

AUDIO VISUAL ENTERPRISES S.A.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

ΕΓΓΡΑΦΟ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΠΑΡ 26 ΤΟΥ Ν.3401/2005

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ
ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ Α.Ε.**

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗ
ΤΟΥ ΤΗΣ 30.11.2006 ΕΝΗΜΕΡΩΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ
ΕΓΓΡΑΦΟΥ

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ:

«ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.»

«Απορροφώσα Εταιρία»

Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.11.2006

«ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.»

«Απορροφώμενη Εταιρία»

Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 12.11.2006

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΕΓΓΡΑΦΟΥ είναι η 30.11.2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ.....	5
1.1	Μετοχική Σύνθεση πριν και μετά τη Συγχώνευση.....	7
1.2	Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Εταιριών.....	8
2	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.....	10
3	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	14
3.1	Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Εγγράφου και τους Ελεγκτές των Συγχωνευόμενων Εταιριών.....	19
3.1.1	Υπεύθυνα Πρόσωπα.....	19
3.1.2	Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές.....	20
3.1.2.1	Τακτικός Έλεγχος AUDIO VISUAL.....	20
3.1.2.2	Συνενωμένες Pro Forma Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 2005 και της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.	23
3.1.2.3	Τακτικός Έλεγχος της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.....	25
3.1.3	Πληροφορίες από Τρίτους, Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων και Δηλώσεις Συμφερόντων.....	26
3.1.4	Πληροφορίες μέσω Παραπομπής.....	27
3.1.5	Έγγραφα στη Διάθεση του Επενδυτικού Κοινού.....	28
3.1.6	Φορολογικός Έλεγχος.....	29
3.2	Πληροφορίες για την Απορροφώσα Εταιρία.....	32
3.2.1	Γενικά.....	32
3.2.2	Σύντομο Ιστορικό.....	32
3.2.3	Επενδύσεις.....	34
3.2.3.1	Επενδύσεις περιόδου 2004 - 2005.....	34
3.2.3.2	Επενδύσεις περιόδου 01.01 – 30.06.2006.....	37
3.2.3.3	Επενδύσεις Τρέχουσας Περιόδου.....	38
3.2.4	Αντικείμενο Δραστηριότητας του Ομίλου AUDIO VISUAL.....	38
3.2.5	Κυριότερες Αγορές Δραστηριοποίησης.....	40
3.2.6	Συμβάσεις.....	41
3.2.6.1	Συμβάσεις Συνεργασίας.....	41
3.2.6.2	Δανειακές Συμβάσεις.....	47
3.2.6.3	Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing).....	51
3.2.6.4	Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων.....	52
3.2.6.5	Συμβάσεις Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων.....	52
3.2.6.6	Σύμβαση Εξαγοράς της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από την Εταιρία.....	52
3.2.6.7	Σύμβαση Εξαγοράς Μειοψηφικού Ποσοστού της εταιρίας Αττικά Α.Ε.....	53
3.2.7	Συμβάσεις θυγατρικών εταιριών.....	53
3.2.7.1	Συμβάσεις Ster Cinemas Α.Ε.....	53
3.2.7.2	Συμβάσεις On Productions Α.Ε.....	54
3.2.7.3	Συμβάσεις Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε.....	56
3.2.7.4	Συμβάσεις Power Music Productions Α.Ε.....	57
3.2.7.5	Συμβάσεις Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.....	57
3.3	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια.....	58
3.3.1	Πληροφορίες για τις Ταμειακές Ροές Χρήσεων 2004 - 2005.....	58
3.3.2	Πηγές Κεφαλαίων.....	59
3.3.3	Διαχείριση Διαθεσίμων.....	60
3.4	Πληροφορίες για τις Τάσεις.....	60
3.5	Ανταγωνιστική Θέση.....	61
3.6	Προβλέψεις ή Εκτιμήσεις Κερδών.....	61
3.7	Περιουσιακά Στοιχεία – Εγκαταστάσεις.....	62
3.7.1	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού.....	62

3.7.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	62
3.7.2.1 Ιδιόκτητα Ακίνητα	62
3.7.2.2 Ενοικιαζόμενα Ακίνητα	64
3.7.2.3 Μηχανολογικός Εξοπλισμός και Λοιπά Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	65
3.7.3 Ασφαλιστικές Καλύψεις	66
3.7.4 Εμπράγματα Βάρη – Εγγυήσεις – Εγγυητικές Επιστολές - Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου	67
3.7.4.1 Εμπράγματα Βάρη	67
3.7.4.2 Δοθείσες Εγγυήσεις και Εγγυητικές Επιστολές	67
3.7.4.3 Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου70	
3.8 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες	71
3.9 Οργανωτική Διάρθρωση Ομίλου	74
3.9.1 On Productions A.E.....	76
3.9.2 Ster Cinemas A.E.....	76
3.10 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για τις χρήσεις 2004 - 2005	78
3.10.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2004 και 2005	80
3.10.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσεων 31.12.2004 και 31.12.2005	86
3.10.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών Χρήσεων 2004 – 2005	94
3.10.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης των χρήσεων 2004 - 2005	95
3.10.5 Περίληψη Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.....	95
3.11 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006	98
3.11.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων περιόδου 01.01 - 30.06.2006	99
3.11.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού περιόδου 01.01 - 30.06.2006	103
3.11.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 01.01 – 30.06.2006.....	111
3.11.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου	112
3.11.5 Σημαντικές Αλλαγές στην Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρίας	113
3.11.6 Πηγές Κεφαλαίων	113
3.11.7 Διαχείριση Διαθεσίμων	114
3.11.8 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Καθαρής Θέσης την 30.06.2005 και 30.06.2006	114
3.12 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος	114
3.13 Συναλλαγές με Συνδεόμενα Μέρη	116
3.13.1 Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση	116
3.13.2 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεων 2004 - 2005	117
3.13.3 Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου χρήσεων 2004 – 2005 και περιόδου 01.01 - 30.06.2006	117
3.14 Στοιχεία της Απορροφώμενης εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	120
3.14.1 Γενικά	120
3.14.2 Μέτοχοι.....	121
3.14.3 Διοικητικό Συμβούλιο.....	122
3.14.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2004 και 2005.....	123
3.14.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού Χρήσεων 2004 – 2005	127
3.14.6 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης των χρήσεων 2004 - 2005	130
3.14.7 Επενδύσεις χρήσεων 2004 - 2005	131

3.14.8	Περίληψη Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.....	132
3.14.9	Ταμειακές Ροές.....	132
3.14.10	Συμβάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	133
3.14.11	Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	136
3.14.11.1	Prooptiki Romania Srl	136
3.14.11.2	Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO.....	137
3.14.11.3	Prooptiki Bulgaria Ltd.....	138
3.14.11.4	Prooptiki Cyprus Ltd.....	139
3.14.11.5	Συμβάσεις θυγατρικών με οίκους του εξωτερικού.....	141
3.15	Συγκεκριμένες Πληροφορίες Pro Forma με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 01.01 – 31.12.2005 και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006	142
3.15.1	Συγκεκριμένες Πληροφορίες Pro Forma χρήσης 2005	142
3.15.2	Συγκεκριμένες Πληροφορίες Pro Forma για την περίοδο 01.01 - 30.06.2006	144
3.16	Μερισματική Πολιτική	147
3.17	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.....	148
3.17.1	Διοικητικό Συμβούλιο και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	148
3.17.2	Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα.....	151
3.17.2.1	Ελεγκτική Επιτροπή	151
3.17.2.2	Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών.....	152
3.17.3	Εταιρική Διακυβέρνηση	152
3.17.4	Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών.....	155
3.17.5	Σύγκρουση Συμφερόντων	156
3.17.6	Αμοιβές και Οφέλη	156
3.18	Οργανόγραμμα	158
3.19	Προσωπικό	159
3.20	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	159
3.20.1	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο.....	159
3.20.2	Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου.....	159
3.21	Μέτοχοι	161
3.22	Καταστατικό	162
3.23	Θεσμικό Πλαίσιο Λειτουργίας της Εταιρίας	167
4	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	168
4.1	Περιγραφή της Συγχώνευσης.....	168
4.2	Χρονοδιάγραμμα.....	169
4.3	Δαπάνες Συγχώνευσης.....	169
4.4	Όροι Συγχώνευσης	169
4.4.1	Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής	171
4.5	Μετοχική Σύνθεση μετά τη Συγχώνευση	171
4.6	Λόγοι Συγχώνευσης	172
4.7	Μέθοδοι Αποτίμησης – Δηλώσεις Εκτιμητών.....	173
4.8	Πληροφορίες σχετικά με τις Νέες Μετοχές που εισάγονται προς Διαπραγμάτευση.....	175
4.9	Προσαρμογή τιμής της μετοχής	176
4.10	Δικαιώματα Μετόχων	176
4.10.1	Γενικά	176
4.10.2	Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών Μετόχων	177
4.10.3	Δικαίωμα Μερισματος	177
4.10.4	Δικαίωμα στο προϊόν της Εκκαθάρισης.....	178
4.10.5	Δικαιώματα Μειοψηφίας.....	179
4.10.6	Φορολογία Μερισμάτων	180
5	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	180
5.1	Έκθεση Αποτίμησης των Συγχωνευόμενων Εταιριών	180

1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

Το παρόν έγγραφο του άρθρου 4 του Ν. 3401/2005 (στο εξής το «Έγγραφο») έχει συνταχθεί και περιλαμβάνει πληροφορίες για τη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. (στο εξής η «AUDIO VISUAL» ή η «Εταιρία» ή η «Απορροφώσα») λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. (στο εξής η «Απορροφώμενη» ή η «ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ»). Πριν τη συγχώνευση των δύο εταιριών, η Εταιρία συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με ποσοστό 85%.

Η εξαγορά της Απορροφώμενης από την Εταιρία πραγματοποιήθηκε δυνάμει των από 23 Δεκεμβρίου 2005 υπογεγραμμένων συμβάσεων αγοραπωλησίας μετοχών:

Α) Σύμβαση εξαγοράς μετοχών με πωλήτρια την εταιρία ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. για την εξαγορά 30.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που εκπροσωπούν το 50% επί του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα ανήλθε στο ποσό των € 309,17 ανά μετοχή, ήτοι σύνολο τιμήματος € 9.275.100.

Β) Σύμβαση εξαγοράς μετοχών με πωλητές τα φυσικά πρόσωπα α) κ. Παντελή Μητρόπουλο του Ιωάννη και β) κα. Ειρήνη Σουγανίδου του Βασιλείου για την εξαγορά συνολικά 21.000 κοινών ονομαστικών μετοχών (εκ των οποίων οι 20.200 από τον πωλητή κ. Παντελή Μητρόπουλο του Ιωάννη και οι 800 από τον πωλητή κα. Ειρήνη Σουγανίδου του Βασιλείου) που εκπροσωπούν συνολικά το 35% επί του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα ανήλθε στο ποσό των € 383,333 ανά μετοχή, ήτοι σύνολο τιμήματος € 8.050.000 εκ του οποίου το ποσό των € 7.743.333,33 αφορά τον κ. Μητρόπουλο και ποσό € 306.666,67 την κα. Σουγανίδου.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στο χώρο της οικιακής διασκέδασης (Home Entertainment) διαθέτοντας, σε βιντεοκασέτες και DVD, ταινίες διεθνών οίκων παραγωγής με τους οποίους συνεργάζεται. Παράλληλα έχει επεκταθεί και στην παροχή υπηρεσιών σχετικών με το χώρο των μέσων επικοινωνίας και της διαφήμισης. Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στο χώρο της διανομής ταινιών στον κινηματογράφο, στην οικιακή ψυχαγωγία (VHS/DVD) και στην τηλεόραση. Με την εν λόγω συγχώνευση, ενισχύεται η δραστηριότητα της Εταιρίας και προστίθεται σημαντική προστιθέμενη αξία στον Όμιλο AUDIO VISUAL (εφεξής ο «Όμιλος») δεδομένου ότι πλέον θα δραστηριοποιείται όχι μόνο στην εκμετάλλευση δικαιωμάτων (licensing) ταινιών για οικιακή χρήση (VHS και DVD) αλλά και στην κινηματογραφική διανομή γεγονός το οποίο διαμορφώνει ιδιαίτερα σημαντικές επιχειρηματικές συνέργιες.

Για τις ανάγκες του παρόντος Εγγράφου, συντάχθηκαν από την Εταιρία Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το πως διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των δύο εταιριών κατά την 31.12.2005 και για την περίοδο 01.01 - 30.06.2006 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρία. (βλέπε αναλυτικά ενότητα 3.15 «Συνενωμένες Πληροφορίες Pro Forma με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 01.01 – 31.12.2005 και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006»).

Η συγχώνευση των δύο εταιριών (στο εξής οι «συγχωνευόμενες εταιρίες») θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69 - 77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 Ν. 2166/1993, ως ισχύουν, στους όρους, διατυπώσεις και προϋποθέσεις των οποίων υποβάλλονται και περιλαμβάνονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης που υπεγράφη στις 25.08.2006. Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καταχωρήθηκε στις 05.09.2006 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Κ2-12462/05.09.2006) του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-16213/24.11.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε την 27.11.2006 (Κ2-16213(δς)/27.11.2006) στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (εφεξής «Μ.Α.Ε.»).

Ως ισολογισμός μετασχηματισμού της Απορροφώμενης χρησιμοποιήθηκε ο ισολογισμός με ημερομηνία 31.01.2006. Ο ισολογισμός μετασχηματισμού της Απορροφώμενης έχει ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Δημήτρη Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON Α.Ε., ο οποίος συνέταξε την από 30.06.2006 έκθεση για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικού και παθητικού) της Απορροφώμενης.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η Απορροφώμενη λύεται, δίχως να εκκαθαρίζεται και οι μετοχές της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφώμενης.

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, μέτοχοι της AUDIO VISUAL θα είναι οι μέτοχοι των υπό συγχώνευση εταιριών.

Ο ακριβής αριθμός των μετοχών που θα αποκτήσει κάθε μέτοχος προκύπτει από τη σχέση ανταλλαγής, η οποία κρίθηκε ως δίκαιη και λογική από τον ελεγκτικό οίκο Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. η οποία διενήργησε αποτίμηση των δυο εταιριών με βάση τις εξής μεθόδους αποτίμησης: α) Χρηματιστηριακή Αξία (Κεφαλαιοποίηση), β) Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, γ) Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών, δ) Δείκτες Κεφαλαιαγοράς και ε) Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση και εγκρίθηκε από την 14.11.2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της AUDIO VISUAL και από την 12.11.2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Η σχέση αξιών μεταξύ των συγχωνευομένων εταιριών AUDIO VISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που προτάθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των ανωτέρω συγχωνευόμενων εταιριών είναι 2,10:1,0. Μετά την απαλοιφή της συμμετοχής της Απορροφώσας στην Απορροφούμενη, η σχέση αξιών της Απορροφώσας προς την Απορροφούμενη διαμορφώνεται σε 14:1, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφώσας θα κατέχουν συνολικά το 93,333333% του μετοχικού κεφαλαίου, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφούμενης το 6,666667%.

Με βάση τα ανωτέρω, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφώσας εταιρίας θα κατέχουν κατά στρογγυλοποίηση συνολικά 14.815.402 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,70, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφούμενης εταιρίας κατά στρογγυλοποίηση 1.058.243 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,70, από συνολικό αριθμό μετοχών 15.873.645.

Με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών, η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των υπό συγχώνευση εταιριών με τις παλαιές (προ της συγχώνευσης) μετοχές της AUDIO VISUAL, η οποία κρίθηκε ως δίκαιη και λογική είναι η ακόλουθη:

- Κάθε μία (1) από τις παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές της AUDIO VISUAL ονομαστικής αξίας € 0,70 θα ανταλλάσσεται με μια (1) νέα κοινή ονομαστική μετοχή της Απορροφώσας, ονομαστικής αξίας € 0,70.
- Κάθε (1) από τις παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ονομαστικής αξίας € 0,70 θα ανταλλάσσεται με μια (1) νέα κοινή ονομαστική μετοχή της Απορροφώσας, ονομαστικής αξίας € 0,70.

Οι μετοχές που θα εκδοθούν από τη Εταιρία λόγω της συγχώνευσης (εφεξής «νέες μετοχές»), θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2006.

Το σύνολο των μετοχών που θα προκύψουν μετά τη συγχώνευση θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο.

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζονται τα μετοχικά κεφάλαια των συγχωνευομένων εταιριών πριν από τη συγχώνευση καθώς και της Εταιρίας μετά από τη συγχώνευση:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)
Πριν τη συγχώνευση			
AUDIO VISUAL	14.815.402	€ 0,70	€ 10.370.781,40
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	7.054.953	€ 0,70	€ 4.938.467,10
Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου AUDIO VISUAL			
Μετοχικό Κεφάλαιο ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	7.054.953	€ 0,70	€ 4.938.467,10
Μείον: Συμμετοχή της AUDIO VISUAL στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	5.996.710	€ 0,70	€ 4.197.697,00
Σύνολο Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου Απορροφώσας	1.058.243	€ 0,70	€ 740.770,10
Μετά τη συγχώνευση			
Μετοχικό Κεφάλαιο AUDIO VISUAL	15.873.645	€ 0,70	€ 11.111.551,50
Νέες Μετοχές που δικαιούνται οι Παλαιοί Μέτοχοι της AUDIO VISUAL	14.815.402	€ 0,70	€ 10.370.781,40
Νέες Μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	1.058.243	€ 0,70	€ 740.770,10

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών: Άυλος Τίτλος μιας (1) μετοχής.

1.1 Μετοχική Σύθεση πριν και μετά τη Συγχώνευση

Η μετοχική σύθεση των συγχωνευόμενων εταιριών πριν από την συγχώνευση καθώς και η μετοχική σύθεση της Εταιρίας όπως ισχύει μετά τη συγχώνευση, παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

Μετοχική Σύθεση της Εταιρίας (σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 14.11.2006 που ενέκρινε τη συγχώνευση)

Μέτοχοι	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ ⁽¹⁾	%
STONEMAN HOLDINGS LTD	5.250.280	5.250.280	35,44%
CHARONIA HOLDINGS LTD	5.065.122	5.065.122	34,19%
Αλευρομάγειρας Θεόδωρος του Νικολάου	500.000	500.000	3,37%
Alpha Trust Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτερικού	389.110	389.110	2,63%
Επενδυτικό Κοινό (< 2%)	3.610.890	3.610.890	24,37%
ΣΥΝΟΛΟ	14.815.402	14.815.402	100,000%

1. Σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992.

Μετοχική Σύθεση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ (σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 12.11.2006 που ενέκρινε τη συγχώνευση)

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ ⁽¹⁾	%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	5.996.710	5.996.710	85,00%
STONEMAN HOLDINGS LIMITED	1.058.243	1.058.243	15,00%
ΣΥΝΟΛΟ	7.054.953	7.054.953	100,00%

1. Σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992.

Μετοχική Σύνθεση της Εταιρίας μετά τη συγχώνευση (σύμφωνα με τα μετοχολόγια των συγχωνευόμενων εταιριών της 14.11.2006 και 12.11.2006 και την εγκριθείσα σχέση ανταλλαγής)

Μέτοχοι	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ ⁽¹⁾	%
STONEMAN HOLDINGS LTD	6.308.523	6.308.523	39,74%
CHARONIA HOLDINGS LTD	5.065.122	5.065.122	31,91%
Αλευρομάγειρας Θεόδωρος του Νικολάου	500.000	500.000	3,15%
Alpha Trust Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτερικού	389.110	389.110	2,45%
Επενδυτικό Κοινό (< 2%)	3.610.890	3.610.890	22,75%
ΣΥΝΟΛΟ	15.873.645	15.873.645	100,00%

1. Σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται το σύνολο των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιριών, πριν από την συγχώνευση, η σχέση ανταλλαγής των μετοχών καθώς και το ποσοστό συμμετοχής στην Απορροφώσα μετά την συγχώνευση:

Μέτοχοι	Μετοχές πριν τη Συγχώνευση	Σχέση Ανταλλαγής	Μετοχές μετά τη Συγχώνευση (χωρίς τις απαλοιφές)	Απαλοιφές Μετοχών της Εταιρίας	Μετοχές μετά τη Συγχώνευση	% Συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφαλαίο μετά τη Συγχώνευση
Μέτοχοι AUDIO VISUAL	14.815.402	1:1	14.815.402	-	14.815.402	93,33%
Μέτοχοι ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	7.054.953	1:1	7.054.953	5.996.710	1.058.243	6,67%
ΣΥΝΟΛΟ					15.873.645	100,00%

Σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που ενέκρινε τη συγχώνευση, τροποποιήθηκε το άρθρο 5 του Καταστατικού της.

Οι μετοχές της Εταιρίας που προέκυψαν από τη συγχώνευση μετά της εγκρίσεως από το Δ.Σ. του Χ.Α., θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. (βλέπε ενότητα 4.2 «Χρονοδιάγραμμα»).

1.2 Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Εταιριών

Η Εταιρία ουδεμία σχέση είχε με την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ πριν τη συμφωνία για την εξαγορά του 85% των μετοχών της τελευταίας το Δεκέμβριο του 2005.

Οι πωλητές των μετοχών της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, ήτοι η εταιρία ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε., ο κ. Π. Μητρόπουλος και η κα. Ε. Σουγανίδου, ουδεμία σχέση είχαν ποτέ με τη Διοίκηση ή/και τους μετόχους της Εταιρίας.

Σχετικά με τις συμβάσεις που έχει συνάψει και τις εγγυήσεις που έχει παράσχει η Εταιρία με την εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ βλέπε ενότητες 3.14.10 «Συμβάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ» και 3.7.4.2 «Δοθείσες Εγγυήσεις και Εγγυητικές Επιστολές».

Σχετικά με τις συναλλαγές μεταξύ της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου βλέπε ενότητα 3.13.3 «Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου χρήσεων 2004 – 2005 και περιόδου 01.01 - 30.06.2006».

Η Εταιρία και η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν έχουν συμφέροντα από κοινού σε οποιαδήποτε άλλη εταιρία.

Μετοχική Σύνθεση

Πριν τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρίας και της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ για την συγχώνευση των δυο εταιριών και μετά την εξαγορά του 85% της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από την Εταιρία, βασικός μέτοχος της Απορροφώμενης ήταν η Απορροφώσα (85%) ενώ το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ (15%) ανήκε στην STONEMAN HOLDINGS LIMITED, η οποία συμμετέχει με 35,44% στην Εταιρία.

Διοίκηση

Οι δυο συγχωνευόμενες εταιρίες AUDIO VISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ μετά την προαναφερθείσα εξαγορά είχαν τα κάτωθι κοινά μέλη στα Διοικητικά τους Συμβούλια:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ. ΤΗΣ AUDIO VISUAL	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ. ΤΗΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
Ιωάννης Κουρτέσης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Βούλγαρης του Ιωάννου	Μέλος	Μέλος
Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κων/νου	Μέλος	Μέλος
Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου	Μέλος	Μέλος

Σχετικά με τις συμβάσεις που έχει συνάψει η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με την AUDIO VISUAL βλέπε ενότητα 3.14 «Στοιχεία της Απορροφώμενης εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ», υποενότητα 3.14.1 «Γενικά».

2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Έγγραφο για την Εταιρία και τον Όμιλο της, οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε μετοχές αυτής, πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους παρακάτω αναφερομένους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική θέση της ή/και τα αποτελέσματά της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται ακολούθως, δύνανται να μην είναι οι μόνοι που, ενδεχομένως, να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες, που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας.

Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίηση τους όσον αφορά στην βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρίας

Μη ανανέωση Συνεργασίας με Οίκους του Εξωτερικού – Εξάρτηση από Προμηθευτές

Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της Εταιρίας προέρχεται από την εμπορική εκμετάλλευση τίτλων (κινηματογραφικών ταινιών) σε Video και DVD, βάσει συμβολαίων διανομής που έχει συνάψει με οίκους του εξωτερικού με τους οποίους έχει αναπτύξει μακροχρόνια συνεργασία. Η Εταιρία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο απώλειας εσόδων και κερδών σε περίπτωση που η συνεργασία με κάποιον οίκο διακοπεί για αιτίες που η ίδια δεν μπορεί να ελέγξει. Τέτοιες περιπτώσεις μπορεί να είναι η απόφαση του ξένου οίκου να δραστηριοποιηθεί άμεσα στην Ελλάδα χωρίς τη διαμεσολάβηση εγχώριου αντιπροσώπου και η εξαγορά ή συγχώνευση της αλλοδαπής προμηθεύτριας εταιρίας από άλλη εταιρία που ήδη διαθέτει παρουσία στην Ελλάδα ή και αλλαγή εγχώριου αντιπροσώπου από την προμηθεύτρια εταιρία.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Εταιρίας σημειώνεται ότι ο κίνδυνος μη ανανέωσης συνεργασίας για λόγους όπως, η απόφαση του ξένου οίκου να δραστηριοποιηθεί άμεσα στην Ελλάδα χωρίς τη διαμεσολάβηση εγχώριου αντιπροσώπου, είναι μικρός δεδομένου ότι η ελληνική αγορά αποτελεί συγκριτικά μια μικρή αγορά σε σχέση με την παγκόσμια αγορά ταινιών στην οποία απευθύνονται οι ξένοι οίκοι παραγωγής. Κατά συνέπεια μια τέτοιας μορφής επένδυση από τους ξένους οίκους απαιτεί επενδύσεις σε διοικητικό και οργανωτικό κόστος προκειμένου ένας οίκος να ιδρύσει θυγατρική εταιρία στην Ελλάδα.

Σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι σε περίπτωση διακοπής συνεργασίας με έναν ή περισσότερους οίκους παραγωγής ταινιών, η Εταιρία θα είναι σε θέση να αντικαταστήσει την εν λόγω συνεργασία με έναν ή περισσότερους οίκους παραγωγής ταινιών.

Εξάρτηση από τους βασικούς μετόχους και τη Διοίκηση της Εταιρίας

Οι Κύριοι Μέτοχοι (εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LTD και CHARONIA HOLDINGS LTD εταιρίες συμφερόντων κ. Νικ. Θ. Βαρδινογιάννη και κ. Ιωα. Θ. Βαρδινογιάννη κατά ποσοστό 50% καθ' έκαστο) θα έχουν στην κατοχή τους συνολικά το 71,65% του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας αμέσως μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Συνεπεία των ανωτέρω είναι ότι οι Κύριοι Μέτοχοι έχουν την δυνατότητα να επηρεάζουν σημαντικά αποφάσεις που αφορούν την Εταιρία, όπως

να εγκρίνουν ή να απορρίπτουν θέματα που υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Ο κ. Νικ. Θ Βαρδινογιάννης και ο κ. Ιωα. Θ. Βαρδινογιάννης έχουν εγγυηθεί την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρίας από δανειακές συμβάσεις και συμβάσεις leasing (βλ. «3.7.4.3 Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου»).

Η για οποιοδήποτε λόγο αδυναμία του κου. Ν Βαρδινογιάννη και του κου. Ι. Βαρδινογιάννη να καλύψει την Εταιρία στην περίπτωση που αυτή αντιμετώπισει πρόβλημα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της (ύπαρξη ληξιπρόθεσμων οφειλών προς την Τράπεζα) ενδέχεται να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην δραστηριότητά της. Ωστόσο, η Εταιρία εκτιμά ότι δεν συντρέχει λόγος μη εκπλήρωσης των ανωτέρω υποχρεώσεων.

Επιπλέον, η δραστηριότητα της Εταιρίας εξαρτάται κατά βάση από την προσπάθεια και τις ικανότητες των ανώτατων διοικητικών στελεχών της. Ως εκ τούτου, η απώλεια των υπηρεσιών κάποιων από τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας, θα μπορούσε να επιφέρει δυσμενείς επιπτώσεις στις δραστηριότητές της και την κερδοφορία της.

Ακυρότητα της Συγχώνευσης – Άρθρο 77 του Κ.Ν. 2190/1920

Σύμφωνα με το άρθρο 77 του Κ.Ν. 2190/1920 για τους λόγους ακύρωσης της συγχώνευσης ανωνύμου εταιρίας και τις συνέπειές οι οποίες επέρχονται, γράφονται ή αναφέρονται τα εξής:

«1. Η συγχώνευση κηρύσσεται άκυρη με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου, το οποίο δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας μόνο αν:

α) δεν τηρήθηκαν οι διατάξεις του άρθρου 74 του Κ.Ν. 2190/1920, ή

β) αποδειχθεί ότι η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μιας από τις εταιρίες που συγχωνεύθηκαν και που ενέκρινε τη συγχώνευση είναι άκυρη ή ακυρώσιμη κατά τις διατάξεις των άρθρων 35α παρ. 1 και 35β παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920.

2. Η αγωγή για την ακύρωση της συγχώνευσης είναι απαράδεκτη αν:

α) παρήλθαν έξι μήνες από την ημερομηνία καταχώρησης στο Μ.Α.Ε., της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης που προβλέπεται από το άρθρο 74 του Κ.Ν. 2190/1920 ή

β) έπαψαν να υπάρχουν οι λόγοι για τους οποίους θα μπορούσε να γίνει η ακύρωση.

3. Το αρμόδιο δικαστήριο παρέχει στις ενδιαφερόμενες εταιρίες προθεσμία για την άρση των λόγων ακυρότητας της συγχώνευσης, όταν η άρση αυτή είναι εφικτή.

4. Η δικαστική απόφαση που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.

5. Η τριτανακοπή κατά της απόφασης που κήρυσσε την ακυρότητα της συγχώνευσης μπορεί να ασκηθεί μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την υποβολή της δικαστικής απόφασης στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.

6. Η δικαστική απόφαση που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης δεν θίγει το κύρος των υποχρεώσεων που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος της εταιρίας στην περίοδο μετά την ημερομηνία καταχώρησης, στο Μ.Α.Ε., της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης, που προβλέπεται από το άρθρο 74 του Κ.Ν. 2190/1920, και πριν από την υποβολή της

απόφασης αυτής στη δημοσιότητα που προβλέπεται από την παράγραφο 4 του άρθρου αυτού.

7. Οι εταιρίες που έλαβαν μέρος στη συγχώνευση ευθύνονται εις ολόκληρον για τις υποχρεώσεις της προηγούμενης παραγράφου»

Επιπροσθέτως σε περίπτωση ακύρωσης της συγχώνευσης επέρχονται και οι ακόλουθες έννομες συνέπειες:

α) αναβίωσης του νομικού προσώπου της Απορροφώμενης εταιρίας,

β) ανατροπή της ένεκεν συγχωνεύσεως καθολικής διαδοχής και διαχωρισμός της ενιαίας εταιρικής περιουσίας ώστε η αναβιώσασα εταιρία να ανακτήσει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που είχε κατά τη στιγμή συντέλεσης της συγχώνευσης,

γ) επανάκτηση της ιδιότητας του μετόχου στην εταιρία που αναβιώνει και

δ) διατήρηση του κύρους των υποχρεώσεων που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος της απορροφώσας εταιρίας στην περίοδο μεταξύ συντέλεσης της συγχώνευσης (ήτοι την ημερομηνία καταχώρησης στο Μ.Α.Ε. της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης) και υποβολής σε δημοσιότητα της δικαστικής απόφασης που ακύρωσε τη συγχώνευση. Επίσης με ρητή διάταξη του ανωτέρω νόμου, οι εταιρίες που έλαβαν μέρος στην ακυρωθείσα συγχώνευση ευθύνονται σε ολόκληρο για τις υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν στο ενδιάμεσο διάστημα από τη συντέλεση μέχρι την ακύρωση της συγχώνευσης, πράγμα που ενισχύει την ασφάλεια των συναλλαγών αφού καθιστά το ενιαίο περιουσιακό υπόβαθρο υπέγγυο έναντι των τρίτων για την ικανοποίηση των απαιτήσεων τους.

Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρίας, σημειώνεται ότι, μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Εγγράφου δεν υφίσταται ουδεμία δικαστική εκκρεμότητα εναντίον της ανωτέρω συγχώνευσης, η οποία ολοκληρώθηκε την 24.11.2006 και καταχωρήθηκε στο Μ.Α.Ε. η υπ' αριθμ. Κ2-16213/24.11.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Κοινές Μετοχές

Η τιμή της κοινής μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας μπορεί να υπόκειται σε διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται – ενδεικτικά και όχι περιοριστικά- οι ακόλουθοι:

- Διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας,
- η επιτυχής υλοποίηση της στρατηγικής της Εταιρίας,
- η κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας και της οικονομίας των χωρών στις οποίες επεκτείνει τις δραστηριότητές της,
- πιθανή ή πραγματοποιηθείσα πώληση μεγάλων πακέτων κοινών μετοχών της Εταιρίας στην αγορά,

- αλλαγές εκτιμήσεων χρηματοοικονομικών μεγεθών από χρηματοοικονομικούς αναλυτές, ή η αδυναμία εκπλήρωσης των προσδοκιών των αναλυτών,
- πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό και
- η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών.

Επιπρόσθετα, στις χρηματιστηριακές αγορές, γενικότερα, έχουν παρατηρηθεί μεγάλες διακυμάνσεις μετά τις τρομοκρατικές επιθέσεις της 11ης Σεπτεμβρίου 2001. Περαιτέρω τρομοκρατικές επιθέσεις, πράξεις αντεπίθεσης ή κλιμάκωση εχθροπραξιών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περαιτέρω διακυμάνσεις στην τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας. Αυτές οι διακυμάνσεις της αγοράς μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας, ασχέτως των αποτελεσμάτων της.

3 ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2004 και 2005 προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 10.03.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2005 περιλαμβάνονται α) με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες On Productions A.E. (100%), Ster Cinemas A.E. (100%), Power Music Productions A.E. (51%), Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. (51%), ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.¹ (85%) και β) με την μέθοδο της καθαρής θέσης η εταιρία Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.(42%)².

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2004 περιλαμβάνονται α) με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες On Productions A.E. (99%), Ster Cinemas A.E. (100%) και Power Music Productions A.E. (51%)³.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Κύκλος Εργασιών	66.843,66	73.331,82
Μικτό Κέρδος	23.245,59	29.944,96
(% επί του κύκλου εργασιών)	34,78%	40,83%
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	20.086,09	17.309,63
(% επί του κύκλου εργασιών)	30,05%	23,60%
Κέρδη προ Φόρων	15.903,86	7.633,91
(% επί του κύκλου εργασιών)	23,79%	10,41%
Φόρος Εισοδήματος	2.063,03	2.581,08
Καθαρά Κέρδη περιόδου	13.840,83	5.052,83
(% επί του κύκλου εργασιών)	20,71%	6,89%
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	13.772,32	4.841,37
Δικαιώματα Μειοψηφίας	68,51	211,46

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά τη χρήση 2005 έναντι της χρήσης 2004 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των διαφημιστικών εσόδων και των εσόδων από τα

¹ Οι εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. δεν περιλαμβάνονταν στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών κατά την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2004, η πρώτη διότι δεν ασκούσε σημαντική επίδραση στα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων και την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση, ενώ η δεύτερη διότι αποκτήθηκε μέσα στο 2005. Σημειώνεται ότι η επίδραση της ενοποίησης της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2005 ήταν αμελητέα καθώς συμμετείχε με αναλογία μόλις 8 ημερολογιακών ημερών (περίοδος 23.12 – 31.12.2005). Ωστόσο στα στοιχεία του ενεργητικού και Ομίλου συμμετείχε κατά 100%.

² Οι εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. και Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. δεν ενοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2004 (σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 σημειώνεται ότι οι εν λόγω εταιρίες δεν ασκούσαν σημαντική επίδραση στα ενοποιημένα αποτελέσματα και στην ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση). Οι εν λόγω εταιρίες περιλήφθηκαν στην ενοποίηση για πρώτη φορά την 31.03.2005.

³ Οι εταιρίες Ster Cinemas A.E. και Power Music Productions A.E. περιελήφθησαν στην ενοποίηση για πρώτη φορά την 31.12.2004.

εισιτήρια τα οποία συνέβαλαν σημαντικά στην αύξηση του κύκλου εργασιών της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. (100%) και κατά συνέπεια στην αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών καθώς και στην ενοποίηση για πρώτη φορά της θυγατρικής εταιρίας B.M.Λ. A.B.E.E. (51%) μέσω της οποίας πραγματοποιείται η αναπαραγωγή μουσικών, τηλεοπτικών και κινηματογραφικών έργων σε ψηφιακούς δίσκους.

Κατά τη χρήση 2005, το μικτό κέρδος των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε σε € 29.944,96 χιλ. από € 23.245,59 χιλ. τη χρήση 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 28,82%. Ως ποσοστό επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών το μικτό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 40,83% τη χρήση 2005 από 34,78% τη χρήση 2004.

Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στα εξής γεγονότα: α) στη σταδιακή μείωση μέχρι εξάλειψης της παραγωγής και πώλησης κασετών VHS προς όφελος της πώλησης DVDs λόγω των τεχνολογικών εξελίξεων. Η παραγωγή VHS είχε ένα υψηλότερο κόστος παραγωγής σε σχέση με το κόστος των DVDs, β) η διαφοροποίηση της σύνθεσης των πωλούμενων αποθεμάτων επέδρασε θετικά στο στοιχείο κόστους που σχετίζεται με τα δικαιώματα (royalties) επειδή τα δικαιώματα που καταβάλλονταν για πώληση VHS ήταν υψηλότερα σε σχέση με αυτά που αφορούν τα DVDs, γ) ένα σημαντικό μέρος του κόστους πωλήσεων αφορά οργανικά έξοδα.

Η διοίκηση της Εταιρίας ασκώντας μια πολιτική περιορισμού του κόστους πωλήσεων στα κατώτερα δυνατά όρια επαναδιαπραγματεύθηκε συμφωνίες και έλαβε πρόσθετα μέτρα περιορισμού του κόστους πωλήσεων, τα οποία επέδρασαν θετικά στο αποτέλεσμα..

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου μειώθηκαν και διαμορφώθηκαν σε € 7.633,91 χιλ. τη χρήση 2005 από € 15.903,86 χιλ. τη χρήση 2004. Τα κέρδη προ φόρων ως ποσοστό επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 10,41% τη χρήση 2005 από 23,79% τη χρήση 2004. Η μείωση αυτή τόσο σε απόλυτα νούμερα όσο και σε ποσοστό οφείλεται στο γεγονός ότι τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 ωφελήθηκαν με μη επαναλαμβανόμενα κέρδη που προέκυψαν από την αποτίμηση επενδυτικών παγίων.

Σημειώνεται ότι τα κέρδη προ φόρων της χρήσης του 2005 δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης, διότι κατά τη χρήση 2004 τα αποτελέσματα είναι προσαυξημένα με τα έκτακτα κέρδη από την εκτίμηση επενδυτικών παγίων ποσού € 9.779,92 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των κερδών της χρήσης 2004 με και χωρίς την επίδραση των εκτάκτων κερδών από την αποτίμηση των επενδυτικών παγίων σε επίπεδο Ομίλου:

(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005	31.12.2004
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (από τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρίας)	17.309,63	10.306,17
Κέρδη προ φόρων (από τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρίας)	7.633,91	6.123,94
Κέρδη από αποτίμηση επενδυτικών παγίων	-	9.779,92
Κέρδη προ φόρων με αποτίμηση επενδυτικών παγίων	7.633,91	15.903,86

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Ενοποιημένης Οικονομικής Κατάστασης της Εταιρίας για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2004 και 31.12.2005:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	65.417,31	110.550,76
Αποθέματα	4.722,09	5.831,58
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	35.000,02	45.988,29
Λοιπές Απαιτήσεις	8.269,53	19.092,21
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.297,24	6.357,833
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	50.288,88	77.269,91
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	115.706,19	187.820,67
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Καθαρή θέση Μετόχων	25.943,04	38.330,57
Δικαιώματα Μειοψηφίας	367,91	1.942,24
Σύνολο Καθαρής Θέσης	26.310,96	40.272,81
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22.804,45	39.336,76
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66.590,78	108.211,10
Σύνολο Υποχρεώσεων	89.395,23	147.547,85
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	115.706,19	187.820,67

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου προέρχονται από τις Δημοσιευμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01.01 - 30.06.2006. Σημειώνεται ότι οι εν λόγω χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν επισκοπηθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκριθεί με την από 21.08.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL. Οι εν λόγω λογιστικές καταστάσεις συνταχθήκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι δείκτες του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2004 και 2005:

	2004	2005
Γενική Ρευστότητα	0,76:1	0,71:1
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων / Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5,02:1	3,21:1
Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	3,40:1	3,66:1

Σχετικά με την ανάλυση των ανωτέρω δεικτών βλ. ενοτ. 3.3.2 Πηγές Κεφαλαίων.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006 περιλαμβάνονται α) με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες On Productions A.E. (100%), Ster Cinemas A.E. (100%), Power Music Productions A.E. (51%), B.M.L. A.B.E.E. (51%), ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E. (85%), Audio Visual Cyprus LTD (100%), Prooptiki Romania SRL (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Bulgaria LTD (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Entertainment DOO (Serbia) (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Cyprus LTD (έμμεση συμμετοχή 85%) και β) με την μέθοδο της καθαρής θέσης τις εταιρίες Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα A.E. (42%) και Αττικά A.E. (25%)⁴.

⁴ Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2005 δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E., Prooptiki

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
(ποσά σε χιλ. €)	01.01 – 30.06.2005	01.01 - 30.06.2006
Πωλήσεις	37.100,32	50.098,57
Μικτό Κέρδος	16.276,39	26.653,77
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	43,87%	53,20%
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	9.272,17	10.567,44
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	24,99%	21,09%
Αναλογία Αποτελέσματα Συγγενών Επιχειρήσεων	-	-
Κέρδη προ Φόρων	4.245,00	4.286,90
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	11,44%	8,56%
Φόρος Εισοδήματος	1.512,75	1.365,05
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	2.732,26	2.921,84
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	7,36%	5,83%
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	2.504,45	2.595,59
Δικαιώματα Μειοψηφίας	227,81	326,25

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η κατά 35,04% αύξηση που παρουσίασε ο ενοποιημένος κύκλος κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι της αντίστοιχης περιόδου της χρήσης 2005 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Σημειώνεται ότι η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν ανήκε στον Όμιλο κατά την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005 και ως εκ τούτου δεν περιλαμβάνονταν στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου την 30.06.2005.

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 4.286,90 χιλ. την 30.06.2006 από € 4.245,00 χιλ. την 30.06.2005 σημειώνοντας αύξηση κατά περίπου 1% ενώ ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 8,56% από 11,44% αντίστοιχα. Η μείωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους οφείλεται στα αυξημένα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005*	30.06.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	110.550,76	118.229,24
Αποθέματα	5.831,58	7.628,39
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	45.988,29	49.695,26
Λοιπές Απαιτήσεις	19.092,21	20.023,95
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	6.357,83	4.722,80
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	77.269,91	82.070,40
Σύνολο Ενεργητικού	187.820,67	200.299,63
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Καθαρή Θέση Μετόχων	38.330,58	38.730,11
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.942,24	1.849,35
Σύνολο Καθαρής Θέσης	40.272,82	40.579,46
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	39.336,76	39.285,58
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	108.211,10	120.434,59
Σύνολο Υποχρεώσεων	147.547,86	159.720,18
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	187.820,67	200.299,63

Romania SRL, Prooptiki Bulgaria LTD, Prooptiki Entertainment DOO (Serbia), Prooptiki Cyprus LTD, Άπικα Α.Ε. (οι οποίες αποκτήθηκαν τον Δεκέμβριο του 2005) καθώς και η εταιρία Audio Visual Cyprus LTD. Η εταιρία Άπικα Α.Ε. ενοποιήθηκε για πρώτη φορά στις 30.06.2006 με την μέθοδο της καθαρής θέσης και προσδιορίστηκε ως συγγενής.

* Στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 30.06.2006, κατόπιν υπόδειξης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων στα άυλα στοιχεία ενεργητικού καθώς και στις επενδύσεις σε θυγατρικές, σε συγγενείς επιχειρήσεις και λοιπές επιχειρήσεις της χρήσης 2005 σε σχέση με τα δημοσιευμένα της χρήσης 2005 (βλέπε ενότητα 3.11 «Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006»).

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των δεικτών κατά την 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006

	2005	30.06.2006
Γενική Ρευστότητα	0,71:1	0,68:1
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων / Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4,48:1	4,13:1
Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	3,66:1	3,94:1

Σημείωση: Αναλυτική παράθεση της εξέλιξης των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004 – 2005 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006 παρατίθεται στις ενότητες 3.10 «Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για τις χρήσεις 2004 - 2005» και 3.11 «Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006» αντίστοιχα.

3.1 Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Εγγράφου και τους Ελεγκτές των Συγχωνευόμενων Εταιριών

3.1.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Έγγραφο, περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία αναφορικά με τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, από την AUDIO VISUAL. Περιγραφή της συγχώνευσης γίνεται στην ενότητα 4. «ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ» του παρόντος Εγγράφου.

Το παρόν Έγγραφο αποτελείται από: α) τα Γενικά Στοιχεία Συγχώνευσης β) τους Επενδυτικούς Κινδύνους γ) το Έγγραφο Αναφοράς, δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου και ε) το Παράρτημα.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, αρμόδιος ο Οικονομικός Διευθυντής της AUDIO VISUAL κ. Α. Βούλγαρης, τηλ.: 210 66 03 000.

Το Έγγραφο θα είναι διαθέσιμο τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη και στην ηλεκτρονική διεύθυνση http://www.ave.gr/uploads/financial_docs/AR4_N3401/2005.pdf.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Εγγράφου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 30.11.2006 συνεδρίαση του ενημερώθηκε για το περιεχόμενο του παρόντος Εγγράφου του Άρθρου 4, παρ. 2δ, του Ν. 3401/2005.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της AUDIO VISUAL δηλώνει ότι εκτιμά πως οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Έγγραφο που έχει συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2δ του Ν. 3401/2005, είναι ισοδύναμες με αυτές που θα περιλαμβάνονταν σε ένα Ενημερωτικό Δελτίο, υπό την έννοια ότι, κατά την εκτίμηση του Διοικητικού Συμβουλίου, περιέχει όλες τις πληροφορίες, οι οποίες περιγράφουν επαρκώς την εταιρική πράξη της συγχώνευσης.

Η Εταιρία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του παρόντος Εγγράφου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται μέσω παραπομπής στην ιστοσελίδα της Εταιρίας http://www.ave.gr/articles_list.asp?e_cat_serial=001001009001&e_cat_id=105.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκε τη σύνταξη του παρόντος Εγγράφου καθώς και για τα στοιχεία που αφορούν στην εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ είναι ο κος. Απόστολος Βούλγαρης, Οικονομικός Διευθυντής της AUDIO VISUAL (διεύθυνση: Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ. 210 66 03 000).

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Εγγράφου, της Εταιρίας και της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Εγγράφου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Έγγραφο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα, δηλώνει ότι έχει λάβει γνώση και συμφωνεί με το περιεχόμενο του παρόντος Εγγράφου και βεβαιώνει υπεύθυνα ότι αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Έγγραφο είναι, εξ' όσον γνωρίζει, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι δεν έχει διενεργηθεί ανεξάρτητος νομικός και οικονομικός έλεγχος, και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Έγγραφο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρία ή σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των φυσικών προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του παρόντος Εγγράφου.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης δια απορροφήσεως με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (βλέπε ενότητα 4.3 «Δαπάνες Συγχώνευσης») αλλά και του γεγονότος ότι η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. είναι πιστωτής της Εταιρίας και του Ομίλου (βλέπε ενότητα 3.17.5 «Σύγκρουση Συμφερόντων»).

3.1.2 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές

Οι εταιρίες AUDIO VISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ελέγχονται από Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές.

3.1.2.1 Τακτικός Έλεγχος AUDIO VISUAL

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της AUDIO VISUAL για τη χρήση 2004 συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) και όπως απαιτείται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Εγγράφου του άρθρου 4 του Ν. 3401/2005, έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 22.09.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, σημειώνεται ότι ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής της χρήσης 2004, κ. Γρηγόρης Σταμάτης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14761), της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε. (οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 86 29 835), δεν ανανέωσε την συνεργασία του με την Εταιρία, για προσωπικούς λόγους.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της AUDIO VISUAL για τη χρήση 2005 συντάχθηκαν από την Εταιρία, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 10.03.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Οι ενδιάμεσες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της AUDIO VISUAL για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006 συντάχθηκαν από την Εταιρία, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας

«Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 21.08.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Ως Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής της χρήσης 2006 ορίστηκε, σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2006 ο κ. Αντώνης Παπαδόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5).

Χρήση 2004

Στο πιστοποιητικό του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλου της ελεγκτικής εταιρίας Baker Tilly Hellas A.E. επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2004 της AUDIO VISUAL που συντάχθηκαν για τους σκοπούς του Εγγράφου του άρθρου 4 του Ν. 3401/2005 αναφέρονται τα εξής:

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και όπως απαιτείται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος Ι του κανονισμού 809/2004 της επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων για τους σκοπούς του εγγράφου του άρθρου 4 του Ν.3401/2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για την διαμόρφωση της γνώμης μας. Επισημαίνεται ότι δεν περιλαμβάνονται συγκρίσιμες πληροφορίες για τη χρήση 2003, ούτε έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, επειδή αυτές οι οικονομικές καταστάσεις δεν αποτελούν τις κατά νόμο ετήσιες καταστάσεις, αλλά συντάχθηκαν για συγκεκριμένο σκοπό

Ο έλεγχός μας δεν αποτελεί ετήσιο τακτικό έλεγχο, αλλά έλεγχο με βάση τους σκοπούς για τους οποίους συντάχθηκαν αυτές οι οικονομικές καταστάσεις. Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη τα παραπάνω, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η Εταιρία τυγχάνει μητρική), κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2004, και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία και έχουν συνταχθεί με τις ίδιες λογιστικές αρχές που συντάχθηκαν οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2005 και τις απαιτήσεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού 809/2004 της επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.»

Χρήση 2005

Στο πιστοποιητικό του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλου της ελεγκτικής

εταιρίας Baker Tilly Hellas A.E. επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005 της AUDIO VISUAL αναφέρονται τα εξής:

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για την διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η Εταιρία τυγχάνει μητρική), κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις»

Περίοδος 01.01 – 30.06.2006

Στο πιστοποιητικό του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλου της ελεγκτικής εταιρίας Baker Tilly Hellas A.E. επί των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 της AUDIO VISUAL αναφέρονται τα εξής:

«Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της “ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.”, της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2006. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο Επισκόπησης, που είναι εναρμονισμένο με το αντίστοιχο Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρίας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιωδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Βασιζόμενοι στη ανωτέρω διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας άλλα στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η

συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση».

Τα ανωτέρω συμπεράσματα του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή έχουν αναπαραχθεί πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.1.2.2 Συνενωμένες Pro Forma Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 2005 και της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.

Οι συνενωμένες (pro forma) οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2005 καθώς και της περιόδου 01.01 – 30.06.2006 συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) και επισκοπήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 115 21) της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON A.E. (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 116 35, τηλ. 210 72 53 315).

Εκθέσεις Επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή των Συνενωμένων Pro Forma Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσης 2005 και της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.

Χρήση 2005

«Υποβάλλουμε την έκθεσή μας σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες που καθορίζονται στο παράρτημα ΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004).

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου Εταιριών ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και της Ενιαίας πλέον εταιρίας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. λαμβάνοντας σαν υπόθεση ότι η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. (απορροφώσα) και η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. (απορροφώμενη) έχουν συνενωθεί σε ενιαία εταιρία από την αρχή της χρήσεως 2005. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μια υποθετική κατάσταση και επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) επιχείρησης.

Διοικητική ευθύνη

Είναι ευθύνη της Διοικήσεως να προετοιμαστούν οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με την απαίτηση του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/ 30.04.2004).

Ελεγκτική ευθύνη

Είναι ευθύνη δική μας να εκφράσουμε την άποψη που απαιτείται από το παράρτημα ΙΙ στοιχείο 7 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004). Δεν είμαστε αρμόδιοι για την έκφραση οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες ή σχετικά με οποιαδήποτε από τα συστατικά στοιχεία τους, εκτός της γνώμης που εκφράζουμε πιο κάτω, αφού αυτές οι οικονομικές πληροφορίες εκφράζουν μία υποθετική περίπτωση. Ειδικότερα, δεν δεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη για όποιες οικονομικές πληροφορίες έχουν ήδη δημοσιευθεί και χρησιμοποιηθεί στη σύνταξη των

Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, πληροφορίες οι οποίες θεωρήθηκαν σαν δεδομένες χωρίς περαιτέρω έλεγχο.

Εργασία διενεργηθείσα

Εκτελέσαμε την εργασία μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η εργασία μας, που δεν περιέλαβε τη διενέργεια ελεγκτικών επαληθεύσεων και λήψη διαβεβαιώσεων από ανεξάρτητες πηγές, για οποιαδήποτε από τις παραπάνω οικονομικές πληροφορίες, αφορούσε πρώτιστα τη σύγκριση των χωρίς προσαρμογή οικονομικών πληροφοριών με τα πρωτότυπα έγγραφα, έχοντας λάβει υπόψη τα στοιχεία που υποστηρίζουν τις προσαρμογές και έχοντας συζητήσει τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες με τη Διοίκηση της Εταιρίας. Προγραμματίσαμε και εκτελέσαμε την εργασία μας ώστε να ληφθούν όλες οι πληροφορίες και οι εξηγήσεις που θεωρήσαμε απαραίτητες, προκειμένου να μας παρασχεθεί η λογική διαβεβαίωση, ότι οι Pro Forma οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί κατάλληλα, με βάση το σκοπό για τον οποίο καταρτίστηκαν.

Γνώμη

Κατά την άποψή μας:

α) Οι Pro Forma οικονομικές καταστάσεις, έχουν συνταχθεί κατάλληλα με βάση το σκοπό για τον οποίο καταρτίστηκαν

β) Η βάση της κατάρτισής τους είναι σύμφωνη με τις λογιστικές πολιτικές της εταιρίας.»

Περίοδος 01.01 – 30.06.2006

«Υποβάλλουμε την έκθεσή μας σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες που καθορίζονται στο παράρτημα II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (EEL 149/30.04.2004).

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου Εταιριών ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και της Ενιαίας πλέον εταιρίας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. λαμβάνοντας σαν υπόθεση ότι η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. (απορροφώσα) και η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. (απορροφώμενη) έχουν συνενωθεί σε ενιαία εταιρία από την αρχή της χρήσεως 2006. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μια υποθετική κατάσταση και επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) επιχείρησης.

Διοικητική ευθύνη

Είναι ευθύνη της Διοικήσεως να προετοιμαστούν οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με την απαίτηση του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (EEL 149/ 30.04.2004).

Ελεγκτική ευθύνη

Είναι ευθύνη δική μας να εκφράσουμε την άποψη που απαιτείται από το παράρτημα II στοιχείο 7 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (EEL 149/30.04.2004). Δεν είμαστε αρμόδιοι για την έκφραση οποιασδήποτε γνώμης σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες ή σχετικά με οποιαδήποτε από τα συστατικά στοιχεία τους, εκτός της γνώμης που εκφράζουμε πιο κάτω, αφού αυτές οι οικονομικές πληροφορίες

εκφράζουν μία υποθετική περίπτωση. Ειδικότερα, δεν δεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη για όποιες οικονομικές πληροφορίες έχουν ήδη δημοσιευθεί και χρησιμοποιηθεί στη σύνταξη των Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, πληροφορίες οι οποίες θεωρήθηκαν σαν δεδομένες χωρίς περαιτέρω έλεγχο.

Εργασία διενεργηθείσα

Εκτελέσαμε την εργασία μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η εργασία μας, που δεν περιέλαβε τη διενέργεια ελεγκτικών επαληθεύσεων και λήψη διαβεβαιώσεων από ανεξάρτητες πηγές, για οποιαδήποτε από τις παραπάνω οικονομικές πληροφορίες, αφορούσε πρώτιστα τη σύγκριση των χωρίς προσαρμογή οικονομικών πληροφοριών με τα πρωτότυπα έγγραφα, έχοντας λάβει υπόψη τα στοιχεία που υποστηρίζουν τις προσαρμογές και έχοντας συζητήσει τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες με τη Διοίκηση της Εταιρίας. Προγραμματίσαμε και εκτελέσαμε την εργασία μας ώστε να ληφθούν όλες οι πληροφορίες και οι εξηγήσεις που θεωρήσαμε απαραίτητες, προκειμένου να μας παρασχεθεί η λογική διαβεβαίωση, ότι οι Pro Forma οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί κατάλληλα, με βάση το σκοπό για τον οποίο καταρτίστηκαν.

Γνώμη

Κατά την άποψή μας:

- α) Οι Pro Forma οικονομικές καταστάσεις, έχουν συνταχθεί κατάλληλα με βάση το σκοπό για τον οποίο καταρτίστηκαν
- β) Η βάση της κατάρτισής τους είναι σύμφωνη με τις λογιστικές πολιτικές της εταιρίας.»

Τα συμπεράσματα του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή έχουν αναπαραχθεί πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.1.2.3 Τακτικός Έλεγχος της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ για τη χρήση 2005 συντάχθηκαν από την εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Στυλιανό Κουρτέλλα (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11031) της ελεγκτικής εταιρίας «ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.», (Ακτή Μιαούλη 93, 185 38, Πειραιάς – τηλ. 210 42 90 620) και εγκρίθηκαν με την από 28.02.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Ο ανωτέρω Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες (2004 - 2005).

Συμπεράσματα Τακτικού Ελέγχου 2005

Χρήση 2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης περιορίζεται στην διαμόρφωση και την διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες ή παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε, παρέχει επαρκή βάση για την διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά την γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις».

Το ανωτέρω συμπέρασμα του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή έχει αναπαραχθεί πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.1.3 Πληροφορίες από Τρίτους, Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων και Δηλώσεις Συμφερόντων

Κατόπιν σχετικής εντολής της Απορροφώσας και με σκοπό τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικού και παθητικού) της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.01.2006 συντάχθηκε Έκθεση Ελέγχου από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) του ελεγκτικού οίκου «GRANT THORNTON A.E.» ο οποίος δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με τις συγχωνευόμενες εταιρίες πλην της αμοιβής που έλαβε στα πλαίσια του ρόλου του ως ορκωτού ελεγκτή για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. την 31.01.2006.

Κατόπιν σχετικής εντολής της Απορροφώσας, ελέγχθηκαν οι pro forma οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 και της περιόδου 01.01 – 30.06.2006 από τον κ. Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) του ελεγκτικού οίκου «GRANT THORNTON A.E.» ο οποίος δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με τις συγχωνευόμενες εταιρίες πλην της αμοιβής που έλαβε στα πλαίσια του ρόλου του ως ελεγκτή των pro forma οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005 και της περιόδου 01.01 – 30.06.2006.

Κατόπιν σχετικής εντολής των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων εταιριών, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α. συντάχθηκε, από την ελεγκτική εταιρία «Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.», Λεωφ. Κηφισίας, 152 31, Χαλάνδρι, 210 6781100, ειδική μελέτη με θέμα την αποτίμηση της οικονομικής αξίας των συγχωνευόμενων εταιριών και γνωμοδότηση επί του εύλογου και λογικού των προτεινόμενων σχέσεων ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιριών, σε υλοποίηση των αποφάσεων των Διοικητικών τους Συμβουλίων για πρόθεση συγχώνευσης αυτών. Η ελεγκτική εταιρία «Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.» δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με τις συγχωνευόμενες εταιρίες πλην της αμοιβής που έλαβε

στα πλαίσια του ρόλου της ως εμπειρογνώμονα για την αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιριών.

Κατόπιν σχετικής εντολής της Εταιρίας, ο κ. Παύλος Μ. Ζέκος της εκτιμητικής εταιρίας American Appraisal (Βασ. Σοφίας 54, 115 28, Αθήνα, 210 7291867) ο οποίος δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία, πλην της αμοιβής που έλαβε στα πλαίσια του ρόλου του ως εμπειρογνώμονα, προέβη σε αποτίμηση των παγίων στοιχείων της Εταιρίας σε εύλογες αξίες.

Για την εκτίμηση των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ο Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας, κος Ευάγγελος Κώνστας (διεύθυνση Βασ. Σοφίας 105 – 107, Αθήνα, τηλ. 210 64 26 846) έχει συντάξει σχετική επιστολή για τυχόν επίπτωσή τους στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας ή/και του Ομίλου. Ο Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας, κος Ευάγγελος Κώνστας δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία και την απορροφούμενη εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ πλην της πάγιας αντιμισθίας λόγω του ρόλου του ως νομικού συμβούλου στην εταιρία AUDIO VISUAL (βλέπε ενότητα «3.8 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες»). Επιπλέον σημειώνεται ότι ο κ. Ευάγγελος Κώνστας είναι μέλος του Δ.Σ. και Νομικός Σύμβουλος της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ χωρίς όμως να αμείβεται γι' αυτές του τις ιδιότητες. Σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας που κατέχει ο κ. Κώνστας βλ. ενότητα 3.21 «Μέτοχοι».

3.1.4 Πληροφορίες μέσω Παραπομπής

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της AUDIO VISUAL για τη χρήση 2004, που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 22.09.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, είναι μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/uploads/financial_docs/NOTES_IFRS_AVE_12_2004.pdf.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της AUDIO VISUAL για τη χρήση 2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 10.03.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL είναι μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000, και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009&e_cat_id=105&e_article_id=138.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ για τη χρήση 2005, που συντάχθηκαν από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Στυλιανό Κουρτέλλα (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11031) της εταιρίας «ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.» (Ακτή Μιαούλη 93, 185 38 Πειραιάς, τηλ. 210 42 90 620) και εγκρίθηκαν με την από 28.02.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, είναι μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000, και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της

http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009&e_cat_id=105&e_article_id=203.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των προαναφερθέντων δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Εγγράφου.

3.1.5 Έγγραφα στη Διάθεση του Επενδυτικού Κοινού

Κατά την διάρκεια ισχύος του παρόντος Εγγράφου τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στην διάθεση του κοινού:

- Το καταστατικό της Εταιρίας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000.
- Το από 25.08.2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των εταιριών AUDIO VISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009002&e_cat_id=106&e_article_id=284.
- Η συνοπτική έκθεση αποτίμησης των συγχωνευομένων εταιριών και η γνωμοδότηση επί του εύλογου και λογικού των προτεινόμενων σχέσεων ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιριών, που ανατέθηκε στην ελεγκτική εταιρία «Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.», Λεωφ. Κηφισίας, 152 31, Χαλάνδρι, 210 6781100, είναι διαθέσιμη, κατόπιν συναίνεσής της, στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009002&e_cat_id=106&e_article_id=310.
- Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών On Productions A.E. (100%), Ster Cinemas A.E. (100%), B.M.Λ. A.B.E.E. (51%), Power Music Productions A.E. (51%), Audio Visual Cyprus LTD (100%) και της συγγενούς εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. (42%) για τη χρήση 2005, που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.), είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ: 210 66 03 000, και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009&e_cat_id=105&e_article_id=203.
- Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών On Productions A.E. (100%), Ster Cinemas A.E. (100%), B.M.Λ. A.B.E.E. (51%), Power Music Productions A.E. (51%), Audio Visual Cyprus LTD (100%) και της συγγενούς εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. (42%) για τη χρήση 2004 είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000, και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009&e_cat_id=105&e_article_id=203.
- Η μελέτη εκτίμησης της αξίας των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας, η οποία πραγματοποιήθηκε από την εκτιμητική εταιρία American Appraisal και διενεργήθηκε από τον κ. Παύλο Μ. Ζέκκο της εκτιμητικής εταιρίας American Appraisal (Βασ. Σοφίας 54, Αθήνα, 210 7291867), τα πορίσματα της οποίας αναφέρονται στην από 10.06.2005 έκθεσή της καθώς και η από 20.01.2006 επιστολή της με την οποία επιβεβαιώνει ότι δεν

υφίσταται μεταβολή από την προηγούμενη έκθεσή της είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000.

- Η επιστολή του Νομικού συμβούλου της Εταιρίας σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και η σχετική εκτίμησή του είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000.
- Οι εκθέσεις των Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιριών που συντάχθηκαν κατά το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α. είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009002&e_cat_id=106&article_id=309.
- Η έκθεση της διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικού και παθητικού) της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.01.2006 είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000.
- Οι συνενωμένες (Pro Forma) οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), επισκοπήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 115 21) της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON A.E. (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 116 35, τηλ. 210 72 53 315) είναι μαζί με την αντίστοιχη έκθεση επισκόπησης διαθέσιμες κατόπιν συναίνεσής του, στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/uploads/financial_docs/PROFORMA_AVE_31.12.2005.pdf.
- Οι συνενωμένες (Pro Forma) οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 – 30.6.2006, που συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), επισκοπήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 115 21) της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON A.E. (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 116 35, τηλ. 210 72 53 315) είναι μαζί με την αντίστοιχη έκθεση επισκόπησης κατόπιν συναίνεσής του, διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ.: 210 66 03 000 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της http://www.ave.gr/uploads/financial_docs/PROFORMA_AVE_30.06.2006.pdf.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένες διευθύνσεις δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.1.6 Φορολογικός Έλεγχος

AUDIO VISUAL

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λ.π.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2004 διενεργήθηκε από το Δ.Ε.Κ. (Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο) Αθηνών εντός του 2005. Κατά τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2004 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 359.220,00 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος οι οποίοι, μαζί με τα σχετικά πρόστιμα, τις προσαυξήσεις και τους λοιπούς φόρους, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 148.951,00.

(ποσά σε €)*	2004	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	359.220,00	359.220,00
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	122.347,00	122.347,00
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	26.604,00	26.604,00
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	148.951,00	148.951,00

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή
* Μετά από το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρίας και του Δ.Ε.Κ.

Ο φορολογικός έλεγχος ολοκληρώθηκε στις 13.04.2006 και η Εταιρία κατέβαλε το ποσό των € 29,80 χιλ. Το υπολειπόμενο ποσό ύψους € 119,16 χιλ. θα αποπληρωθεί σε 18 μηνιαίες δόσεις. Το ποσό της μηνιαίας δόσης ανέρχεται σε € 6,62 χιλ. περίπου. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις της χρήσης 2004 έχουν λογιστικοποιηθεί και επιβαρύνει την καθαρή θέση της περιόδου 01.01 – 30.06.2006.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 διενεργήθηκε από το ΕΘ.Ε.Κ. (Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο) εντός του 2004. Κατά τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2003 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 300.159,25 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος οι οποίοι, μαζί με τα σχετικά πρόστιμα, τις προσαυξήσεις και τους λοιπούς φόρους, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 109.996,24. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις της χρήσης 2003 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004.

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τη χρήση 2003, έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2003	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές *	300.159,25	300.159,25
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	105.259,58	105.259,58
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	4.736,68	4.736,68
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	109.996,26	109.996,24

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή
* Μετά από το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρίας και του Δ.Ε.Κ.

Το ποσό των € 110 χιλ. καταβλήθηκε σε πέντε μηνιαίες δόσεις αρχής γενομένης από την 25.10.2004. Το ποσό της μηνιαίας δόσης ανέρχονταν σε € 22 χιλ. περίπου.

Όσον αφορά τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των θυγατρικών εταιριών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, παρατίθεται ο κατωτέρω πίνακας:

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
Ster Cinemas A.E.	2005
On Productions A.E.	2004-2005
B.M.A. A.B.E.E.	2004-2005
Power Music Productions A.E.	2005
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	2005
Prooptiki Romania SRL	2004-2005
Prooptiki Bulgaria LTD	2004-2005
Prooptiki Entertainment DOO (Serbia)	2004-2005
Prooptiki Cyprus LTD	2005
Audio Visual Cyprus LTD	2004-2005
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	2005
Αττικά Α.Ε.	2005

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

Η εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.01.2006 (ισολογισμός μετασχηματισμού), με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λ.π.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τη χρήση 2005 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 31.01.2006, έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2005	01.01 – 31.01.2006	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	242.708,01	33.490,02	276.198,03
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	-	-	-
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	-	-	-
Λοιποί Φόροι	15.237,00	-	15.237,00
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	15.237,00		15.237,00

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή
* Μετά από το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρίας και του Δ.Ε.Κ.

Σημειώνεται ότι κατά την ολοκλήρωση του ελέγχου την 22.09.2006 το ποσό των € 15,34 χιλ. καταβλήθηκε στο σύνολό του.

3.2 Πληροφορίες για την Απορροφώσα Εταιρία

3.2.1 Γενικά

Η Εταιρία συνεστήθη την 07.09.1982 με την υπ' αριθμόν 17939/07.09.1982 εγκριτική της σύστασης απόφαση του Νομάρχη Διαμερίσματος Αττικής, από τους κ.κ. Βασίλειο Σεραφειμάκη και Νικόλαο Θεοδωρουλάκη με την επωνυμία «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο «Α.Β.Ε.» ενώ, για τις σχέσεις της με το εξωτερικό συναλλάσσεται με την επωνυμία «AUDIO VISUAL ENTERPRISES» (ΦΕΚ 3551/10.09.1982).

Αρχική έδρα της Εταιρίας ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων. Σημερινή έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Παλλήνης Αττικής, όπως ορίστηκε με την από 30.06.1990 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της (ΦΕΚ 3641/25.09.1990). Τα κεντρικά γραφεία της Εταιρίας βρίσκονται στην Παλλήνη, επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως, αριθμός 104, τηλ. 210 66 03 000.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μ.Α.Ε. με αριθμό Μητρώου 4403/06/Β/86/7 και η διάρκειά της ορίστηκε σε 50 έτη από τη δημοσίευση της ανωτέρω εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη, δηλαδή μέχρι την 10.09.2032.

3.2.2 Σύντομο Ιστορικό

Η AUDIO VISUAL ιδρύθηκε το Σεπτέμβριο του 1982 και ξεκίνησε τις διαπραγματεύσεις με τις μεγάλες εταιρίες παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών για αντιπροσώπευσή τους στην Ελλάδα και στην Κύπρο.

Τον Φεβρουάριο του 1983, η Εταιρία κυκλοφόρησε την πρώτη ομάδα ταινιών σε βιντεοκασέτες, έχοντας αποκτήσει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης από μεγάλες ανεξάρτητες εταιρίες παραγωγής της εποχής, όπως VIACOM, LORIMAR, ITC, κ.λ.π.

Το 1982, προχώρησε σαν ιδρυτικό μέλος στην δημιουργία και σύσταση της «Εταιρίας Προστασίας Πνευματικής Ιδιοκτησίας Βιντεοπαραγωγών Ελλάδος» (Ε.Π.Π.Ι.Β.Ε.) με σκοπό την προστασία από την παράνομη διακίνηση βιντεοκασετών, με βάση την υπάρχουσα νομοθεσία. Η Ε.Π.Π.Ι.Β.Ε. μετονομάστηκε το 1993 σε «Εταιρία Προστασίας Οπτικοακουστικών Έργων» (Ε.Π.Ο.Ε) συμπεριλαμβάνοντας και την προστασία των τηλεοπτικών έργων. Με τη δημιουργία του κατάλληλου νομοθετικού και θεσμικού πλαισίου στον τομέα των πνευματικών δικαιωμάτων τέθηκαν οι βάσεις για την εξυγίανση της αγοράς και με αυτόν τον τρόπο κατέστη εφικτή η αντιπροσώπευση μεγάλων οίκων κινηματογραφικής παραγωγής.

Το 1985, η Εταιρία υπέγραψε συμβόλαιο αντιπροσώπευσης και κυκλοφόρησε σε βιντεοκασέτες στην Ελλάδα τις πρώτες ταινίες της αμερικάνικης εταιρίας κινηματογραφικών παραγωγών METRO GOLDWYN MAYER (MGM).

Την ίδια χρονιά η Εταιρία, υπέγραψε συμβόλαιο αντιπροσώπευσης με την αμερικάνικη εταιρία WARNER HOME VIDEO και απέκτησε τα δικαιώματα κυκλοφορίας σε βιντεοκασέτες στην Ελλάδα και την Κύπρο των ταινιών της αμερικάνικης εταιρίας κινηματογραφικών παραγωγών WARNER BROTHERS.

Το 1986, η Εταιρία υπέγραψε συμβόλαιο με την αμερικάνικη εταιρία κινηματογραφικών παραγωγών WALT DISNEY PRODUCTIONS S.A., η οποία το 1988 μετονομάστηκε σε BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT LTD.

Το ίδιο έτος, η Εταιρία εγκαινίασε το πρώτο στούντιο μεταγλωττισμού.

Το 1987, η Εταιρία εξασφάλισε την αντιπροσώπευση της θυγατρικής εταιρίας της WALT DISNEY PRODUCTIONS S.A., TOUCHSTONE PICTURES.

Το 1988, Εταιρία ανέλαβε την αντιπροσώπευση των ταινιών της θυγατρικής της WALT DISNEY PRODUCTIONS S.A., HOLLYWOOD PICTURES.

Το 1990, η Εταιρία ξεκίνησε την εφαρμογή του συστήματος πώλησης βιντεοταινιών Sell Through, σε αλυσίδες Super Market και πολυκαταστήματα.

Το 1993, η Εταιρία προέβη στην σύσταση της θυγατρικής εταιρίας On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Α.Ε.

Το 1994, ολοκληρώθηκε η κατασκευή τριών επιπλέον studios για την εξυπηρέτηση του τμήματος Μεταγλωττισμού, ως αποτέλεσμα της ανάπτυξης των εργασιών της Εταιρίας σε τηλεοπτικά και κινηματογραφικά προγράμματα.

Το 1995, δημιουργήθηκε το τμήμα Post Production, το οποίο δραστηριοποιείται στο χώρο της τηλεοπτικής παραγωγής και επικοινωνίας, αναλαμβάνοντας την παραγωγή διαφημιστικών spot και μικρών τηλεοπτικών προγραμμάτων.

Το 1996, η Εταιρία απορρόφησε την εκδοτική εταιρία ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. με διακριτικό τίτλο «ΥΔΡΙΑ», η οποία μεταξύ άλλων, είχε την εκμετάλλευση των δικαιωμάτων της εγκυκλοπαίδειας «ΥΔΡΙΑ – CAMBRIDGE – ΗΛΙΟΣ».

Το 1998, η Εταιρία ξεκινάει την εισαγωγή τίτλων DVD (Digital Versatile Disk – Ψηφιακός Πολυμορφικός Δίσκος) και ταυτόχρονα ξεκινάει συνεργασία με μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων τα οποία διαθέτουν προϊόντα υψηλής τεχνολογίας.

Το 2000, η Εταιρία υπέγραψε συμβόλαιο διανομής σε κασέτες και DVD των κινηματογραφικών ταινιών της εταιρίας VILLAGE ROADSHOW Ε.Π.Ε.

Το 2002, η Εταιρία εξαγόρασε το σύνολο των μετοχών της εταιρίας διανομής βιντεοταινιών ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.

Το 2002, η Εταιρία εξαγόρασε ποσοστό 51% στην εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ, η οποία δραστηριοποιείται στο χώρο της οικιακής διασκέδασης ενώ την ίδια χρονιά προέβη στην σύσταση της εταιρίας AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται με την παραγωγή, διανομή και εμπορία ειδών διατροφής χονδρικής.

Το 2003, η Εταιρία εξαγόρασε το 51% της Power Music Productions Α.Ε. ενώ την ίδια χρονιά, μέσω της θυγατρικής εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε., προβαίνει σε εξαγορά του 100% των εταιριών STER CENTURY GREECE Α.Ε. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.

Το 2004, η Εταιρία εξαγόρασε το 42% της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. η οποία εκμεταλλεύεται το θεματικό πάρκο ALLOU! FUN PARK ενώ την ίδια χρονιά ολοκληρώνεται οι

διαδικασίες απορρόφησης των εταιριών STER CENTURY GREECE A.E. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. από την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε.).

Στις 12.07.2005, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. Με την έγκριση του νέου Κανονισμού του Χ.Α. κατά την 08.11.2005, η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας συνεχίζεται στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.

Στις 23.12.2005, πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του 85% της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στην διανομή ταινιών στον κινηματογράφο, την οικιακή ψυχαγωγία (VHS / DVD) και την τηλεόραση. Σημειώνεται ότι η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχει τα αποκλειστικά δικαιώματα διανομής στον κινηματογράφο των ταινιών της Columbia - Tristar Film Distributors International (θυγατρική της Sony πλέον), ενώ το 1992 απέκτησε τα δικαιώματα διανομής στον κινηματογράφο των παραγωγών της Buena Vista International (Walt Disney, Touchstone). Το 1999, η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ απέκτησε τα αποκλειστικά δικαιώματα διανομής στην Ελλάδα και την Κύπρο των ταινιών της Columbia - Tristar Home Entertainment σε μορφή VHS/DVD.

Στις 27.12.2005, η Εταιρία εξαγόρασε ποσοστό 25% της εταιρίας ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στη διαφήμιση μέσω κινηματογράφου.

Τέλος, στις 17.10.2006, η Εταιρία προέβη στην εξαγορά ποσοστού 9% στην εταιρία Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα ανεβάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της στην εν λόγω θυγατρική εταιρία στο 51%.

3.2.3 Επενδύσεις

3.2.3.1 Επενδύσεις περιόδου 2004 - 2005

Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία στην διετία 2004 – 2005 σε πάγια στοιχεία (ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς), με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., ανήλθαν συνολικά σε € 13.778,20 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των επενδύσεων:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2004 – 2005			
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005	ΣΥΝΟΛΟ
Αξία Κτήσεως ⁽¹⁾			
A. Ενσώματα Πάγια			
Γήπεδα – Οικόπεδα	-	-	-
Κτίρια – Κτιριακές Εγκαταστάσεις	528,57	-	528,57
Μηχανήματα – Μηχανολογικός Εξοπλισμός	6,45	8,15	14,61
Μεταφορικά Μέσα	-	-	-
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	113,45	141,53	254,98
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων (Α)	648,48	149,69	798,16
B. Ακίνητα για Επενδυτικούς Σκοπούς			
Γήπεδα – Οικόπεδα για Επενδυτικούς Σκοπούς	58,70	381,21	439,91
Κτίρια – Κτιριακές Εγκαταστάσεις για Επενδυτικούς Σκοπούς	1.127,44	-	1.127,44
Σύνολο Ακινήτων για Επενδυτικούς Σκοπούς (B)	1.186,14	381,21	1.567,35
Γ. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις			
Δικαιώματα Εκμετάλλευσης Ταινιών	2.727,14	8.685,19	11.412,33
Λογισμικά Προγράμματα	0,35	-	0,35
Σύνολο Ασώματων Ακινήτοποιήσεων (Γ)	2.727,49	8.685,19	11.412,68
Σύνολο (A+B+Γ)	4.562,11	9.216,09	13.778,20

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

1. Τα ποσά αφορούν σε προσθήκες.

Χρήση 2005

Κατά τη χρήση 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικού ποσού € 9.216,08 χιλ. το οποίο αναλύεται ως εξής:

- Ποσό € 381,21 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε γήπεδα και οικόπεδα για επενδυτικούς σκοπούς και ειδικότερα στην αγορά οικοπέδου στο Κορωπί.
- Ποσό € 141,53 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικό εξοπλισμό γενικότερα.
- Ποσό € 8.685,19 χιλ. αφορούσε στην αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών και ειδικότερα στην αγορά 341 ταινιών από το εξωτερικό.

Χρήση 2004

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικού ποσού € 4.562,11 χιλ. το οποίο αναλύεται ως εξής:

- Ποσό € 58,70 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε γήπεδα και οικόπεδα για επενδυτικούς σκοπούς και ειδικότερα στην αγορά οικοπέδου στο Κορωπί.
- Ποσό € 528,57 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις και ειδικότερα σε βελτιώσεις στο κτίριο της έδρας της Εταιρίας στην Παλλήνη, και στο κτίριο στο Κορωπί, καθώς και κατασκευή νέου κτιρίου στο Κορωπί που θα προορίζεται για αποθηκευτικό χώρο.
- Ποσό € 1.127,44 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις για επενδυτικούς σκοπούς και ειδικότερα σε αποκτήσεις επενδυτικών κτιρίων μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing).
- Ποσό € 113,45 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικό εξοπλισμό γενικότερα.
- Ποσό € 2.727,14 χιλ. αφορούσε στην αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών και ειδικότερα στην αγορά 163 ταινιών από το εξωτερικό.

Επιπροσθέτως κατά την περίοδο 2004 – 2005, η Εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις ύψους € 31.597,85 χιλ. σε συμμετοχές (εξαγορές νέων εταιριών και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου).

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό, για τις χρήσεις 2004 και 2005, καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια ενώ οι επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις για επενδυτικούς σκοπούς έχουν καλυφθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης (Σχετικά με τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει συνάψει η Εταιρία βλέπε ενοτ. 3.2.6.3 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται η ανάλυση των επενδύσεων σε συμμετοχές που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρία κατά τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005	ΣΥΝΟΛΟ
On Productions A.E.	-	20,00	20,00
Power Music Productions A.E.	-	68,86	68,86
Ster Cinemas A.E.	290,57	5.828,09	6.118,66
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	-	17.325,10	17.325,10

Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	7.065,24	-	7.065,24
Αττικά Α.Ε.	-	1.000,00	1.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	7.355,81	24.242,04	31.597,85

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η Εταιρία, το Σεπτέμβριο του 2005, προέβη σε απόκτηση 2.166 μετοχών της θυγατρικής εταιρίας On Productions Α.Ε. έναντι τιμήματος € 20 χιλ. Ως εκ τούτου, το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας αυξήθηκε από 99% σε 100%. Η χρηματοδότηση της εν λόγω επένδυσης πραγματοποιήθηκε από την ταμειακή ρευστότητα της Εταιρίας.

Το Δεκέμβριο του ίδιο έτους, η Εταιρία προέβη στην εξαγορά του 85% των μετοχών της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έναντι συνολικού τιμήματος € 17.325.100,00, εκ των οποίων ποσό € 10.050 χιλ. θα καταβληθεί εντός του 2006 σε πέντε δόσεις (20.01.2006: € 4,55 εκατ., 28.02.2006: € 1,50 εκατ., 30.06.2006: € 1,50 εκατ. 30.09.2006: € 1,50 εκατ. και 30.12.2006: € 1,00 εκατ.), ποσό € 5,00 εκατ. θα καταβληθεί εντός του 2007 (28.02.2007: € 1,5 εκατ., 30.06.2007: € 1,5 εκατ., 30.09.2007: € 1,00 εκατ. και 31.12.2007: € 1,00 εκατ.) και ποσό € 2.275.100 θα καταβληθεί εντός του 2008 (28.02.2008: € 1,50 εκατ. και 30.09.2008: € 775,10 χιλ.). Η χρηματοδότηση της προαναφερθείσας επένδυσης πραγματοποιείται ως εξής: κατά το ποσό των € 5,00 εκατ., το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την καταβολή των δόσεων του Ιανουαρίου του 2006, μέσω εγκεκριμένου μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ενώ το υπολειπόμενο ποσό θα καταβληθεί από ίδια κεφάλαια, ήτοι από την ταμειακή ρευστότητα της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση κατά την οποία δεν επαρκέσουν οι ταμειακές ροές της Εταιρίας για τα επόμενα τρία χρόνια (2006, 2007 και 2008) για την σταδιακή αποπληρωμή του προαναφερθέντος τιμήματος, τότε η Εταιρία κατά περίπτωση ενδέχεται να προβεί σε βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Επίσης, την ίδια περίοδο, η Εταιρία προέβη στην εξαγορά του 25% των μετοχών της εταιρίας Αττικά Α.Ε. έναντι συνολικού τιμήματος € 1,00 εκατ. καθώς και στην απόκτηση δικαιώματος επικαρπίας επιπλέον ποσοστού συμμετοχής 15% επί των μετοχών της Αττικά Α.Ε. έναντι τιμήματος € 750 χιλ. Σημειώνεται ότι το τίμημα της συμφωνίας έχει εξοφληθεί ολοσχερώς.

Κατά τη χρήση 2005, η Εταιρία προέβη στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Ster Cinemas Α.Ε. με καταβολή μετρητών κατά το ποσό € 5.828,09 χιλ. η οποία ολοκληρώθηκε 12.12.2005. Επίσης συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Power Music Productions Α.Ε. με καταβολή μετρητών κατά το ποσό των € 68,86 χιλ. η οποία ολοκληρώθηκε 21.01.2005. Σημειώνεται ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Ster Cinemas Α.Ε. καλύφθηκε από τα έσοδα της Δημόσιας Εγγραφής που πραγματοποίησε η Εταιρία τον Ιούνιο του 2005 ενώ η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Power Music Productions Α.Ε. καλύφθηκε από ίδια κεφάλαια.

Επιπροσθέτως, σημειώνεται ότι κατά την εν λόγω χρήση, η Εταιρία προέβη στην πώληση της συμμετοχής της (41,85%) στην εταιρία HOME NET HELLAS Α.Ε. έναντι ποσού € 500,00 χιλ.

Με το από 02.11.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό πώλησης μετοχών, η Εταιρία προέβη στην εξαγορά του 42% της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. έναντι του ποσού των € 7.065,24 χιλ. το οποίο καταβλήθηκε ως εξής: τμήμα του τιμήματος ύψους € 2.857,15 χιλ. καταβλήθηκε κατά την υπογραφή του συμφωνητικού αγοράς ενώ το υπόλοιπο ύψους € 4.208,09 χιλ. καταβλήθηκε σε 3 δόσεις (ποσό € 1.208 χιλ. στις 31.01.2005, ποσό € 1.000 χιλ. στις 10.03.2005 και ποσό € 2.000 χιλ. στις 10.04.2005). Η ανωτέρω εξαγορά χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό.

Τέλος, σύμφωνα με την από 08.04.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Ster Cinemas A.E., η Εταιρία συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. κατά το ποσό των € 290,57 χιλ. με καταβολή μετρητών. Η ανωτέρω αύξηση καλύφθηκε από ίδια κεφάλαια.

3.2.3.2 Επενδύσεις περιόδου 01.01 – 30.06.2006

Κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2006, η Εταιρία πραγματοποίησε τις κάτωθι επενδύσεις:

- Ποσό € 24,96 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις και ειδικότερα σε ηλεκτρικές, τηλεφωνικές εγκαταστάσεις καθώς και σε έξοδα εγκατάστασης του νέου κτιρίου στο Κορωπί.
- Ποσό € 1.497,95 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε κτίρια με leasing και πιο συγκεκριμένα σε επενδύσεις στο κτίριο της νέας αποθήκης στο Κορωπί.
- Ποσό € 14,77 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε μηχανήματα και μηχανολογικό εξοπλισμό και ειδικότερα σε μηχανήματα Studio και μηχανήματα μεταγλωττισμού.
- Ποσό € 174,39 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε ηλεκτρονικό εξοπλισμό και υπολογιστές.
- Ποσό € 1.820,22 χιλ. αφορούσε στην αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών και ειδικότερα στην αγορά 77 δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών από οίκους του εξωτερικού.
- Ποσό € 335,48 χιλ. αφορούσε σε λογισμικά προγράμματα.

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006 καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια ενώ οι επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές στο Κορωπί έχουν καλυφθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης (Σχετικά με τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει συνάψει η Εταιρία βλέπε ενοτ. 3.2.6.3 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται αναλυτικά οι επενδύσεις σε συμμετοχές που πραγματοποίησε η Εταιρία κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2006:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	
(ποσά σε χιλ. €)*	30.06.2006
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	792,98
ΕΚ.ΑΚ. Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε.	60,00
Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη Α.Ε.	130,00
ΣΥΝΟΛΟ	982,98

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία προέβη τον Ιούνιο του 2006 σε απόκτηση 2.834 μετοχών, ήτοι ποσοστό 29,29%, της εταιρίας ΕΚ.ΑΚ. Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε. έναντι συνολικού τιμήματος € 60 χιλ. και σε απόκτηση 1.782 μετοχών, ήτοι ποσοστό 29,70%, της εταιρίας Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη Α.Ε. έναντι τιμήματος € 130 χιλ. Οι ανωτέρω επενδύσεις καλύφθηκαν με ίδια κεφάλαια.

Επίσης κατά την περίοδο 01.01 - 30.06.2006, η Εταιρία συμμετείχε, κατά το μερίδιο του ποσοστού συμμετοχής της, στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. κατά το ποσό των € 792,98 χιλ. Η εν λόγω αύξηση καλύφθηκε με ίδια κεφάλαια.

3.2.3.3 Επενδύσεις Τρέχουσας Περιόδου

Η Εταιρία έχει πραγματοποιήσει τις κάτωθι επενδύσεις από την 01.07.2006 μέχρι την ημερομηνία αναφοράς του παρόντος εγγράφου (15.11.2006):

- Ποσό € 11,38 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις και ειδικότερα σε βελτιώσεις στο κτίριο της έδρας της Εταιρίας στην Παλλήνη και στο κτίριο στο Κορωπί.
- Ποσό € 15,86 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε μηχανήματα και μηχανολογικό εξοπλισμό και ειδικότερα σε μηχανήματα Studio και μηχανήματα μεταγλωττισμού.
- Ποσό € 36,74 χιλ. αφορούσε σε επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικό εξοπλισμό γενικότερα.
- Ποσό € 1.354,24 χιλ. αφορούσε στην αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών και ειδικότερα στην αγορά 34 ταινιών από το εξωτερικό.
- Ποσό € 2,38 χιλ. αφορούσε σε επένδυση σε λογισμικά προγράμματα.

Κατά την χρονική περίοδο 01.07 – 15.11 της χρήσης 2006 η Εταιρία πραγματοποίησε τις κάτωθι επενδύσεις σε συμμετοχές:

- Στις 17.10.2006 η Εταιρία προέβη στην εξαγορά του 9% των μετοχών της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. από τον μέτοχο Δ. Κοντογιάννη έναντι τιμήματος € 2.000.000. Με την εν λόγω εξαγορά το ποσοστό της AUDIO VISUAL στο μετοχικό κεφάλαιο της Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα ΑΕ ανέρχεται συνολικά σε 51%. Η εξαγορά του 9% καλύφθηκε από ίδια κεφάλαια.
- Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη Α.Ε. ποσού ύψους € 50,00 χιλ.
- Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΕΚ.ΑΚ. Α.Ε. ποσού ύψους € 50,00 χιλ.

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω επενδύσεις για την περίοδο από 01.07 – 23.10 της χρήσης 2006 καλύφθηκαν από ίδια κεφάλαια.

3.2.4 Αντικείμενο Δραστηριότητας του Ομίλου AUDIO VISUAL

Οι βασικοί τομείς δραστηριότητας του Ομίλου παρατίθενται κατωτέρω:

- **Εμπορία Ταινιών σε Βιντεοκασέτες και DVD και Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Κινηματογραφικών Ταινιών για Προβολή στον Κινηματογράφο**

➤ **Αναπαραγωγή, διανομή και εκμετάλλευση τίτλων ταινιών**

Η Εταιρία είναι αντιπρόσωπος (Licensee) για την Ελλάδα και την Κύπρο ξένων οίκων παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών, μεγαλύτεροι των οποίων είναι η Buena Vista και η Warner Bros (βλέπε ενότητα 3.2.6.1 «Συμβάσεις Συνεργασίας»). Βάσει των συμβολαίων αντιπροσώπευσης, αναπαράγει και διανέμει σε βιντεοκασέτες και DVD τις ταινίες των ανωτέρω οίκων έναντι καταβολής δικαιωμάτων (royalties⁵). Ταυτόχρονα, συνεργάζεται και με μικρότερες, ανεξάρτητες εταιρίες παραγωγής από τις οποίες αγοράζει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών τους.

⁵ Ο όρος royalties αναφέρεται στα δικαιώματα χρήσης που πληρώνει η Εταιρία στους διεθνείς οίκους παραγωγής ταινιών για την εμπορική εκμετάλλευση (αναπαραγωγή και διανομή στην Ελλάδα) των ταινιών αυτών.

Η Εταιρία κυκλοφορεί σταθερά κάθε μήνα ορισμένο αριθμό νέων ταινιών. Η επιλογή του είδους και του αριθμού των ταινιών που θα κυκλοφορήσουν σε βιντεοταινία γίνεται από τον επίσημο ετήσιο κατάλογο των μεγάλων οίκων παραγωγής και εξαρτάται από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τα νομικά δικαιώματα του τίτλου στην Ελλάδα και το χρονικό πλαίσιο κυκλοφορίας και εκμετάλλευσης στο video και DVD.
- Την ημερομηνία κινηματογραφικής προβολής του τίτλου, η οποία συνήθως προηγείται της κυκλοφορίας σε video και DVD κατά έξι μήνες περίπου.
- Το είδος της ταινίας, τους πρωταγωνιστές και τις τυχόν διακρίσεις ή βραβεία.
- Την εμπορική της επιτυχία στις χώρες στις οποίες έχει προβληθεί.
- Τις ταινίες που κυκλοφορούν από τις ανταγωνίστριες εταιρίες του κλάδου, τον ίδιο μήνα.
- Την χρονική περίοδο της κυκλοφορίας, κατά την διάρκεια του ετησίου κύκλου εργασιών της επιχείρησης (High/ Low season).

Η μηνιαία κυκλοφορία νέων προϊόντων συμπληρώνεται από τις ανεξάρτητες παραγωγές, εφ' όσον έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία αμοιβαίας υπογραφής των συμβολαίων και πληρωμής της αξίας εκμετάλλευσης των ταινιών.

Η Εταιρία διαθέτει τις βιντεοκασέτες σε video clubs προς ενοικίαση (Rental) ή απ' ευθείας στο καταναλωτικό κοινό (Sell Through) μέσω πολυκαταστημάτων, super markets και video clubs. Οι βιντεοκασέτες και DVD που διατίθενται απ' ευθείας στο καταναλωτικό κοινό αφορούν κατά κύριο λόγο σε παιδικές ταινίες, κλασικές κινηματογραφικές ταινίες και ντοκιμαντέρ.

➤ **Αναπαραγωγή, εισαγωγή και διάθεση τίτλων DVD (Digital Versatile Disk)**

Το DVD είναι ένα νέο είδος οπτικοακουστικού μέσου το οποίο δίνει τη δυνατότητα ψηφιακής αναπαραγωγής εικόνας και ήχου υψηλής ποιότητας και αντικαθιστά, σταδιακά τις βιντεοκασέτες. Η Εταιρία εισάγει από το εξωτερικό ή αναπαράγει στην Ελλάδα (μέσω τρίτων) και στην συνέχεια διαθέτει στην Ελληνική αγορά σε DVD, τίτλους των οίκων παραγωγής ταινιών με τους οποίους συνεργάζεται. Ο υποτιπλισμός των έργων γίνεται από την Εταιρία και οι υπότιπλοι τοποθετούνται στα παραγόμενα DVD είτε από οίκους εξωτερικού (π.χ. GELULA Co) είτε από την ίδια με την Εταιρία.

Η Εταιρία έχει εγκαταστήσει σύστημα μηχανημάτων δημιουργίας DVD mastering (εγγραφή σε DVD), με σκοπό να καλύψει τις ανάγκες σε επεξεργασία DVD – VIDEO, DVD – ROM για κινηματογραφικές ταινίες.

• **Εκμετάλλευση Κινηματογραφικών Αιθουσών και Προβολή Ταινιών**

Ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. (100%), δραστηριοποιείται στο χώρο της εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών.

• **Παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών ταινιών**

Ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρίας On Productions A.E. (100%), δραστηριοποιείται με την παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών ταινιών.

• **Παροχή ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών υπηρεσιών**

Ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρίας Power Music Productions A.E. (51%), δραστηριοποιείται με την παροχή ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών υπηρεσιών.

• **Αναπαραγωγή μουσικών, τηλεοπτικών και κινηματογραφικών έργων σε ψηφιακούς δίσκους**

Ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρίας Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. (51%) δραστηριοποιείται με την αναπαραγωγή μουσικών, τηλεοπτικών και κινηματογραφικών έργων σε ψηφιακούς δίσκους. Ειδικότερα, το αντικείμενο δραστηριότητας της Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. αφορά στην αναπαραγωγή μουσικών, κινηματογραφικών και τηλεοπτικών έργων εγγεγραμμένων σε ψηφιακούς δίσκους, σε κασέτες μουσικής, σε βιντεοδίσκους και σε άλλα μέσα εγγραφής ήχου και εικόνας τόσο για λογαριασμό της Εταιρίας όσο και για τρίτους.

3.2.5 Κυριότερες Αγορές Δραστηριοποίησης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., για τις χρήσεις 2004 – 2005:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 – 2005 ^{(1), (2)}				
(ποσά σε χιλ. €)	2004	%	2005	%
Εμπορία Ταινιών σε Βιντεοκασέτες και DVD και Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Κινηματογραφικών Ταινιών για Προβολή στον Κινηματογράφο	35.160,32	52,60%	35.696,17	48,68%
Εκμετάλλευση Κινηματογραφικών Αιθουσών και Προβολή Ταινιών	19.616,81	29,35%	25.137,33	34,28%
Παραγωγή και Εκμετάλλευση Τηλεοπτικών Ταινιών	10.056,63	15,05%	9.369,76	12,78%
Παροχή Ηχοηλεκτρικών και Ηχογραφικών Υπηρεσιών	2.009,90	3,01%	1.999,95	2,73%
Αναπαραγωγή Μουσικών, Τηλεοπτικών και Κινηματογραφικών Έργων σε Ψηφιακούς Δίσκους	-	-	1.128,61	1,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	66.843,66	100,00%	73.331,82	100,00%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 οι εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. δεν περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών κατά τη χρήση 2004, η πρώτη διότι δεν ασκούσε σημαντική επίδραση στα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων και την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση, η δε δεύτερη διότι αποκτήθηκε μέσα στο 2005.

(2) Οι μεταξύ των τομέων πωλήσεις λογίζονται με βάση τις τιμές που επικρατούν στην αγορά.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών σχετικά με την εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών και προβολή ταινιών αφορά τη θυγατρική εταιρία Ster Cinemas A.E. (100%). Η κατά 28% αύξηση του κύκλου εργασιών της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. προέρχεται από την σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών από διαφημίσεις (2005: € 6.063,04 χιλ., 2004: € 526,96 χιλ.) γεγονός το οποίο οφείλεται στην υπογραφή νέων συμβάσεων για διαφημιστική προβολή εταιριών στους χώρους των κινηματογράφων και από την αύξηση του κύκλου εργασιών από πωλήσεις εισιτηρίων κατά 4,80% (2005: € 14.728,22 χιλ., 2004: € 14.054,15 χιλ.) γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στην λειτουργία του πολυκινηματογράφου «City Gate» στην Θεσσαλονίκη.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από τη δραστηριότητα αναπαραγωγής μουσικών, τηλεοπτικών και κινηματογραφικών έργων σε ψηφιακούς δίσκους αφορά τη θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. (51,01%) η οποία ενοποιήθηκε για πρώτη φορά τη χρήση 2005.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από την δραστηριότητα της παραγωγής και εκμετάλλευσης τηλεοπτικών ταινιών αφορά την θυγατρική εταιρία On Productions A.E. (100%). Η μείωση που παρατηρείται στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών κατά 7% της χρήσης 2005 έναντι της χρήσης

2004 (ήτοι € 9.369,76 χιλ. τη χρήση 2005 από € 10.065,63 χιλ. τη χρήση 2004) οφείλεται στη διαφοροποίηση του αριθμού των τηλεοπτικών παραγωγών από χρήση σε χρήση.

3.2.6 Συμβάσεις

3.2.6.1 Συμβάσεις Συνεργασίας

Η Εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις/συμφωνητικά συνεργασίας:

1) Η από 01.01.2001 σύμβαση Παροχής Άδειας Διανομής VIDEO και DVD της Εταιρίας με την WARNER HOME VIDEO (U.K.) LTD για την παροχή στην Εταιρία άδειας να ασκήσει τα δικαιώματα διανομής Home Video στην Ελλάδα και την Κύπρο για συσκευές κινηματογραφικών ταινιών μεταγλωττισμένων / με υπότιτλους στην Ελληνική γλώσσα μόνον.

Σύμφωνα με την εν λόγω σύμβαση η Εταιρία καταβάλλει στην WARNER δικαιώματα εκμετάλλευσης για την διάθεση των ταινιών , τα οποία υπολογίζονται ως ποσοστό επί των μικτών εσόδων που πραγματοποιεί η Εταιρία από τις εν λόγω ταινίες και κυμαίνονται μεταξύ 25-40% αναλόγως με το μέσο αναπαραγωγής (VHS και DVD), την ταινία και τον πελάτη (καταστήματα ενοικιάσεως ταινιών ή απευθείας στο καταναλωτικό κοινό). Έναντι αυτών των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, η Εταιρία υποχρεούται να καταθέσει προς τη WARNER HOME VIDEO (U.K.) LTD σε τακτά χρονικά διάστημα προκαταβολή δικαιωμάτων εκμετάλλευσης. Επιπρόσθετα, η Εταιρία υποχρεούται να διαθέτει ετησίως συνολικά τουλάχιστον 12% των μικτών εσόδων της για διαφημιστικούς σκοπούς και ειδικά για την προώθηση των Συσκευών DVD επιπλέον ποσοστό 8% των μικτών εσόδων από την εκμετάλλευση Συσκευών DVD.

Με την υπ' αριθμ. 07/01.01.2005 τροποποίηση ανανεώθηκε η διάρκεια της σύμβασης έως 31.12.2005. Σύμφωνα με την Διοίκησή της, η Εταιρία βρίσκεται σε διαδικασία υπογραφής ανανέωσης της σύμβασης, όπως κάθε χρόνο, η οποία θα αναφέρει και τα δικαιώματα (royalties) τα οποία οφείλει να καταβάλει η Εταιρία κατά τη διάρκεια της παράτασης.

Τέλος, σύμφωνα με την από 20.01.2004 επιστολή της WARNER HOME VIDEO (U.K.) LTD, η Εταιρία δεν οφείλει για την αναπαραγωγή της μουσικής των ταινιών δικαιώματα σε οργανισμούς συλλογικής διαχείρισης πνευματικών και λοιπών δικαιωμάτων για το λόγο ότι η WARNER BROS ENTERTAINMENT έχει καταβάλει ήδη τα σχετικά δικαιώματα για την παγκόσμια εκμετάλλευση των ταινιών της.

2) Η από 01.03.2004 σύμβαση παραχώρησης άδειας (licensing agreement) μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT (BENELUX), με την οποία η δεύτερα των συμβαλλομένων παραχωρεί προς την Εταιρία τα δικαιώματα διακίνησης (distribution rights) των προβλεπόμενων από την εν λόγω σύμβαση ταινιών και άλλων οπτικοακουστικών έργων (εφεξής «οι ταινίες») και επίσης συμφωνείται η στενή συνεργασία μεταξύ των συμβαλλομένων για την προώθηση και μεγιστοποίηση της πώλησης και διακίνησης βιντεοκασετών και DVD συμφερόντων της BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT σε Ελλάδα και Κύπρο. Με την παρούσα η δεύτερα των συμβαλλομένων παραχωρεί στην Εταιρία την άδεια κατασκευής βιντεοκασετών (μαγνητικού πεδίου PAL), την άδεια αγοράς έτοιμων DVD, καθώς και το μη αποκλειστικό δικαίωμα της πώλησης, της διαφήμισης, της διακίνησης στην αγορά, της προώθησης, της διανομής και της εμπορικής εκμετάλλευσης των BVHE προϊόντων διαμέσου της πώλησης αυτών σε επαγγελματίες οι οποίοι ασχολούνται κυρίως ή κατ' αποκλειστικότητα με την εκμίσθωση ή την πώληση βιντεοκασετών στο κοινό για ιδιωτική μόνον χρήση. Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται τμηματικά ως εξής: μια 7μηνη συμβατική περίοδος αρχομένη την 01.03.2004 και λήγουσα στις 30.09.2004 (1ος χρόνος), μια 12μηνη συμβατική περίοδος αρχομένη την 01.10.2004 και λήγουσα στις 30.09.2005 2ος χρόνος), μια 12μηνη συμβατική περίοδος αρχομένη την

01.10.2005 και λήγουσα στις 30.09.2006 (3ος χρόνος). Σύμφωνα με την ως άνω σύμβαση η Εταιρία υποχρεούται να αποδώσει προς την δευτέρα των συμβαλλομένων την Ελάχιστη Εγγύηση, η οποία ορίζεται ξεχωριστά για κάθε έτος διάρκειας της σύμβασης. Η Εταιρία θα καταβάλλει προς την αντισυμβαλλόμενη δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας για κάθε τεμάχιο προϊόντος οπτικοακουστικού υλικού BVHE που πωλεί κατά την διάρκεια του συμβατικού χρόνου και κάθε μιας περιόδου που προορίζεται για την πλήρη εκποίηση από την Εταιρία των αποθεμάτων προϊόντων BVHE (sell-off period). Κατ' αναλογία κάθε μήνα διάρκειας της σύμβασης καθώς και της 90ήμερης περιόδου από την λήξη αυτής -που προορίζεται για την πλήρη εκποίηση από την Εταιρία των αποθεμάτων προϊόντων BVHE (sell-off period)- η Εταιρία θα αποδίδει προς την αντισυμβαλλόμενη ποσό ίσο προς α) την μεγαλύτερη της σωρευτικής Ελάχιστης Εγγύησης εξοφλητέα προς την αντισυμβαλλόμενη κατ'αναλογία του χρονικού διαστήματος από την έναρξη ισχύος της συμβατικής περιόδου έως και την τελευταία ημέρα του μήνα, και β) τα σωρευτικά δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που εισπράχθηκαν ως εκ του συνόλου των προϊόντων BVHE που πωλήθηκαν στο χρονικό διάστημα από την έναρξη ισχύος της συμβατικής περιόδου έως και την τελευταία ημέρα του μήνα. Η Εταιρία θα καταβάλλει το σύνολο των ανωτέρω ποσών εντός 60 ημερών από την παρέλευση της τελευταίας ημέρας εκάστου μηνός κατά την διάρκεια της συμβατικής περιόδου καθώς και της 90ήμερης περιόδου από την λήξη αυτής που προορίζεται για την πλήρη εκποίηση από την Εταιρία των αποθεμάτων προϊόντων BVHE (sell-off period).

Με το από 17.02.2005 τροποποιητικό συμφωνητικό της από 01.03.2004 σύμβασης παραχώρησης αδειάς (licensing agreement) μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT (BENELUX), με το οποίο συμφωνήθηκε το για το δεύτερο έτος τα δικαιώματα πώλησης βιντεοκασετών να μειωθούν κατά μια ποσοστιαία μονάδα.

Η εν λόγω σύμβαση ανανεώθηκε με την από 31.08.2006 παράταση για το χρονικό διάστημα από 01.10.2006 έως 31.03.2007.

3) Η από 13.07.2001 σύμβαση παραχώρησης δικαιωμάτων εκμετάλλευσης οπτικοακουστικών έργων σε video με την δικαιούχο εταιρία «Village Roadshow Διανομείς Ταινιών Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.», διάρκειας έως 31.12.2006, με την οποία παραχωρείται στην Εταιρία η αποκλειστική άδεια εκμετάλλευσης των οπτικοακουστικών έργων που αναφέρονται σε παράρτημα της σύμβασης στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Ειδικότερα παραχωρείται α) το δικαίωμα εγγραφής των έργων με κάθε μέσο σε βιντεοκασέτες, β) το δικαίωμα αναπαραγωγής με οποιαδήποτε διεργασία και μέσο αντιτύπων των έργων σε απεριόριστο αριθμό με σκοπό τη διανομή, γ) το δικαίωμα μετάφρασης και υποτιτλισμού των έργων στην ελληνική γλώσσα καθώς και μετά από έγγραφη συναίνεση του δικαιούχου το δικαίωμα μεταγλώττισης των έργων, δ) το δικαίωμα διανομής των έργων στην Ελλάδα και Κύπρο με την πώληση του σε επιχειρήσεις που έχουν ως σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή την πώλησή τους στο καταναλωτικό κοινό (sell through) και ε) το δικαίωμα μετάδοσης και αναμετάδοσης με τη ραδιοφωνία και την τηλεόραση μικρών αποσπασμάτων των έργων αποκλειστικά και μόνο για διαφημιστικούς και προωθητικούς σκοπούς. Η δικαιούχος εταιρία δεσμεύεται για όλο το χρονικό διάστημα ισχύος της σύμβασης να μην προχωρήσει σε μεταβίβαση των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στην Εταιρία. Η ανωτέρω δέσμευση ισχύει και για τις συνδεδεμένες με τη δικαιούχο εταιρίες.

Σύμφωνα με την εν λόγω σύμβαση η Εταιρία καταβάλλει στην «Village Roadshow Διανομείς Ταινιών Greece Μονοπρόσωπη ΕΠΕ», δικαιώματα εκμετάλλευσης για τη διάθεση των ταινιών της, τα οποία υπολογίζονται ως ποσοστό επί των ακαθάριστων εσόδων που πραγματοποιεί η Εταιρία από τις εν λόγω ταινίες και κυμαίνονται μεταξύ 25%- 55%, ανάλογα την ταινία και τον πελάτη (καταστήματα ενοικίασεως ταινιών ή απευθείας στο καταναλωτικό κοινό). Έναντι αυτών των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, η Εταιρία υποχρεούται να καταθέτει προς τη Village

Roadshow Διανομείς Ταινιών Greece Μονοπρόσωπη ΕΠΕ» σε τακτά χρονικά διάστημα προκαταβολή δικαιωμάτων εκμετάλλευσης

Η δικαιούχος εταιρία δεν εγγυάται ότι έχουν καταβληθεί στους αντίστοιχους Οργανισμούς Συλλογικής Διαχείρισης τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας και τα συγγενικά δικαιώματα όσον αφορά αποκλειστικά και μόνον τα έργα που έχουν παραχθεί σε χώρα της Ε.Ε. από ευρωπαϊκή εταιρία παραγωγής. Η Εταιρία καθίσταται σύμφωνα με τη σύμβαση δικαιούχος του συνόλου των περιουσιακών πνευματικών και συγγενικών δικαιωμάτων επί του υποτιτλισμού και τυχόν μεταγλώττισης των έργων ως ειδικός διάδοχος κατά μεταβίβαση των πνευματικών δικαιωμάτων του μεταφραστή καθώς και κάτοχος αποκλειστικής άδειας εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων των ηθοποιών και λοιπών καλλιτεχνικών συντελεστών της μεταγλώττισης σύμφωνα με το ν. 2121/93.

Σύμφωνα με την Διοίκησή της, η Εταιρία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις για την ανανέωση της σύμβασης.

4) Η από 13.07.2001 σύμβαση παραχώρησης δικαιωμάτων εκμετάλλευσης οπτικοακουστικών έργων σε DVD με την δικαιούχο εταιρία «Village Roadshow Διανομείς Ταινιών Greece Μονοπρόσωπη ΕΠΕ», διάρκειας έως 31.12.2006, με την οποία παραχωρείται στην Εταιρία η αποκλειστική άδεια εκμετάλλευσης των οπτικοακουστικών έργων που αναφέρονται σε παράρτημα της σύμβασης στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Ειδικότερα παραχωρείται α) το δικαίωμα εγγραφής των έργων με κάθε μέσο σε DVD, β) το δικαίωμα αναπαραγωγής με οποιαδήποτε διεργασία και μέσο αντιτύπων των έργων σε απεριόριστο αριθμό με σκοπό τη διανομή, γ) το δικαίωμα μετάφρασης και υποτιτλισμού των έργων στην ελληνική γλώσσα καθώς και μετά από έγγραφη συναίνεση του δικαιούχου το δικαίωμα μεταγλώττισης των έργων, δ) το δικαίωμα διανομής των έργων στην Ελλάδα και Κύπρο με την πώληση του σε επιχειρήσεις που έχουν ως σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή την πώλησή τους στο καταναλωτικό κοινό (sell through) και ε) το δικαίωμα μετάδοσης και αναμετάδοσης με τη ραδιοφωνία και την τηλεόραση μικρών αποσπασμάτων των έργων αποκλειστικά και μόνο για διαφημιστικούς και προωθητικούς σκοπούς. Η δικαιούχος εταιρία δεσμεύεται για όλο το χρονικό διάστημα ισχύος της σύμβασης να μην προχωρήσει σε μεταβίβαση των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στην εταιρία. Η ανωτέρω δέσμευση ισχύει και για τις συνδεδεμένες με τη δικαιούχο εταιρίες. Το οικονομικό αντάλλαγμα ορίσθηκε σε ποσοστό 43% - 50% επί των ακαθαρίστων εσόδων που προκύπτουν από τις πωλήσεις των DVD (rental) και για τις πωλήσεις με το σύστημα (sell through).

Η δικαιούχος εταιρία δεν εγγυάται ότι έχουν καταβληθεί στους αντίστοιχους Οργανισμούς Συλλογικής Διαχείρισης τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας και τα συγγενικά δικαιώματα όσον αφορά αποκλειστικά και μόνον τα έργα που έχουν παραχθεί σε χώρα της Ε.Ε. από ευρωπαϊκή εταιρία παραγωγής. Η Εταιρία καθίσταται σύμφωνα με τη σύμβαση δικαιούχος του συνόλου των περιουσιακών πνευματικών και συγγενικών δικαιωμάτων επί του υποτιτλισμού και τυχόν μεταγλώττισης των έργων ως ειδικός διάδοχος κατά μεταβίβαση των πνευματικών δικαιωμάτων του μεταφραστή καθώς και κάτοχος αποκλειστικής άδειας εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων των ηθοποιών και λοιπών καλλιτεχνικών συντελεστών της μεταγλώττισης σύμφωνα με το ν. 2121/93.

Σύμφωνα με την Διοίκησή της, η Εταιρία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις για την ανανέωση της σύμβασης.

1) Η από 24.07.2001 σύμβαση διανομής video και DVD με την εταιρία CANAL + D.A. ισχύος από 16.07.2001 έως 31.01.2009 για τη διανομή των ταινιών σε video και DVD που αναφέρονται στα παραρτήματα της σύμβασης μέσω πώλησης αυτών σε

επιχειρήσεις που έχουν ως σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή πώλησης αυτών στο καταναλωτικό κοινό (sell through). Σύμφωνα με όρο της σύμβασης η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει εγγύηση συνολικού ποσού € 767.700 σε 4 ισόποσες δόσεις το αργότερο έως την 25.05.2003. Τα δικαιώματα που οφείλει να καταβάλλει η Εταιρία ορίζονται σε ποσοστό 15% επί των πωλήσεων των βιντεοκασετών και σε ποσοστό 20% επί των πωλήσεων των DVD, πλην όμως πρέπει να ανέρχονται τουλάχιστον σε ποσό € 0,275 ανά βιντεοκασέτα και € 1,980 ανά DVD.

- 2) Η από 01.01.2003 σύμβαση με την Bernard Dauman Organization (B.D.O.) για την παραχώρηση στην Εταιρία δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 25 ταινιών στην Ελλάδα και στην Κύπρο και ειδικότερα μέσω της εκμίσθωσης των ταινιών (Home Video Rental) ή πώλησης αυτών στο καταναλωτικό κοινό (Home Video Sell Through) καθώς και συνδρομητικής τηλεόρασης (Pay TV & Free TV) και λοιπών δικαιωμάτων, διαφορετικής διάρκειας ανά ταινία, όπως ορίζεται σε Παράρτημα αυτής (η λήξη των οποίων κυμαίνεται από 31.10.2007 έως 30.12.2009). Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης η Εταιρία οφείλει να καταβάλει προκαταβολή ποσού € 277.944 (\$ 353.000) και ποσοστά επί των κερδών, όπως αναλυτικά ορίζονται στη σύμβαση.
- 3) Οι από 01.04.2003 τρεις συμβάσεις με την Batrax Entertainment B.V. Ολλανδίας για την παραχώρηση στην Εταιρία δικαιωμάτων εκμετάλλευσης στην Ελλάδα και στην Κύπρο τριών ταινιών που αναφέρονται στις συμβάσεις. Οι συμβάσεις έχουν διάρκεια 12 έτη με δικαίωμα παράτασης για 3 επιπλέον έτη. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσά € 118.107 (\$ 150.000), € 122.043 (\$155.000) και € 137.795 (\$ 175.000) αντίστοιχα και ποσοστά επί των κερδών.
- 4) Η από 01.04.2003 σύμβαση με την Krisolta Film and TV Ltd Ηνωμένου Βασιλείου για τη διανομή από την Εταιρία 7 ταινιών στην Ελλάδα και στην Κύπρο διάρκειας 15 χρόνων. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσά € 99.209 (\$ 126.000).
- 5) Η από 01.04.2003 σύμβαση με την Arclight Films International Pty Ltd, Αυστραλίας για την παροχή στην Εταιρία δικαιώματος διανομής της ταινίας «HEAD IN THE CLOUD» στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η σύμβαση έχει διάρκεια 15 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσό € 55.116 (\$70.000) και ποσοστά επί των κερδών, όπως αναλυτικά ορίζονται στις σύμβαση.
- 6) Η από 01.04.2003 σύμβαση με την HELKON INTERNATIONAL PICTURES INC για τη διανομή από την Εταιρία της ταινίας «9 Miles Down» στην Ελλάδα και στην Κύπρο διάρκειας 10 χρόνων. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως προκαταβολή ποσό € 86.611 (\$ 110.000).
- 7) Η από 23.05.2003 σύμβαση με την Krisolta Film and TV Ltd Ηνωμένου Βασιλείου για τη διανομή από την Εταιρία της ταινίας «MONKEYFACE» στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η σύμβαση έχει διάρκεια 15 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσά € 255.897 (\$ 325.000) και ποσοστά επί των κερδών.
- 8) Η από 01.07.2003 σύμβαση με την THE WORKS TSC LIMITED Ηνωμένου Βασιλείου για τη διανομή από την Εταιρία της ταινίας «BRIGHT YOUNG THINGS» στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η σύμβαση έχει διάρκεια 12 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσά € 47.243 (\$ 60.000) και ποσοστά επί των κερδών.

9) Η από 01.10.2003 σύμβαση με την Senator International Inc για την παροχή στην Εταιρία δικαιώματος διανομής της ταινίας «LAZARUS CHILD» στην Ελλάδα και στην Κύπρο Η σύμβαση έχει διάρκεια 12 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσό € 137.790 (\$175.000) και ποσοστά επί των κερδών.

10) Η από 01.10.2003 σύμβαση με την METRO – GOLDWYN – MAYER STUDIOS INC για την παροχή στην Εταιρία δικαιώματος διανομής της ταινίας «OUT OF TIME» στην Ελλάδα και στην Κύπρο διάρκειας 10 χρόνων. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ως ελάχιστη εγγύηση ποσό € 196.850 (\$ 250.000) και ποσοστά επί των κερδών.

Πέραν των ανωτέρω συμβάσεων, η Εταιρία έχει συνάψει και τις κάτωθι συμβάσεις που αφορούν παροχή από την Εταιρία άδειας χρήσης:

1) Την από 03.11.2004 σύμβαση με την οποία η Εταιρία παρέχει στην εταιρία Intervision (Services) B.V. το δικαίωμα διανομής 34 ταινιών σε συνδρομητική τηλεόραση (exclusive Pay Television rights, Licenced Pay Television services/ channels) στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η ισχύς της εκτείνεται έως την πάροδο 12 μηνών από την ημερομηνία παράδοσης κάθε ταινίας εκ των 34 ταινιών που προβλέπει η σύμβαση. Η ημερομηνία παράδοσης κάθε τίτλου δεν έχει εκ των προτέρων συμφωνηθεί και καθορίζεται μεταγενέστερα για κάθε ταινία ξεχωριστά και διαφέρει για κάθε τίτλο. Η σύμβαση θα παραμείνει σε ισχύ έως ότου περάσουν 12 μήνες από την παράδοση του τελευταίου.

Τέλος, παρατίθενται οι λοιπές συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρία:

1. Την από 01.03.2004 σύμβαση με την RUNCO INTERNATIONAL INC (εφεξής RUNCO) για την παραχώρηση στην Εταιρία του δικαιώματος αποκλειστικής διανομής οπτικοακουστικών μηχανημάτων στην Ελλάδα σε εμπόρους, τους οποίους θα έχει εγκρίνει η RUNCO. Η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να πραγματοποιεί ελάχιστες πωλήσεις, οι οποίες για το διάστημα από 01.03.2004 έως 28.02.2006 ανέρχονται στο ποσό των € 150.000. Η σύμβαση έχει διάρκεια από 01.03.2004 έως 28.02.2006 δύναται να ανανεωθεί με νεότερη συμφωνία των μερών. Η σύμβαση διέπεται από το δίκαιο της Καλιφόρνια. Όλες οι διαφορές που θα πηγάζουν από τη σύμβαση θα λύνονται με διαιτησία στο Σαν Φρανσίσκο της Καλιφόρνια.

Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρίας, η σύμβαση έχει ανανεωθεί σιωπηρά και με αμοιβαία συμφωνία των συμβαλλομένων μερών έχει πλέον μετατραπεί σε αορίστου χρόνου.

2. Την από 01.07.2004 σύμβαση διανομής με την KRELL INDUSTRIES INC με την οποία παραχωρείται στην Εταιρία η αποκλειστική διανομή οπτικοακουστικών μηχανημάτων στην Ελλάδα. Στη σύμβαση υπάρχει πρόβλεψη για τη διακίνηση ελάχιστης ποσότητας μηχανημάτων. Η σύμβαση έχει διάρκεια 2 ετών και ανανεώνεται για ένα έτος κάθε φορά αν δεν καταγγελθεί 60 ημέρες πριν τη λήξη της. Στην εν λόγω σύμβαση εφαρμόζεται το δίκαιο της Πολιτείας του Κονέκτικατ ΗΠΑ. Οποιαδήποτε διαφορά προκύψει από την σύμβαση θα λύεται με διαιτησία στην πόλη στην οποία η κατασκευάστρια έχει την εγκατάστασή της.

Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρίας η εν λόγω σύμβαση έληξε στις 01.07.2006 και έχει ανανεωθεί για ένα έτος.

3. Την από 02.03.2005 σύμβαση με την οποία η εταιρία USHER AUDIO ορίζει την Εταιρία ως αποκλειστικό διανομέα των προϊόντων της USHER AUDIO (ηχείων και ηχοσυστημάτων) στην Ελλάδα. Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται ετήσια. Εάν δεν προηγηθεί αντίθετη ειδοποίηση της Εταιρίας πριν την 02.03.2006, η εν λόγω σύμβαση θα παραταθεί για πρόσθετη περίοδο 12 μηνών.

Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρίας η εν λόγω σύμβαση έληξε στις 02.03.2006 και έχει ανανεωθεί για ένα έτος.

4. Το από 03.08.2005 προσύμφωνο με την «ΝΕΑ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ - STAR CHANNEL» σχετικά με την τηλεοπτική προβολή ταινιών στο κανάλι, διάρκειας 3 ετών και συνολικού ύψους για τα 3 έτη, € 2.250.000.
5. Το από 09.05.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό με την «ΝΕΑ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ - STAR CHANNEL» σχετικά με την τηλεοπτική προβολή 8 ταινιών στο κανάλι, διάρκειας 2 ετών και συνολικού ύψους, € 74.009,22.
6. Το από 03.10.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό με την «ΝΕΑ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ - STAR CHANNEL» σχετικά με την τηλεοπτική προβολή 120 ταινιών στο κανάλι, διάρκειας 3 ετών. Ως αντάλλαγμα για την παραχώρηση του αποκλειστικού δικαιώματος τηλεοπτικής προβολής των εκατόν είκοσι (120) ταινιών ανά έτος, η STAR CHANNEL θα καταβάλλει το συνολικό ποσό των € 750.000.
7. Η από 05.04.2005 σύμβαση χορήγησης άδειας μηχανικής αναπαραγωγής μουσικής με την Α.Ε.Π.Ι. Α.Ε., διάρκειας αορίστου χρόνου. Η χορηγούμενη από την Α.Ε.Π.Ι. Α.Ε. άδεια δυνάμει της εν λόγω σύμβασης, αφορά στην αναλογική και ψηφιακή εγγραφή και μηχανική αναπαραγωγή του εκπροσωπούμενου από την Α.Ε.Π.Ι. Α.Ε μουσικού ρεπερτορίου, όπως αυτό περιλαμβάνεται σε οπτικοακουστικά έργα - ταινίες μεγάλου ή μικρού μήκους- αποκλειστικά σε βιντεοκασέτες και DVDs – video, παραγωγής ή/ και εισαγωγής της Εταιρίας, στους οποίους (φορείς) αναγράφεται το σήμα της, με αποκλειστικό σκοπό την διανομή αυτών στο κοινό για ιδιωτική χρήση, είτε με πώληση (π.χ. σε video – clubs, καταστήματα, super-markets, κλπ.) και περαιτέρω εκχώρηση του δικαιώματος πώλησης ή /και εκμίσθωσης στο κοινό για ιδιωτική κατ' οίκον προβολή είτε με δωρεάν ταυτόχρονη διάθεση με άλλο προϊόν (όπως εφημερίδα, περιοδικό, κλπ.).

Ως αμοιβή για την χορήγηση της άνω άδειας, θα καταβάλλονται στην Α.Ε.Π.Ι. Α.Ε δικαιώματα βάσει των ποσοστών που αναφέρονται στην σύμβαση.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά όλες οι συμβάσεις συνεργασίας της Εταιρίας:

Συμβαλλόμενος	Αντικείμενο	Διάρκεια
Warner Home Video (U.K.) LTD	Δικαιώματα διανομής Home Video στην Ελλάδα και την Κύπρο για συσκευές κινηματογραφικών ταινιών	Διαδικασία υπογραφής ανανέωσης
Buena Vista Home Entertainment	Δικαιώματα διακίνησης βιντεοκασετών και DVD σε Ελλάδα και Κύπρο	01.10.2006 - 31.03.2007
Village Roadshow Διανομείς Ταινιών	Άδεια εκμετάλλευσης οπτικοακουστικών έργων σε video σε Ελλάδα και Κύπρο	31.12.2006
Village Roadshow Διανομείς Ταινιών	Άδεια εκμετάλλευσης οπτικοακουστικών έργων σε DVD σε Ελλάδα και Κύπρο	31.12.2006
CANAL + D.A.	Διανομή ταινιών σε Video και DVD	16.07.2001 - 31.01.2009
Bernard Dauman Organization (B.D.O.)	Δικαιώματα εκμετάλλευσης 25 ταινιών σε Ελλάδα και Κύπρο	Διαφορετική διάρκεια ανά ταινία από 31.10.2007 έως 30.12.2009

Συμβαλλόμενος	Αντικείμενο	Διάρκεια
Batrax Entertainment B.V.	Δικαιώματα εκμετάλλευσης 3 ταινιών σε Ελλάδα και Κύπρο	12 έτη με δικαίωμα παράτασης για 3 επιπλέον έτη αρχόμενη από 01.04.2003
Krisolta Film and TV Ltd	Διανομή από την Εταιρία 7 ταινιών σε Ελλάδα και Κύπρο	15 χρόνια αρχόμενη από 01.04.2003
Arclight Films International Pty Ltd	Δικαίωμα διανομής της ταινίας «Head in the Cloud» σε Ελλάδα και Κύπρο	15 χρόνια αρχόμενη από 01.04.2003
Helkon International Pictures INC	Δικαίωμα διανομής της ταινίας «9 Miles Down» σε Ελλάδα και Κύπρο	15 χρόνια αρχόμενη από 01.04.2003
Krisolta Film and TV Ltd	Δικαίωμα διανομής της ταινίας «Monkeyface» σε Ελλάδα και Κύπρο	15 χρόνια αρχόμενη από 23.05.2003
THE WORKS TSC LIMITED	Δικαίωμα διανομής της ταινίας «Bright Young Things» σε Ελλάδα και Κύπρο	12 χρόνια αρχόμενη από 01.07.2003
Senator International Inc	Δικαίωμα διανομής της ταινίας «Lazarus Child» σε Ελλάδα και Κύπρο	12 χρόνια αρχόμενη από 01.10.2003
Metro – Goldwyn – Mayer Studios INC	Δικαίωμα διανομής της ταινίας «Out Of Time» σε Ελλάδα και Κύπρο	10 χρόνια αρχόμενη από 01.10.2003
Intervision (Services) B.V.	Δικαίωμα διανομής 34 ταινιών σε συνδρομητική τηλεόραση στην Ελλάδα και στην Κύπρο από την Intervision (Services) B.V.	12 μήνες από την παράδοση του τελευταίου τίτλου
Runco International INC	Δικαίωμα αποκλειστικής διανομής οπτικοακουστικών μηχανημάτων στην Ελλάδα σε εμπόρους, τους οποίους θα έχει εγκρίνει η RUNCO	Αόριστη Διάρκεια
Krell Industries INC	Αποκλειστική διανομή οπτικοακουστικών μηχανημάτων στην Ελλάδα	01.07.2007
Usher Audio	Αποκλειστικό διανομέα των προϊόντων της USHER AUDIO (ηχείων και ηχοσυστημάτων) στην Ελλάδα	02.03.2007
Νέα τηλεοραση - Star Channel	Παραχώρηση αποκλειστικού δικαιώματος τηλεοπτικής προβολής ταινιών	3 χρόνια αρχόμενη από 03.08.2005
Νέα τηλεοραση - Star Channel	Παραχώρηση αποκλειστικού δικαιώματος τηλεοπτικής προβολής 8 ταινιών	2 χρόνια αρχόμενη από 09.05.2005
Νέα τηλεοραση - Star Channel	Παραχώρηση αποκλειστικού δικαιώματος τηλεοπτικής προβολής 120 ταινιών	3 χρόνια αρχόμενη από 03.10.2005
A.E.Π.Ι. A.E.,	Χορήγησης αδείας μηχανικής αναπαραγωγής μουσικής με την A.E.Π.Ι. A.E. στην Εταιρία	Αορίστου Χρόνου

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.2.6.2 Δανειακές Συμβάσεις

Η Εταιρία έχει συνάψει τις εξής δανειακές συμβάσεις:

1. Η υπ' αριθμ. 466/30.12.2004 σύμβαση δανείου μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. για την συνομολόγηση χρεωλυτικού δανείου ύψους € 1.500.000. Το κεφάλαιο του δανείου συμφωνήθηκε εξοφλητέο σε δύο (2) ισόποσες, συνεχείς, χρεολυτικές δόσεις, ποσού € 750.000 η κάθε μία, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 31.12.2005 και η δεύτερη και τελευταία την 30.09.2006. Σκοπός του δανείου συμφωνήθηκε η από την Εταιρία καταβολή πνευματικών δικαιωμάτων (royalties) και αγορά κινηματογραφικών ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Ήδη έχει καταβληθεί η πρώτη δόση των € 750.000 και το υπόλοιπο του δανείου ανέρχεται στο ποσό των € 750.000.

Την 26.05.2006 υπεγράφη η υπ' αριθμ. 466/2/26.05.2006 πράξη τροποποίησης της ως άνω σύμβασης δανείου, με την οποία τροποποιήθηκε η παραπάνω σύμβαση ως προς τη διάρκεια του δανείου και τις ημερομηνίες εξόφλησης. Έτσι, το δάνειο θα εξοφληθεί με δύο χρεολυτικές δόσεις, εκ των οποίων η πρώτη θα είναι ποσού € 350.000 και θα καταβληθεί την 31.12.2006 και η δεύτερη θα είναι ποσού € 400.000 και θα καταβληθεί την 31.01.2007.

2. Η από 29.10.2004 πρόσθετη πράξη της υπ' αριθμ. 47/03.01.2002 σύμβασης πιστώσεως με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Αττικής Α.Ε. και των πρόσθετων πράξεων αυτής υπ' αριθμ. 47/1/1.11.2002, 47/2/19.05.2003 και 47/3/24.12.2003, με τις οποίες η Τράπεζα χορήγησε προς την Εταιρία πίστωση ποσού €

3.400.000. Με την από 29.10.2004 πρόσθετη πράξη το ποσό της πίστωσης αυξήθηκε σε € 4.000.000 συνολικά με τους ίδιους ακριβώς όρους της αρχικής σύμβασης. Με την από 23.12.2005 πρόσθετη πράξη υπ' αριθμ. 47/5/23.12.2005 το ποσό της πίστωσης αυξήθηκε σε € 6.500.000.

3. Την υπ' αριθμ. 1000010928/1001/6η /14.10.2004 σύμβαση αυξήσεως του ορίου πίστωσης της υπ' αριθμ. 1092/14.10.1987 σύμβασης της Εταιρίας με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., και των πρόσθετων αυτής από 20.12.1995, 22.03.1996, 27.05.2002, 19.07.2003 πράξεων, με τις οποίες η Τράπεζα χορήγησε προς την Εταιρία πίστωση με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό ποσού € 20.000.000. Με την νεότερη από 14.10.2004 σύμβαση αυξάνεται το όριο της πίστωσης κατά το ποσό των € 5.000.000, ανερχομένου πλέον του ορίου της πιστώσεως στο ποσό των € 25.000.000. Οι εκ τρίτου συμβαλλόμενοι εγγυητές κ.κ. Βαρδινογιάννης Ιωάννης του Θεοδώρου και Βαρδινογιάννης Νικόλαος του Θεοδώρου εγγυώνται ανεπιφύλακτα προς την αποδεχόμενη Τράπεζα την εμπρόθεσμη και ολοσχερή εξόφληση κάθε χρεωστικού υπολοίπου της συμβάσεως, ενεχόμενοι εις ολόκληρον και ως αυτοφειλέτες. Για την εξασφάλιση κάθε απαίτησης της Τράπεζας από την παραπάνω πίστωση υπεγράφησαν οι εξής συμβάσεις: 1) η υπ' αριθμ. 1000010928/5007/22.11.2005 σύμβαση παροχής ενεχύρου μεταξύ της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. και της εταιρίας με την επωνυμία «CHARONIA HOLDINGS LIMITED», βασικής μετόχου της AUDIO VISUAL, επί 1.500.000 άυλων μετοχών της «CHARONIA HOLDINGS LIMITED», και 2) η υπ' αριθμ. 1000010928/5006/22.11.2005 σύμβαση παροχής ενεχύρου μεταξύ της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. και της εταιρίας με την επωνυμία «STONEMAN HOLDINGS LIMITED», βασικής μετόχου της AUDIO VISUAL, επί 1.500.000 άυλων μετοχών της «STONEMAN HOLDINGS LIMITED».

4. Την υπ' αριθμ. 514998/30.07.2004 σύμβαση της Εταιρίας με την Τράπεζα Nova Bank Α.Ε. για την χορήγηση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μέχρι του ποσού των € 2.000.000 για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης. Την 01.02.2005 υπεγράφη η υπ' αριθμ. 514998/α/01-02-2005 σύμβαση παροχής εγγύησης σε εξασφάλιση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό. Με την τελευταία αυτή σύμβαση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της αρχικής υπ' αριθμ. 514998/30.07.2004 σύμβασης παροχής πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, ο Ιωάννης Βαρδινογιάννης του Θεοδώρου εγγυάται ανεπιφύλακτα προς την αποδεχόμενη Τράπεζα την εμπρόθεσμη και ολοσχερή εξόφληση κάθε χρεωστικού υπολοίπου της συμβάσεως, ενεχόμενος εις ολόκληρον και ως αυτοφειλέτης. Με την υπ' αριθμ. 514998/1/05.10.2005 πρόσθετη πράξη σύμβασης παροχής πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μειώθηκε το όριο της πίστωσης κατά € 1.500.000 και κατόπιν αυτής της μείωσης η πίστωση ανερχόταν πλέον κατ' ανώτατο όριο στο ποσό των € 500.000. Το 2006 υπεγράφη η υπ' αριθμ. 514998/2/2006 πρόσθετη πράξη παροχής πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό με την οποία αυξήθηκε το όριο πίστωσης κατά € 500.000 και ανέρχεται πλέον σε € 1.000.000.

5. Την υπ' αριθμ. 534/19.04.2000 σύμβαση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Efg Eurobank Ergasias Α.Ε. και οι υπ. αρ. 534/1/06.11.2000, 534/2/29.11.2001, 534/3/17.10.2002, 534/4/23.12.2003 και 534/5/20.09.2005 συμβάσεις αύξησης της πίστωσης με τις οποίες η Τράπεζα χορήγησε πίστωση ποσού € 3.500.000.

6. Οι υπ' αριθμ. 086/1/03.02.2004 και 086/2/24.03.2005 πρόσθετες πράξεις αυξήσεως ορίου πιστώσεως μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Probank Α.Ε. με τις οποίες η παρασχεθείσα με την υπ' αριθμ. 086/18.12.2002 πίστωση αυξήθηκε τελικά στο ποσό των € 3.000.000.

7. Την υπ' αριθμ. 84/2/04.10.2006 πράξη αυξήσεως ορίου πιστώσεως μεταξύ της Εταιρίας και της Ελληνικής Τράπεζας ΛΤΔ με την οποία η παρασχεθείσα με την υπ' αριθμ. 084/10.05.2001 πίστωση αυξήθηκε στο ποσό των € 1.850.000. Με την υπ' αριθμ. 84/03/17.10.2006 πρόσθετη πράξη μεταβολής ορίου, αυξήθηκε το όριο της ως άνω πίστωσης κατά € 650.000 και ανέρχεται πλέον στα € 2.500.000.

8. Την υπ' αριθμ. 12285-00/4/27.05.2004 σύμβαση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Εγνατίας Τράπεζας Α.Ε., την 12285-01/4/15.12.2004 και την 12285-02/4/16.05.2005 πρόσθετες πράξεις για την χορήγηση πίστωσης ποσού € 3.000.000.
9. Την υπ' αριθμ. 2519/19.10.2000 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Κύπρου ΛΤΔ για την χορήγηση πίστωσης ποσού 400.000.000 Δρχ, ήτοι € 1.173.881,14. Την 19.10.2000 υπεγράφη η υπ' αριθμ. 2519α/19.10.2000 πρόσθετη πράξη χρηματοδότησης συναλλάγματος στην ως άνω σύμβαση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, με την οποία ορίστηκε ότι η εταιρία δικαιούται να αναλαμβάνει το ισόποσο ολόκληρου ή μέρους του ποσού της Πιστώσεως σε συνάλλαγμα ήτοι σε ευρώ. Με την υπ' αριθμ. 2519β/ 19.10.2000 πρόσθετη πράξη μεταβολής του επιτοκίου στην ως άνω σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, τροποποιήθηκε ο όρος για το επιτόκιο και τον εκτοκισμό. Με την υπ' αριθμ. 2519/1/28.02.2005 πρόσθετη πράξη αύξησης της πίστωσης δια ανοικτού αλληλόχρεου λογαριασμού/δανείου τακτής λήξης αυξήθηκε το όριο της πίστωσης κατά € 826.118,86 και ανήλθε συνολικά σε € 2.000.000.
10. Την υπ' αριθμ. ΧΡ30103110/11.07.2001 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Κύπρου ΛΤΔ για την χορήγηση πίστωσης ποσού € 880.410,86. Στην εν λόγω σύμβαση συμβάλλεται και ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης ως εγγυητής.
11. Την υπ' αριθμ. 5218/16.10.1996 σύμβαση χορήγησης πίστωσης δραχμών σε ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό με την Citibank N.A. μέχρι του ποσού των δρχ 100.000.000 (€ 293.470,29). Στην ανωτέρω σύμβαση συμβλήθηκε ως εγγυητής ο κ. Βαρδής Βαρδινογιάννης.
12. Την υπ' αριθμ. 990/07.11.2002 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Alpha Bank Α.Ε. όπως τροποποιήθηκε με τις από 26.02.2003 και 23.12.2003 πρόσθετες πράξεις για την παροχή πίστωσης μέχρι του ποσού των € 1.630.000. Με την από 23.12.2003 σύμβαση εγγύησης ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης εγγυήθηκε μέχρι του ποσού των € 1.630.000 την τήρηση των όρων της ανωτέρω σύμβασης.
13. Τις υπ' αριθμ. 1850205/1/27.12.2005 και 1850205/2/26.05.2006 πράξεις τροποποίησης της υπ' αριθμ. 1850205/27.12.2005 σύμβασης χορήγησης πίστωσης σε ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό απεριορίστου διάρκειας ύψους € 1.600.000,00 με την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. Με την δεύτερη των ως άνω πράξεων τροποποίησης επήλθε αύξηση του ορίου πίστωσης από € 1.600.000,00 σε € 4.000.000,00.
14. Την υπ' αριθμ. 857675/07.07.2006 σύμβαση της Εταιρίας με την Τράπεζα Nova Bank Α.Ε. για την χορήγηση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μέχρι του ποσού των € 1.000.000 για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης. Στη σύμβαση αυτή, ο Ιωάννης Βαρδινογιάννης του Θεοδώρου εγγυάται ανεπιφύλακτα προς την αποδεχόμενη Τράπεζα την εμπρόθεσμη και ολοσχερή εξόφληση κάθε χρεωστικού υπολοίπου της συμβάσεως, ενεχόμενος εις ολόκληρον και ως αυτοφειλέτης.
15. Την υπ' αριθμ. 706097/05.10.2005 σύμβαση της Εταιρίας με την Τράπεζα Nova Bank Α.Ε. για την σύναψη σύμβασης τοκοχρεωλυτικού δανείου ποσού € 1.000.000 για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης. Στη σύμβαση αυτή, ο Ιωάννης Βαρδινογιάννης του Θεοδώρου εγγυάται ανεπιφύλακτα προς την αποδεχόμενη Τράπεζα την εμπρόθεσμη και ολοσχερή εξόφληση κάθε χρεωστικού υπολοίπου της συμβάσεως, ενεχόμενος εις ολόκληρον και ως αυτοφειλέτης.
16. Την υπ' αριθμ. 744/14.02.2005 σύμβαση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Efg Eurobank Ergasias Α.Ε. με την οποία η Τράπεζα χορήγησε πίστωση ποσού € 1.000.000 και στην οποία συμβλήθηκε ως εγγυητής ο Νικόλαος Βαρδινογιάννης του Θεοδώρου.

17. Με την υπ' αριθμ. EN_50114081/20.02.2001 σύμβαση εκχώρησης/ενεχυρίασης απαιτήσεων μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Κύπρου ΛΤΔ συμφωνήθηκε εκχώρηση των απαιτήσεων της Εταιρίας προς την Τράπεζα.

18. Την υπ' αριθμ. 16433/26.07.2005 σύμβαση της Εταιρίας με την Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. για την χορήγηση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μέχρι του ποσού των € 2.500.000 για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης. Με την υπ' αριθμ. 16433/1/26.08.2005 πρόσθετη πράξη μεταβολής ύψους πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό αυξήθηκε το όριο της πίστωσης κατά € 500.000 και κατόπιν αυτής της αύξησης η πίστωση ανέρχεται πλέον κατ' ανώτατο όριο στο ποσό των € 3.000.000.

19. Με την υπ' αριθμ. 574/29.09.2006 σύμβαση δανείου μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. για την συνολολόγηση χρεωλυτικού δανείου ύψους € 3.000.000. Το κεφάλαιο του δανείου συμφωνήθηκε εξοφλητέο σε οκτώ (8) ισόποσες, εξαμηνιαίες, συνεχείς, χρεολυτικές δόσεις, ποσού € 375.000 η κάθε μία. Σκοπός του δανείου είναι η αποπληρωμή δόσης εξαγοράς της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΕ. Ως εγγυητής συμβλήθηκε ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται συνοπτικά η ανάλυση των ανωτέρω δανειακών συμβάσεων της Εταιρίας με ημερομηνία 28.11.2006:

A/A/	Σύμβαση	Τράπεζα	Δάνειο	Ύψος Δανείου	Λήξη
1	466/2/26.05.2006	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	Τοκοχρεωλυτικού	1.500.000	31.01.2007
2	47/5/23.12.2005	Τράπεζα Αττικής Α.Ε	Αλληλόχρεος	6.500.000	-
3	1000010928/1001/6η /14.10.2004	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	Αλληλόχρεος	25.000.000	-
4	514998/2/2006	Nova Bank Α.Ε.	Αλληλόχρεος	1.000.000	-
5	534/5/20.09.2005	Efg Eurobank Ergasias Α.Ε.	Αλληλόχρεος	3.500.000	-
6	086/2/24-03-2005	Probank Α.Ε	-	3.000.000	-
7	84/03/17.10.2006	Ελληνική Τράπεζα ΛΤΔ	Αλληλόχρεος	2.500.000	-
8	12285-02/4/16.05.2005	Εγνατία Τράπεζα Α.Ε	Αλληλόχρεος	3.000.000	-
9	2519/1/28.02.2005	Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	Αλληλόχρεος	2.000.000	-
10	ΧΡ30103110/11-07-2001	Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	Αλληλόχρεος	880.410,86	-
11	5218/16.10.1996	Citibank Ν.Α.	Αλληλόχρεος	293.470,29	-
12	990/23.12.2003	Alpha Bank Α.Ε.	Αλληλόχρεος	1.630.000	-
13	1850205/2/26.05.2006	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	Αλληλόχρεος	4.000.000	-
14	857675/07.07.2006	Nova Bank Α.Ε.	Αλληλόχρεος	1.000.000	-
15	706097/05.10.2005	Nova Bank Α.Ε.	Τοκοχρεωλυτικού	1.000.000	-
16	744/14.02.2005	Efg Eurobank Ergasias Α.Ε.	Αλληλόχρεος	1.000.000	-
17	16433/1/26.08.2005	Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	Αλληλόχρεος	3.000.000	-
18	574/29.09.2006	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	Τοκοχρεωλυτικού	3.000.000	2010

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.2.6.3 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)

Η Εταιρία έχει συνάψει τις κατωτέρω αναφερόμενες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing):

ΑΡ. ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ (σε €)	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΜΗΝΙΑΙΑ ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ / ΑΞΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ (πλέον Φ.Π.Α.) (σε €)
159-04	Aspis Leasing A.E.	2 Φορητά αυτοκίνητα	€ 37.351,32	36 μήνες	€ 1.133,21 / € 100,00
Η από 16.06.2004 πρόσθετη πράξη της 145-6680* / 16.07.2003	Alpha Leasing A.E.	Εξοπλισμός	€ 824.349,40	60 μήνες (αρχομένης από 16.06.2004 και λήγουσα 15.06.2009)	€ 15.751,11 / € 3,00
Η από 17.03.2004 πρόσθετη πράξη της 145-6680* / 16.07.2003	Alpha Leasing A.E.	Εξοπλισμός	€ 99.094,94	60 μήνες (αρχομένης από 17.03.2004 και λήγουσα 16.03.2009)	€ 1.900,50 / € 3,00
Η από 30.07.2004 πρόσθετη πράξη της 145-6680* / 16.07.2003	Alpha Leasing A.E.	Εξοπλισμός	€ 84.000	60 μήνες (αρχομένης από 30.07.2004 και λήγουσα 29.07.2009)	€ 1.610,85 / € 3,00
Η από 12.10.2004 πρόσθετη πράξη της 145-6680* / 16.07.2003	Alpha Leasing A.E.	Εξοπλισμός	€ 120.000	60 μήνες (αρχομένης από 12.10.2004 και λήγουσα 11.10.2009)	€ 2.302,93 / € 3,00
1277/22.12.2004**	Πειραιώς Leasing A.E.	Εξοπλισμός	€ 1.497.951,00	60 μήνες (αρχομένης από 22.12.2004 και λήγουσα 24.12.2009)	€ 58,05 ανά χίλια ευρώ καθαρής αξίας για το κάθε ένα από τα 20 τριμηνιαία μισθώματα

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

* Αφορά σύμβαση Γενικών Όρων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.

** Στην εν λόγω σύμβαση συμβάλλεται και ο κ. Νικόλαος Θεοδώρου Βαρδινογιάννης ως εγγυητής.

Τέλος, η Εταιρία έχει συνάψει την από 03.01.2003 σύμβαση μίσθωσης αυτοκινήτου με την εταιρία Ελληνικός Όμιλος Χρηματοδοτήσεων και Μισθώσεων Α.Ε. για ένα αυτοκίνητο CITROEN C5 2.0 EXCLUSIVE με μηνιαίο μισθώμα € 688 και διάρκεια 60 μήνες. Το ποσό της εξαγοράς μετά τη λήξη της μίσθωσης ορίστηκε στο ποσό των € 5.000.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των συμβάσεων leasing που έχει συνάψει η Εταιρία:

A/A	Εταιρία Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	Αξία Κτήσης (ποσά σε €)	Υπόλοιπο 31.12.2005 (ποσά σε €)
1	Alpha Leasing A.E.	1.127.444,34	805.703,68
2	Aspis Leasing A.E.	4.790.286,15	1.270.223,66
ΣΥΝΟΛΟ		5.917.730,49	2.075.927,34

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Κατωτέρω αναλύεται το χρονοδιάγραμμα εξυπηρέτησης των ανωτέρω συμβάσεων leasing της Εταιρίας:

	Ανεξόφλητο Υπόλοιπο 31.12.2005	Πληρωμές (ποσά σε χιλ. €)*			
		2006	2007	2008	2009
AUDIOVISUAL	2.075,93	1.282,83	429,95	243,55	119,60

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω υπόλοιπα αφορούν σε υπόλοιπα κεφαλαίου κατά την 31.12.2005.

3.2.6.4 Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 12.05.2006 υπ' αριθμ. 119/2006 σύμβαση – πλαίσιο εκχώρησης δικαιωμάτων επί κινηματογραφικών ταινιών και μίσθωσης των δικαιωμάτων αυτών με την εταιρία «ASPIS A.E. Λειτουργικών Μισθώσεων». Η διάρκεια της σύμβασης αρχίζει από την ημερομηνία υπογραφής της και λήγει αναφορικά με κάθε στοιχείο/ τμήμα μισθίου με την πάροδο κάθε μισθωτικής περιόδου ή κάθε παράτασής της όπως αυτές προσδιορίζονται για τα επιμέρους στοιχεία του Μισθίου στα αντίστοιχα Παραρτήματα. Στο πλαίσιο της ανωτέρω σύμβασης συνάπτονται κατά καιρούς επί μέρους εκτελεστικές συμβάσεις, στις οποίες προσδιορίζονται οι εκάστοτε ταινίες, των οποίων τα δικαιώματα εκχωρούνται και το μίσθωμα αυτών.

3.2.6.5 Συμβάσεις Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων

Η Εταιρία έχει συνάψει την υπ' αριθμό 1268/ΕΦ/13.02.2003 σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με αναγωγή, όπως τροποποιήθηκε με την από 07.05.2003 πρόσθετη πράξη της Εταιρίας με την ABC FACTORS Πρακτορεία Επιχειρηματικών Απαιτήσεων Α.Ε. αόριστης διάρκειας δυνάμει της οποίας η Εταιρία θα εκχωρεί στον πράκτορα όλες τις εκχωρητές χρηματικές απαιτήσεις, υφιστάμενες και μελλοντικές από την άσκηση της επαγγελματικής της δραστηριότητας κατά των οφειλετών της που εδρεύουν ή κατοικούν στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό. Ως ανώτατο ποσοστό προεξοφλήσεως έχει συμφωνηθεί το 80% επί της αξίας του τιμολογίου και ως ανώτατο όριο προεξοφλήσεως το ποσό των € 2.000.000. Συμφωνήθηκε ως προθεσμία αναγωγής 240 ημέρες από την γένεση της απαίτησης.

Η ως άνω σύμβαση και οι πρόσθετες πράξεις αυτής καταργήθηκαν και αντικαταστάθηκαν από την υπ' αριθμ.1501/ΕΦΧΑ/21.06.2004 Σύμβαση Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων χωρίς αναγωγή (πρακτορεία απαιτήσεων κατά οφειλετών εσωτερικού), αόριστης διάρκειας, από την οποία διέπονται πλέον στο σύνολο τους οι γενόμενες εκχωρήσεις, οι δυνάμει των αντικαθισταμένων τηρούμενοι λογαριασμοί και οι σχέσεις των συμβαλλομένων εν γένει. Το συνολικό ανώτατο όριο προεξοφλήσεως ανέρχεται σε € 2.800.000.

3.2.6.6 Σύμβαση Εξαγοράς της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από την Εταιρία

Η εξαγορά της Απορροφώμενης από την Εταιρία πραγματοποιήθηκε δυνάμει των από 23 Δεκεμβρίου 2005 υπογεγραμμένων συμβάσεων αγοραπωλησίας μετοχών:

Α) Σύμβαση εξαγοράς μετοχών με πωλήτρια την εταιρία Αττικές Εκδόσεις Α.Ε. για την εξαγορά 30.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που εκπροσωπούν το 50% επί του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα ανήλθε στο ποσό των € 309,17 ανά μετοχή, ήτοι σύνολο τιμήματος € 9.275.100.

Β) Σύμβαση εξαγοράς μετοχών με πωλητές τα φυσικά πρόσωπα α) κ. Παντελή Μητρόπουλο του Ιωάννη και β) κα. Ειρήνη Σουγανίδου του Βασιλείου για την εξαγορά συνολικά 21.000 κοινών ονομαστικών μετοχών (εκ των οποίων οι 20.200 από τον πωλητή κ. Παντελή Μητρόπουλο του Ιωάννη και οι 800 από τον πωλητή κα. Ειρήνη Σουγανίδου του Βασιλείου) που εκπροσωπούν συνολικά το 35% επί του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα ανήλθε στο ποσό των € 383,333 ανά μετοχή, ήτοι σύνολο τιμήματος € 8.050.000 εκ του οποίου το ποσό των € 7.743.333,33 αφορά τον κ. Μητρόπουλο και ποσό € 306.666,67 την κα. Σουγανίδου.

Σχετικά με τον τρόπο καταβολής των ανωτέρω τιμημάτων βλέπε ενότητα 3.2.3.1 «Επενδύσεις περιόδου 2004 - 2005».

3.2.6.7 Σύμβαση Εξαγοράς Μειοψηφικού Ποσοστού της εταιρίας Αττικά Α.Ε.

Στις 27.12.2005, υπογράφηκε συμφωνία μεταξύ της Εταιρίας και του κ. Παντελή Μητρόπουλου για την εξαγορά του 25% της εταιρίας Αττικά Α.Ε. Ειδικότερα, η εν λόγω συμφωνία προβλέπει την απόκτηση δια εξαγοράς του 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Αττικά Α.Ε. έναντι τιμήματος € 1.000 χιλ. καθώς και την απόκτηση δικαιώματος επικαρπίας επί επιπλέον ποσοστού συμμετοχής 15% των μετοχών της Αττικά Α.Ε., έναντι τιμήματος € 750 χιλ. Επιπρόσθετα, η εν λόγω συμφωνία παρέχει σε μεσοπρόθεσμο διάστημα το δικαίωμα προς την AUDIO VISUAL για την απόκτηση επιπλέον ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Αττικά Α.Ε. Σημειώνεται ότι το τίμημα της συμφωνίας έχει εξοφληθεί ολοσχερώς.

3.2.7 Συμβάσεις θυγατρικών εταιριών

3.2.7.1 Συμβάσεις Ster Cinemas Α.Ε.

Η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Τράπεζα	Αρχικό Κεφάλαιο	Αρ. Σύμβασης	Διάρκεια
Alpha Bank Α.Ε.	1.928.809,22	704-8855	14.11.2003 - 15.06.2009
EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	2.414.821,70	05923	03.11.2003 - 29.11.2009
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	3.933.161,38	1017/04	08.10.2004 - 11.04.2010
Aspis Bank Α.Ε.	1.768.942,02	168/02/01	25.11.2003 - 25.09.2010
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	2.412.065,90	4442	25.08.2002 - 25.08.2008

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις τραπεζικού δανεισμού:

Τράπεζα	Αρχικό Ποσό Δανείου (ποσά σε €)	Σύμβαση Δανείου / Διάρκεια
Alpha Bank Α.Ε.	270.000	Λογαριασμός Υπερανάλυψης (έως 31.07 κάθε χρόνου)/ Ετήσια Ανανέωση
EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	300.000	Ανοιχτό (4406/14.05.2003)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	1.700.000,00	Χρεολυτικό (26.05.2006 - 31.12.2009) Αριθμ. Σύμβασης 560.
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	1.000.000,00	20.02.2006 - 31.12.2006 Λογ.: 5941026430809 Α.Σ.2358157
Nova Bank Α.Ε.	1.000.000,00	Αρ. Σύμβασης 47912 Ανοιχτό (04.05.2004) Λογ/μος: 0003477181)
Nova Bank Α.Ε.	1.000.000,00	Αρ. Σύμβασης 504578 (3 χρόνια) (07.07.2004- 06.01.2008) (Λογ/μος: 0003669233)
Nova Bank Α.Ε.	1.500.000,00	Αρ. Σύμβασης 586587 Ανοιχτό (04.01.2005) (Λογ/μος: 004307478)
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	9.250.000,00	Αρ. Σύμβασης 16095 Κοινοπρακτικό (11.08.2003- 11.08.2009)
BNP Paribas	1.500.000,00	Αρ. Σύμβασης Α 1422 Κοινοπρακτικό (28.05.2003- 30.03.2009)
BNP Paribas	2.800.000,00	Αρ. Σύμβασης Α 1454 (08.12.2003) Βραχυπρόθεσμο
Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.	650.000,00	Αρ. Σύμβασης 0094082422 Ανοιχτό - Αλληλόχρεο
ΣΥΝΟΛΑ	20.400.000,00	

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Η εταιρία έχει συνάψει τα κάτωθι μισθωτήρια συμβόλαια σχετικά με τους πολυκινηματογράφους που λειτουργεί αλλά και τα γραφεία που διατηρεί:

Κτίριο	Σύνολο Μηνιαίου Ενοικίου (ποσά σε €)	Εκμισθωτής	Σχόλια
City Gate	62.160,00	CITY GATE AE	Σύμβαση 02.08.2004 διάρκειας 12 ετών
Ίλιον	52.793,64	REDS AE	Αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο (στις 05.12) με βάση το Γ.Δ.Τ.Κ. του προηγ. έτους (Σύμβαση 27.06.2003 διάρκειας 20 ετών)
Πάτρα	58.375,70	REDS AE	Αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο με βάση το Γ.Δ.Τ.Κ. του προηγ. έτους.(Αρχική Συμβ.10.08.2001 διάρκειας 27ετών)
Λάρισα	42.431,45	LEG TWO LARISSA	Σύμβαση 03.09.2006 (Ισχύει αναδρομικά από 01.08.2005) λήξη σύμβασης 09.03.2031
Μακεδονία	106.887,89	KLEPIERRE	Αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο με βάση το Γ.Δ.Τ.Κ. του προηγ. έτους (Αρχική Σύμβαση 02.12.1999 διάρκεια 20 έτη / Τροποποίηση 13.10.2003)
Αχαρνών	112.703,70	ΕΛΒΑΤ ΑΕ	Αναπροσαρμόζεται κάθε χρόνο με βάση το Γ.Δ.Τ.Κ. του προηγ. έτους (Σύμβαση 15.12.2004 διάρκειας 20 ετών)
Αχαρνών - Γραφεία	1.342,49	ΚΑΡΑΜΑΝΗΣ ΑΔΑΜ.	Σύμβαση 15.12.2004 έως 15.12.2007
Μπάκου (3ος όροφος) Γραφεία	2.797,20	IMPERIAL HELLAS	Σύμβαση 16.01.2006 έως 31.01.2007
Μπάκου (4ος όροφος) Γραφεία	3.140,00	ΠΑΥΛΟΠΟΥΛΟΣ	Αορίστου Λήξης
ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΝΟΛΑ	442.632,07		

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Τέλος η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις με εταιρίες οι οποίες θα διαφημίζονται στους πολυκινηματογράφους της:

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ				
A/A	Διαφημιζόμενος	Διάρκεια	Ποσό (ποσά σε χιλ. €)	Σχόλια
1	Tasty Foods A.B.Γ.Ε.	01.01.2006 - 31.12.2007	€ 130 χιλ. πλέον Φ.Π.Α. για κάθε συμβατικό έτος	Ημερ. υπογραφής συμφ/κού: 30.12.2005
2	Odeon Cineplex A.E.	01.02.2006 - 31.01.2007	Η τιμολόγηση γίνεται με βάση τα παραστατικά που εκδίδει η Odeon (Ποσοστό 68,50%)	Περί ελάχιστης εγγύησης και αμοιβής η Odeon Cineplex θα καταβάλλει 1.000.000,00 € πλέον Φ.Π.Α. (Ημερ. υπογραφής συμφ/κού: 20.01.2006)
3	Coca - Cola Τρία Έψιλον Α.Ε.	08.12.2003 Αορίστου (κατόπιν συμφωνίας)	€ 528 χιλ.	Ημερ. υπογραφής συμφ/κού: 08.12.2003
4	Βαμβαλής Τρόφιμα Α.Β.Ε.Ε.	01.09.2005 - 31.08.2006	€ 14,5 χιλ. πλέον Φ.Π.Α.	Ημερ. υπογραφής συμφ/κού: 01.09.2005

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.2.7.2 Συμβάσεις On Productions A.E.

Η θυγατρική εταιρία On Productions A.E. έχει υπογράψει τις κάτωθι συμβάσεις συνεργασίας:

- Την από 03.04.2006 σύμβαση με τον Ελευθέριο Καπώνη για συγγραφή σεναρίων 3 εβδομαδιαίων τηλεοπτικών σειρών για τις σεζόν 2006 - 2009, με τίμημα € 7.000 ανά επεισόδιο.
- Την από 01.05.2006 σύμβαση με τον Δημήτριο Τζιτζικάκη, για οργάνωση παραγωγής σε 3 σειρές μυθοπλασίας, διάρκειας 01.05.2006 έως 30.04.2007, τιμήματος € 6.500 μηνιαίως.
- Την από 27.05.2005 σύμβαση με την MESS MEDIA MON/ΠΗ Ε.Π.Ε., για χρήση στούντιο τηλεοπτικών γυρισμάτων, διάρκειας 30.07.2005 έως 30.07.2008, τιμήματος € 125.000 μηνιαίως.
- Την από 31.05.2005 σύμβαση με τον ANTENNA TV Α.Ε., για την παραγωγή της σειράς «Γλυκό του κουταλιού», για 17 επεισόδια, με τίμημα € 72.000 ανά επεισόδιο.
- Την από 01.11.2005 σύμβαση με την ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε., για την παραγωγή της σειράς « Η γη της Ευαγγελίας», για 22 επεισόδια, με τίμημα € 65.000 ανά επεισόδιο.
- Την από 01.10.2004 σύμβαση με την «Παπαδόπουλος Σπύρος Θέαμα Ε.Π.Ε.», για την σειρά «Η απλή μέθοδος των τριών», για 30 επεισόδια, με τίμημα € 7.050 ανά επεισόδιο.

Πέραν των ανωτέρω συμβάσεων η εταιρία έχει υπογράψει τις κάτωθι συμβάσεις:

Ημερομηνία	Διάρκεια	Ποσό	Αντισυμβαλλόμενος	Αντικείμενο
03.07.2006	2006-2007 2007-2008	54,3 χιλ. / επεισόδιο	Alpha Δορυφορική Τηλεόραση Α.Ε	Παραγωγή της τηλεοπτικής εκπομπής «TV Τιγκλόν»
08.08.2006	01.10.2006 - 30.06.2007	17,14 χιλ. / επεισόδιο	Alpha Δορυφορική Τηλεόραση Α.Ε	Παραγωγή του τηλεπαιχνιδιού «Ναι ή Ου»
26.09.2006	01.10.2006 - 30.06.2007	35 χιλ. / επεισόδιο	Alpha Δορυφορική Τηλεόραση Α.Ε	Παραγωγή της τηλεοπτικής εκπομπής «Αν»
21.08.2006	Οκτώβριος 2006-Ιούνιος 2007	65 χιλ. / επεισόδιο	Αντεννα TV Α.Ε.	Παραγωγή της τηλεοπτικής σειράς «Πλάκα μου κάνεις»
31.08.2006	2006-2007	104,34 χιλ. / επεισόδιο (1-10) 79 χιλ. / επεισόδιο (11-20)	Νέα Τηλεόραση Α.Ε	Παραγωγή της τηλεοπτικής εκπομπής «Love generation»
20.07.2006	01.10.2006- 30.06.2007	3,10 χιλ. / επεισόδιο	Π.Φιλιππίδης - Ε. Νινου Ο.Ε.	Παρουσίαση του (τηλεπαιχνίδι) «Ναι ή Ου»
01.07.2006	2006-2007 2007-2008	14 χιλ. / επεισόδιο	Μαρια Μπακοδημου - Φωτης Σεργουλοπουλος Ο.Ε.	Επιμέλεια και παρουσίαση της τηλεοπτικής εκπομπής «TV Τιγκλόν».
21.09.2006	10.10.2006- 31.12.2006	170 χιλ.	Ariston Broadcast & Telecom Solutions Α.Ε.	Παροχή τηλεοπτικού εξοπλισμού
08.09.2006	Τηλ. Περίοδος 2006-2007	5,63 χιλ. / επεισόδιο	Γ. Καραμύχος κ' Σια Ε.Ε.	Συμμετοχή του ηθοποιού Γεωργίου Καραμύχου στην τηλεοπτική σειρά «Πλάκα μου κάνεις»
08.09.2006	Τηλ. Περίοδος 2006-2007	5,63 χιλ. / επεισόδιο	Γ. Δούκα κ' Σια Ε.Ε.	Συμμετοχή της ηθοποιού Γεωργίας Δούκα στην τηλεοπτική σειρά «Πλάκα μου κάνεις»

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Η θυγατρική εταιρία On Productions Α.Ε. έχει υπογράψει τις κάτωθι χρηματοδοτικές συμβάσεις και συμβάσεις factoring:

Ημερομηνία	Αρ. Σύμβασης	Διάρκεια	Ποσό (σε χιλ. €)	Αντισυμβαλλόμενος
30.11.2005	749865	Αόριστη	1.100	Αλληλόχρεος NOVA BANK A.E.
30.11.2005	229	Αόριστη	11.700	Factoring NOVA BANK A.E.
13.09.2006	2295707	-	1.50	Δάνειο Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
30.09.2002	-	Αόριστη	9.500	Factoring Τράπεζα Κυπρου ΛΤΔ
17.06.2005	-	Αόριστη	15.000	Προσθ. Πράξη Τράπεζα Κυπρου ΛΤΔ
07.01.1997	1000023078		2.347,76	Αλληλόχρεος Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.
17.03.2006		15.07.2011	1.000	Ομολογιακό EFG Eurobank Ergasias A.E.
13.10.2006	791	Αόριστη	700	Αλληλόχρεος EFG EUROBANK ERGASIAS AE (Εγγυητής η AUDIO VISUAL)

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.2.7.3 Συμβάσεις Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε.

Η θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε. έχει υπογράψει τις κάτωθι χρηματοδοτικές συμβάσεις:

Ημερομηνία	Όρια (ποσά σε χιλ. €)	Τράπεζα
713/09.03.2004	500	EFG Eurobank Ergasias A.E.
50112632/1/20.08.2004	500	Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ
416/26.07.2004	350	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.
11.07.2005	2.500	Κύπρου Factor A.E.

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Η θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε. έχει υπογράψει τις κάτωθι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Συμβάσεις Leasing Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε.			
Εταιρία	Σύμβαση	Αξία (ποσά σε χιλ. €)	Διάρκεια
Alpha Leasing A.E.	006201/001A	862,63	17.12.2004 - 16.12.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/002A	301,31	14.11.2003 - 13.11.2008
Alpha Leasing A.E.	006201/003A	102,89	09.04.2003 - 08.04.2008
Alpha Leasing A.E.	006201/004A	5,90	20.05.2003 - 19.05.2008
Alpha Leasing A.E.	006201/005A	6,38	05.12.2003 - 04.12.2008
Alpha Leasing A.E.	006201/006A	864,76	11.06.2004 - 10.06.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/007A	10,00	16.02.2004 - 15.02.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/008A	36,00	05.08.2004 - 04.08.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/009A	40,16	05.08.2004 - 04.08.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/010A	138,65	25.08.2004 - 24.08.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/011A	12,48	29.09.2004 - 28.09.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/012A	38,04	05.11.2004 - 04.11.2009
Alpha Leasing A.E.	006201/013A	10,50	11.03.2005 - 10.03.2010
Alpha Leasing A.E.	006201/014A	60,33	08.04.2005 - 07.04.2010
Αττικής Leasing A.E.	680-05	905,88	10.07.2005 - 09.07.2010
Αττικής Leasing A.E.	680-05-002	251,62	25.01.2006 - 24.01.2011

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Τέλος, η εταιρία έχει συνάψει την από 06.04.2006 σύμβαση με την ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟ Α.Ε. ύψους € 389,50 χιλ. πλέον Φ.Π.Α. Το αντικείμενο της εν λόγω σύμβασης αφορά στην ανάθεση εκ μέρους της εταιρίας ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε. προς την Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε. της αναπαραγωγής DVD.

3.2.7.4 Συμβάσεις Power Music Productions A.E.

Η θυγατρική εταιρία Power Music Productions A.E. έχει υπογράψει τις κάτωθι συμβάσεις συνεργασίας:

- Την από 01.09.2006 σύμβαση με την Plus Productions Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία Παραγωγών, για τη διεύθυνση εργασιών παραγωγής μουσικού περιεχομένου – εκτέλεση - ενορχήστρωση μουσικών κομματιών για τις ανάγκες της τηλεοπτικής παραγωγής «Dream Show 2 –The music» για λογαριασμό του τηλεοπτικού σταθμού Alpha TV, τιμήματος € 40 χιλ., διάρκειας από 01.09.2006 έως 31.12.2006.

Επίσης, έχει υπογράψει τις κάτωθι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης για μηχανήματα:

A/A	Τράπεζα	Αρ. Σύμβασης	Διάρκεια	Μηνιαίο Μίσθωμα (προ Φ.Π.Α.)
1	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	00991-1-001	25.07.2001 - 24.07.2006	2.413,94
2	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	00991-1-002	20.09.2001 - 19.09.2006	135,13
3	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	00991-1-003	04.10.2001 - 03.10.2006	1.183,03
4	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	00991-1-004	26.11.2001 - 25.11.2006	1.581,86
5	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	00991-2-001	18.04.2002 - 17.04.2007	1.744,23
6	EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	00991-2-002	14.02.2003 - 13.02.2008	216,09
7	Αττικής Leasing Α.Ε.	000239-03-001	25.04.2003 - 24.04.2008	1.774,18
8	Αττικής Leasing Α.Ε.	000239-03-002	25.09.2003 - 24.09.2008	950,11
9	Αττικής Leasing Α.Ε.	000239-03-003	10.08.2004 - 09.08.2009	1.253,99
10	Αττικής Leasing Α.Ε.	000239-03-004	20.05.2005 - 19.05.2010	561,11

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Τέλος η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης για αυτοκίνητα

ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ				
A/A	Εταιρία	Αρ. Σύμβασης	Διάρκεια	Μηνιαίο Μίσθωμα (προ Φ.Π.Α.)
1	Chrofin Α.Ε.	20040218/201-201941	19.02.2004 - 19.01.2009	1.257,09
2	Executive Lease Α.Ε.	2999	16.07.2003 -16.06.2008	1.639
3	ATE Rent Α.Ε.	137	19.07.2005 -19.06.2010	663,59

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.2.7.5 Συμβάσεις Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.

Η εταιρία έχει υπογράψει την κάτωθι σύμβαση συνεργασίας:

Την από 15.11.2005 σύμβαση με την εταιρία ION Α.Ε., για προώθηση προϊόντων της ION εντός των χώρων του πάρκου, τιμήματος € 205.000, διάρκειας από 01.11.2005 έως 31.10.2007.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι δανειακές συμβάσεις της εταιρίας:

Τράπεζα	Αρ. Συμβασης	Οριο	Ληξη
EFG Eurobank Ergasias A.E.	626/15.05.2002	10.000,00	31.12.2010
Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	2218/25.10.2006	1.000,00	28.02.2007
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	2520810/24.08.2006	1.764,00	Αόριστη
Nova Bank A.E.	763285/23.12.2005	900,00	Αόριστη

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των χρηματοδοτικών συμβάσεων της εταιρίας:

Εταιρία	Αρ. Συμβάσεων	Ποσό (σε χιλ. €)	Λήξη
Πειραιώς Leasing A.E.	523/06 19.06.2006	1.495,98	22.03.2011
Αττικής Leasing A.E.	000903-06/26.05.2006	152,82	10.05.2011
Αττικής Leasing A.E.	000903-06/26.05.2006	344,60	15.05.2011
EFG Eurobank Ergasias Leasing A.E.	001241/21.12.2001	5.130,00	26.09.2010
Εμπορική Leasing A.E.	7777/21.04.2005	195,95	15.04.2010
Εμπορική Leasing A.E.	7867/07.10.2005	242,66	25.08.2010
Εμπορική Leasing A.E.	7908/12.05.2005	307,00	15.10.2010
Εμπορική Leasing A.E.	8050/05.12.2005	490,43	5.10.2010
Εμπορική Leasing A.E.	8727/25.05.2006	2.500,00	25.05.2011

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.3 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια

3.3.1 Πληροφορίες για τις Ταμειακές Ροές Χρήσεων 2004 - 2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των ενοποιημένων ταμειακών ροών των χρήσεων 2004 – 2005, με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	5.312,09	7.053,71
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(34.884,53)	(20.129,59)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	31.255,74	17.136,48
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	1.683,30	4.060,59

*Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ενοποιημένες Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες: Οι λειτουργικές ταμειακές εισροές ανήλθαν το 2005 σε € 7.053,71 χιλ. έναντι ταμειακών εισροών € 5.312,09 χιλ. το 2004, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου (μη συμπεριλαμβανομένων και των εκτάκτων κερδών από την εκτίμηση επενδυτικών παγίων ποσού € 9.779,92 χιλ.).

Ενοποιημένες Ταμειακές ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες: Οι επενδυτικές ταμειακές εκροές διαμορφώθηκαν σε € 20.129,59 χιλ. τη χρήση 2005 από € 34.884,53 χιλ. τη χρήση 2004. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για εξαγορά εταιριών. Σημειώνεται ότι οι αυξημένες ταμειακές εκροές της χρήσης 2004 οφείλονται στις αυξημένες επενδύσεις που πραγματοποίησε ο Όμιλος σε ενσώματες ακινητοποιήσεις καθώς και στο γεγονός ότι στον Όμιλο κατά την 31.12.2004 περιλαμβάνει τις εταιρίες POWER

MUSIC PRODUCTIONS A.E. και STER CINEMAS A.E. οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2003.

Ενοποιημένες Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες: Παρά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε τη χρήση 2005, οι ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν τη χρήση 2005 σε € 17.136,48 χιλ. από € 31.255,74 χιλ. το 2004 γεγονός το οποίο οφείλεται στην μικρότερη αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων και των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις τη χρήση 2005 έναντι της χρήσης 2004.

Σύμφωνα με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005, τα μετρητά και ταμειακά ισοδύναμα κατά την εν λόγω χρήση ανήλθαν σε € 6.357,83 χιλ. (για μεγαλύτερη ανάλυση βλέπε ενότητα 3.10.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσεων 31.12.2004 και 31.12.2005» και ειδικότερα την υποενότητα «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα»).

3.3.2 Πηγές Κεφαλαίων

Την 31.12.2004 το καθαρό επενδυμένο κεφάλαιο του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 74.157,16 χιλ. Από το παραπάνω επενδυμένο κεφάλαιο, ποσό € 11.445,38 χιλ. αφορούσε σε κεφάλαιο κίνησης (μη συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων) και ποσό € 62.711,78 χιλ. αφορούσε σε στοιχεία παγίου ενεργητικού και στοιχεία μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

Πηγή χρηματοδότησης του ανωτέρω επενδυμένου κεφαλαίου αποτέλεσαν τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Συγκεκριμένα, την 31.12.2004 το σύνολο της καθαρής θέσης του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 26.310,96 χιλ. συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας ενώ τα ξένα κεφάλαια ανέρχονταν σε € 47.846,21 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 37.597,59 χιλ. αφορούσε σε καθαρό τραπεζικό δανεισμό (τραπεζικές υποχρεώσεις μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα), ποσό € 8.705,10 χιλ. αφορούσε σε υποχρεώσεις από μισθώματα (leasing) και ποσό € 1.543,52 χιλ. αφορούσε κατά το ποσό των € 916,83 χιλ. υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και κατά το ποσό των € 626,69 χιλ. πιστωτικό υπόλοιπο αναβαλλόμενης φορολογίας.

Την 31.12.2005 το καθαρό επενδυμένο κεφάλαιο του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 115.048,79 χιλ. Από το παραπάνω κεφάλαιο, ποσό € 9.279,91 χιλ. αφορούσε σε κεφάλαιο κίνησης (μη συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων) και ποσό € 105.768,88 χιλ. αφορούσε στοιχεία παγίου ενεργητικού και μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

Πηγή χρηματοδότησης του ανωτέρω επενδυμένου κεφαλαίου αποτέλεσαν τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Συγκεκριμένα την 31.12.2005 τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 40.272,81 χιλ. συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας ενώ τα ξένα κεφάλαια ανέρχονταν σε € 74.775,98 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 54.789,63 χιλ. αφορούσε σε καθαρό τραπεζικό δανεισμό (τραπεζικές υποχρεώσεις μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα), ποσό € 9.715,89 χιλ. αφορούσε σε υποχρεώσεις από μισθώματα (leasing), ποσό € 7.275,40 χιλ. σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από εξαγορές και ποσό € 2.995,06 χιλ. αφορούσε κατά το ποσό των € 1.180,70 χιλ. υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και κατά το ποσό των € 1.814,36 χιλ. πιστωτικό υπόλοιπο αναβαλλόμενης φορολογίας.

Η αύξηση που παρατηρείται στο επενδυμένο κεφάλαιο την 31.12.2005 σε σχέση με την 31.12.2004 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων και των

αύλων περιουσιακών στοιχείων λόγω της ενοποίησης για πρώτη φορά των εταιριών Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε. και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Στη χρήση 2005, ο δείκτης γενικής ρευστότητας του Ομίλου (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) μειώθηκε και διαμορφώθηκε σε 0,71:1 τη χρήση 2005 από 0,76:1 τη χρήση 2004 γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων και των λοιπών υποχρεώσεων του Ομίλου.

Ο δείκτης Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) / Χρηματοοικονομικά Έξοδα διαμορφώθηκε σε 3,21:1 τη χρήση 2005 από 5,02:1 τη χρήση 2004. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι στα αποτελέσματα της χρήσης 2004 περιλαμβάνονται και τα έκτακτα κέρδη από την αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας ύψους € 9.779,92 χιλ.

Ο δείκτης Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια (συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας) αυξήθηκε και διαμορφώθηκε σε 3,66:1 τη χρήση 2005 έναντι 3,40:1 τη χρήση 2004 γεγονός το οποίο οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου λόγω της ενοποίησης για πρώτη φορά των εταιριών Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε. και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ παρά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Εταιρία τη χρήση 2005.

Την 31.12.2005 οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκαν σε € 74.463,45 χιλ. (βραχυπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός και υποχρεώσεις από συμβάσεις leasing) εκ των οποίων ποσό € 24.284,42 χιλ. αφορούσε σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (δανειακές υποχρεώσεις και υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παγίων), ποσό € 42.903,28 χιλ. αφορούσε σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ποσό € 7.275,10 χιλ. αφορούσε σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση.

Επίσης, σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2005 πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. και τα συνολικά κεφάλαια που αντλήθηκαν (πριν την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης) διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 9.720 χιλ.

Η πλήρης αποπληρωμή των υφιστάμενων στις 31.12.2005 μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί έως τον Οκτώβριο του 2011. Οι εν λόγω υποχρεώσεις φέρουν επιτόκια κυμαινόμενα, που υπολογίζονται με βάση το EURIBOR εξαμήνου ή τριμήνου αναλόγως του δανείου πλέον περιθώριο 1,75% ετησίως.

3.3.3 Διαχείριση Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα του Ομίλου την 31.12.2005 ανήλθαν σε € 6.357,83 χιλ. Τα διαθέσιμα τοποθετούνται κυρίως σε λογαριασμούς καταθέσεων όψεως.

Σημειώνεται ότι οι καταθέσεις είναι σε Ευρώ.

3.4 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Η συγχώνευση δημιουργεί μια μεγάλη ελληνική εταιρία (εφεξής η «Νέα Εταιρία»), η οποία θα κατέχει σημαντική θέση στη διανομή κινηματογραφικών ταινιών, Video και DVD, εκπροσωπώντας ορισμένους από τους μεγαλύτερους διεθνείς οίκους παραγωγής ταινιών.

Η ενοποιημένη εταιρία μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα διαθέτει ένα πλούσιο κατάλογο τίτλων από ανεξάρτητους οίκους που θα ξεπερνά τις 2.200 ταινίες για Ελλάδα και Κύπρο.

Οι συνέργιες που αναμένεται να προκύψουν μεσοπρόθεσμα στα πλαίσια της παρούσας συγχώνευσης αφορούν τόσο σε λειτουργικές βελτιώσεις σε επίπεδο κόστους και διαδικασιών, όσο και σε δυνατότητα ενίσχυσης των πωλήσεων, καθώς η Νέα Εταιρία θα διαθέτει τον πιο πλούσιο κατάλογο ταινιών της αγοράς και μια ιδιαίτερα ισχυρή και έμπειρη ομάδα πωλητών.

Βραχυπρόθεσμα, η Εταιρία εκτιμά ότι τόσο το κόστος πωληθέντων όσο και οι τιμές πώλησης των ταινιών δεν θα μεταβληθούν σημαντικά. Επίσης το ύψος των αποθεμάτων αναμένεται να κυμανθεί στα ίδια επίπεδα ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών.

Επίσης, σημειώνεται ότι η Εταιρία συμμετέχει στη διαγωνιστική διαδικασία της ΟΛΥΜΠΙΑΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. για την ανάληψη της μακροχρόνιας μίσθωσης της ολυμπιακής εγκατάστασης Κανόε – Καγιάκ στη περιοχή του Ελληνικού. Η συμμετοχή έγινε μέσω κοινοπρακτικού σχήματος στο οποίο η Εταιρία συμμετέχει κατά 50%, ενώ με 40% συμμετέχει και η θυγατρική εταιρία Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. και το εν λόγω κοινοπρακτικό σχήμα έχει ήδη προκριθεί στη β' φάση του διαγωνισμού. Η εν λόγω κίνηση εντάσσεται στην ευρύτερη στρατηγική της Εταιρίας για επέκταση στο χώρο της ψυχαγωγίας και ιδιαίτερα στην εκμετάλλευση πάρκων ψυχαγωγίας (amusement parks).

Πέρα των ανωτέρω δεν αναμένονται ουσιαστικές μεταβολές που να γνωρίζει η Διοίκηση της Εταιρίας, οι οποίες θα επηρεάσουν σε σημαντικό βαθμό τη δραστηριότητα της.

3.5 Ανταγωνιστική Θέση

Η Εταιρία δραστηριοποιείται με την διανομή ταινιών σε DVD – VIDEO, σε κινηματογραφικές αίθουσες και σε τηλεοπτικούς σταθμούς. Εκπροσωπεί δε στην Ελλάδα τους μεγαλύτερους οίκους του εξωτερικού όπως την WARNER HOME VIDEO UK LTD, BUENA VISTA ENTERTAINMENT, VILLAGE ROADSHOW για την διανομή ταινιών σε DVD ενώ μέσω της απορροφηθείσας εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ εκπροσωπεί τους οίκους τους οίκους του εξωτερικού SONY PICTURES και BUENA VISTA ENTERTAINMENT για την διανομή ταινιών σε κινηματογραφικές αίθουσες.

Σε σχέση με τις ανωτέρω δραστηριότητες, η Εταιρία αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από τις κάτωθι εταιρίες:

- Για την διανομή ταινιών σε DVD και VIDEO από τις εταιρίες ODEON, VIDEOSONIC, SPENTZOS και HOLLYWOOD οι οποίες εκπροσωπούν τους οίκους FOX και PARAMOUNT του εξωτερικού η πρώτη, οι δε τρεις επόμενες ανεξάρτητες παραγωγές του εξωτερικού.
- Για την διανομή ταινιών σε κινηματογραφικές αίθουσες από τις εταιρίες: VILLAGE ROADSHOW (αντιπρόσωποι της WARNER BROS, VILLAGE ROADSHOW και ανεξαρτήτων), ODEON (αντιπρόσωποι της FOX και ανεξαρτήτων), UIP (υποκατάστημα των εταιρειών UNIVERSAL, DREAMWORKS, PARAMOUNT), SPENTZOS ΦΙΛΜΣ (ανεξάρτητες ταινίες), ROSEBUD (ανεξάρτητες ταινίες), ARTFREE (ανεξάρτητες), AMA FILMS (ανεξάρτητες), FILMTRADE (ανεξάρτητες), 1-2-0 (ανεξάρτητες), NEANIKO ΠΛΑΝΟ (ανεξάρτητες).
- Για την διανομή ταινιών σε τηλεοπτικούς σταθμούς, τα μεγάλα studios του εξωτερικού διατηρούν το δικαίωμα της απ' ευθείας πώλησης. Στο χώρο όμως δραστηριοποιούνται και οι Ελληνικές εταιρίες ODEON, VIDEOSONIC, SPENTZOS και HOLLYWOOD οι οποίες διανέμουν το ανεξάρτητο προϊόν.

3.6 Προβλέψεις ή Εκτιμήσεις Κερδών

Η Εταιρία δεν επιβεβαιώνει τις προβλέψεις αποτελεσμάτων της Νέας Εταιρίας για τη χρήση 2006, οι οποίες περιλαμβάνονταν στο Πληροφοριακό Σημείωμα για την εξαγορά του 85% της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. που δημοσιεύθηκε την 22.03.2006, δεδομένου ότι μετά την

ολοκλήρωση της εξαγοράς και ειδικότερα στις 28 Ιουνίου 2006 η υπό συγχώνευση εταιρία Προοπτική Α.Ε. αποδέχθηκε τελικά πρόταση νέας αποκλειστικής συνεργασίας με την ελληνική εταιρία «Sony Pictures Home Entertainment Hellas», δυνάμει της οποίας η πρώτη ανέλαβε για χρονικό διάστημα τριών ετών στην Ελλάδα και τη Κύπρο τη διανομή των οπτικοακουστικών έργων επί των οποίων η τελευταία έχει σχετικά δικαιώματα, κάτω από όρους που διαφέρουν σε σχέση με τους όρους της προηγούμενης σύμβασης με την αλλοδαπή μητρική εταιρία (Sony Pictures Home Entertainment) η οποία έληξε στις 30 Μαΐου 2006.

Ειδικότερα, η προηγούμενη σύμβαση της απορροφώμενης ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. με την αλλοδαπή μητρική εταιρία (Sony Pictures Home Entertainment) προέβλεπε την απόδοση από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. προς τον οίκο του εξωτερικού δικαιωμάτων royalties ως ποσοστό του κύκλου εργασιών, ενώ παράλληλα η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. επιβαρύνετο με όλα τα έξοδα παραγωγής και διαφήμισης των διανεμομένων ταινιών.

Σύμφωνα με τους όρους της νέας πρότασης συνεργασίας με την «Sony Pictures Home Entertainment Hellas», η Νέα Εταιρία θα εισπράττει από τη «Sony Pictures Home Entertainment Hellas» σταθερή προμήθεια επί του κύκλου εργασιών που πραγματοποιεί από τη διανομή των ταινιών της τελευταίας χωρίς να επιβαρύνεται με κόστη διαφήμισης και υλικών παραγωγής των DVD.

3.7 Περιουσιακά Στοιχεία – Εγκαταστάσεις

3.7.1 Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

Στα άυλα στοιχεία ενεργητικού του Ομίλου της 31.12.2005 περιλαμβάνονται δικαιώματα ταινιών, λογισμικά προγράμματα και υπεραξία εταιρίας (βλέπε ενότητα 3.10.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσεων 31.12.2004 και 31.12.2005» και ειδικότερα την ενότητα «Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού»).

Η Εταιρία έχει καταθέσει στο Υπουργείο Ανάπτυξης (αριθμός κατάθεσης 149368) το σήμα AV (λεκτικό, απεικόνιση με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση) για τις ακόλουθες κλάσεις:

- Κλάση Νο 9: Βιντεοκασέτες και άλλοι υλικοί φορείς ήχου και εικόνας (DVD, CD-I, CD-ROM). Κλάση Νο 35: Διαφημίσεις
- Κλάση Νο 41: Παραγωγή βιντεοκασετών και λοιπών φορέων ήχου και εικόνας, μεταγλωττισμός τηλεοπτικών και κινηματογραφικών ταινιών.

Το εν λόγω σήμα, το οποίο κατατέθηκε την 17.03.2000 (αριθμός κατάθεσης 149368) στο Υπουργείο Ανάπτυξης στο όνομα της Εταιρίας, έγινε δεκτό με την υπ'αρ. 8829/2000 απόφαση της ΔΕΣ και δημοσιεύθηκε στο ΔΕΒΙ τεύχος 1/2001.

3.7.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

3.7.2.1 Ιδιότητα Ακίνητα

Γήπεδα – Οικόπεδα – Κτίρια

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα γήπεδα - οικόπεδα της Εταιρίας την 31.12.2005:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΓΡΟΤΕΜΑΧΙΩΝ – ΟΙΚΟΠΕΔΩΝ 31.12.2005			
Γήπεδα – Οικόπεδα	Τοποθεσία	Έκταση (τ.μ.)	Αξία (ποσά σε χιλ. €)
1 Οικόπεδο	Παλλήνη	3.522,66	232
2 Οικόπεδα	Παιανία	24.351	423
1 Οικόπεδο	Ρέθυμνο	63.598	61
31 Οικόπεδα	Κορωπί	30.216	1.043

Επιπλέον η Εταιρία, απέκτησε τα κάτωθι ακίνητα μέσω πλειστηριασμού:

- Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 35.000 τ.μ. στην τοποθεσία «Μαγγανέικο» του Δήμου Μολάων του Νομού Λακωνίας.
- Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 30.000 τ.μ. στην τοποθεσία «Τζεμπειτζή» του Δήμου Μολάων του Νομού Λακωνίας.
- Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 700 τ.μ. στη θέση «Κάβος» Ελαιάς του Δήμου Μολάων του Νομού Λακωνίας.

Τα ακίνητα στους Μολάους Λακωνίας ανήκαν στον Γεώργιο Κουτσογιαννόπουλο. Η σύζυγός του Μαρία Κουτσογιαννοπούλου είχε οφειλές από απλήρωτες συναλλαγματικές προς την εταιρία Ελληνική Εταιρία Εκδόσεων Α.Ε., τις οποίες ουδέποτε πλήρωσε. Η Ελληνική Εταιρία Εκδόσεων Α.Ε. εξέδωσε διαταγές πληρωμής κατά της Μαρίας Κουτσογιαννοπούλου και του Γεωργίου Κουτσογιαννόπουλου, ο οποίος ήταν εγγυητής των εν λόγω συναλλαγματικών και προχώρησε σε πλειστηριασμό των εν λόγω ακινήτων. Η Εταιρία απορρόφησε την Ελληνική Εταιρία Εκδόσεων Α.Ε. και συνέχισε την διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης ως καθολικός διάδοχος αυτής και απέκτησε τα ακίνητα από τον πλειστηριασμό.

Σημειώνεται ότι ο εν λόγω πλειστηριασμός ακυρώθηκε και η Εταιρία προχωράει σε νέο πλειστηριασμό. Σχετικά με την εξέλιξη του πλειστηριασμού των ανωτέρω ακινήτων βλέπε ενότητα 3.8 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες».

Η Εταιρία διαθέτει ιδιόκτητες κτιριακές εγκαταστάσεις στη θέση «Λεύκα» της Παλλήνης Αττικής, επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως 104, συνολικής επιφάνειας 3.609,12 τ.μ. οι οποίες αποτελούνται από:

- το υπόγειο συνολικής επιφάνειας 897,78 τ.μ. το οποίο περιλαμβάνει την αποθήκη πρώτων υλών και έτοιμων προϊόντων, το γραφείο λογιστικής υποστήριξης, το γραφείο κινήσεως και το μηχανοστάσιο,
- το ισόγειο συνολικής επιφάνειας 915,78 τ.μ. στο οποίο βρίσκονται ο χώρος υποδοχής, οι αποθήκες μητρών κινηματογραφικών ταινιών (mastering room), το τμήμα συσκευασίας και γραφεία της εμπορικής διεύθυνσης,
- τον 1ο όροφο συνολικής επιφάνειας 897,78 τ.μ. στον οποίο βρίσκονται το studio αναπαραγωγής και μεταγραφής ταινιών, τα studio μεταγλωττισμού και υποτιτλισμού και τα γραφεία της οικονομικής διεύθυνσης, προσωπικού και μηχανογράφησης και
- τον 2ο όροφο συνολικής επιφάνειας 897,78 τ.μ. όπου στεγάζονται τα γραφεία του τμήματος Marketing, Post Production, Δημιουργικού και της Γενικής Διεύθυνσης και οι αίθουσες συσκέψεων.

Η ανωτέρω κτιριακή εγκατάσταση κατασκευάστηκε το 1980.

Επίσης η Εταιρία διαθέτει ιδιόκτητες εγκαταστάσεις (βιομηχανικό κτίριο) συνολικής επιφάνειας 2.000 τ.μ. επί ιδιόκτητου οικοπέδου συνολικής έκτασης 29.872,5 τ.μ. στην περιοχή «Τζήμα» στον Δήμο Κορωπίου Αττικής. Το εν λόγω ακίνητο εκμισθώνεται από την Εταιρία στην θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. προκειμένου να χρησιμοποιηθεί ως εργαστήριο αναπαραγωγής DVD και βιντεοκασετών. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε δωδεκαετής και συγκεκριμένα από 01.04.2004 έως 31.03.2016. Το μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος ανέρχεται στο ποσό των € 7.300 πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμοζόμενο ανά έτος κατά ποσοστό 5% επί του μισθώματος του εκάστοτε προηγούμενου έτους.

Τέλος η Εταιρία διατηρεί ιδιόκτητο αποθηκευτικό χώρο και κέντρο διανομής συνολικής επιφάνειας 2.000 τ.μ. σε ιδιόκτητο ακίνητο 5.000 τ.μ. στη θέση Τζήμα» στο δήμο Κορωπίου Αττικής.

Σημειώνεται ότι τα οικόπεδα στο Ρέθυμνο, στην Παιανία και στο Κορωπί αποτελούν ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς δεδομένου ότι δεν χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρίας αλλά έχουν επενδυτικό χαρακτήρα. Τα εν λόγω οικόπεδα έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους, όπως ορίζεται από το Δ.Λ.Π. 40, από την εταιρία American Appraisal (Hellas) Limited.

Σε σχέση με τα επενδυτικά κτίρια, σημειώνεται ότι αυτά αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση και βρίσκονται στην περιοχή του Κορωπίου.

Η αξία κτήσης των Οικοπέδων – Γηπέδων της Εταιρίας κατά την 31.12.2005 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 754,91 χιλ. ενώ η αξία κτήσης των Οικοπέδων – Γηπέδων της Εταιρίας για επενδυτικούς σκοπούς διαμορφώθηκε στο ποσό των € 11.584,55 χιλ.

Η αξία κτήσης των κτιριακών εγκαταστάσεων της Εταιρίας κατά την 31.12.2005 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 2.763,96 χιλ. ενώ η αξία κτήσης των κτιριακών εγκαταστάσεων για επενδυτικούς σκοπούς διαμορφώθηκε στο ποσό των € 1.127,44 χιλ.

3.7.2.2 Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Η Εταιρία έχει συνάψει τα παρακάτω ιδιωτικά συμφωνητικά μίσθωσης ακινήτων:

Το από 01.02.2003 συμφωνητικό τροποποίησης του από 13.06.1997 συμφωνητικού μίσθωσης με το οποίο οι νέες εκμισθώτριες κ.κ. Βασιλική Μπαφίτη του Ανδρέα, Γεωργία Μπαφίτη και Βασιλική Μπαφίτη του Ευαγγέλου υπεισέρχονται από 01.01.2003 πλήρως στα δικαιώματα και υποχρεώσεις των προηγούμενων εκμισθωτών κ.κ. Ανδρέα και Ευαγγέλου Μπαφίτη από την εκμίσθωση μίας ισόγειας αποθήκης στο 3ο χλμ. Λεωφόρου Αθηνών - Σπάτων επιφάνειας 400 τ.μ. και τα οποία πηγάζουν από το αρχικό συμφωνητικό μίσθωσης. Το παρόν μίσθωμα, μετά από προσαύξηση 5% ανέρχεται σε € 1.462,56.

Το από 30.09.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό τροποποίησης του από 25.09.1990 συμφωνητικού μεταξύ της Αν. Καλαμαρτζή και της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΓΚΥΚΛΟΠΑΙΔΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΜΟΡΦΩΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε.», η οποία απορροφήθηκε από την «Εταιρία Ελληνικών Εκδόσεων Α.Ε.» και η οποία με τη σειρά της απορροφήθηκε από την Εταιρία, για την μίσθωση ισόγειου καταστήματος επί της οδού Καποδιστρίου 1, Αθήνα. Με το εν λόγω συμφωνητικό μεταξύ της Άννας χήρας Αμύντα Καλαμαρτζή και της Εταιρίας συμφωνήθηκε η αναπροσαρμογή του μηνιαίου μισθώματος από 1.10.2004 μέχρι 30.09.2005 στο ποσό των € 850,50, ήτοι αύξηση ποσοστού 5%. Η μίσθωση έχει ανανεωθεί έως 30.09.2006 και θα παραταθεί έως 31.12.2006 με μηνιαίο μίσθωμα προσαυξημένο κατά 5%, ήτοι € 937,67. Το ανωτέρω ακίνητο χρησιμοποιείται ως κατάστημα.

Το από 01.11.2004 συμφωνητικό τροποποίησης του από 01.11.1988 συμφωνητικού μίσθωσης μεταξύ του Παΐσιου Παπάζογλου και της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε.», η οποία απορροφήθηκε από την Εταιρία, για τη μίσθωση ενός ισόγειου καταστήματος με υπόγειο και πατάρι επί της οδού Καποδιστρίου 1 στην Αθήνα. Με το εν λόγω συμφωνητικό μεταξύ του Παΐσιου Παπάζογλου και της «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» παρατάθηκε η μίσθωση για ένα ακόμη έτος ήτοι μέχρι 31.10.2005 και το μηνιαίο μίσθωμα συμφωνήθηκε στο ποσό των € 987,00 αναπροσαρμοζόμενο κατά 5% κατ' έτος σε περίπτωση νέας παράτασης. Η μίσθωση έχει ανανεωθεί και θα παραταθεί έως 31.12.2006 με μηνιαίο μίσθωμα προσαυξημένο κατά 5%, ήτοι € 1.036. (€ 1.055,00 περιλαμβανομένου του χαρτοσήμου). Το ανωτέρω ακίνητο χρησιμοποιείται ως κατάστημα.

Το από 11.07.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης μεταξύ του Μελετίου Μπουτσίνη και της Εταιρίας για τη μίσθωση ισόγειας αίθουσας επιφανείας 300 τ.μ. στο Δήμο Παλλήνης ως αποθήκης διάρκειας από 11.7.2003 έως 10.06.2009. Το μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος συμφωνήθηκε στο ποσό των € 1.761, για το δεύτερο έτος € 1.894, για το τρίτο € 1.942, για το τέταρτο € 2.039, για το πέμπτο € 2.141 και για το έκτο € 2.248. Σε περίπτωση που η μισθώτρια Εταιρία παραμείνει πέραν του έκτου έτους το μίσθωμα θα προσαυξάνεται για κάθε νέο έτος παραμονής κατά ποσοστό 7%.

Το από 15.09.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό επαγγελματικής μίσθωσης μεταξύ της Περσεφόνης Ζαφειροπούλου και της Εταιρίας για τη μίσθωση διαμερίσματος επιφανείας 160 τ.μ. επί της οδού Καλλιγιά αρ. 52, το Δήμο Φιλοθέης, διάρκειας από 1.10.2004 έως 30.09.2008. Το μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος συμφωνήθηκε στο ποσό των € 1.550 αναπροσαρμοζόμενο κάθε διετία κατά 8%.

Σημειώνεται ότι με την από 24.02.2005 επιστολή της προς την ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. η Εταιρία επιβεβαιώνει την πρόθεσή της να προβεί σε ολική μίσθωση του πολυώροφου κτιρίου της δεύτερης στο Μαρούσι επί της οδού Πάρωνος 3 αποτελούμενου από 2 υπόγεια, ισόγειο και οκτώ πάνω από το ισόγειο ορόφους, συνολικής επιφανείας € 4.986,43 (1.121,20 τ.μ. επιφάνεια υπογείων και 3.865,23 τ.μ. επιφάνεια ανωδομής) μόλις ολοκληρωθούν οι εργασίες ανακαίνισης του μισθίου. Η μίσθωση θα ισχύσει για 12 έτη και το καταβαλλόμενο μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος της μίσθωσης θα ανέλθει στο ποσό των € 118.000 πλέον χαρτοσήμου. Στην ανωτέρω μίσθωση θα συμπεριληφθούν και οι θυγατρικές εταιρίες που θα μεταστεγασθούν σε αυτό και στις οποίες θα επιμερισθεί αναλόγως το καταβαλλόμενο μίσθωμα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα ενοικιαζόμενα ακίνητα της Εταιρίας:

Ημερομηνία Σύμβασης	Χρήση	Διεύθυνση	Μίσθωμα
01.02.2003	Αποθήκη	3ο χλμ. Λεωφ Αθηνών - Σπάτων	1.462,56
30.09.2004	Κατάστημα	Καποδιστρίου 1, Αθήνα	937,67
01.11.2004	Κατάστημα	Καποδιστρίου 1, Αθήνα	1.055,00
11.07.2003	Αποθήκη	Δήμο Παλλήνης	2.039
15.09.2004	Επαγγελματική Μίσθωση	Καλλιγιά αρ. 52, Φιλοθέη	1.550

3.7.2.3 Μηχανολογικός Εξοπλισμός και Λοιπά Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού

Το σύνολο του μηχανολογικού εξοπλισμού της Εταιρίας είναι εγκατεστημένο στην έδρα της στην Παλλήνη. Ο βασικός μηχανολογικός εξοπλισμός που χρησιμοποιείται από την Εταιρία στην παραγωγική διαδικασία αποτελείται από συστήματα HOME CINEMA, μηχανήματα STUDIO, μηχανήματα DIGITAL BETA, συστήματα MONTAZ, μηχανήματα VIDEO, Η/Υ,

κωδικοποιητές, κασετόφωνα, συστήματα μηχανημάτων υποτιπλισμού κοκ. Η αξία κτήσης του μηχανολογικού εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 31.12.2005 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 2.352,97 χιλ.

Κατά την 31.12.2005, η αξία κτήσης των μεταφορικών μέσων και των επίπλων και λοιπού εξοπλισμού της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 193,86 χιλ. και € 1.032,92 χιλ. αντίστοιχα.

3.7.3 Ασφαλιστικές Καλύψεις

Η Εταιρία έχει συνάψει τα ακόλουθα ασφαλιστήρια συμβόλαια:

Ασφαλιστική Εταιρία	Αρ. Ασφαλ. Συμβ.	Διάρκεια		Διευθυνση Κινδύνου	Καλυπτόμενος Κίνδυνος	Αντικείμενο Ασφάλισης	Ασφ/μενα Ποσά (σε €)	Ασφ/στρα (σε €)
		Έναρξη	Λήξη					
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	23923/42580	31.12.2005	31.12.2006	Εθνικής Αντιστάσεως 104, Παλλήνη και 3ο χλμ Αθήνα Σπάτων	Πυρός, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων	Περιεχόμενο εργαστηρίου της Εταιρίας επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως 104 στην Παλλήνη και των ευρισκόμενων στο ίδιο κτήριο εμπορευμάτων καθώς και του περιεχομένου αποθήκης στο 3ο χλμ Αθηνών Σπάτων υπό τον όρο ότι αποθηκεύονται άφλεκτες κινηματογραφικές ταινίες	11.100.000	41.357,56
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	33596/42581	31.12.2005	31.12.2006	Πλουτάρχου, Παλλήνη	Πυρός, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων	Περιεχόμενο αποθήκης	117.500	437,80
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	38234/42582	31.12.2005	31.12.2006	Ηφαίστου, Κορωπί	Πυρός, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων	Περιεχόμενο αποθήκης	100.000	380,97

Επιπλέον, η Εκδότρια ασφαλίζει στην εταιρία ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α. με ξεχωριστά κάθε φορά συμβόλαια τις μεταφορές των εμπορευμάτων της (βιντεοκασετών και DVD) πληρώνοντας ποσοστό 0,185% επί της αξίας του εμπορεύματος για οδικές και ποσοστό 0,50% για αεροπορικές μεταφορές.

Η Εταιρία έχει ασφαλίσει τα αυτοκίνητα που έχει στην ιδιοκτησία της στην εταιρία ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α. Οι ασφαλιστικές καλύψεις περιλαμβάνουν: Σωματικές Βλάβες, Υλικές ζημιές σε πράγματα τρίτων, Πυρκαγιά, Κλοπή (ολική). Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι ως επί το πλείστον ετήσιας διάρκειας για το κάθε αυτοκίνητο ξεχωριστά. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια λήγουν εντός των χρήσεων 2006 και 2007. Το σύνολο των μικτών ασφαλίσεων για τις χρήσεις 2006 έως και 20.10.2007 διαμορφώθηκε σε € 18.970,21.

Επίσης, η Εταιρία έχει συνάψει τα κάτωθι ασφαλιστήρια συμβόλαια:

Α) Το υπ'αρ. 700646 ασφαλιστήριο συμβόλαιο πιστώσεων με την Attradius (το οποίο συνήφθη με την διαμεσολάβηση της ING Ελληνική Ανώνυμη Εταιρία Πρακτόρευσης Γενικών Ασφαλειών, μέλος της ING). Το εν λόγω ασφαλιστήριο έχει έναρξη ασφάλισης 01.06.2005, λήξη την 01.06.2006, αλλά έχει παραταθεί σιωπηρώς για 12 μήνες (σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 των Γενικών Ασφαλιστικών Όρων η σύμβαση παρατείνεται σιωπηρώς για 12 μήνες

εφόσον δεν υπάρξει έγγραφη προειδοποίηση από κανένα συμβαλλόμενο μέρος για τη λύση της). Τα ελάχιστα καθαρά ασφάλιστρα ανέρχονται σε € 15.000 ετησίως.

Β) Το με αριθμό συμβολαίου 3127/06.02.2004 ομαδικό ασφαλιστήριο ζωής με την ασφαλιστική εταιρία ING ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ, με ασφαλιζόμενους το προσωπικό της AUDIO VISUAL. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο έχει δεκαετή διάρκεια. Τα ασφάλιστρα ανέρχονται σε € 65.035,27 ετησίως.

Σύμφωνα με την Δοίκηση της Εταιρίας, η αναπόσβεστη αξία των ενσώματων παγίων της Εταιρίας είναι ασφαλισμένη 100% όπως επίσης και η αξία των εμπορευμάτων της.

3.7.4 Εμπράγματα Βάρη – Εγγυήσεις – Εγγυητικές Επιστολές - Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου

3.7.4.1 Εμπράγματα Βάρη

Επί των παγίων στοιχείων της Εταιρίας κατά την 30.06.2006 υφίστανται εμπράγματα βάρη ύψους € 3.821,72 χιλ.

3.7.4.2 Δοθείσες Εγγυήσεις και Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρία έχει παράσχει εγγυήσεις και εγγυητικές επιστολές προς τις θυγατρικές εταιρίες. Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται τόσο οι εγγυητικές επιστολές όσο και οι εγγυήσεις που έχει παράσχει η Εταιρία στις εν λόγω εταιρίες:

ΕΓΓΥΗΤΙΚΕΣ ΕΠΙΣΤΟΛΕΣ						
Αφ. Εγγυητικής Επιστολής	Ποσό (σε €)	Από (Τράπεζα)	Προς	Ημ. Έκδοσης	Ημ. Λήξης	Σχόλια
2/52378	55.000,00	EFG Eurobank Ergasias A.E.	EPT A.E.	07.06.2006	20.01.2007	Για τη συμμετοχή της Εταιρίας στον ανοικτό διαγωνισμό της EPT A.E. της 20.06.2006 με αριθμό διακήρυξης 1294/06
LD0535700067	2.500.000,00	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	Παντελή Μητρόπουλου	23.12.2005	03.01.2008	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Εταιρίας από την από 23.12.2005 Σύμβαση Μεταβίβασης Μετοχών με τον κ. Παντελή Μητρόπουλο
LD0608900013	839.983,44	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	KLEPIERRE FONCIERE ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	01.01.2006	31.01.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas A.E. από την από 2.12.1999 Σύμβαση Μίσθωσης μεταξύ της Ster Cinemas A.E. και της Εταιρίας ΕΚΑΤΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.
003126901400001	450.000,00	Probank A.E.	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	27.01.2006	31.12.2007	Για τις πιστωτικές διευκολύνσεις που θα παρέχει η Τράπεζα Αττικής Α.Ε. στην Εταιρία βάση της ανοιχτής Εγγυητικής Επιστολής LD0535700067.
100710686-6*	3.600.000,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	ΕΛΒΑΤ Α.Ε.		28.02.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas A.E. από την από 31.01.2001 Σύμβαση Μίσθωσης μεταξύ αυτής και της ΕΛΒΑΤ Α.Ε.
1003495213*	1.353.600,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	ΕΛΒΑΤ Α.Ε.		28.02.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas A.E. από την από 31.01.2001 Σύμβαση Μίσθωσης μεταξύ αυτής και της ΕΛΒΑΤ Α.Ε.
100/651010-8/Γ*	45.065,40	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	ΕΛΒΑΤ Α.Ε.		28.02.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas A.E. από την ενοικίαση του ισογείου καταστήματος επί της οδού Αχαρνών 373-375 μεταξύ αυτής και της ΕΛΒΑΤ Α.Ε.
100/703035-5/Γ	1.400.000,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ	02.05.2006	30.06.2008	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas A.E. από την από 08.04.2002 Σύμβαση Μίσθωσης με την από 09.03.2006 τροποποίηση αυτής μεταξύ αυτής και της LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ

ΕΓΓΥΗΤΙΚΕΣ ΕΠΙΣΤΟΛΕΣ

Αφ. Εγγυητικής Επιστολής	Ποσό (σε €)	Από (Τράπεζα)	Προς	Ημ. Έκδοσης	Ημ. Λήξης	Σχόλια
100/703026-6/Γ	327.960,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ	28.04.2006	31.07.2006	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas Α.Ε. από την από 08.04.2002 Σύμβαση Μίσθωσης με την από 09.03.2006 τροποποίηση αυτής μεταξύ αυτής και της Εταιρίας LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ.
100/813927-0/Γ*	225.388,80	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ		15.03.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas Α.Ε. από την από 10.08.2001 Σύμβαση Μίσθωσης και την από 01.01.2004 τροποποίηση αυτής μεταξύ της Ster Cinemas Α.Ε. και της REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ
100/181186-0/Γ*	676.166,40	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ		15.03.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas Α.Ε. από την από 10.08.2001 Σύμβαση Μίσθωσης και την από 01.01.2004 τροποποίηση αυτής μεταξύ της Ster Cinemas Α.Ε. και της REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ.
100/636246-0/Γ	1.600.800,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	12.09.2003	12.09.2008	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas Α.Ε. από την από 27.06.2003 Σύμβαση Μίσθωσης και την από 01.01.2004 τροποποίηση αυτής μεταξύ της Ster Cinemas Α.Ε. και της REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ.
100/552302-8/Γ*	676.166,40	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	ΑΣΠΙΣ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟ- ΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ		25.09.2006**	Για την καλή πληρωμή των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τη σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης 168/2002 μεταξύ της Ster Cinemas Α.Ε. και της Εταιρίας ΑΣΠΙΣ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ
100/703395-8/Β	160,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	Κέντρο Υποδοχής Αστέγων του Δήμου Αθηναίων	01.08.2006	01.11.2006.	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της AUDIO VISUAL
100/703026-6/Γ*	368.613,00	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ		31.07.2007	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas Α.Ε. από την από 08.04.2002 Σύμβαση Μίσθωσης με την από 09.03.2006 τροποποίηση αυτής μεταξύ της Ster Cinemas Α.Ε. και της LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ
2020227524	720.000,00	Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	Citigate Α.Ε.	02.09.2005	Αορίστου	Για την εξασφάλιση προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της Ster Cinemas Α.Ε. από την από 02.08.2004 Σύμβαση Μίσθωσης μεταξύ της Ster Cinemas Α.Ε. και της Citigate Α.Ε.

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

* Παράταση διάρκειας εγγυητικών επιστολών

** Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρίας έχουν ξεκινήσει οι διαδικασίες για την ανανέωση της εν λόγω εγγυητικής.

Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων

Τράπεζα/Εταιρία	Υπέρ	Όριο (ποσά σε €)	Σχόλιο
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	3.000.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	1.000.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Alpha Bank Α.Ε.	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α	1.000.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Πειραιώς Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	1.800.000	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Εμπορική Leasing Α.Ε. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	2.500.000	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Alpha Leasing Α.Ε.	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	750.000	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Alpha Leasing Α.Ε.	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	344.596	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε.	500.000	Δάνειο
Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	Β.Μ.Λ. Α.Ε.Β.Ε.	350.000	Δάνειο

Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων

Τράπεζα/Εταιρία	Υπέρ	Όριο (ποσά σε €)	Σχόλιο
Κύπρου Factor A.E.	B.M.Λ. A.E.B.E.	2.500.000	Πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων
Αττικής Leasing A.E.	B.M.Λ. A.E.B.E.	905.882,91	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Τράπεζα Πειραιώς A.E. *	Ster Cinemas A.E.	3.933.161,38	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Τράπεζα Πειραιώς A.E.	Ster Cinemas A.E.	1.700.000	Χρεολυτικό
Τράπεζα Πειραιώς A.E.	Ster Cinemas A.E.	1.000.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Τράπεζα Πειραιώς A.E.	Ster Cinemas A.E.	1.715.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
ΕΛΒΑΤ A.E.B.E.	Ster Cinemas A.E.	1.238.400	Μίσθωση
ΕΛΒΑΤ A.E.B.E.	Ster Cinemas A.E.	180.261,60	Μίσθωση
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος A.E.	Ster Cinemas A.E.	4.760.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος A.E. **	Ster Cinemas A.E.	9.250.000	Κοινοπρακτικό Δάνειο
Εγνατία Τράπεζα A.E. **	Ster Cinemas A.E.	650.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Ασπίς A.E. Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	Ster Cinemas A.E.	1.600.000	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Nova Bank A.E.*	Ster Cinemas A.E.	1.500.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Nova Bank A.E.	Ster Cinemas A.E.	1.000.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Nova Bank A.E.	Ster Cinemas A.E.	1.000.000	Δάνειο
LEG II Λάρισα Ακίνητα Ε.Π.Ε.	Ster Cinemas A.E.	1.400.000	Μίσθωση
EFG Eurobank Ergasias A.E. ***	Ster Cinemas A.E.	2.414.821,70	Χρηματοδοτική Μίσθωση
BNP Paribas **	Ster Cinemas A.E.	1.500.000	Κοινοπρακτικό Δάνειο
BNP Paribas **	Ster Cinemas A.E.	2.800.000	Βραχυπρόθεσμο Δάνειο
Alpha Bank A.E. **	Ster Cinemas A.E.	1.928.809,22	Χρηματοδοτική Μίσθωση
Alpha Bank Romania S.A.	Prooptiki Romania S.R.L.	50.000	Από εγγυητική επιστολή της Alpha Bank Romania υπέρ της Prooptiki Romania SRL προς την εταιρία Twentieth Century Fox Home Entertainment.
Alpha Bank Romania S.A.	Prooptiki Romania S.R.L.	100.000	Από εγγυητική επιστολή της Alpha Bank Romania υπέρ της Prooptiki Romania SRL προς την εταιρία Buena Vista International INC.
Alpha Bank A.E.	Prooptiki Entertainment D.O.O. (Σερβίας)	62.000	Δάνειο
Τράπεζα Πειραιώς A.E.**	On Productions A.E.	1.000.000	Δάνειο
Nova Bank A.E.*	On Productions A.E.	11.700.000	Πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων
Nova Bank A.E.	On Productions A.E.	1.100.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
Factoring Κύπρου	On Productions A.E.	15.000.000	Πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων
EFG Eurobank Ergasias A.E.	On Productions A.E.	1.000.000	Ομολογιακό Δάνειο
EFG Eurobank Ergasias A.E.	On Productions A.E.	700.000	Ανοικτός Αλληλόχρεος Λογαριασμός
EFG Eurobank Ergasias A.E.	AVE Food and Beverages A.E.	120.000	Δάνειο
Τράπεζα Αττικής A.E.	AVE Food and Beverages A.E.	150.000	Δάνειο

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

* Στην εν λόγω σύμβαση είναι επίσης εγγυητής ο κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης.

** Στην εν λόγω σύμβαση είναι επίσης εγγυητής ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης.

*** Στην εν λόγω σύμβαση είναι επίσης εγγυητές οι κ.κ. Αναστασία Βαρδινογιάννη και Νικόλαος Βαρδινογιάννης.

3.7.4.3 Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται οι εγγυήσεις τρίτων – κυρίων μετόχων που έχουν δοθεί στην Εταιρία και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου:

Τράπεζα/Εταιρία Leasing	Υπέρ	Όριο (Ποσα σε €)	Εγγυητές	Σχόλιο
Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε	AUDIO VISUAL	25.000.000	κ.κ. Ιωάννης και Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε	AUDIO VISUAL	1.500.000	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Τοκοχρεωλυτικό
Πειραιώς Leasing Α.Ε.	AUDIO VISUAL	1.497.951,00	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Leasing
Τράπεζα Alpha Bank Α.Ε.	AUDIO VISUAL	1.630.000,00	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	AUDIO VISUAL	880.410,86	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
CITIBANK Ν.Α.	AUDIO VISUAL	293.470,29	κ.Βαρδής Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Nova Bank Α.Ε.	AUDIO VISUAL	1.000.000	Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Nova Bank Α.Ε.	AUDIO VISUAL	1.000.000	Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Nova Bank Α.Ε.	AUDIO VISUAL	1.000.000	Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Τοκοχρεωλυτικό
EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	AUDIO VISUAL	1.000.000	Νικόλαος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε	AUDIO VISUAL	3.000.000	Νικόλαος Βαρδινογιάννης	Τοκοχρεωλυτικό
Alpha Leasing Α.Ε.	Ster Cinemas Α.Ε.	1.928.809,22*	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Leasing
BNP Paribas	Ster Cinemas Α.Ε.	1.500.000*	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Μακροπρόθεσμο
Nova Bank Α.Ε.	Ster Cinemas Α.Ε.	1.500.000*	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε	Ster Cinemas Α.Ε.	1.700.000*	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Μακροπρόθεσμο
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε	Ster Cinemas Α.Ε.	1.000.000*	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Πειραιώς Leasing Α.Ε.	Ster Cinemas Α.Ε.	3.933.161,38*	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Leasing
EFG Eurobank Leasing Α.Ε.	Ster Cinemas Α.Ε.	2.414.821,70*	κ.κ. Νίκος Βαρδινογιάννης / Αναστασία Βαρδινογιάννη	Leasing
BNP Paribas	Ster Cinemas Α.Ε.	2.800.000*	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	Ster Cinemas Α.Ε.	9.250.000*	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Μακροπρόθεσμο
Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.	Ster Cinemas Α.Ε.	650.000*	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Factoring NOVA	On Productions Α.Ε.	11.700.000*	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε	On Productions Α.Ε.	1.500.000 *	κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης	Δάνειο
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	On Productions Α.Ε.	2.347.762,29	κα Αναστασία Βαρδινογιάννη	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

* Στην εν λόγω σύμβαση είναι επίσης εγγυήτρια η AUDIO VISUAL.

3.8 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

AUDIO VISUAL

Κατωτέρω παρατίθενται οι εκκρεμοδικίες της Εταιρίας:

1. Επί της από 17.06.2002 αίτησης της εταιρίας "Video Seven A.E." κατά της Εταιρίας και της εταιρίας «ΡΑΠΤΗΣ Α.Ε.» εκδόθηκε η υπ'αρ. 226/III/2002 απόφαση της Ολομέλειας της Επιτροπής Ανταγωνισμού (διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων). Κατά της ως άνω απόφασης ασκήθηκε η από 30.01.2003 προσφυγή της Εταιρίας και της εταιρίας με την επωνυμία «ΡΑΠΤΗΣ Α.Ε.» ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Κατά την δικάσιμο της 18.01.2005 η εταιρία παραιτήθηκε του δικογράφου ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου. Εκκρεμεί η οριστική εκδίκαση της υπόθεσης στην Επιτροπή Ανταγωνισμού. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού συμβούλου της, η Εταιρία είναι σε διαπραγματεύσεις για την συμβιβαστική επίλυση της διαφοράς και αναμένεται η υπογραφή σχετικής συμφωνίας.

2. Μετά από εκδίκαση ανακοπής για την ακύρωση πλειστηριασμού τον οποίο επέσπευσε η Εταιρία στις 14.03.2001 στους Μολάους Λακωνίας κατά του οφειλέτη Γεώργιου Κουτσογιαννόπουλου (ως εγγυητού της συζύγου του Μαρίας Οικονόμου) εκδόθηκε η υπ'αρ. 242/29.07.2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Σπάρτης, η οποία έκανε δεκτή την ανακοπή του αντιδίκου και ακύρωσε τον πλειστηριασμό. Επί της εν λόγω απόφασης ασκήθηκε από την Εταιρία η από 15.02.2005 έφεση (αρ. καταθ. 10/2005 και 148/2005), και ορίστηκε ημερομηνία εκδικάσεως η 01.03.2006 κατά την οποία και συζητήθηκε. Μετά την έκδοση της απορριπτικής της εφέσεως της Εταιρίας αποφάσεως του Εφετείου Ναυπλίου, η Εταιρία έχει ξεκινήσει και πάλι διαδικασία πλειστηριασμού των ακινήτων που αναφέρονται στην ενότητα 3.7.2.1 «Ιδιότητα Ακίνητα». Η ημερομηνία του πλειστηριασμού δεν έχει ακόμα προσδιορισθεί μετά την αναβολή του λόγω εκλογών. Σύμφωνα με τον Νομικό Σύμβουλο της Εταιρίας, δεδομένου ότι η απαίτηση της Εταιρίας είναι τελεσίδικα αναγνωρισμένη, είναι θέμα χρόνου και μόνο για την ολοκλήρωση και πάλι των διαδικασιών του πλειστηριασμού για να οριστικοποιηθεί η απόκτηση των ακινήτων τα οποία αναφέρονται στην ενότητα 3.7.2.1 «Ιδιότητα Ακίνητα» που πάντως η αξία τους είναι πολύ μικρότερη της απαιτήσεως της Εταιρίας.

3. Η από 10.12.2001 αγωγή της Μαρίας Οικονόμου- Κουτσογιαννοπούλου, με την οποία ζητά την αποζημίωσή της με ποσό € 501.250, επαναπροσδιορίστηκε μετά από ματαίωση να συζητηθεί στις 04.10.2006 οπότε και πάλι ματαιώθηκε συναινετικά με την προοπτική ενός συμβιβασμού σε σχέση και με την άνω σχετική εκκρεμότητα υπό 2 (πρόκειται για διαδικασία κατά των ακινήτων του συζύγου της από οφειλή του ως εγγυητού της τελευταίας). Σημειώνεται ότι η από 10.12.2001 αίτηση ασφαλιστικών μέτρων της ίδιας ανωτέρω ενάγουσας απερρίφθη με την υπ'αρ. 6704/2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Εκτιμάται ότι η ανωτέρω αγωγή θα απορριφθεί.

4. Ασκήθηκε από την εταιρία ACOSO SATELLITE & FILMS LTD η από 27.12.2005 αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (τακτική διαδικασία, με γεν. αρ. κατάθεσης 214448/2005 και ειδ. Αρ. καταθ. 11981/2005) κατά της Εταιρίας, με ημερομηνία δικασίμου 21.02.2007. Η ACOSO SATELLITE & FILMS LTD αιτείται την καταβολή από την Εταιρία ποσού 40.069 λιρών Κύπρου ως αποζημίωση πελατείας και ποσού 53.255 λιρών Κύπρου ως διαφυγόντα κέρδη και συνολικά το ποσόν των 93.3224 λιρών Κύπρου (ήτοι € 160.042,50). Εκτιμάται ότι η ανωτέρω αγωγή θα απορριφθεί και επιπλέον πρόκειται να ασκηθεί αγωγή κατά της ως άνω εταιρίας για οφειλόμενο ποσό περίπου € 60.000 από αγορές εμπορευμάτων της ACOSO SATELLITE & FILMS LTD από την Εταιρία, που προκύπτουν από τιμολόγια, πλέον άλλων αξιώσεων συνολικού ύψους περίπου € 150.000.

5. Υπάρχουν αξιώσεις της Εταιρίας από ακάλυπτες επιταγές και ανοιχτά υπόλοιπα ύψους περίπου € 300.000, για τις οποίες έχουν κινηθεί νομικές διαδικασίες (έκδοση διαταγών πληρωμής, κατασχέσεις, πλειστηριασμοί, υποβολή εγκλήσεων κλπ). Δεδομένου ότι στις περισσότερες περιπτώσεις η Εταιρία είναι σε διαδικασία είτε εκτέλεσης είτε είσπραξης, δεν είναι δυνατό να γίνει πρόβλεψη για το αναμενόμενο εισπρακτέο ποσόν.

Ο Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας, κος Ευάγγελος Κώνστας, στην από 05.10.2006 επιστολή του αναφέρει ότι:

«Η Εταιρία και οι θυγατρικές της εμπλέκονται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις στα πλαίσια της συνήθους λειτουργίας τους κατά τη διάρκεια των δώδεκα τελευταίων μηνών και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος εγγράφου. Σύμφωνα με την εκτίμησή μας, καμία από αυτές τις δικαστικές υποθέσεις ή άλλη διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία δεν δύναται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας ή του Ομίλου. Επιπλέον, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν περιέλθει στην γνώση της Εταιρίας, δεν αναμένεται καμία άλλη διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία, να κινηθεί κατά αυτού και η οποία θα μπορούσε να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας και του Ομίλου.»

Η ανωτέρω επιστολή, μετά από την συναίνεση του Νομικού Συμβούλου, θα είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας για το επενδυτικό κοινό.

Η Διοίκηση της Εταιρίας συμφωνεί με τις ανωτέρω απόψεις του Νομικού Συμβούλου.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

Κατωτέρω παρατίθενται οι εκκρεμοδικίες της εταιρίας:

1. Έχει ασκηθεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή για μη εκπλήρωση σύμβασης πώλησης εμπορευμάτων (δεν καταβλήθηκε το τίμημα για τα παραδοθέντα εμπορεύματα) κατά της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «HOME CINEMA A.E.», που εδρεύει στην Αργυρούπολη Αττικής, οδός Γερουλάνου 56. Με την αγωγή ζητείται να επιδικασθεί για λογαριασμό της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E. το ποσό των δεκατεσσάρων χιλιάδων εξακοσίων εξήντα ευρώ και τριάντα τριών λεπτών (14.660,33), με τους νόμιμους τόκους υπερημερίας. Η δικάσιμος για την εκδίκαση της αγωγής έχει προσδιοριστεί για την 10η Ιανουαρίου 2007.

2. Έχει ασκηθεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή για μη εκπλήρωση σύμβασης πώλησης εμπορευμάτων (δεν καταβλήθηκε το τίμημα για τα παραδοθέντα εμπορεύματα) κατά της ετερόρρυθμης εταιρίας με την επωνυμία «ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Κ. & ΣΙΑ Ε.Ε.», που εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, οδός Υμηττού 131. Με την αγωγή ζητείται το ποσό των δεκατεσσάρων χιλιάδων τετρακοσίων δεκαεπτά ευρώ και τριάντα τριών λεπτών (14.417,33), με τους νόμιμους τόκους υπερημερίας. Η δικάσιμος για την εκδίκαση της αγωγής έχει προσδιοριστεί για την 10η Ιανουαρίου 2007.

3. Έχει ασκηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή του κ. Ιωάννη Γεωργανά κατά της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E. με την οποία ζητά να υποχρεωθεί η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E. να του καταβάλλει, για τις αιτίες που αναγράφονται στην αγωγή (περιουσιακή ζημία και ηθική βλάβη που ισχυρίζεται ότι υπέστη από τη μη προβολή, στον κινηματογράφο που διατηρεί στην Κομοτηνή, των ταινιών που αναφέρονται στην αγωγή), το ποσό των τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000,00) ως χρηματική ικανοποίηση για ηθική βλάβη και το ποσό των οκτώ χιλιάδων πεντακοσίων εξήντα ευρώ (8.560,00) ως αποζημίωση για περιουσιακή ζημία,

ήτοι το συνολικό ποσό των τριακοσίων οκτώ χιλιάδων πεντακοσίων εξήντα ευρώ (308.560,00), νομιμοτόκως από της επιδόσεως της αγωγής μέχρις εξοφλήσεως. Η δικάσιμος για την εκδίκαση της αγωγής έχει προσδιοριστεί για την 17η Ιανουαρίου 2007.

4. Στις 13.03.2006 συζητήθηκε ενώπιον του 1ου Τριμελούς Τμήματος του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών η με χρονολογία 18.04.2005 έφεση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ κατά της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. και κατά της 4240/2004 απόφασης του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών με την οποία έγινε δεκτή η προσφυγή της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. και ακυρώθηκε η υπ' αριθμόν 356/00 απόφαση επιβολής προστίμου ΚΒΣ (18.200.000 δρχ) που εκδόθηκε από τον Προϊστάμενο της πιο πάνω Δ.Ο.Υ. και αφορά τη χρονική περίοδο 1992-1993. Αναμένεται να εκδοθεί απόφαση επί της ως άνω έφεσης.

5. Η εταιρία «ΘΑΛΕΙΑ Α.Ε.» άσκησε κατά της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. την από 06.05.2003 αγωγή, με την οποία διεκδικούσε την καταβολή χρηματικού ποσού 535.106,00 ευρώ για φθορές στο τότε μισθωμένο κτίριο στην Λυκόβρυση Αττικής. Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. άσκησε κατά της «ΘΑΛΕΙΑ Α.Ε.» την από 23.05.2006 αγωγή, με την οποία διεκδικούσε ως αποζημίωση την καταβολή ποσού 765.649,19 ευρώ, από το οποίο ποσό 265.649,19 ευρώ αφορούσε ζημία που υπέστη από την μη παραχώρηση της χρήσης του κτιρίου (καταβληθέντα μισθώματα και αμοιβές τρίτων) και ποσό 500.000 ευρώ ηθική βλάβη.

Και οι δύο παραπάνω αγωγές συνεκδικάσθησαν την 10.10.2003 ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (Τμήμα Μισθωτικών Διαφορών) και εξεδόθη η υπ' αριθμόν 1088/20.04.2004 απόφαση, με την οποία απορρίφθηκε εξολοκλήρου η παραπάνω αγωγή της ΘΑΛΕΙΑ Α.Ε. και έγινε εν μέρει δεκτή η παραπάνω αγωγή της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε., κρίνοντας ως έγκυρη την καταγγελία της σύμβασης μίσθωσης και υποχρεώνοντας τη ΘΑΛΕΙΑ Α.Ε. να καταβάλλει στην ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. συνολικά το ποσό των 152.755,96 ευρώ ως αποζημίωση. Από το παραπάνω ποσό, η ΘΑΛΕΙΑ Α.Ε. κατέβαλε την 17.07.2004 το ποσό των 50.000,00 ευρώ, το οποίο είχε επιδικασθεί με την παραπάνω απόφαση ως προσωρινά εκτελεστό και εκκρεμεί η καταβολή του υπολοίπου ποσού, το οποίο θα είναι εκτελεστό όταν τελεσιδικήσει η παραπάνω απόφαση.

Κατά της παραπάνω απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η ΘΑΛΕΙΑ Α.Ε. άσκησε έφεση, ενώ έφεση έχει ασκήσει και η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. για το θέμα της επιδίκασης χαμηλού ποσού ως ηθική βλάβη. Οι δύο παραπάνω εφέσεις δεν έχουν προσδιορισθεί για εκδίκαση.

Ο Νομικός Σύμβουλος της απορροφώμενης εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, κος Ευάγγελος Κώνστας στην από 05.10.2006 επιστολή του αναφέρει ότι:

«Η Εταιρία και οι θυγατρικές της εμπλέκονται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις στα πλαίσια της συνήθους λειτουργίας τους κατά τη διάρκεια των δώδεκα τελευταίων μηνών και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος εγγράφου. Σύμφωνα με την εκτίμησή μας, καμία από αυτές τις δικαστικές υποθέσεις ή άλλη διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία δεν δύναται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας. Επιπλέον, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν περιέλθει στην γνώση της Εταιρίας, δεν αναμένεται καμία άλλη διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία, να κινηθεί κατά αυτού και η οποία θα μπορούσε να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας.»

Η ανωτέρω επιστολή, μετά από την συναίνεση του Νομικού Συμβούλου, θα είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας για το επενδυτικό κοινό.

Η Διοίκηση της Εταιρίας συμφωνεί με τις ανωτέρω απόψεις του Νομικού Συμβούλου.

3.9 Οργανωτική Διάρθρωση Ομίλου

Η AUDIO VISUAL είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου και συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στις παρακάτω εταιρίες κατά την 30.06.2006:

Εταιρία	Έδρα	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο και Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Δικαίωμα Ψήφου
On Productions A.E.	Πάρνωνος 3 Μαρούσι Αθήνα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Ster Cinemas A.E.	Γ. Μπάκου 1 και Π. Σταύρου Αθήνα	100,00%	-	100,00%	100,00%
B.M.Λ. A.B.E.E.	Ηφαίστου 50 Κορωπί Αττική	51,00%	-	51,00%	51,00%
Power Music Productions A.E	Μαρούσι Αθήνα	51,00%	-	51,00%	51,00%
Audio Visual (Cyprus) LTD	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	Αθήνα, Αττική	85,00%	-	85,00%	85,00%
Prooptiki Romania SRL	Ρουμανία	-	85,00%	85,00%	85,00%
Prooptiki Bulgaria LTD	Βουλγαρία	-	85,00%	85,00%	85,00%
Prooptiki Entertainment DOO (Serbia)	Σερβία	-	85,00%	85,00%	85,00%
Prooptiki Cyprus LTD	Λευκωσία Κύπρος	-	85,00%	85,00%	85,00%
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Καναπιστερή 5, Αγ. Ιωάννης Ρέντης Πειραιά	42,00%	-	42,00%	42,00%
Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη Α.Ε.	Καναπιστερή 5, Αγ. Ιωάννης Ρέντης Πειραιά	29,70%	12,60%	42,30%	42,30%
ΕΚ.ΑΚ. Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε.	Καναπιστερή 2, Αγ. Ιωάννης Ρέντης Πειραιά	29,29%	13,02%	42,31%	42,31%
A.V.E Food and Beverages A.E	Δραγούμη 7 Μεταμόρφωση Αττικής	18,59%	-	18,59%	18,59%
Αττικά Α.Ε.	Μποτάση 2, Αθήνα	25,00%	-	25,00%	25,00%
Paradise 35 A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	35,70%
Power Max A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	20,40%
Ear 2 Ear A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	20,40%
Audio Visual Enterprises SRL	Ρουμανία	-	100,00%	100,00%	100,00%

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Σημειώνεται ότι με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης ενοποιήθηκαν κατά την 30.06.2006 οι εταιρίες On Productions A.E. (100%), Ster Cinemas A.E. (100%), Power Music Productions A.E. (51%), B.M.Λ. A.B.E.E. (51%), ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. (85%), Audio Visual Cyprus LTD (100%), Prooptiki Romania SRL (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Bulgaria LTD (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Entertainment DOO (Serbia) (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Cyprus LTD (έμμεση συμμετοχή 85%) και β) με την μέθοδο της καθαρής θέσης τις εταιρίες Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. (42%) και Αττικά Α.Ε. (25%).

Οι συμμετοχές στις εταιρίες Paradise 35 A.E., Power Max A.E. και Ear 2 Ear A.E. στις οποίες η Εταιρία κατέχει συνολικό ποσοστό έμμεσης συμμετοχής 35,70%, 20,40% και 20,40% αντίστοιχα, δεν πληρούν τα κριτήρια ύπαρξης ουσιώδους επίδρασης σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 για να χαρακτηριστούν «συγγενείς» και να ενοποιηθούν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, και ως εκ τούτου απεικονίζονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις».

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 η Εταιρία προχώρησε στην απόκτηση του 29,70% της εταιρίας «Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη Α.Ε.» καθώς και του 29,29% της εταιρίας «ΕΚΑΚ Α.Ε.» στις οποίες κατέχει και έμμεσο ποσοστό συμμετοχής μέσω της συγγενούς εταιρίας «Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.». Το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στις εν λόγω εταιρίες είναι 42,30% και 42,31% αντίστοιχα. Ωστόσο, σε ενοποιημένο επίπεδο οι συμμετοχές των εταιριών εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους διότι δεν προκύπτει ουσιώδης επιρροή από τη μητρική προς αυτές όπως αυτή ορίζεται με τα ΔΛΠ 28 επομένως δεν πληρούν τις προϋποθέσεις να αναγνωριστούν σαν συγγενείς εταιρίες και να ενοποιηθούν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Επιπρόσθετα για τις εν λόγω συμμετοχές, η Εταιρία σκοπεύει να τις εκποιήσει όπως και τη συμμετοχή της στην εταιρία AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. εντός της χρήσης. Ως εκ τούτου, οι συμμετοχές αυτές εμφανίζονται στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση» των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2006.

Η συμμετοχή στην εταιρία Audio Visual Cyprus LTD την 31.12.2005 εμφανιζόταν στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση». Ωστόσο, την 30.06.2006, η συμμετοχή χωρίς να έχει αλλάξει η πρόθεση για εκποίησή της, εμφανίζεται στις επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις λόγω του ότι σε επίπεδο ομίλου ενοποιήθηκε με ολική ενοποίηση στα πλαίσια της καλύτερης ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού.

Τέλος σημειώνεται ότι η Εταιρία, μέσω της θυγατρικής Audio Visual Cyprus LTD, συμμετέχει κατά 100% στην εταιρία Audio Visual Enterprises SRL, η έδρα της οποίας είναι στην Ρουμανία. Η εν λόγω εταιρία είναι αδρανής και δεν έχει παραγωγική δραστηριότητα. Ωστόσο, η Audio Visual Enterprises SRL δεν συμμετέχει στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας λόγω του ότι κατά την 31.12.2005 η μητρική της εταιρία (Audio Visual Cyprus LTD) υποτίμησε κατά 100% την συμμετοχή της στην εν λόγω εταιρία.

Πέραν των εταιριών που αναφέρονται στο κεφάλαιο 3.9 «Οργανωτική Διάρθρωση Ομίλου», η Εταιρία δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή άλλη εταιρία οποιασδήποτε μορφής ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμό οργάνων Εταιρίας.

Οι άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της Εταιρίας με λογιστική αξία (Book value) που να αντιπροσωπεύει τουλάχιστον 10% της ενοποιημένης καθαρής θέσης ή με αποτελέσματα που να συμβάλουν κατά 10% τουλάχιστον στα ενοποιημένα καθαρά κέρδη ή ζημιές του Ομίλου είναι, σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας οι εξής:

3.9.1 On Productions A.E.

Έδρα	Πάρνωνος 3, Μαρούσι	
Έτος Ίδρυσης	1993	
Ποσοστό συμμετοχής	100%	
Αξία Συμμετοχής 31.12.2005	€ 649.493,76	
Μετοχική Σύνθεση (Δικαιώματα Ψήφου)	AUDIO VISUAL	100% (100%)
Μέλη Δ.Σ.	Κουρτέσης Ιωάννης	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
	Θεοδωρουλάκης Νικόλαος	Αντιπρόεδρος
	Βούλγαρης Απόστολος	Μέλος
	Θεοφανόπουλος Νικόλαος	Μέλος
Αντικείμενο Δραστηριότητας – Σκοπός	Παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών και κινηματογραφικών ταινιών και προγραμμάτων κάθε είδους	
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εταιρία	Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την AUDIO VISUAL	
Λογιστική αξία με βάση την δημοσιευμένη οικονομική κατάσταση της 31.12.2005		€ 332.390,97
Βασικά Οικονομικά Μεγέθη 2005 (ποσά σε χιλ. €)		
Μετοχικό Κεφάλαιο		634,83
Αποθεματικά		195,26
Ίδια Κεφάλαια		332,39
Κύκλος Εργασιών		9.589,76
Κέρδη μετά Φόρων		272,45

3.9.2 Ster Cinemas A.E.

Έδρα	Γ. Μπάκου 1, Αθήνα	
Έτος Ίδρυσης	1993	
Ποσοστό συμμετοχής	66,16%	
Αξία Συμμετοχής 31.12.2005	€ 7.732.741,15	
Μετοχική Σύνθεση (Δικαιώματα Ψήφου)	AUDIO VISUAL	66,16% (66,16%)
	NTEBAΛKOPA M.E.Π.E.	16,92% (16,92%)
	TZEΛENIK M.E.Π.E.	16,92% (16,92%)
Μέλη Δ.Σ.	Κουρτέσης Ιωάννης	Πρόεδρος
	Βούλγαρης Απόστολος	Αντιπρόεδρος
	Μαραμπός Σπύρος – Ανδρέας	Δ/νων Σύμβουλος
	Κώνστας Ευάγγελος	Μέλος
Αντικείμενο Δραστηριότητας	Εκμετάλλευση Πολυκινηματογράφων	
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εταιρία	Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την AUDIO VISUAL	
Λογιστική αξία με βάση την δημοσιευμένη οικονομική κατάσταση της 31.12.2005	€ 7.381.586,75	

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη 2005 (ποσά σε χιλ. €)

Μετοχικό Κεφάλαιο	9.467,19
Αποθεματικά	54,08
Ίδια Κεφάλαια	7.381,57
Κύκλος Εργασιών	25.305,33
Κέρδη μετά Φόρων	392,61

Με την από 12.07.2006 έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό € 4.842.750 εκατομμύρια με έκδοση 165.000 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 και τιμής διάθεσης € 48,49 εκάστης με παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης. Η υπέρ το άρτιο αξία ανέρχεται σε ποσό € 19,14 ανά μετοχή (και συνολικά στο ποσό των € 3.158.100) και αποφασίσθηκε να κατατεθεί στον λογαριασμό αποθεματικού ως διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών, συνολικού ύψους € 8.000.850 μετά την παραίτηση της μόνης μετόχου εταιρίας AUDIO VISUAL από την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης επί των άνω μετοχών από την αύξηση του κεφαλαίου της εταιρίας, ως εξής:

α) αφενός από την εταιρία ΝΤΕΒΑΛΚΟΡΑ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ κατά το ποσόν των € 4.000.425, εκ των οποίων πόσο € 2.421.375 πήγε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και το υπόλοιπο ύψους €1.579.050 ήχθη στο λογαριασμό αποθεματικού υπέρ το άρτιο και

β) αφετέρου από την εταιρία ΤΖΕΛΕΝΙΚ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ € 4.000.425, εκ των οποίων πόσο € 2.421.375 πήγε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και το υπόλοιπο ύψους € 1.579.050 ήχθη στο λογαριασμό αποθεματικού υπέρ το άρτιο.

Μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται πλέον στο ποσό των € 14.309.944,70, διαιρούμενο σε 487.562 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστης.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ			
	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
AUDIO VISUAL	322.562	322.562	66,16%
ΝΤΕΒΑΛΚΟΡΑ Μ.Ε.Π.Ε.	82.500	82.500	16,92%
ΤΖΕΛΕΝΙΚ Μ.Ε.Π.Ε.	82.500	82.500	16,92%
Σύνολο	487.562	487.562	100,00%

3.10 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για τις χρήσεις 2004 - 2005

Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης:
Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Ν.3229/2004 (όπως τροποποιήθηκε από το Ν.3301/2004) οι ελληνικές εταιρίες που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά υποχρεούνται να ετοιμάζουν τις θεσμικές οικονομικές τους καταστάσεις για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 01.01.2005 και εντεύθεν σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. Βάσει του Δ.Π.Χ.Π. 1 και της προαναφερθείσας νομοθεσίας η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρουσιάσει συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., τουλάχιστον για μία χρήση (31.12.2004). Επομένως η Εταιρία υιοθετεί για πρώτη φορά τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. όπως αναφέρεται παραπάνω και έχει ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων την 31η Δεκεμβρίου 2005 και ημερομηνία μετάβασης την 1^η Ιανουαρίου 2004. Η Εταιρία βεβαιώνει ότι οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2005 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις αρχές που ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 1 και Δ.Π.Χ.Π. 1 παρ. 3.

Οι εταιρίες που συνιστούν τον Όμιλο την 31.12.2005 είναι οι εξής:

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Συμμετοχής 31.12.2005 (ποσά σε χιλ. €)	Μέθοδος
AUDIO VISUAL	Παλλήνη Αττικής	100%	-	Μητρική
On Productions A.E.	Πάρνωνος 3 Μαρούσι Αθήνα	100%	649,49	Ολική Ενοποίηση
Ster Cinemas A.E.	Γ. Μπάκου 1 και Π. Σταύρου Αθήνα	100%	7.732,74	Ολική Ενοποίηση
B.M.L. A.B.E.E.	Ηφαίστου 50 Κορωπί Αττική	51%	839,35	Ολική Ενοποίηση
Power Music Productions A.E.	Μαρούσι Αθήνα	51%	1.568,86	Ολική Ενοποίηση
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Αγ. Ιωάννης Ρέντης Πειραιά	42%	7.065,24	Καθαρή Θέση
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	Αθήνα	85%	17.325,10	Ολική Ενοποίηση

Πηγή: Στοιχεία από Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Η AVE FOOD AND BEVERAGES A.E. δεν ενοποιήθηκε κατά την χρήση 2005 επειδή δεν καλύπτει τα κριτήρια ενοποίησης ενώ η αποτίμησή της στο κόστος κτήσης κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρίας απεικονίζει δίκαια την αξία της συμμετοχής.

Η Αττικά Α.Ε. δεν ενοποιήθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης γιατί αποκτήθηκε στο τέλος της χρήσης 2005 και η ενοποίηση της δεν θα ασκούσε καμία επίδραση στα αποτελέσματα ή την καθαρή θέση της Εταιρίας. Επιπλέον δεν πληρούσε τα κριτήρια περί ουσιώδης επιρροής σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 28.

Η Audio Visual Cyprus LTD δεν ενοποιήθηκε τη χρήση 2005 αφενός επειδή η ενοποίησή της δεν θα ασκούσε ουσιώδη επίδραση στην καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της και αφετέρου επειδή η Διοίκηση της Εταιρίας σκοπεύει να εκποιήσει τη συμμετοχή της. Η αποτίμηση έγινε

στο κόστος κτήσης γιατί η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι δεν προβλέπεται να υπάρξει απώλεια.

Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. συμμετέχει ολικά στην ενοποίηση όσα αφορά τα στοιχεία του ισολογισμού και με αναλογία οκτώ (8) ημερών στα αποτελέσματα αφού αποκτήθηκε από την AUDIO VISUAL στις 23.12.2005.

Οι εταιρίες Prooptiki Romania SRL (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Bulgaria LTD (έμμεση συμμετοχή 85%), Prooptiki Entertainment DOO (Serbia) (έμμεση συμμετοχή 85%) και Prooptiki Cyprus LTD (έμμεση συμμετοχή 85%) δεν ενοποιήθηκαν την 31.12.2005 διότι η επίδρασή τους στην ενοποιημένη καθαρή θέση και στα αποτελέσματα του Ομίλου θα ήταν αμελητέα δεδομένου ότι η ενοποίηση των εταιριών αυτών θα γίνονταν με αναλογία οκτώ (8) ημερών.

Η Εταιρία προέβη το Σεπτέμβριο του 2005 σε απόκτηση 2.166 μετοχών της θυγατρικής εταιρίας On Productions A.E. έναντι τιμήματος € 20 χιλ. αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της από 99% σε 100%. Τον Δεκέμβριο του 2005 εξαγόρασε το 85% των μετοχών της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έναντι συνολικού τιμήματος € 17.325.100,00 και εξαγόρασε το 25% των μετοχών της εταιρίας Αττικά Α.Ε. έναντι συνολικού τιμήματος € 1 εκατ. Επιπλέον προέβη στην απόκτηση δικαιώματος επικαρπίας επιπλέον ποσοστού συμμετοχής 15% επί των μετοχών της Αττικά Α.Ε. έναντι τιμήματος € 750 χιλ.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε και Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. (δεν ασκούσαν σημαντική επίδραση στα ενοποιημένα αποτελέσματα και στην ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση) και η εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ (εξαγοράστηκε το 85% τον Δεκέμβριο του 2005).

Οι εταιρίες Ster Cinemas A.E. και Power Music Productions A.E. περιελήφθησαν στην ενοποίηση για πρώτη φορά στις 31.12.2004.

Οι εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε και Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. περιελήφθησαν στην ενοποίηση για πρώτη φορά στις 31.03.2005.

Η εταιρία Ster Cinemas A.E. συγχώνευσε με απορρόφηση την εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.2003, η οποία ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο του 2004 (Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών 324233/04, ΦΕΚ 12328/05.10.2004).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2004 συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 22.09.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2005 συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.) ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 10.03.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2004 – 2005 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από την αναπροσαρμογή της αξίας συγκεκριμένων παγίων τα οποία αποτιμήθηκαν σε τρέχουσες αξίες. Οι κύριες λογιστικές μέθοδοι που εφαρμόστηκαν παρατίθενται στην ενότητα «Γ. Βασικές Λογιστικές Αρχές και Μέθοδοι» των σημειώσεων οι οποίες περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της χρήσης 2005.

3.10.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2004 και 2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που αφορούν τα ενοποιημένα αποτελέσματα των χρήσεων 2004 και 2005 όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Κύκλος Εργασιών	66.843,66	73.331,82
Κόστος Πωληθέντων	43.598,07	43.386,86
Μικτό Κέρδος	23.245,59	29.944,96
(% επί του κύκλου εργασιών)	34,78%	40,83%
Λοιπά Έσοδα	11.795,75	1.430,07
Έξοδα Διάθεσης	10.907,20	10.633,08
Έξοδα Διοίκησης	7.423,31	7.690,43
Λοιπά Έξοδα	129,80	213,28
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	16.581,02	12.838,24
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	20.086,09	17.309,63
(% επί του κύκλου εργασιών)	30,05%	23,60%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	3.325,01	119,47
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.002,16	5.388,59
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-	-
Αναλογία Αποτελέσματα Συγγενών Επιχειρήσεων	-	64,80
Κέρδη προ Φόρων	15.903,86	7.633,91
(% επί του κύκλου εργασιών)	23,79%	10,41%
Φόρος Εισοδήματος	2.063,03	2.581,08
Καθαρά Κέρδη περιόδου	13.840,83	5.052,83
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	13.772,32	4.841,37
Δικαιώματα Μειοψηφίας	68,51	211,46

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα της χρήσης 2005 δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2004. Ειδικότερα κατά τη χρήση 2004 τα αποτελέσματα είναι προσαυξημένα με τα έκτακτα κέρδη από την εκτίμηση επενδυτικών παγίων, ποσού € 9.779,92 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα ενοποιημένα κέρδη των χρήσεων 2004 και 2005 με και χωρίς την επίδραση των έκτακτων κερδών από την αποτίμηση των επενδυτικών παγίων:

(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (από τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρίας)	10.306,17	17.309,63
Κέρδη προ Φόρων (από τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρίας)	6.123,94	7.633,91
Κέρδη από Αποτίμηση Επενδυτικών Ακινήτων	9.779,92	-
Κέρδη προ Φόρων με Αποτίμηση Ακινήτων	15.903,86	7.633,91

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 73.331,82 χιλ. την χρήση 2005 από € 66.843,66 χιλ. τη χρήση 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 9,71%. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005, στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών της χρήσης 2004 δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ καθώς η πρώτη δεν ασκούσε σημαντική επίδραση στα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων και την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση, η δε ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ αποκτήθηκε μέσα στο 2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών για τις χρήσεις 2004 – 2005 ανά εταιρία η οποία συμμετέχει στην ενοποίηση:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
AUDIO VISUAL	36.025,27	36.043,33
Ster Cinemas A.E.	20.312,33	25.305,33
On Productions A.E.	10.056,63	9.589,76
Power Music Productions A.E.	2.911,19	2.682,88
B.M.Λ Α.Β.Ε.Ε.	-	3.712,68
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	-	486,45
ΣΥΝΟΛΟ	69.305,42	77.820,42
Μείον: Διεταιρικές Συναλλαγές	2.461,76	4.488,61
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	66.843,66	73.331,82

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή.

Η αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά τη χρήση 2005 έναντι της χρήσης 2004 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των διαφημιστικών εσόδων και των εσόδων από τα εισιτήρια τα οποία συνέβαλαν σημαντικά στην αύξηση του κύκλου εργασιών της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. (100%) και κατά συνέπεια στην αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών καθώς και στην ενοποίηση για πρώτη φορά της θυγατρικής εταιρίας Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. (51%) μέσω της οποίας πραγματοποιείται η αναπαραγωγή μουσικών, τηλεοπτικών και κινηματογραφικών έργων σε ψηφιακούς δίσκους.

Κόστος Πωληθέντων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων των εταιριών που συμμετείχαν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Αμοιβές Προσωπικού	7.270,64	7.770,17
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	15.334,28	13.525,10
Παροχές Τρίτων	4.679,43	6.386,28
Φόροι – Τέλη	331,49	398,23
Διάφορα Έξοδα	11.481,30	9.432,09
Αποσβέσεις Παγίων	2.411,58	2.637,52
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	135,56	49,66
Αναλώσεις Αποθεμάτων	2.225,17	3.535,55
Ιδιοπαραγωγή	(271,38)	(347,72)
ΣΥΝΟΛΟ	43.598,07	43.386,86

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, ελεγμένων από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Το κόστος πωληθέντων των εταιριών που ενοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2005 παρουσίασε μικρή μείωση σε σχέση με τη χρήση 2004 γεγονός το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι η Εταιρία κατά το 2005 σταμάτησε την αναπαραγωγή ταινιών σε VHS και επικεντρώθηκε μόνο στην εμπορεία τίτλων σε DVD. Όσο αφορά τους τίτλους ανεξαρτήτων οίκων η αναπαραγωγή τους γίνεται στο νέο εργοστάσιο της θυγατρικής Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. επιτυγχάνοντας σημαντικές οικονομίες κλίμακος

Μικτό Κέρδος – Μικτό περιθώριο

Κατά τη χρήση 2005, το μικτό κέρδος των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε σε € 29.944,96 χιλ. από € 23.245,59 χιλ. τη χρήση 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 28,82%. Ως ποσοστό επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών το μικτό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 40,83% τη χρήση 2005 από 34,78% τη χρήση 2004.

Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στα εξής γεγονότα: α) στη σταδιακή μείωση μέχρι εξαλειψής της παραγωγής και πώλησης κασετών VHS προς όφελος της πώλησης DVDs λόγω των τεχνολογικών εξελίξεων. Η παραγωγή VHS είχε ένα υψηλότερο κόστος παραγωγής σε σχέση με το κόστος των DVDs, β) η διαφοροποίηση της σύνθεσης των πωλούμενων αποθεμάτων επέδρασε θετικά στο στοιχείο κόστους που σχετίζεται με τα δικαιώματα (royalties) επειδή τα δικαιώματα που καταβάλλονταν για πώληση VHS ήταν υψηλότερα σε σχέση με αυτά που αφορούν τα DVDs, γ) ένα σημαντικό μέρος του κόστους πωλήσεων αφορά οργανικά έξοδα.

Η διοίκηση της Εταιρίας ασκώντας μια πολιτική περιορισμού του κόστους πωλήσεων στα κατώτερα δυνατά όρια επαναδιαπραγματεύθηκε συμφωνίες και έλαβε πρόσθετα μέτρα περιορισμού του κόστους πωλήσεων, τα οποία επέδρασαν θετικά στο αποτέλεσμα.

Λοιπά Έσοδα

Τα λοιπά έσοδα κατά τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.430,07 χιλ. από € 11.795,75 χιλ. που ήταν τη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι τα λοιπά έσοδα της χρήσης 2004, όπως έχει ήδη αναφερθεί, είναι αυξημένα κατά το ποσό των € 9.779,92 χιλ. το οποίο αφορά σε υπεραξία που προέκυψε από εκτίμηση επενδυτικών παγίων και ειδικότερα των οικοπέδων της Εταιρίας στις περιοχές της Παιανίας, του Κορωπίου και του Ρεθύμνου (βλέπε ενότητα 3.7.2.1 «Ιδιότητα Ακίνητα»).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση των λοιπών εσόδων των εταιριών που ενοποιήθηκαν για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης		
Ειδικές Επιχορηγήσεις – Επιδοτήσεις	106,99	885,41
Ενοίκια Κτιρίων -Τεχνικών Έργων	69,48	19,51
Λοιπά Έσοδα και Προμήθειες	1.578,22	18,06
Σύνολο Λοιπών Εσόδων Εκμετάλλευσης (I)	1.754,69	922,98
Έκτακτα Έσοδα και Κέρδη		
Κέρδη από εκποίηση παγίων	101,31	451,33
Έσοδα από Αχρησιμοποίητες Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	70,62	20,88
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	89,21	34,88
Σύνολο Εκτάκτων Εσόδων και Κερδών (II)	261,14	507,09

Υπεραξία που προέκυψε από Εκτίμηση Επενδυτικών Παγίων (III)	9.779,92	-
ΣΥΝΟΛΟ (I+II+III)	11.795,75	1.430,07

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή

Οι ειδικές επιδοτήσεις – επιχορηγήσεις αφορούν κατά κύριο επιδοτήσεις (ποσό € 863,18 χιλ.) από το Υπουργείο Πολιτισμού προς την θυγατρική εταιρία Ster Cinemas A.E. Σημειώνεται ότι η Ster Cinemas A.E. επιχορηγείται από το Υπουργείο Πολιτισμού για επιστροφή του φόρου δημοσίων θεαμάτων.

Τα λοιπά έσοδα και προμήθειες της χρήσης 2004 περιλαμβάνουν τα έσοδα από διαφημίσεις που προβάλλονται εκτός οθόνης και αφορούν την θυγατρική εταιρία Ster Cinemas A.E.

Επίσης, τα κέρδη από εκποίηση παγίων αφορούν σε κέρδη από την πώληση δυο οικοπέδων της AUDIO VISUAL στην περιοχή του Κορωπίου τα οποία κατείχε για επενδυτικούς σκοπούς, και κέρδη από την εκχώρηση και μίσθωση δικαιωμάτων ταινιών τα οποία κατά τη χρήση 2005 ανέρχονταν σε € 90 χιλ. (sale and leaseback δικαιωμάτων ταινιών - για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.2.6.4 «Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων»).

Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η ανάλυση των εξόδων διάθεσης και διοίκησης των εταιριών που ενοποιήθηκαν για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Αμοιβές Προσωπικού	1.626,16	1.924,87
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	2.749,47	2.253,31
Παροχές Τρίτων	612,71	524,54
Φόροι – Τέλη	73,81	91,29
Διάφορα Έξοδα	1.894,57	2.166,64
Αποσβέσεις Παγίων	440,30	717,73
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	26,30	12,05
ΣΥΝΟΛΟ	7.423,31	7.690,43

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, ελεγμένων από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Αμοιβές Προσωπικού	2.206,51	2.469,61
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	3.958,28	2.587,70
Παροχές Τρίτων	442,21	361,14
Φόροι – Τέλη	122,06	146,58
Διάφορα Έξοδα	3.487,26	3.950,27
Αποσβέσεις Παγίων	653,19	1.116,15
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	37,70	1,63
ΣΥΝΟΛΟ	10.907,20	10.633,08

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, ελεγμένων από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η μείωση των εξόδων διάθεσης οφείλεται στην γενικότερη πολιτική του Ομίλου για συγκράτηση των δαπανών και ειδικότερα στη συγκράτηση των δαπανών προβολής και διαφήμισης.

Λειτουργικά Έσοδα και Λειτουργικό Περιθώριο

Τα λειτουργικά αποτελέσματα των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά τη χρήση 2005 παρουσίασαν μείωση και διαμορφώθηκαν σε € 17.309,63 χιλ. από € 20.086,09 χιλ. τη χρήση 2004 ενώ το λειτουργικό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 23,60% τη χρήση 2005 από 30,05% τη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα της χρήσης 2004, όπως έχει ήδη αναφερθεί, περιλαμβάνονται μη επαναλαμβανόμενα κέρδη που προέκυψαν από την αποτίμηση επενδυτικών παγίων.

Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση της χρήσης 2005 διαμορφώθηκαν σε € 119,47 χιλ. από € 3.325,01 χιλ. την αντίστοιχη χρήση του 2004. Σημειώνεται ότι στα χρηματοοικονομικά έσοδα της χρήσης 2004 περιλαμβάνεται το ποσό των € 3.289,80 χιλ. που αφορά στην αρνητική υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. η οποία απορροφήθηκε από την Ster Cinemas A.E. το 2004 (βλέπε ενότητα 3.2.2 «Σύντομο Ιστορικό»).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Τόκοι Leasing	468,65	2.025,58
Λοιποί Τόκοι και Έξοδα Τραπεζών	3.533,52	3.363,01
ΣΥΝΟΛΟ	4.002,16	5.388,59

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, ελεγμένων από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση των τόκων από leasing οφείλεται στις επενδύσεις που πραγματοποίησε ο Όμιλος σε πάγια οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing).

Κέρδη προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου μειώθηκαν και διαμορφώθηκαν σε € 7.633,91 χιλ. τη χρήση 2005 από € 15.903,86 χιλ. τη χρήση 2004. Τα κέρδη προ φόρων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 10,41% τη χρήση 2005 από 23,79% τη χρήση 2004. Η μείωση αυτή τόσο σε απόλυτα νούμερα όσο και σε ποσοστό οφείλεται στο γεγονός ότι τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 ωφελήθηκαν με μη επαναλαμβανόμενα κέρδη που προέκυψαν από την αποτίμηση επενδυτικών παγίων.

Φόροι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των φόρων με τους οποίους επιβαρύνθηκε ο Όμιλος:

ΦΟΡΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Αναβαλλόμενος Φόρος	1.054,52	1.248,38
Φόρος Εισοδήματος	1.008,51	1.332,70
ΣΥΝΟΛΟ	2.063,03	2.581,08

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, ελεγμένων από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Καθαρά Κέρδη περιόδου

Τα καθαρά κέρδη των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκαν σε € 5.052,83 χιλ. τη χρήση 2005 από € 13.840,83 χιλ. τη χρήση 2004.

3.10.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσεων 31.12.2004 και 31.12.2005

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Ενοποιημένης Οικονομικής Κατάστασης της Εταιρίας για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2004 και 31.12.2005:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	20.952,77	32.960,03
Ακίνητα για Επενδυτικούς Σκοπούς	12.418,75	12.668,10
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	24.743,99	53.270,60
Επενδύσεις σε θυγατρικές Εταιρίες	379,91	240,85
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	2.165,67	3.119,59
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	2.705,54	4.781,88
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.050,69	3.509,71
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65.417,31	110.550,76
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	4.722,09	5.831,58
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	35.000,02	45.988,29
Λοιπές Απαιτήσεις	8.269,53	19.092,21
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.297,24	6.357,833
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	50.288,88	77.269,91
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	115.706,19	187.820,67
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.535,78	10.370,78
Αποθεματικά υπέρ το Άρτιο	-	6.885,00
Λοιπά Αποθεματικά	5.215,33	4.071,46
Κέρδη / (Ζημιές) εις Νέον	13.191,93	17.003,34
Καθαρή θέση Μετόχων	25.943,04	38.330,57
Δικαιώματα Μειοψηφίας	367,91	1.942,24
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	26.310,96	40.272,81
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.332,23	6.596,24
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	916,83	1.180,70
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	18.555,40	31.559,82
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22.804,45	39.336,76
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς Υποχρεώσεις	30.661,74	31.076,83
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.950,35	4.206,21
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	30.044,53	42.903,93
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.934,17	30.024,13
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66.590,78	108.211,10
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	89.395,23	147.547,85
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	115.706,19	187.820,67

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Παρατίθεται κατωτέρω η ανάλυση των σημαντικότερων λογαριασμών σε ενοποιημένη βάση του Ισολογισμού ο οποίος συντάχθηκε από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005.

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των «Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12.2005:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	Αξία Κτήσης	Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Οικόπεδα – Γήπεδα	754,91	-	754,91
Κτίρια – Κτιριακές Εγκαταστάσεις	12.510,76	923,46	11.587,30
Μηχανήματα – Μηχανολογικός Εξοπλισμός	20.383,76	4.957,66	15.426,10
Μεταφορικά Μέσα	738,52	617,72	120,81
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	8.273,01	3.202,09	5.070,92
ΣΥΝΟΛΟ	42.660,96	9.700,93	32.960,03

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ακίνητα για Επενδυτικούς Σκοπούς

Ο Όμιλος έχει στην κατοχή του πάγια (οικόπεδα και κτίρια) τα οποία δεν χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες του αλλά έχουν επενδυτικό χαρακτήρα και αφορούν αποκλειστικά την Εταιρία. Τα εν λόγω οικόπεδα αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 40, στις 31.12.2004 από την American Appraisal (Hellas) Limited.

Τα επενδυτικά κτίρια έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση (Leasing) και βρίσκονται στην περιοχή του Κορωπίου. Για τα κτίρια αυτά, κατά τη χρήση 2005, εισπράχτηκαν ενοίκια ποσού € 87,6 χιλ. από την θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. η οποία τα εκμισθώνει από την Εταιρία (βλέπε ενότητα 3.7.2.1 «Ιδιόκτητα Ακίνητα»).

Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία» του Ομίλου κατά την 31.12.2005:

ΑΪΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(ποσά σε χιλ. €)*	Αξία Κτήσης	Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Δικαιώματα Ταινιών	42.383,74	14.848,16	27.535,58
Λογισμικά Προγράμματα	648,46	600,66	47,79
Υπεραξία Ομίλου	25.687,23	-	25.687,23
ΣΥΝΟΛΟ	68.719,42	15.448,82	53.270,60

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Τα δικαιώματα ταινιών αφορούν στα δικαιώματα αναπαραγωγής, διανομής και εκμετάλλευσης τίτλων ταινιών ξένων οίκων παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών για τους οποίους η Εταιρία

καθώς και η ενοποιούμενη εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ είναι αντιπρόσωπος στην Ελλάδα (Licensee). Σημειώνεται ότι στα δικαιώματα ταινιών περιλαμβάνονται και τα δικαιώματα τα οποία η Εταιρία έχει εκχωρήσει στην ASPIS LEASING A.E. και έχει μισθώσει από αυτήν (sale and leaseback) (βλέπε ενότητα 3.2.6.4 «Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων»).

Η ανάλυση της προκύπτουσας υπεραξίας κατά την 31.12.2005 παρατίθεται κατωτέρω:

ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΟΜΙΛΟΥ	
(ποσά σε χιλ. €)	Αξία Κτήσης
Υπεραξία από θυγατρικές	13.126,40
Υπεραξία από Συγγενείς	5.034,39
Υπεραξία από Λοιπές Εταιρίες	56,74
Υπεραξία από Ster Cinemas A.E.	7.469,70
ΣΥΝΟΛΟ	25.687,23

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Επενδύσεις σε Συγγενείς και Θυγατρικές εταιρίες

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η ανάλυση των «Επενδύσεων σε Θυγατρικές» και «Συγγενείς Εταιρίες» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12.2005:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	
(ποσά σε χιλ. €)*	Αξία Κτήσης
Audio Visual Cyprus LTD	120,20
Paradise 35 A.E.	42,00
Power Max A.E.	24,00
Prooptiki Bulgaria Ltd	10,28
Prooptiki Romania SRL ¹	0,31
Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO	42,33
Prooptiki Cyprus Ltd	1,74
ΣΥΝΟΛΟ	240,85

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

1. Κατά την 31.12.2004, διενεργήθηκε καθολική υποτίμηση της συμμετοχής Prooptiki Romania SRL ποσού € 41 χιλ. καθώς η εν λόγω εταιρία βρισκόταν στις πρώτες χρήσεις της και δεν είχε πραγματοποιήσει κέρδη με αποτέλεσμα να έχει αρνητική καθαρή θέση.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	Αξία Κτήσης
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα A.E.	2.095,65
Αττικά A.E.	1.000,00
Ear 2 Ear A.E.	23,94
ΣΥΝΟΛΟ	3.119,59

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις» του Ομίλου κατά την 31.12.2005:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	2.359,44
Επίδραση από Μεταβολής στους Συντελεστές Αποσβέσεων	109,47
Επίδραση από Λογιστικοποίηση Συμβάσεων Leasing	93,28
Επίδραση από Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	413,80
Λοιπές Επιδράσεις	1.805,88
ΣΥΝΟΛΟ	4.781,88

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Αποθέματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποθέματα» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2004	31.12.2005
Εμπορεύματα	2.576,62	3.991,42
Προϊόντα	982,18	1.188,33
Παραγωγή σε Εξέλιξη	1.064,03	359,77
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες	99,26	292,05
ΣΥΝΟΛΟ	4.722,09	5.831,58

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποθέματα» την 31.12.2005 οφείλεται στην αύξηση των εμπορευμάτων με σκοπό την διάθεσή τους στην επόμενη περίοδο καθώς στην ενοποίηση των εταιριών ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. για πρώτη φορά τη χρήση 2005.

Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
Απαιτήσεις από Πελάτες	17.013,23	18.932,61
Απαιτήσεις από Αξιόγραφα	17.986,79	27.055,68
ΣΥΝΟΛΟ	35.000,02	45.988,29

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Λοιπές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού του Ομίλου κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
Χρεώστες Διάφοροι	3.194,44	8.751,35
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	4.609,71	8.924,04
Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα	465,38	1.416,82
ΣΥΝΟΛΟ	8.269,53	19.092,21

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	-	2.455,13
Προεγγραφές για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	-	1.087,38
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβλημένοι και Παρακρατημένοι Φόροι	1.933,70	2.859,93
Προκαταβολές Προσωπικού	153,87	56,92
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς Απόδοση	16,71	249,98
Λοιπές Απαιτήσεις	669,18	687,01
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	420,98	1.355,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.194,44	8.751,35

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή

Το ποσό των € 2.455,13 χιλ. αφορά σε προκαταβολές που έχουν δοθεί για αγορά δικαιωμάτων ταινιών από την Εταιρία και για τηλεοπτικές παραγωγές από την On Productions A.E.

Το ποσό των € 1.087,38 χιλ. αφορά σε προεγγραφές για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα A.E.

Επίσης, το ποσό των € 1.355,00 χιλ. αφορά σε βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων και ειδικότερα απαιτήσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από τις θυγατρικές της που έχει ιδρύσει στην Σερβία, στην Βουλγαρία, στην Κύπρο και στην Ρουμανία.

Τα έξοδα επόμενων χρήσεων αφορούν:

- σε δαπάνες για διαφημιστικές υπηρεσίες οι οποίες θα παρασχεθούν στις επόμενες χρήσεις για την θυγατρική εταιρία Ster Cinemas A.E. με σκοπό την ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας του ονόματός της, ποσού € 1.000,00 χιλ. περίπου
- σε δαπάνες για διαφημιστικές υπηρεσίες στην τηλεόραση και αφορούν σε επόμενες χρήσεις για την θυγατρική εταιρία Ster Cinemas A.E., ποσού € 1.015,00 χιλ περίπου
- σε δαπάνες για διαφημιστικές υπηρεσίες στα λοιπά μέσα ενημέρωσης και αφορούν σε επόμενες χρήσεις για την θυγατρική εταιρία Ster Cinemas A.E., ποσού € 1.092,00 χιλ περίπου
- σε δαπάνες για τηλεοπτικές παραγωγές της θυγατρικής εταιρίας On Productions A.E. οι οποίες θα ξεκινήσουν και θα ολοκληρωθούν εντός της χρήσης 2006, ποσού € 4.000 χιλ περίπου
- σε μισθώματα leasing της Εταιρίας και της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. τα οποία αφορούν δόσεις που καλύπτουν διάστημα από τη χρήση του 2006, ποσού € 280,00 χιλ. περίπου

- σε διάφορα άλλα έξοδα που αφορούν σε επόμενες χρήσεις όπως (έξοδα επεξεργασίας DVD, διαφημιστικές δαπάνες για την Εταιρία) και τοποθετήθηκαν στους μεταβατικούς λογαριασμούς για τη σωστή οριοθέτηση των χρήσεων, ποσού € 1.550 χιλ περίπου.

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2004	31.12.2005
Ταμείο	379,33	597,97
Καταθέσεις Τραπεζών	1.499,58	5.759,87
Χρεόγραφα προς Πώληση	418,33	-
ΣΥΝΟΛΟ	2.297,24	6.357,83

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Κατά την 31.12.2005, το σύνολο του Ενεργητικού των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε σε € 187.820,67 χιλ. από € 115.706,19 χιλ. την 31.12.2004 γεγονός το οποίο οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση για πρώτη φορά των εταιριών Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις» του Ομίλου κατά την 31.12.2005:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	269,92
Επίδραση από Μεταβολής στους Συντελεστές Αποσβέσεων	2.457,94
Επίδραση από Λογιστικοποίηση Συμβάσεων Leasing	1.923,65
Επίδραση από Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	34,21
Επίδραση από Αποτίμηση Συμμετοχών	0,16
Επίδραση από Αναπροσαρμογή της Αξίας των Παγίων	310,08
Λοιπές Επιδράσεις	1.600,27
ΣΥΝΟΛΟ	6.596,24

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» του Ομίλου κατά την 31.12.2005:

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2004	31.12.2005
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.850,00	14.568,53
Υποχρεώσεις από Leasing Παγίων	8.705,10	9.715,89
Λοιπές Υποχρεώσεις	0,30	7.275,40
ΣΥΝΟΛΟ	18.555,40	31.559,82

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των τραπεζικών δανειακών υποχρεώσεων ανά τράπεζα για τον Όμιλο:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	9.980,30
B.N.P. Paribas	750,00
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	1.500,00
Citibank N.A.	296,41
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	2.041,82
ΣΥΝΟΛΟ	14.568,53

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Υποχρεώσεις» ποσού ύψους € 7.275,40 χιλ. των «Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων» αφορούν στο μακροπρόθεσμο τμήμα της υποχρέωσης που συνεπάγεται η εξαγορά της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις» του Ομίλου παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε σε € 31.076,83 χιλ. την 31.12.2005 από € 30.661,74 χιλ. τη 31.12.2004.

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την 31.12.2005 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
ΤΡΑΠΕΖΕΣ (ποσά σε χιλ. €)	AUDIO VISUAL	Ster Cinemas	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	On Productions	B.M.Λ A.E.B.E.	Power Music Productions	ΣΥΝΟΛΟ
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	3.552,41	-	-	384,75	-	88,60	4.025,76
Alpha Bank Α.Ε.	1.318,48	147,91	1.000,00	-	-	-	2.466,40
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	-	-	1.013,44	-	-	169,51	1.182,95
Τράπεζα Eurobank Α.Ε.	3.436,09	300,00	3.000,00	-	258,37	-	6.994,46
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	1.092,53	1.665,66	3.000,00	405,22	-	578,69	6.742,10
Nova Bank Α.Ε.	1.434,43	2.753,72	-	1.106,39	-	-	5.294,53
B.N.P. Paribas	-	2.799,99	-	-	-	-	2.799,99
Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.	2.230,59	506,41	-	-	-	-	2.737,00
Ελληνική Τράπεζα ΛΤΔ	1.543,88	(0,03)	-	-	-	-	1.543,85

Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	560,58	-	-	-	1.659,11	-	2.219,69
Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	2.842,74	-	-	-	287,04	166,10	3.295,88
Probank Α.Ε.	2.601,31	-	-	-	-	-	2.601,31
Hsbc Bank PLC	-	-	1.000,00	-	-	-	1.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	20.613,05	8.173,66	9.013,44	1.896,36	2.204,51	1.002,90	42.903,93

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή

Λοιπές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Υποχρεώσεις» του Ομίλου για την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	375,10	369,41
Προκαταβολές Πελατών	0,00	1.905,96
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	0,00	7.275,10
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις από Εξαγορές	0,00	11.050,00
Υποχρεώσεις από Factoring	0,00	7.558,28
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.559,07	1.865,38
ΣΥΝΟΛΟ	1.934,17	30.024,13

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από εξαγορές αφορούν τις υποχρεώσεις από τις εξαγορές της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ποσού € 10.050 χιλ. και της εταιρίας Αττικά Α.Ε. ποσού € 1.000 χιλ.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Υποχρεώσεις από factoring ποσού € 7.558,28 χιλ. προέρχεται από τη θυγατρική εταιρία On Productions Α.Ε. (100%) και αφορά τις υποχρεώσεις από συμβάσεις Factoring απαιτήσεων.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Υποχρεώσεις» ποσού € 1.865,38 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 752,14 χιλ. σε υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και επικουρικά ταμεία, κατά το ποσό των € 344,40 χιλ. σε αποδοχές προσωπικού πληρωτέες, κατά το ποσό των € 756,20 χιλ. σε υποχρεώσεις από factoring της Εταιρίας και κατά το ποσό των € 13 χιλ. περίπου σε διάφορες υποχρεώσεις.

3.10.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών Χρήσεων 2004 – 2005

Τα στοιχεία των ενοποιημένων ταμειακών ροών των χρήσεων 2004 - 2005, παρατίθενται ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ 2004 – 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
Κέρδη προ Φόρων	15.903,86	7.633,91
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.505,07	4.416,15
Προβλέψεις	128,94	(20,88)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(10,39)	50,08
Αποτελέσματα (Έσοδα, Έξοδα, Κέρδη και Ζημιές) Επενδυτικής Δραστηριότητας	(9.779,92)	(81,67)
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	4.002,16	5.388,59
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές Λογαριασμών Κεφαλαίου Κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) Αποθεμάτων	(2.364,20)	309,93
Μείωση / (Αύξηση) Απαιτήσεων	(15.343,72)	(11.497,26)
(Μείωση) / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	15.475,02	8.824,53
(Μείον):		
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα Καταβεβλημένα	(4.002,16)	(5.388,59)
Καταβεβλημένοι Φόροι	(2.202,58)	(2.581,08)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	5.312,09	7.053,71
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Απόκτηση Θυγατρικών, Συγγενών, Κοινοπραξιών και Λοιπών Επενδύσεων	(1.786,72)	(760,21)
Αγορά Ενσώματων και Αύλων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	(33.097,81)	(32.277,97)
Μερίσματα Εισπραχθέντα	-	-
Μείωση / (Αύξηση) Απαιτήσεων Επενδυτικού Χαρακτήρα	-	(3.208,42)
(Μείωση) / Αύξηση Υποχρεώσεων Επενδυτικού Χαρακτήρα	-	16.117,01
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	(34.884,53)	(20.129,59)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	-	9.720,00
Μεταβολή Δανειακών Υποχρεώσεων	24.030,19	3.226,05
Μεταβολή Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (χρεολύσια)	8.705,10	4.610,89
Μερίσματα Πληρωθέντα	(1.479,54)	(420,46)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	31.255,74	17.136,48
Καθαρή Αύξηση / (Μείωση) από Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	1.683,30	4.060,59
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης περιόδου	613,94	2.297,24
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης περιόδου	2.297,24	6.357,83

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Σημειώνεται ότι η αύξηση κατά ποσό € 3.208,42 χιλ. αφορά σε προεγγραφές για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. καθώς και σε προκαταβολές που έχουν δοθεί σε προμηθευτές δικαιωμάτων ταινιών. Η αύξηση κατά ποσό 16.117,01 χιλ. αφορά στην αύξηση των υποχρεώσεων από την εξαγορά των εταιριών

ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και Αττικά Α.Ε. μείον την τακτοποίηση υποχρεώσεων που αφορούσαν σε αγορές δικαιωμάτων.

Περαιτέρω σχολιασμός σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές βλ. ενότ. 3.3.1 Πληροφορίες για τις Ταμειακές Ροές Χρήσεων 2004 - 2005.

3.10.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης των χρήσεων 2004 - 2005

Παρακάτω παρατίθενται οι ακόλουθες Ενοποιημένες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων όπως διαμορφώθηκαν κατά τις χρήσεις 2004 - 2005.

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2004	31.12.2005
Καθαρή Θέση Έναρξης περιόδου	12.414,29	26.310,96
Αύξηση / (Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	2.570,38	2.835,00
Διανεμηθέντα Μερίσματα	(1.479,54)	(420,46)
Καθαρό Εισόδημα Καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	(1.035,00)	6.494,48
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου μετά από Φόρους	13.840,83	5.052,83
Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης (31.12.2004 και 31.12.2005)	26.310,96	40.272,82

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

3.10.5 Περίληψη Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας που συντάσσονται από 01.01.2005 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. διαφέρουν σημαντικά σε ορισμένα σημεία από τις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονταν σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις προσαρμογές στα κέρδη προ φόρων για την ενοποιημένη κατάσταση των αποτελεσμάτων που έληξε την 31.12.2004:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 ΜΕΤΑΞΥ Ε.Λ.Π. ΚΑΙ Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.	
(ποσά σε χιλ. €)*	
Αποτέλεσμα προ Φόρων με τα Ε.Λ.Π. την 31.12.2004	3.033,46
Επίδραση από Αναπροσαρμογή της Αξίας των Ακινήτων	9.779,92
Αναμόρφωση Αποσβέσεων λόγω αλλαγής της Ωφέλιμης Ζωής των Παγίων	1.275,56
Διαγραφή Αύλων Στοιχείων και Επαναπροσδιορισμός Αξίας των Υπολοίπων	(2.866,11)
Προσαρμογή Πρόβλεψης για Αποζημίωση Προσωπικού	28,45
Αναγνώριση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	1.362,80
Σωρευτική Επίδραση Λοιπών μη Σημαντικών Στοιχείων	3.289,80
Αποτέλεσμα προ Φόρων με τα Δ.Λ.Π. την 31.12.2004	15.903,86

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τη συμφωνία της λογιστικής καθαρής θέσης του Ομίλου όπως ήταν πριν και μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. για τις ημερομηνίες 01.01.2004 και 01.01.2005:

ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 01.01.2004	
(ποσά σε χιλ.)	(€)
Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης έναρξης 01.01.2004 σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	8.638,09
Επίδραση από Αναβαλλόμενη Φορολογία	(874,31)
Επίδραση από Μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων	3.218,33
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	(425,94)
Επίδραση από Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	(93,65)
Επίδραση από Μερίσματα μη Εγκριθέντα και Καταβληθέντα	1.951,78
Σύνολο	3.776,20
Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης κατά τα Δ.Λ.Π. 01.01.2004	12.414,29

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 01.01.2005	
(ποσά σε χιλ.)	(€)
Υπόλοιπα Καθαρής Θέσης έναρξης 01.01.2005 σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	10.389,22
Επίδραση από Αναπροσαρμογή της Αξίας των Παγίων	11.509,22
Επίδραση από Αναβαλλόμενη Φορολογία	(1.580,92)
Επίδραση από μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων	4.434,99
Επίδραση από διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	562,57
Επίδραση από Λογιστικοποίηση των Συμβάσεων Leasing	654,36
Επίδραση από Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	(120,11)
Επίδραση από Μερίσματα μη Εγκριθέντα και Καταβληθέντα	446,81
Λοιπές επιδράσεις στην Καθαρή Θέση από πρώτη εφαρμογή	14,82
Σύνολο	15.921,74
Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης κατά τα Δ.Λ.Π. 01.01.2005	26.310,96

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ειδικότερα οι ανωτέρω προσαρμογές κατά την 01.01.2004 προέκυψαν ως εξής:

A) Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Ενσώματα Πάγια που αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις:

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. (αποσβέσεις βάσει ωφέλιμης ζωής)	5.603,87
Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές (αποσβέσεις Π.Δ. 100/98)	3.201,35
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	2.402,51

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

B) Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Αύλα περιουσιακά στοιχεία που αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις:

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. (αποσβέσεις βάσει ωφέλιμης ζωής)	10.533,37
Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές (αποσβέσεις Π.Δ. 100/98)	5.740,43
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	4.812,94

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ανάλυση Προσαρμογών

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Αναμόρφωση Αποσβέσεων λόγω αλλαγής Ωφέλιμης Ζωής των Αύλων Περιουσιακών Στοιχείων	816,79
Μεταφορά Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης στα Πάγια που αφορούν	(0,98)
Μεταφορά Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης στα Αποτελέσματα των χρήσεων που αφορούν	(425,94)
Υπεραξία από την Αποτίμηση Συνδεδεμένων Εταιριών	4.423,07
ΣΥΝΟΛΟ	4.812,94

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Γ) Προβλέψεις

Προβλέψεις που διενεργήθηκαν την ημερομηνία μετάβασης για την προσαρμογή στα Δ.Λ.Π.

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού	(93,65)
ΣΥΝΟΛΟ	(93,65)

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Δ) Μερίσματα

Μετάθεση Αναγνώρισης Πληρωτέων Μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Μερίσματα Πληρωτέα	1.951,78
ΣΥΝΟΛΟ	1.951,78

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ε) Αναβαλλόμενη Φορολογία

Αναβαλλόμενοι Φόροι που αναγνωρίστηκαν την ημερομηνία μετάβασης

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού	236,27
Αναπροσαρμογή Αποσβέσεων Ενσώματων και Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	(1.126,41)
Διαγραφή Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης	15,83
ΣΥΝΟΛΟ	(874,31)

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

ΣΤ) Επίδραση από Μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004
Σύνολο Προσαρμογής στη Λογιστική Αξία των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	2.402,51
Μεταφορά Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης στα Πάγια που αφορούν Αναμόρφωση Αποσβέσεων λόγω αλλαγής ωφέλιμης ζωής των Άυλων Περιουσιακών Στοιχείων	(978,22)
	816,79
ΣΥΝΟΛΟ	3.218,33

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

3.11 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου σύμφωνα με τις Δημοσιευμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αντώνη Παπαδόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11741) της ελεγκτικής εταιρίας «Baker Tilly Hellas A.E.» (Ελευθερίου Βενιζέλου 59, Καλλιθέα, – τηλ. 210 9575304-5) και εγκρίθηκαν με την από 21.08.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIO VISUAL.

Οι εταιρίες που συνιστούν τον Όμιλο την 30.06.2006 και οι πληροφορίες που αφορούν στην ενοποίηση τους είναι οι εξής:

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος
AUDIO VISUAL	Παλλήνη - Ν. Αττικής	-	Μητρική Εταιρία
On Productions A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	100,00%	Ολική Ενοποίηση
Ster Cinemas A.E.	Αθήνα – Ν. Αττικής	100,00%	Ολική Ενοποίηση
B.M.A. A.B.E.E.	Κορωπί – Ν. Αττικής	51,00%	Ολική Ενοποίηση
Power Music Productions A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	51,00%	Ολική Ενοποίηση
Audio Visual Cyprus LTD	Λευκωσία – Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	Αθήνα – Ν. Αττικής	85,00%	Ολική Ενοποίηση
Prooptiki Romania S.R.L.	Βουκουρέστι - Ρουμανία	85,00%	Ολική Ενοποίηση
Prooptiki Bulgaria LTD	Σόφια - Βουλγαρία	85,00%	Ολική Ενοποίηση
Prooptiki Entertainment DOO (Serbia)	Βελιγράδι - Σερβία	85,00%	Ολική Ενοποίηση
Prooptiki Cyprus LTD	Λευκωσία – Κύπρος	85,00%	Ολική Ενοποίηση
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Αγ. Ι. Ρέντης - Πειραιάς	42,00%	Καθαρή Θέση
Αττικά Α.Ε.	Αθήνα – Ν. Αττικής	25,00%	Καθαρή Θέση

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2006 προέκυψαν μετά από την ολική ενοποίηση των εταιριών Prooptiki Romania SRL, Prooptiki Bulgaria LTD, Prooptiki Entertainment DOO (Serbia), Prooptiki Cyprus LTD και Audio Visual Cyprus LTD, οι οποίες δεν είχαν ενοποιηθεί το πρώτο τρίμηνο της χρήσης 2006. Η Εταιρία κάνοντας χρήση του Δ.Λ.Π. 8 προέβη σε αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων του πρώτου τριμήνου της χρήσης 2006, μετά τις διορθώσεις που αφορούν ανακατατάξεις στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (σε ενοποιημένη και μη ενοποιημένη βάση) και προσθήκη στην ενοποίηση των παραπάνω εταιριών που δεν είχαν ενοποιηθεί. Εξαιτίας των παραπάνω, σε επίπεδο ομίλου υπήρχαν οι εξής μεταβολές: Ο νέος κύκλος εργασιών είναι € 24.552.317,24 από € 23.866.595,58, τα νέα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας είναι € 2.329.136,07 από € 2.344.864,23 και η νέα καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρίας είναι €

40.655.408,72 από € 40.569.352,65. Σε επίπεδο εταιρίας δεν μεταβάλλονται οι ανωτέρω λογαριασμοί.

Ανακατατάξεις Κονδυλίων Ισολογισμού

Στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.06.2006, κατόπιν υπόδειξης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων της χρήσης 2005 σε σχέση με τα δημοσιευμένα της χρήσης 2005, οι οποίες ωστόσο δεν έχουν την παραμικρή επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης ή στην καθαρή θέση. Οι ανακατατάξεις εντοπίζονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και αφορούν :

α) την εμφάνιση της υπεραξίας κτήσεως των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις μαζί με το ποσό που εμφανίζονταν σαν αξία κτήσης ως ενιαίο σύνολο.

β) Στο διαχωρισμό κατά την εμφάνιση της αξίας των συμμετοχών σε «Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις» οι οποίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, σε Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» οι οποίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και σε «Επενδύσεις σε Λοιπές επιχειρήσεις» οι οποίες εμφανίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις πιθανές υποτιμήσεις και αφορούν τις συμμετοχές σε εταιρίες οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια ενοποίησης κανενός από των πιο πάνω περιπτώσεων. Πιο συγκεκριμένα οι αναταξινομήσεις κονδυλίων του Ομίλου αφορούν τα εξής:

Ανακατατάξεις Κονδυλίων Ενοποιημένου Ισολογισμού της 31.12.2005	Αρχικώς Δημοσιευμένα	Αναταξινομημένα	Μεταβολές
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005	31.12.2005	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	32.960,03	32.960,03	0,00
Ακίνητα για Επενδυτικούς Σκοπούς	12.668,10	12.668,10	0,00
Αύλα Στοιχεία Ενεργητικού	53.270,60	48.179,47	(5.091,13)
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Εταιρίες	240,85	54,65	(186,20)
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	3.119,59	7.130,04	4.010,45
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις	0,00	1.151,94	1.151,94
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	4.781,88	4.781,88	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0,00	120,20	120,20
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.509,71	3.504,45	(5,26)
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	110.550,76	110.550,76	0,00

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 -30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις ανωτέρω ανακατατάξεις κονδυλίων βλέπε οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιόδου 01.01 – 30.06.2006, σελίδες 42 - 51 (http://www.ave.gr/uploads/financial_docs/E_O_K_P01012006-30062006.pdf).

3.11.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων περιόδου 01.01 - 30.06.2006

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που αφορούν τα ενοποιημένα αποτελέσματα της περιόδου 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006 όπως αυτά προκύπτουν από τις ενδιάμεσες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 – 30.06.2006:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 – 30.06.2005	01.01 - 30.06.2006
Πωλήσεις	37.100,32	50.098,57
Κόστος Πωληθέντων	20.823,92	23.444,80
Μικτό Κέρδος	16.276,39	26.653,77
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	43,87%	53,20%
Λοιπά Έσοδα	378,99	893,04
Έξοδα Διάθεσης	5.347,55	12.370,38
Έξοδα Διοίκησης	4.584,66	7.217,29
Λοιπά Έξοδα	31,45	969,58
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	6.691,73	6.989,56
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	9.272,17	10.567,44
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	24,99%	21,09%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	12,12	34,64
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	2.068,93	2.557,73
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-	-
Αναλογία Αποτελέσματα Συγγενών Επιχειρήσεων	(389,91)	(179,57)
Κέρδη προ Φόρων	4.245,00	4.286,90
(% ποσοστό επί του κύκλου εργασιών)	11,44%	8,56%
Φόρος Εισοδήματος	1.512,75	1.365,05
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	2.732,26	2.921,84
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	2.504,45	2.595,59
Δικαιώματα Μειοψηφίας	227,81	326,25

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

Πωλήσεις ανά Γεωγραφικό Τομέα		
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 – 30.06.2005	01.01 - 30.06.2006
Ελλάδα	37.100,32	48.419,69
Βαλκάνια	-	1.664,22
Κύπρος	-	14,66
ΣΥΝΟΛΟ	37.100,32	50.098,57

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι πωλήσεις του Ομίλου στα Βαλκάνια αφορούν τις πωλήσεις των εταιριών Prooptiki Romania SRL, Prooptiki Bulgaria LTD και Prooptiki Entertainment DOO (Serbia) οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 31.03.2006. Οι πωλήσεις στην Κύπρο αφορούν πωλήσεις της εταιρίας Audio Visual Cyprus LTD καθώς και της Prooptiki Cyprus LTD οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονταν στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 30.06.2005.

Η κατά 35,04% αύξηση που παρουσίασε ο ενοποιημένος κύκλος κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι της αντίστοιχης περιόδου της χρήσης 2005 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Σημειώνεται ότι η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν ανήκε στον Όμιλο

κατά την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005 και ως εκ τούτου δεν περιλαμβάνονταν στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου την 30.06.2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα για την περίοδο 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ^{(1), (2)}				
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 - 30.06.2005	%	01.01 - 30.06.2006	%
Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών σε DVD και CINEMA	16.574,74	44,68%	28.201,08	56,29%
Κινηματογραφικές Αίθουσες	12.584,28	33,92%	14.921,40	29,78%
Τηλεοπτικές Παραγωγές	5.565,26	15,00%	5.310,00	10,60%
Επεξεργασίες Ήχου	429,65	1,16%	920,93	1,84%
Αναπαραγωγή DVD	1.946,39	5,25%	745,16	1,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	37.100,32	100,00%	50.098,57	100,00%

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

1. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2005 δεν συμπεριλαμβάνονται οι εταιρίες ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε., Prooptiki Romania SRL, Prooptiki Bulgaria LTD, Prooptiki Entertainment DOO (Serbia), Prooptiki Cyprus LTD, Αττικά Α.Ε. (οι οποίες αποκτήθηκαν τον Δεκέμβριο 2005), καθώς και η εταιρία Audio Visual Cyprus LTD. Η εταιρία ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε ενοποιήθηκε για πρώτη φορά στις 30.06.2006 με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οπότε και προσδιορίσθηκε ως συγγενής.
2. Οι μεταξύ των τομέων πωλήσεις λογίζονται με βάση τις τιμές που επικρατούν στην αγορά.

Η κατά 70,14% αύξηση που παρουσίασε ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από εκμετάλλευση δικαιωμάτων ταινιών σε DVD και CINEMA κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι της αντίστοιχης περιόδου της χρήσης 2005 οφείλεται στην ενοποίηση για πρώτη φορά της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Σημειώνεται ότι η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν ανήκε στον Όμιλο κατά την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005 και ως εκ τούτου δεν περιλαμβάνονταν στις ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου την 30.06.2005.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών στον τομέα της εκμετάλλευσης των κινηματογραφικών αιθουσών κατά την περίοδο 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006 οφείλεται κατά κύριο λόγο στα αυξημένα έσοδα από διαφημίσεις.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών στον τομέα της παροχής ηχογραφικών και ηχοληπτικών υπηρεσιών κατά την περίοδο 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006 οφείλεται σε νέες συνεργασίες που έχει συνάψει ο όμιλος καθώς και σε περαιτέρω ανάπτυξη των ήδη υπαρχόντων.

Τέλος, η μείωση του κύκλου εργασιών του τομέα αναπαραγωγής DVD οφείλεται στο γεγονός ότι ο συγκεκριμένος τομέας κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2006 δραστηριοποιήθηκε κατά κύριο λόγο σε υπηρεσίες εντός του Ομίλου AUDIO VISUAL μετά την απόκτηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και λιγότερο σε υπηρεσίες προς τρίτους.

Η αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ κατά την 30.06.2006. Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2005, η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ είχε ενοποιηθεί με αναλογία (8) ημερών στα αποτελέσματα του Ομίλου, ως εκ τούτου η επίδραση ήταν αμελητέα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των λοιπών εσόδων κατά την 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 – 30.06.2005	01.01 - 30.06.2006
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	254,38	341,50
Έκτακτα Έσοδα και Κέρδη	124,60	551,55
ΣΥΝΟΛΟ	378,99	893,04

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις
 Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση που παρουσίασαν τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι της αντίστοιχης περιόδου της χρήσης 2005 οφείλεται κυρίως στα εισπραττόμενα έσοδα αποστολής αγαθών, η αύξηση των οποίων προήλθε από την ενοποίηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Η αύξηση που παρουσίασαν τα έκτακτα έσοδα και κέρδη κατά την 30.06 της χρήσης 2006 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005 οφείλεται σε κέρδη από εκποίηση παγίων στοιχείων, σε κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές καθώς και σε έσοδα προηγούμενων χρήσεων.

Το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2006, ο Όμιλος εμφάνισε έκτακτα έξοδα και ζημιές ύψους € 969,58 χιλ. τα οποία αφορούν σε φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις προηγούμενων χρήσεων της εταιρίας Ster Cinemas A.E. ύψους € 684 χιλ. περίπου καθώς και σε έκτακτες ζημιές από εκποίηση παγίου εξοπλισμού και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές.

Η αύξηση των εξόδων διάθεσης και διοίκησης της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005 οφείλεται στο γεγονός ότι στην ενοποίηση της 30.06.2006 περιλαμβάνονταν οι εταιρίες ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και οι τέσσερις θυγατρικές της (Prooptiki Romania SRL, Prooptiki Bulgaria LTD, Prooptiki Entertainment DOO (Serbia), Prooptiki Cyprus LTD) καθώς και η Audio Visual Cyprus LTD οι οποίες δεν είχαν ενοποιηθεί στην αντίστοιχη προηγούμενη χρήση.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για την περίοδο 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 - 30.06.2005	01.01 - 30.06.2006
Τόκοι Leasing	311,60	435,90
Λοιποί Τόκοι και Έξοδα Τραπεζών	1.757,33	2.121,84
ΣΥΝΟΛΟ	2.068,93	2.557,73

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
 Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση των τόκων από Leasing οφείλεται στις νέες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει συνάψει ο Όμιλος, ενώ η αντίστοιχη αύξηση σε λοιπούς τόκους και έξοδα τραπεζών οφείλεται στην αύξηση του τραπεζικού δανεισμού.

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 4.286,90 χιλ. την 30.06.2006 από € 4.245,00 χιλ. την 30.06.2005 σημειώνοντας αύξηση κατά περίπου 1% ενώ ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 8,56% από 11,44% αντίστοιχα. Η μείωση του

καθαρού περιθωρίου κέρδους οφείλεται στα αυξημένα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των ενοποιημένων φόρων της Εταιρίας για την περίοδο 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006:

ΦΟΡΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 - 30.06.2005	01.01 - 30.06.2006
Αναβαλλόμενος Φόρος	425,46	797,18
Φόρος Εισοδήματος	1.087,29	567,88
ΣΥΝΟΛΟ	1.512,75	1.365,05

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Τα καθαρά κέρδη περιόδου 01.01 – 30.06.2006 διαμορφώθηκαν σε € 2.921,84 χιλ. από € 2.732,26 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005 σημειώνοντας αύξηση κατά 7% γεγονός που οφείλεται στη μείωση του φόρου εισοδήματος.

3.11.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού περιόδου 01.01 - 30.06.2006

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία της Οικονομικής Κατάστασης της Εταιρίας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006 και την 01.01 – 31.12.2005:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005**	30.06.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	32.960,03	35.808,81
Ακίνητα για Επενδυτικούς Σκοπούς	12.668,10	12.654,20
Αύλα Στοιχεία Ενεργητικού	48.179,47	51.890,03
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	54,65	-
Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις	7.130,04	8.743,46
Επενδύσεις σε λοιπές Επιχειρήσεις	1.151,94	89,94
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	4.781,88	5.259,62
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	120,20	252,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.504,45	3.531,17
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	110.550,76	118.229,24
Αποθέματα	5.831,58	7.628,39
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	45.988,29	49.695,26
Λοιπές Απαιτήσεις	19.092,21	20.023,95
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	6.357,83	4.722,80
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	77.269,91	82.070,40
Σύνολο Ενεργητικού	187.820,67	200.299,63
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.370,78	10.370,78
Αποθεματικά υπέρ το Άρτιο	6.885,00	6.885,00
Λοιπά Αποθεματικά	4.071,46	4.071,46
Κέρδη / (Ζημιές) εις Νέον	17.003,34	17.402,87
Καθαρή Θέση Μετόχων	38.330,58	38.730,11
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.942,24	1.849,35
Σύνολο Καθαρής Θέσης	40.272,82	40.579,46

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	6.596,24	7.859,16
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	1.180,70	1.378,90
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31.559,82	30.047,52
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	39.336,76	39.285,58
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς Υποχρεώσεις	31.076,83	29.314,55
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.206,21	3.969,67
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	42.903,93	51.597,57
Λοιπές Υποχρεώσεις	30.024,13	35.552,80
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	108.211,10	120.434,59
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	147.547,86	159.720,18
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	187.820,67	200.299,63

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 30.06.2006, κατόπιν υπόδειξης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων στα άυλα στοιχεία ενεργητικού καθώς και στις επενδύσεις σε θυγατρικές, σε συγγενείς επιχειρήσεις και λοιπές επιχειρήσεις της χρήσης 2005 σε σχέση με τα δημοσιευμένα της χρήσης 2005 (βλέπε ενότητα 3.11 «Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Απορροφώσας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006»).

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των «Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 30.06.2006:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	Αξία Κτήσης	Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Οικόπεδα – Γήπεδα	754,91	-	754,91
Κτίρια – Κτιριακές Εγκαταστάσεις	15.902,31	1.207,66	14.774,64
Μηχανήματα – Μηχανολογικός Εξοπλισμός	20.672,48	5.663,72	15.008,76
Μεταφορικά Μέσα	872,79	629,36	243,43
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	8.640,88	3.613,81	5.027,07
ΣΥΝΟΛΟ	46.923,37	11.114,55	35.808,81

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Ακίνητα για Επενδυτικούς Σκοπούς

Ο Όμιλος έχει στην κατοχή του πάγια (οικόπεδα και κτίρια) τα οποία δεν χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητές του αλλά έχουν επενδυτικό χαρακτήρα και αφορούν αποκλειστικά την Εταιρία. Τα εν λόγω οικόπεδα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 40.

Τα επενδυτικά κτίρια έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση (Leasing) και βρίσκονται στην περιοχή του Κορωπίου. Για τα κτίρια αυτά, στο πρώτο εξάμηνο του 2006, εισπράχθηκαν ενοίκια ποσού € 45,5 χιλ. από την θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. η οποία τα εκμισθώνει από την Εταιρία (βλέπε ενότητα 3.7.2.1 «Ιδιόκτητα Ακίνητα»).

Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία» του Ομίλου κατά την 30.06.2006:

ΑΥΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(ποσά σε χιλ. €)*	Αξία Κτήσης	Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Δικαιώματα Ταινιών	47.306,53	16.824,51	30.482,02
Λογισμικά Προγράμματα	1.019,01	664,05	354,96
Υπεραξία Ομίλου	21.053,04	0,00	21.053,04
ΣΥΝΟΛΟ	69.378,59	17.488,56	51.890,03

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις» του Ομίλου κατά την 30.06.2006:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	Αξία Κτήσης
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	7.743,46
Αττικά Α.Ε.	1.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	8.743,46

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις» του Ομίλου κατά την 30.06.2006:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	Αξία Κτήσης
Paradise 35 Α.Ε.	42,00
Power Max Α.Ε.	24,00
Ear 2 Ear Α.Ε.	23,94
ΣΥΝΟΛΟ	89,94

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Οι συμμετοχές στις εταιρίες Paradise 35 Α.Ε., Power Max Α.Ε. και Ear 2 Ear Α.Ε. στις οποίες η Εταιρία κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής 35,70%, 20,40% και 20,40% αντίστοιχα, δεν πληρούν τα κριτήρια ύπαρξης ουσιώδους επίδρασης σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 28 για να χαρακτηριστούν «συγγενείς» και να ενοποιηθούν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, και ως εκ τούτου απεικονίζονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις».

Σημειώνεται ότι δεν έχει γίνει καμία αναπροσαρμογή στην αξία κτήσης των εν λόγω εταιριών στο εξάμηνο του 2006 και τη χρήση 2005.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση» του Ομίλου κατά την 30.06.2006 και την 31.12.2005:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005	30.06.2006
Ψυχαγωγικά Παρκα Ρεντη Α.Ε.	-	130,00
ΕΚ.ΑΚ. Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε.	-	60,00
AVE Food and Beverages Α.Ε.	-	62,00
Audio Visual Cyprus LTD	120,12	-
ΣΥΝΟΛΟ	120,12	252,00

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01.01 - 30.06.2006 η Εταιρία προχώρησε στην απόκτηση του 29,70% της εταιρίας «Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη Α.Ε.» καθώς και του 29,29% της εταιρίας «ΕΚΑΚ Α.Ε.» στις οποίες κατέχει και έμμεσο ποσοστό συμμετοχής μέσω της συγγενούς εταιρίας «Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.». Το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στις εν λόγω εταιρίες είναι 42,30% και 42,31% αντίστοιχα. Ωστόσο σε ενοποιημένο επίπεδο οι συμμετοχές των εταιριών εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους διότι δεν προκύπτει ουσιώδης επιρροή από τη Εταιρία προς αυτές όπως αυτή ορίζεται με τα Δ.Λ.Π. 28 επομένως δεν πληρούν τις προϋποθέσεις να αναγνωριστούν σαν συγγενείς εταιρίες και να ενοποιηθούν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Επιπρόσθετα για τις εν λόγω συμμετοχές η Εταιρία σκοπεύει να τις εκποιήσει όπως άλλωστε και τη συμμετοχή της στην AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. εντός της χρήσης γι' αυτό εμφανίζονται στο συγκεκριμένο κονδύλι των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2006.

Η συμμετοχή στην εταιρία Audio Visual Cyprus LTD την 31.12.2005 εμφανιζόταν στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση». Ωστόσο την 30.06.2006 η συμμετοχή, χωρίς να έχει αλλάξει η πρόθεση για εκποίησή της, εμφανίζεται στις επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις λόγω του ότι σε επίπεδο ομίλου ενοποιήθηκε με ολική ενοποίηση.

Σημειώνεται ότι δεν έχει γίνει καμία αναπροσαρμογή στην αξία κτήσης των εν λόγω εταιριών στο εξάμηνο του 2006 και τη χρήση 2005.

Αποθέματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποθέματα» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12.2005 και 30.06.2006:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	30.06.2006
Εμπορεύματα	3.991,42	5.938,22
Προϊόντα	1.188,33	1.185,67
Παραγωγή σε Εξέλιξη	359,77	342,85
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες	292,05	161,65
ΣΥΝΟΛΟ	5.831,58	7.628,39

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποθέματα» την 31.12.2005 οφείλεται αφενός στην αύξηση των εμπορευμάτων με σκοπό την διάθεσή τους στους επόμενους μήνες αφετέρου δε στην ενοποίηση των θυγατρικών εταιριών Prooptiki Romania SRL, Prooptiki Bulgaria LTD, Prooptiki Entertainment DOO (Serbia) και Prooptiki Cyprus LTD οι οποίες δεν είχαν ενοποιηθεί κατά την 31.12.2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12.2005 και 30.06.2006:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	30.06.2006
Απαιτήσεις από Πελάτες	18.932,61	19.376,61
Απαιτήσεις από Αξιόγραφα	27.055,68	30.318,65
ΣΥΝΟΛΟ	45.988,29	49.695,26

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες και αξιόγραφα είναι συνέπεια της αύξησης του ενοποιημένου κύκλου εργασιών τη χρήση 2005 έναντι της χρήσης 2004.

Λοιπές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του εν λόγω υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12.2005 και 30.06.2006:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	30.06.2006
Χρεώστες Διάφοροι	8.751,35	6.008,96
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	8.924,04	9.035,57
Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα	1.416,82	4.979,43
ΣΥΝΟΛΟ	19.092,21	20.023,96

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» κατά την 31.12.2005 και 30.06.2006:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005	30.06.2006
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	2.455,13	2.067,40
Προεγγραφές για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	1.087,38	500,90
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβλημένοι και Παρακρατημένοι Φόροι	2.859,93	1.727,64
Προκαταβολές Προσωπικού	56,92	73,69
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς Απόδοση	249,98	87,39
Λοιπές Απαιτήσεις	687,01	1.551,94

Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	1.355,00	-
ΣΥΝΟΛΟ	8.751,35	6.008,96

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή.

Τα έξοδα επόμενων χρήσεων αφορούν:

- σε δαπάνες τηλεοπτικών παραγωγών που θα ξεκινήσουν στο επόμενο εξάμηνο και θα ολοκληρωθούν στην επόμενη χρήση
- σε δαπάνες διαφημιστικών καμπανιών οι οποίες αφορούν επόμενες περιόδους
- σε δαπάνες για δημιουργία σήματος των Ster Cinemas A.E.
- σε άλλες δαπάνες οριοθέτησης των χρήσεων (π.χ τόκοι, έξοδα εγγυητικών επιστολών, διάφορα έξοδα)

Τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα αφορούν:

- σε επιχορηγήσεις του Υπουργείου Πολιτισμού για τον κινηματογράφο για επιστροφή του φόρου δημοσίων θεαμάτων και
- σε έσοδα τα οποία ανήκουν στο πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2006 βάσει συγκεκριμένων συμβάσεων αλλά δεν είναι απαιτητά στο τέλος της περιόδου. Αφορούν δε έσοδα από διαφημίσεις, έσοδα από τηλεοπτικά κανάλια και έσοδα από τηλεοπτικές παραγωγές.

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 31.12.2005 και την 30.06.2006:

TAMEIAKA DIAΘESIMA KAI ISOΔYNAMA		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	30.06.2006
Ταμείο	597,97	302,20
Καταθέσεις Τραπεζών	5.759,87	4.420,60
ΣΥΝΟΛΟ	6.357,83	4.722,80

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E

Η μείωση των ταμειακών διαθεσίμων κατά την 30.06.2006 σε σχέση με την 31.12.2005 οφείλεται στο χρήση κεφαλαίων για την κάλυψη υποχρεώσεων του Ομίλου.

Κατά την 30.06.2006, το σύνολο του Ενεργητικού των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε σε € 200.299,63 χιλ. από € 187.820,67 χιλ. την 31.12.2005 γεγονός το οποίο οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση για πρώτη φορά των εταιριών PROOPTIKI ROMANIA SRL, PROOPTIKI BULGARIA LTD, PROOPTIKI ENTERTAINMENT DOO (Serbia), PROOPTIKI CYPRUS LTD, και Audio Visual Cyprus LTD.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» του Ομίλου κατά την 31.12.2005 και την 30.06.2006:

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	30.06.2006
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	14.568,53	16.476,45
Υποχρεώσεις από Leasing Παγίων	9.715,89	13.570,77
Λοιπές Υποχρεώσεις	7.275,40	0,30
ΣΥΝΟΛΟ	31.559,82	30.047,52

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 30.06.2006:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	30.06.2006
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	10.225,00
EFG Eurobank – Ergasias Α.Ε.	2.500,00
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	750,00
Citibank	291,79
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.900,00
Alpha Bank Α.Ε.	59,66
BNP Paribas	750,00
ΣΥΝΟΛΟ	16.476,45

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Leasing Παγίων» σε επίπεδο Ομίλου κατά την 30.06.2006:

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ LEASING ΠΑΓΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	30.06.2006
Alpha Bank Α.Ε.	3.328,77
Aspis Bank Α.Ε.	2.537,98
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	4.244,75
Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	1.091,42
EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	1.206,65
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.161,20
ΣΥΝΟΛΟ	13.570,77

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή.

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις» παρουσίασε αύξηση κατά 20,26% και διαμορφώθηκε σε € 51.597,57 χιλ. την 30.06.2006 από € 42.903,93 χιλ. την 31.12.2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις» του Ομίλου ανά Τράπεζα κατά την 30.06.2006:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(Ποσά σε χιλ. €)	30.06.2006
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	8.561,98
EFG Eurobank Ergasias A.E.	8.880,57
Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	1.241,75
Ελληνική Τράπεζα ΛΤΔ	1.607,51
Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	4.268,56
PROBANK Α.Ε.	2.620,95
Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.	4.272,82
Nova Bank Α.Ε.	4.885,57
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	8.018,90
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.126,18
Alpha Bank Α.Ε.	2.284,26
Τράπεζα Β.Ν.Ρ.	2.948,53
HSBC Bank Plc	880,00
ΣΥΝΟΛΟ	51.597,57

Πηγή: Επεξεργασία Οικονομικών Στοιχείων από την AUDIO VISUAL, μη ελεγμένον από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή

Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά την 30.06.2006 οφείλεται στις αυξημένες ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης.

Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις» του Ομίλου παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε σε € 29.314,55 χιλ. την 31.12.2005 από € 31.076,83 χιλ. τη 31.12.2005 λόγω αποπληρωμής υποχρεώσεων σε αυτούς.

Λοιπές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Υποχρεώσεις» του Ομίλου για την 31.12.2005 και την 30.06.2006:

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	30.06.2006
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	369,41	838,67
Προκαταβολές Πελατών	1.905,96	933,13
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	7.275,10	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις από Εξαγορές	11.050,00	8.275,00
Υποχρεώσεις από Factoring	7.558,28	8.697,55
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.865,38	15.326,14
Μερίσματα πληρωτέα	-	1.481,54
ΣΥΝΟΛΟ	30.024,13	35.552,80

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2006, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρία Baker Tilly Hellas A.E.

Η μείωση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων από Εξαγορές κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2006 έναντι της 31.12.2005 οφείλεται στην αποπληρωμή δόσεων που αφορούν την απόκτηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από εξαγορές αφορούν κατά το ποσό των € 7.275 χιλ. την εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και κατά το ποσό των € 1.000 χιλ. την εταιρία Αττικά Α.Ε.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Υποχρεώσεις από Factoring ποσού € 8.697,55 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 6.621,97 χιλ. τη θυγατρική εταιρία On Productions A.E. (100%), κατά το ποσό των € 1.318,71 χιλ. την εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. (51%) και κατά το ποσό των € 756,86 χιλ. την Εταιρία.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Υποχρεώσεις» ποσού € 15.326,19 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 808,29 χιλ. σε υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και επικουρικά ταμεία, κατά το ποσό των € 107,06 χιλ. σε αποδοχές προσωπικού πληρωτές, κατά το ποσό € 7.974,88 χιλ. καταθέσεις μετόχων για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας Ster Cinemas A.E. και κατά το ποσό των € 6.436,68 χιλ. σε διάφορες υποχρεώσεις.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2006 ενέκρινε τη διανομή μερίσματος ποσού € 1.481.540,20 (€ 0,10 ανά μετοχή) από τα κέρδη της χρήσης 2005. Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. το παραπάνω μέρισμα εμφανιζόταν στην καθαρή θέση της 31.12.2005 και ειδικότερα στα κέρδη εις νέον. Με την έγκριση της καταβολής του από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων μεταφέρεται από την καθαρή θέση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.11.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 01.01 – 30.06.2006

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.06.2005	30.06.2006
Κέρδη προ Φόρων	4.245,00	4.286,90
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.580,44	3.577,88
Προβλέψεις	-	156,59
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-
Αποτελέσματα (Έσοδα, Έξοδα, Κέρδη και Ζημιές) Επενδυτικής Δραστηριότητας	-	144,93
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	2.446,72	2.557,73
Πλέον/μείον προσαρμογές για Μεταβολές Λογαριασμών Κεφαλαίου Κίνησης ή που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) Αποθεμάτων	(488,66)	(1.796,81)
Μείωση / (Αύξηση) Απαιτήσεων	(6.426,49)	(5.143,18)
(Μείωση) / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	10.842,58	10.139,01
(Μείον):		
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα Καταβεβλημένα	(2.446,72)	(2.557,73)
Καταβεβλημένοι Φόροι	(1.512,75)	(1.616,77)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	9.240,13	9.748,55
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Απόκτηση Θυγατρικών, Συγγενών, Κοινοπραξιών και Λοιπών Επενδύσεων	(388,60)	(982,98)
Αγορά Ενσώματων και Αύλων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	(5.703,54)	(10.287,10)
Τόκοι Εισπραχθέντες	-	34,64
(Μείωση) / Αύξηση Υποχρεώσεων Επενδυτικού Χαρακτήρα	(4.208,09)	(7.029,48)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	(10.300,23)	(18.264,92)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	135,01	-
Μεταβολή Δανειακών Υποχρεώσεων	2.369,16	6.926,55
Μεταβολή Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (χρεολύσια)	-	254,78

Μερίσματα Πληρωθέντα	(55,88)	(300,00)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	2.448,29	6.881,33
Καθαρή Αύξηση / (Μείωση) από Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	1.388,19	(1.635,04)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης περιόδου	2.297,24	6.357,83
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης περιόδου	3.685,43	4.722,80

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2006 και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

3.11.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των ενοποιημένων ταμειακών της περιόδου 01.01 – 30.06 των χρήσεων 2005 - 2006, με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)*	01.01 – 30.06.2005	01.01 – 30.06.2006
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	9.240,13	9.748,55
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(10.300,23)	(18.264,92)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	2.448,29	6.881,33
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	1.388,19	(1.635,04)

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2006 οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Ενοποιημένες Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες: Οι λειτουργικές ταμειακές εισροές διαμορφώθηκαν κατά την 30.06.2006 σε € 9.748,55 χιλ. έναντι ταμειακών εισροών € 9.240,13 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου.

Ενοποιημένες Ταμειακές ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες: Οι επενδυτικές ταμειακές εκροές διαμορφώθηκαν σε € 18.264,92 χιλ. την 30.06.2006 από € 10.300,23 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός σε επενδύσεις που πραγματοποίησε ο Όμιλος με την αγορά ενσώματων και αύλων παγίων περιουσιακών στοιχείων (επενδύσεις σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών και λογισμικών προγραμμάτων) καθώς και στην μείωση υποχρεώσεων επενδυτικού χαρακτήρα λόγω πληρωμή δόσεων συνεπεία της εξαγοράς της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Ενοποιημένες Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες: Οι ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν κατά την 30.06.2006 σε € 6.881,33 χιλ. από € 2.448,29 χιλ. την 30.06.2005 γεγονός το οποίο οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2006 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2005.

Σύμφωνα με τις ενδιάμεσες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 30.06.2006, τα μετρητά και ταμειακά ισοδύναμα ανήλθαν σε € 4.722,80 χιλ. και αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΜΕΤΡΗΤΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005	30.06.2006
Ταμείο	597,97	302,20
Καταθέσεις Τραπεζών	5.759,87	4.420,60
ΣΥΝΟΛΟ	6.357,83	4.722,80

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2006 οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

3.11.5 Σημαντικές Αλλαγές στην Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρίας

Σημειώνεται ότι από την ημερομηνία σύνταξης της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της 30.06.2006 έως την ημερομηνία του παρόντος Εγγράφου έχουν επέλθει οι εξής μεταβολές στην χρηματοοικονομική και εμπορική κατάσταση της Εταιρίας:

- Στις 17.10.2006 η Εταιρία προέβη στην εξαγορά του 9% των μετοχών της εταιρίας Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. από τον μέτοχο Δ. Κοντογιάννη έναντι τιμήματος € 2.000.000. Με την εν λόγω εξαγορά το ποσοστό της AUDIO VISUAL στο μετοχικό κεφάλαιο της Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα ΑΕ ανέρχεται συνολικά σε 51% και
- στις 12.07.2006 μειώθηκε το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρίας STER CINEMAS Α.Ε. από 100% σε 66,16% λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης της υφιστάμενης μετόχου AUDIO VISUAL (Για περισσότερες πληροφορίες βλ. ενότητα. 3.7.2 «Ster Cinemas Α.Ε.»).

3.11.6 Πηγές Κεφαλαίων

Την 30.06.2006 το καθαρό επενδυμένο κεφάλαιο του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 121.480,19 χιλ. Από το παραπάνω κεφάλαιο, ποσό € 8.510,58 χιλ. αφορούσε σε κεφάλαιο κίνησης (μη συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων) και ποσό € 112.969,61 χιλ. αφορούσε στοιχεία παγίου ενεργητικού και μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

Πηγή χρηματοδότησης του ανωτέρω επενδυμένου κεφαλαίου αποτέλεσαν τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Συγκεκριμένα την 30.06.2006 τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 40.579,46 χιλ. συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας ενώ τα ξένα κεφάλαια ανέρχονταν σε € 80.900,73 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 63.351,22 χιλ. αφορούσε σε καθαρό τραπεζικό δανεισμό (τραπεζικές υποχρεώσεις μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα), ποσό € 13.570,77 χιλ. αφορούσε σε υποχρεώσεις από μισθώματα (leasing) και ποσό € 3.978,44 χιλ. αφορούσε κατά το ποσό των € 1.378,90 χιλ. υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και κατά το ποσό των € 2.599,54 χιλ. πιστωτικό υπόλοιπο αναβαλλόμενης φορολογίας.

Την 30.06.2006 οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 81.644,79 χιλ. (συμπεριλαμβάνονται και οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις παγίων - Leasing) εκ των οποίων ποσό ύψους € 30.047,52 χιλ. αφορούσε σε μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό και ποσό € 51.597,57 χιλ. αφορούσε σε βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Κατά την 30.06.2006, ο δείκτης γενικής ρευστότητας του Ομίλου (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε σε 0,68:1 την 30.06.2006 από 0,71:1 την 31.12.2005 γεγονός το οποίο οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) / Χρηματοοικονομικά Έξοδα παρέμεινε σε σταθερά περίπου επίπεδα και διαμορφώθηκε σε 4,13:1 την περίοδο 01.01 – 30.06.2006 από 4,48:1 την 01.01 – 30.06.2005.

Ο δείκτης Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια (συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας) μειώθηκε και διαμορφώθηκε σε 3,94:1 την 30.06.2006 έναντι 3,66:1 την 31.12.2005.

Η πλήρης αποπληρωμή των υφιστάμενων στις 30.06.2006 δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί έως τον Οκτώβριο του 2011. Οι εν λόγω υποχρεώσεις φέρουν επιτόκια κυμαινόμενα, που υπολογίζονται με βάση το EURIBOR εξαμήνου ή τριμήνου αναλόγως του δανείου πλέον περιθώριο 1,75% ετησίως.

3.11.7 Διαχείριση Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα του Ομίλου την 30.06.2006 ανήλθαν σε € 4.722,80 χιλ. Τα διαθέσιμα τοποθετούνται κυρίως σε λογαριασμούς όψεως. Σημειώνεται ότι οι καταθέσεις είναι σε Ευρώ.

3.11.8 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Καθαρής Θέσης την 30.06.2005 και 30.06.2006

Παρακάτω παρατίθεται η κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων σε ενοποιημένο επίπεδο όπως διαμορφώθηκαν κατά την 30.06 των χρήσεων 2005 και 2006.

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.06.2005	30.06.2006
Καθαρή Θέση Έναρξης περιόδου 01.01.2005 και 01.01.2006	23.310,96	40.272,82
Αύξηση / (Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-
Διανεμηθέντα Μερίσματα	(55,88)	(1.481,54)
Καθαρό Εισόδημα Καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	584,71	(1.133,66)
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου μετά από Φόρους	2.732,26	2.921,84
Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης (30.06.2005 και 30.06.2006)	26.572,05	40.579,46

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2006 οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

3.12 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται πληροφορίες για τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου με βάση τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 30.09.2006. Ο εν λόγω πίνακας συντάχθηκε για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου σύμφωνα με το άρθρο 3.2 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	
(ποσά σε χιλ. €)	
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	48.556,33
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις (Guaranteed) ¹	31.078,92
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εξασφαλίσεις (Secured) ²	0,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	17.477,41
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	21.094,75
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις (Guaranteed)	10.241,79
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εξασφαλίσεις (Secured)	7.352,96
Μακροπρόθεσμα Δάνεια χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	3.500,00

Ίδια Κεφάλαια Ομίλου³	
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.370,78
Υπέρ το άρτιο	6.885,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	4.071,46
Δικαιώματα Μειοψηφίας	7.299,09
Σύνολο	28.626,33

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

- 1 Τα εν λόγω δάνεια καλύπτονται με εγγυήσεις των μετόχων της Εταιρίας και επιταγές πελατείας.
- 2 Τα εν λόγω δάνεια καλύπτονται με εμπράγματα ασφαλείες.
- 3 Δεν περιλαμβάνεται το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται πληροφορίες για το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου με βάση τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 - 30.09.2006. Ο εν λόγω πίνακας συντάχθηκε για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου σύμφωνα με το άρθρο 3.2 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού 809/2004.

(ποσά σε χιλ. €)	
A. Διαθέσιμα στο Ταμείο (Cash)	420,70
B. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις	2.884,21
Γ. Επενδύσεις	0,00
E. Ρευστότητα (A + B+ Γ)	3.304,91
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	
Z. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	48.556,33
H. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0,00
Θ. Λοιπές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	0,00
I. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	64.568,06
K. Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (K = Z + H + Θ + I)	113.124,39
Λ. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (K - E - ΣΤ)	109.819,48
M. Μακροπρόθεσμο Δάνεια	21.094,75
N. Ομόλογα που έχουν Εκδοθεί	0,00
Ξ. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	13.085,32
O. Σύνολο Μακροπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων	34.180,06
Π. Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος (Π = O+Λ)	143.999,54

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη – ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Σχετικά με τα ανωτέρω σημειώνονται τα εξής:

- Το ποσό € 48.556,33 χιλ. που αφορά στο σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων καλύπτει τις ανάγκες του Ομίλου σε κεφάλαιο κίνησης.
- Το ποσό € 21.094,75 χιλ. αφορά στο μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό και καλύπτει τις ανάγκες του Ομίλου για την εξόφληση μέρος του ποσού από την εξαγορά της Προοπτικής Α.Ε., τις ανάγκες από το επενδυτικό πρόγραμμα της Ster Cinemas Α.Ε. και τέλος και ανάγκες του Ομίλου για αγορές ταινιών.
- Οι λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αφορούν υποχρεώσεις από τα leasing παγίου εξοπλισμού του Ομίλου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι το κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητες για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών.

3.13 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αυτές ορίζονται από το Δ.Π.Χ.Π. 24, εκτός από αυτές που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Η Εταιρία δηλώνει ότι όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα έχουν συναφθεί με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Οι συναλλαγές αυτές, οι οποίες είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή, περιγράφονται στις παρακάτω ενότητες.

3.13.1 Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι εταιρίες στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΕΤΑΙΡΙΑ	Ιωάννης Κουρτέσης	Νικόλαος Θεοδωρουλάκης	Ευάγγελος Κώνστας	Απόστολος Βούλγαρης	Μιχαήλ Νταλάκος	Νικόλαος Θεοφανόπουλος
On Productions A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. και Δ/νων Σύμβουλος	Μέλος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.
B.M.Λ. A.B.E.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. και Δ/νων Σύμβουλος		Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Δ.Σ.		
Ster Cinemas A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.		
A.V.E. Foods and Beverages A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. και Δ/νων Σύμβουλος	Μέλος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.		
Power Music Productions A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Δ.Σ.		
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα A.E.	Μέλος και Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος			Β' Αντιπρόεδρος		Μέλος Δ.Σ.
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. και Δ/νων Σύμβουλος		Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.
Audio Visual Cyprus LTD				Διαχειριστής		
ΕΚΑΚ A.E.					Μέλος Δ.Σ.	
Ψυχαγωγικά Πάρκα Ρέντη A.E.					Μέλος Δ.Σ.	
Αττικά A.E.				Μέλος Δ.Σ.		

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

3.13.2 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεων 2004 - 2005

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και των εταιριών που απαρτίζουν παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΜΟΙΒΕΣ ⁽¹⁾		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
AUDIO VISUAL	572,73	579,79
On Productions A.E.	5,00	3,00
Ster Cinemas A.E.	65,83	56,43
B.M.Λ. A.B.E.E.	137,34	155,54
Power Music Productions A.E.	286,75	283,06
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	-	572,48

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

1. Περιλαμβάνουν τους μισθούς και τις αμοιβές συνεδριάσεων μελών Δ.Σ.

3.13.3 Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου χρήσεων 2004 – 2005 και περιόδου 01.01 - 30.06.2006

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των ενοποιούμενων με αυτήν εταιριών κατά την περίοδο 01.01 – 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005 και για την περίοδο 01.01 - 30.06.2006 καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρίας και των ενοποιούμενων με αυτήν εταιριών κατά την 31.12.2004, 31.12.2005 και την 30.06.2006 έχουν ως εξής:

ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30.06.2006 (ποσά σε χιλ. €)								
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΗΣ	AUDIO VISUAL	Ster Cinemas A.E.	On Productions A.E.	Power Music A.E.	B.M.Λ. A.B.E.E	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Αττικά Α.Ε.
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ								
AUDIO VISUAL		471,40	464,84	10,24	198,10	548,00	-	61,81
Ster Cinemas A.E.	272,31		-	-	-	1.176,81	-	-
On Productions A.E.	638,78	-		-	-	-	-	-
Power Music Productions A.E.	2,06	-	-		-	-	-	-
B.M.Λ. A.B.E.E	32,41	-	-			-	-	-
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	11,44	-	-	10,26	56,97		-	1.324,61
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	637,31	-	-	-	-	-		-
ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε.	-	-	-	-	-	2,36	-	
Prooptiki Romania SRL	-	-	-	-	-	1.122,86	-	-
Prooptiki Entertainment DOO (Serbia)	-	-	-	-	-	422,67	-	-
Prooptiki Bulgaria LTD	-	-	-	-	-	950,92	-	-
Prooptiki Cyprus LTD	-	-	-	-	-	103,72	-	-

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΑΓΟΡΕΣ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 01.01 - 30.06.2006 (ποσά σε χιλ. €)								
ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	Ster Cinemas A.E.	On Productions A.E.	Power Music A.E.	B.M.Λ. A.B.E.E	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Αττικά Α.Ε.
ΠΡΟΣ								
AUDIO VISUAL		84,79	100,00	349,76	1.316,93			289,59
Ster Cinemas A.E.	310,19					867,75		2.307,40
On Productions A.E.	118,11							
Power Music Productions A.E.	1,62		0,00					
B.M.Λ. A.B.E.E	45,50							
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	44,36			70,09	170,06			2.304,36
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	4,12							
Prooptiki Romania SRL						130,95		
Prooptiki Entertainment DOO (Serbia)						77,73		
Prooptiki Bulgaria LTD						55,09		
Prooptiki Cyprus LTD						14,66		

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2005 (ποσά σε χιλ. €)							
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΗΣ	AUDIO VISUAL	Ster Cinemas A.E.	On Productions A.E.	Power Music A.E.	B.M.Λ. A.B.E.E	ΠΡΟ-ΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ							
AUDIO VISUAL		379,74	260,84	51,55	149,62	-	-
Ster Cinemas A.E.	-		-	-	-	148,44	-
On Productions A.E.	500,00	-		-	-	-	-
Power Music Productions A.E.	0,14	-	-		-	-	-
B.M.Λ. A.B.E.E	15,13	-	-	0,95		-	-
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	-	-	-	-	-		-
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	1.264,89	-	-	-	-	-	

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΑΓΟΡΕΣ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 01.01 - 31.12.2005 (ποσά σε χιλ. €)							
ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	Ster Cinemas A.E.	On Productions A.E.	Power Music A.E.	B.M.Λ. A.B.E.E.	ΠΡΟ-ΟΠΤΙΚΗ A.E.	Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα A.E.
ΠΡΟΣ							
AUDIO VISUAL		168,00	220,00	682,13	2.584,06	-	3,60
Ster Cinemas A.E.	696,02		-	-	-	30,40	-
On Productions A.E.	121,94	-		-	-	-	-
Power Music Productions A.E.	3,06	-	-		-	-	-
B.M.Λ. A.B.E.E.	92,29	-	-	0,80		-	-
ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ A.E.	-	-	-	-	-		-
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα A.E.	32,56	-	-	-	-	-	

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2004 (ποσά σε χιλ. €)						
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΗΣ	AUDIO VISUAL	On Productions A.E.	Ster Cinemas A.E.	B.M.Λ. A.B.E.E.	Power Music Productions A.E.	Home Net Hellas A.E.
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ						
AUDIO VISUAL		112,45	704,63	526,29	139,72	-
Ster Cinemas A.E.	524,82		-	-	-	-
B.M.Λ. A.B.E.E.	212,35	-	-		-	-
Power Music Productions A.E.	2,84	-	-	-		-
Home Net Hellas A.E.	1,47	-	-	-	-	
AVE FOODS AND BEVERAGES A.E.	0,06	-	-	-	-	

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΑΓΟΡΕΣ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 01.01 - 31.12.2004 (ποσά σε χιλ. €)						
ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	On Productions A.E.	Ster Cinemas A.E.	B.M.Λ. A.B.E.E.	Power Music Productions A.E.	Home Net Hellas A.E.
ΠΡΟΣ						
AUDIO VISUAL		-	695,52	1.438,28	901,29	-
On Productions A.E.	173,32		-	-	-	-
Ster Cinemas A.E.	678,66	-		-	-	-
B.M.Λ. A.B.E.E.	180,20	-	-		-	-
Power Music Productions A.E.	12,98	-	-	-		-
HOME NET HELLAS A.E.	0,33	-	-	-	-	

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας με την εταιρία On Productions A.E. αφορούν α) πωλήσεις της AUDIO VISUAL προς την On Productions A.E. επαγγελματικών κασετών για την παραγωγή τηλεοπτικών προγραμμάτων και β) παροχή υπηρεσιών από την Εταιρία προς την On Productions A.E. για μοντάζ τηλεοπτικών προγραμμάτων.

Οι αγορές της Εταιρίας από τη Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. αφορούν υπηρεσίες αναπαραγωγής ταινιών που κάνει η Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. για την Εταιρία καθώς και αγορές άγραφων βιντεοκασετών και θηκών συσκευασίας αυτών. Επίσης τη χρήση 2005, η AUDIO VISUAL είχε έσοδα από ενοίκια ύψους € 87,6 χιλ. από την Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. λόγω της εκμίσθωσης του ακινήτου της Εταιρίας από την θυγατρική της στο Κορωπί.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τη Power Music Productions Α.Ε. αφορούν σε παροχή υπηρεσιών από την Power Music Productions Α.Ε. προς την Εταιρία και ειδικότερα εργασίες μεταγλωττισμού, authoring σε DVD, υπηρεσίες mastering, κλπ.

Η Ster Cinemas Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση πολυκινηματογράφων (Multiplex). Οι συναλλαγές με την Εταιρία αφορούν κυρίως διαφημιστικές καταχωρήσεις της AUDIO VISUAL στο περιοδικό που εκδίδει η Ster Cinemas Α.Ε. και διανέμει στις κινηματογραφικές της αίθουσες και πωλήσεις δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών της Εταιρίας προς την Ster Cinemas Α.Ε. Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι η Ster Cinemas Α.Ε. ως πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. κατέχει μικρό αριθμό δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών τα οποία δεν τα διανέμει η ίδια αλλά τα πωλεί στην Εταιρία λόγω του γεγονότος ότι η Ster Cinemas Α.Ε. δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών. Επίσης, τα έσοδα της Εταιρίας από τη Ster Cinemas Α.Ε. αφορούν σε πωλήσεις DVD και σε χρεώσεις εξόδων εγγυητικών επιστολών που έχει εκδώσει η Εταιρία προς πιστωτικά ιδρύματα υπέρ της Ster Cinemas Α.Ε.

Οι συναλλαγές της Ster Cinemas Α.Ε. με την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ αφορούν σε αγορές DVD από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ καθώς και έσοδα από προμήθειες για πωλήσεις εισιτηρίων στους κινηματογράφους.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας για τη χρήση 2005 με την Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. αφορούσαν πωλήσεις DVD της Εταιρίας τα οποία διατέθηκαν στο θεματικό πάρκο ALLOU! FUN PARK το οποίο εκμεταλλεύεται η Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.

Η Εταιρία για τη χρήση 2005 έλαβε από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ εντός του 2006 μερίσματα ύψους € 1.700.000. Επίσης το Ά Εξάμηνο 2006 η Εταιρία είχε έσοδα από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που αφορούσαν την παροχή υπηρεσιών επεξεργασίας DVD προς την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Σχετικά με τις εγγυήσεις και τις εγγυητικές επιστολές που έχει δώσει η Εταιρία υπέρ των θυγατρικών της εταιριών βλέπε ενότητα 3.7.4.2 «Δοθείσες Εγγυήσεις και Εγγυητικές Επιστολές».

3.14 Στοιχεία της Απορροφώμενης εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

3.14.1 Γενικά

Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ιδρύθηκε το 1984 και είναι μία από τις σημαντικότερες εταιρίες στο χώρο της διανομής κινηματογραφικών ταινιών στην Ελλάδα και την Κύπρο. Από την ίδρυσή της, η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ απέκτησε τα αποκλειστικά δικαιώματα διανομής στον κινηματογράφο των ταινιών της Columbia-Tristar Film Distributors International (θυγατρική της Sony πλέον), ενώ το 1992 απέκτησε τα δικαιώματα διανομής στον κινηματογράφο των παραγωγών της Buena Vista International (Walt Disney, Touchstone). Το 1999, η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ απέκτησε τα αποκλειστικά δικαιώματα διανομής στην Ελλάδα και την Κύπρο των ταινιών της Columbia-Tristar Home Entertainment σε μορφή VHS/DVD.

Ως αποτέλεσμα της πολύχρονης και συνεπούς συνεργασίας της με τα διεθνή studios παραγωγής, η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχει βραβευτεί τόσο από την Columbia-Tristar Home

Entertainment (καλύτερος διανομέας για τη περίοδο 2002-2003), όσο και από την Buena Vista International (Outstanding sub-distributor Greece 1997, Box Office Achievement Live Action Greece 2004, Recognition of outstanding results born from collaborative Distribution & Marketing Excellence, για το έργο «ΟΙ ΠΕΙΡΑΤΕΣ ΤΗΣ ΚΑΡΑΪΒΙΚΗΣ»).

Προκειμένου να εκμεταλλευθεί αποτελεσματικά τα περιθώρια ανάπτυξης που παρουσιάζονταν στις βαλκανικές χώρες και την Κύπρο, η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ προέβη στην ίδρυση θυγατρικών εταιριών, με αντικείμενο συναφές του αντικείμενου της μητρικής εταιρίας, στις χώρες όπου οι κοινωνικές και οικονομικές εξελίξεις καθώς και οι συνθήκες της αγοράς επέτρεπαν την επωφελή παρουσία της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Συγκεκριμένα:

- Το 2002 ιδρύεται στη Ρουμανία η Prooptiki Romania SRL με σκοπό τη δραστηριοποίηση στη διανομή ταινιών στην τοπική κινηματογραφική και οικιακή αγορά (VHS/DVD).
- Το 2004 συστήνεται η Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO με έδρα την Σερβία και δραστηριοποίηση στην διανομή ταινιών στην κινηματογραφική και οικιακή αγορά, καθώς και η Prooptiki Bulgaria Ltd, με αντίστοιχη δραστηριότητα στη Βουλγαρία.
- Το 2005 ιδρύεται η Prooptiki Cyprus Ltd, με έδρα την Κύπρο.

Η εταιρία έχει τις κάτωθι συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με την AUDIO VISUAL (σχετικά με τις διεταιρικές συναλλαγές και τα διεταιρικά υπόλοιπα με τις εταιρίες του Ομίλου AUDIO VISUAL για τη χρήση 2005 και την περίοδο 01.01 - 30.06.2006 βλέπε ενότητα 3.13.3 «Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου χρήσεων 2004 – 2005 και περιόδου 01.01 - 30.06.2006»):

- Την από 30.12.2005 σύμβαση με την Εταιρία, λήξεως 30.12.2007, για διανομή βιντεοκασετών στην Ρουμανία από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, τιμήματος € 90.000 και
- την από 20.09.2006 σύμβαση με την Εταιρία περί αποκλειστικής υποδιανομής και εκμετάλλευσης ταινιών μέσω κινηματογραφικών αιθουσών. Η προμήθεια της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ ως διανομέα είναι 20% επί του προκύπτοντος κάθε φορά ενοικίου προβολής του έργου.

Η εταιρία μισθώνει τα κάτωθι ακίνητα:

A/A	Διεύθυνση	Χρήση	T.M.	Διάρκεια	Ετήσιο Μίσθωμα (ποσά σε χιλ. €)
1	Κωλέττη 40-42	Έδρα	512	31.12.2013	51,15
2	Κωλέττη 40-42	Έδρα	174	31.12.2005*	18,43
3	Κωλέττη 40-42	Έδρα	218	31.12.2012	17,81
4	Γ. Αργύρη & Λ. Ειρήνης Λυκόβρυση	Αποθηκευτικός Χώρος	711	31.01.2009	42,20
5	Γ. Αργύρη & Λ. Ειρήνης Λυκόβρυση	Αποθηκευτικός Χώρος	467	31.01.2009	27,92
6	Κωλέττη 31 Αθήνα	Υποκατάστημα	500	31.12.2007	41,36
7	Μποτάση 2	Υποκατάστημα	104	04.05.2015	13,12

* Για το ανωτέρω ακίνητο έγινε σιωπηρή τετραετής (4 έτη) ανανέωση χωρίς σύμβαση (σύμφωνα με το άρθρο 5 του ΠΔ 34/1995)

3.14.2 Μέτοχοι

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 4.938.467,10, διαιρούμενο σε 7.054.953 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,70 εκάστης.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί: (σχετικά με το τίμημα της εν λόγω εξαγοράς βλέπε ενότητα 3.2.3.1 «Επενδύσεις περιόδου 2004 - 2005»):

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	5.996.710	5.996.710	85,00%
STONEMAN HOLDINGS LIMITED	1.058.243	1.058.243	15,00%
ΣΥΝΟΛΟ	7.054.953	7.054.953	100,00%

3.14.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Με την από 18.04.2006 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ εκλέχθηκε το νέο εξαμελές Διοικητικό Συμβούλιο με πενταετή θητεία (έως 18.04.2011).

Το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα την 19.04.2006, απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Ιωάννης Κουρτέσης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Παντελεήμονας Μητρόπουλος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Ειρήνη Σουγανίδου του Βασιλείου	Μέλος
Απόστολος Βούλγαρης του Ιωάννου	Μέλος
Ευάγγελος Κώνστας του Γεωργίου	Μέλος
Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κωνσταντίνου	Μέλος

Σημειώνεται ότι ο κ. Ιωάννης Κουρτέσης είναι Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος της Εταιρίας, ο κ. Απόστολος Βούλγαρης είναι μέλος του Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εταιρίας ενώ οι κ.κ. Ευάγγελος Κώνστας και Νικόλαος Θεοφανόπουλος είναι μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

3.14.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2004 και 2005

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ για την χρήση 2005, συντάχθηκαν από την εταιρία, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Στυλιανό Κουρτέλλα (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11031) της ελεγκτικής εταιρίας «ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.» (Ακτή Μιαούλη 93, 185 38, Πειραιάς – τηλ. 210 42 90 620) και εγκρίθηκαν με την από 28.02.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 – 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού	23.499,03	19.227,17
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού	1.516,25	2.662,91
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	25.015,28	21.890,08
Κόστος Πωληθέντων	9.131,74	7.491,23
Μικτό Κέρδος	15.883,54	14.398,85
<i>(% επί του κύκλου εργασιών)</i>	<i>63,50%</i>	<i>65,78%</i>
Λοιπά Έσοδα	686,79	546,56
Έξοδα Διάθεσης	10.195,01	9.515,08
Έξοδα Διοίκησης	2.555,70	2.560,86
Λοιπά Έξοδα	215,96	88,75
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	3.603,67	2.780,73
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	5.434,98	5.267,06
<i>(% επί του κύκλου εργασιών)</i>	<i>21,73%</i>	<i>24,06%</i>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	39,83	62,99
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	194,27	293,10
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-	-
Αναλογία Αποτελέσματα Συγγενών Επιχειρήσεων	-	-
Κέρδη προ Φόρων	3.449,23	2.550,62
<i>(% επί του κύκλου εργασιών)</i>	<i>13,79%</i>	<i>11,65%</i>
Φόρος Εισοδήματος	115,01	122,27
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	3.334,22	2.428,35
<i>(% επί του κύκλου εργασιών)</i>	<i>13,33%</i>	<i>11,09%</i>
Κέρδη ανά Μετοχή	55,57	40,47

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 21.890,08 χιλ. την χρήση 2005 από € 25.015,28 χιλ. τη χρήση 2004 σημειώνοντας μείωση κατά 12,5%. Η μείωση του συνολικού κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην μείωση του κύκλου εργασιών από την εκμετάλλευση δικαιωμάτων ταινιών στον κινηματογράφο αλλά και στην μείωση του κύκλου εργασιών από την εκμετάλλευση δικαιωμάτων σε DVD και βιντεοκασέτες (VHS).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας για τις χρήσεις 2004 και 2005 ανά τομέα δραστηριότητας:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 – 2005 ⁽¹⁾				
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	%	2005	%
Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων στον Κινηματογράφο	10.041,23	40,14%	7.771,45	35,50%
Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών σε DVD	10.759,37	43,01%	10.276,19	46,94%
Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών σε VHS	1.978,85	7,91%	216,98	0,99%
Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών στην Τηλεόραση	1.071,22	4,28%	1.600,71	7,31%
Εκχώρηση Δικαιωμάτων σε Τρίτους	1.164,62	4,66%	2.024,75	9,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	25.015,28	100,00%	21.890,08	100,00%

1. Οι μεταξύ των τομέων πωλήσεις λογίζονται με βάση τις τιμές που επικρατούν στην αγορά.

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Η μείωση του κύκλου εργασιών από την εκμετάλλευση δικαιωμάτων ταινιών στον κινηματογράφο τη χρήση 2005 σε σχέση με τη χρήση 2004 οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη χρήση 2005 δεν υπήρχαν ταινίες με μεγάλη εισπρακτική επιτυχία σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι τη χρήση 2004 υπήρχαν δυο ταινίες με έσοδα μεγαλύτερα του € 1 εκατ. (Spiderman II και King Arthur) ενώ το 2005 τα μεγαλύτερα έσοδα ύψους € 875 χιλ πραγματοποιήθηκαν από μια και μόνο ταινία (National Treasure).

Κατά τη χρήση 2005, ο κύκλος εργασιών από την εκμετάλλευση δικαιωμάτων ταινιών σε DVD παρουσίασε μικρή μείωση (-4,49%) και διαμορφώθηκε σε € 10.276,16 χιλ. από 10.759,37 χιλ. τη χρήση 2004.

Η σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών από την εκμετάλλευση δικαιωμάτων ταινιών σε βιντεοκασέτες (VHS) οφείλεται στην σταδιακή απόσυρση της βιντεοκασέτας ως οπτικοακουστικό μέσο και στην αντικατάστασή της από το DVD.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών από την εκμετάλλευση δικαιωμάτων ταινιών στην τηλεόραση τη χρήση 2005 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται κυρίως σε πωλήσεις που πραγματοποίησε η εταιρία στα Βαλκάνια.

Κατά τη χρήση 2005, ο κύκλος εργασιών από Εκχώρηση Δικαιωμάτων σε Τρίτους σημείωσε αύξηση κατά 73,85% και διαμορφώθηκε σε € 2.024,75 χιλ. από € 1.164,62 χιλ. Η εν λόγω δραστηριότητα αφορά σε παραχώρηση δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών σε περιοδικά.

Μικτό Κέρδος – Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το μικτό κέρδος της εταιρίας παρουσίασε μείωση κατά 9,35% και διαμορφώθηκε σε € 14.398,85 χιλ. τη χρήση 2005 από € 15.883,54 χιλ. τη χρήση 2004 γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στην μείωση του κύκλου εργασιών κατά 12,5%.

Το μικτό περιθώριο κέρδους ωστόσο βελτιώθηκε και διαμορφώθηκε σε 65,78% τη χρήση 2005 από 63,50% τη χρήση 2004 γεγονός το οποίο οφείλεται στην μεγαλύτερη μείωση του κόστους πωληθέντων (-17,96%) σε σχέση με την αντίστοιχη μείωση του κύκλου εργασιών τη χρήση 2005 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ειδικότερα, η μείωση αυτή οφείλεται αφενός στην καλύτερη διαχείριση του κόστους παραγωγής για τα DVD και αφετέρου στην μείωση του κόστους εκτύπωσης και διαφήμισης των ταινιών το οποίο ωστόσο είναι εξαρτώμενο από την εμπορική επιτυχία της κάθε ταινίας.

Λοιπά Έσοδα

Τα λοιπά έσοδα της εταιρίας παρουσίασαν μείωση κατά τη χρήση 2005 έναντι της χρήσης 2004 και διαμορφώθηκαν σε € 546,56 χιλ. τη χρήση 2005 από € 686,79 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των λοιπών εσόδων:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Έσοδα Επιχορηγήσεων – Επιδοτήσεων	218,29	206,00
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	281,95	328,09
Έκτακτα Έσοδα και Κέρδη	186,56	12,47
ΣΥΝΟΛΟ	686,79	546,56

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Σημειώνεται ότι τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αφορούν σε προμήθειες και μεσιτείες, σε εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών καθώς και σε συμμετοχές πελατών σε λοιπά έξοδα. Τα έκτακτα έσοδα της χρήσης 2004 αφορούν έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων, πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές, καθώς και λοιπά έκτακτα έσοδα.

Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η ανάλυση των εξόδων διάθεσης και διοίκησης της εταιρίας για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Αμοιβές Προσωπικού	1.314,24	1.422,10
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	3.079,75	2.744,00
Παροχές Τρίτων	258,14	265,71
Φόροι – Τέλη	31,95	32,78
Διάφορα Έξοδα	4.575,24	3.714,85
Αποσβέσεις Παγίων	917,41	1.308,55
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	18,29	27,09
ΣΥΝΟΛΟ	10.195,01	9.515,08

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Αμοιβές Προσωπικού	329,45	382,74
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	772,04	738,51
Παροχές Τρίτων	64,71	71,51
Φόροι – Τέλη	8,01	8,82
Διάφορα Έξοδα	1.146,93	999,80
Αποσβέσεις Παγίων	229,98	352,18
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	4,58	7,29
ΣΥΝΟΛΟ	2.555,70	2.560,86

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Σημειώνεται ότι τα Διάφορα Έξοδα των εξόδων διάθεσης και διοίκησης των χρήσεων 2004 και 2005 περιλαμβάνουν κυρίως διαφημιστικές δαπάνες, έξοδα για τις κινηματογραφικές παραγωγές, έξοδα επεξεργασίας DVD, έξοδα εκτυπώσεων, έξοδα ταξιδιών καθώς και έξοδα για υλικά άμεσης ανάλωσης

Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρίας παρουσίασε μείωση κατά 3,09% και διαμορφώθηκε σε € 5.267,06 χιλ. τη χρήση 2005 από € 5.434,98 τη χρήση 2004. Η μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρίας.

Το λειτουργικό περιθώριο της εταιρίας ωστόσο παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε σε 24,06% τη χρήση 2005 από 21,73% τη χρήση 2003. Η βελτίωση του λειτουργικού περιθωρίου οφείλεται αφενός στην βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους και αφετέρου στην συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων

Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά τις χρήσεις 2005 και 2004:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	19,49	19,52
Τόκοι και Έξοδα Λοιπών Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Χρηματοδοτήσεων	167,23	265,82
Λοιπά Έξοδα Χρηματοδοτήσεων	7,55	7,77
ΣΥΝΟΛΟ	194,27	293,10

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Κέρδη προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας μειώθηκαν κατά 26,05% και διαμορφώθηκαν σε € 2.550,62 χιλ. τη χρήση 2005 από € 3.449,23 χιλ. τη χρήση 2004. Η μείωση αυτή οφείλεται, όπως έχει ήδη προαναφερθεί, κυρίως στην μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρίας.

Φόρος Εισοδήματος

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του φόρου εισοδήματος της εταιρίας κατά τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	-	80,21
Αναβαλλόμενη Φορολογία	115,01	42,06
ΣΥΝΟΛΟ	115,01	122,27

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Το ποσό των € 80,21 χιλ. αφορά το υπόλοιπο των φόρων φορολογικού ελέγχου που προέκυψε από τον φορολογικό των χρήσεων 2001 – 2004 της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

3.14.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού Χρήσεων 2004 – 2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του ισολογισμού της εταιρίας για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	797,03	710,67
Αύλα Στοιχεία Ενεργητικού	9.191,36	11.632,53
Επενδύσεις σε θυγατρικές Εταιρίες	31,30	54,65
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	1.131,82	1.805,60
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	37,52	58,30
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	11.189,02	14.261,76
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	1.492,97	1.419,42
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	7.357,97	6.996,33
Λοιπές Απαιτήσεις	1.248,53	1.780,40
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	287,46	522,04
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.386,92	10.718,19
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.575,94	24.979,95
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.761,00	1.761,00
Αποθεματικά υπέρ το Άρτιο	1.173,88	1.173,88
Λοιπά Αποθεματικά	411,59	528,72
Κέρδη / (Ζημιές) εις Νέον	4.347,04	5.155,65
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.693,51	8.619,25
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	885,78	1.601,62
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	227,80	279,26
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.113,58	1.880,88
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς Υποχρεώσεις	5.463,34	4.480,91
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	698,58	615,23
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.000,00	9.013,44
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.606,92	370,23
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12.768,85	14.479,82
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13.882,43	16.360,70
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	21.575,94	24.979,95

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» της Απορροφώμενης κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Κτίρια και Κτιριακές Εγκαταστάσεις	574,46	501,45
Μηχανήματα και Μηχανολογικός Εξοπλισμός	0,00	0,00
Μεταφορικά μέσα	22,23	12,94
Έπιπλα και Λοιπές Εξοπλισμός	200,33	196,27
ΣΥΝΟΛΟ	797,03	710,67

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Κατά την περίοδο των χρήσεων 2004 – 2005 η εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις ποσού € 497,14 χιλ. σε ενσώματες ακίνητοποιήσεις, εκ των οποίων ποσό € 80,94 χιλ. αφορούσε επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν τη χρήση 2004 και ποσό € 416,20 χιλ. επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν τη χρήση 2004. Αναλυτικότερα, κατά τη χρήση 2005, η εταιρία επένδυσε ποσό € 70,39 χιλ. σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό (κυρίως ηλεκτρονικούς υπολογιστές), ποσό € 8,30 χιλ. σε μεταφορικά μέσα και ποσό € 2,25 χιλ. σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις ενώ κατά τη χρήση 2004 η εταιρία επένδυσε ποσό € 224,43 σε κτίρια και κτιριακές εγκαταστάσεις (προσθήκες και βελτιώσεις σε κτίρια τρίτων), ποσό € 186,39 χιλ. σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό (ηλεκτρονικούς υπολογιστές, εξοπλισμό τηλεπικοινωνιών και έπιπλα) και τέλος ποσό € 5,38 χιλ. σε μεταφορικά μέσα.

Αύλα Στοιχεία Ενεργητικού

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αύλα Στοιχεία Ενεργητικού» της Απορροφώμενης κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΑΪΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005
Λογισμικά Προγράμματα	1,34	16,97
Δικαιώματα Ταινιών	9.190,02	11.615,56
ΣΥΝΟΛΟ	9.191,36	11.632,53

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Τα δικαιώματα ταινιών αφορούν στα δικαιώματα αναπαραγωγής, διανομής και εκμετάλλευσης τίτλων ταινιών ελληνικών αλλά κυρίως ξένων οίκων παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών για τους οποίους η εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ είναι αντιπρόσωπος στην Ελλάδα (Licensee).

Τα δικαιώματα που έχει η εταιρία στην κατοχή της αφορούν δικαιώματα ταινιών και ισχύουν για δεκαπέντε έτη. Τα δικαιώματα αυτά έχουν ωφέλιμη ζωή η οποία ισούται με τη χρονική διάρκεια του συμβολαίου εκμετάλλευσης αυτών (15 περίπου έτη κατά μέσο όρο), ωστόσο το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων από την εκμετάλλευση πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας. Κατά συνέπεια, τα δικαιώματα αυτά εμφανίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης και αποσβένονται πλήρως στα πέντε έτη (από την αρχή του έτους κυκλοφορίας τους).

Η επιλογή της απόσβεσης τους σε μια πενταετία, αιτιολογείται από το γεγονός ότι μετά το πέρας του εν λόγω διαστήματος δεν προκύπτουν σημαντικά έσοδα για την εταιρία από την εκμετάλλευσή τους. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική που εφαρμόζουν οι

περισσότερες εταιρίες κινηματογραφικών ταινιών, ο χρόνος απόσβεσης των εν λόγω δικαιωμάτων δεν υπερβαίνει τα 20 έτη.

Κατά την υπό εξέταση περίοδο, η εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις ποσού € 9.431,81 χιλ. σε αύλα στοιχεία ενεργητικού, εκ των οποίων ποσό € 4.662,08 χιλ. αφορούσε τη χρήση 2004 και ποσό € 4.769,73 χιλ. αφορούσε τη χρήση 2005. Ειδικότερα, κατά τη χρήση 2004, η εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις ποσού € 8,77 χιλ. σε λογισμικά προγράμματα και ποσού € 4.653,30 χιλ. περίπου σε δικαιώματα ταινιών ενώ κατά τη χρήση 2005, πραγματοποίησε επενδύσεις ποσού € 20,88 χιλ. σε λογισμικά προγράμματα και ποσού € 4.748,85 χιλ. σε δικαιώματα ταινιών.

Επενδύσεις σε Θυγατρικές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Επενδύσεις σε Θυγατρικές» κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ				
(ποσά σε χιλ. €)*	2004		2005	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Prooptiki Romania SRL	-		-	
Prooptiki Bulgaria LTD	10,28	100%	10,28	100%
Prooptiki Entertainment DOO (Serbia)	21,02	100%	42,64	100%
Prooptiki Cyprus LTD	-	-	1,74	100%
ΣΥΝΟΛΟ	31,30		54,65	

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ συμμετέχει κατά 100% στο μετοχικό κεφάλαιο των παραπάνω εταιριών. Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.2004 διενεργήθηκε υποτίμηση της συμμετοχής της εταιρίας Prooptiki Romania SRL ποσού € 41 χιλ. καθώς η εν λόγω εταιρία βρισκόταν στις πρώτες χρήσεις της και δεν είχε πραγματοποιήσει κέρδη με αποτέλεσμα να είχε αρνητική θέση.

Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν ενοποιεί καμία από τις θυγατρικές της εταιρίες κατά την 31.12.2005 είτε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης είτε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης διότι οι εταιρίες αυτές δεν ασκούν ουσιώδη επίδραση ατομικά αλλά και συνολικά στα αποτελέσματα, στον κύκλο εργασιών αλλά και στα στοιχεία του ενεργητικού ενός ενοποιημένου ισολογισμού ή αποτελεσμάτων που θα περιελάμβανε τη μητρική εταιρία και τις εν λόγω εταιρίες.

Κατά τη χρήση 2004, η εταιρία προέβη στη σύσταση των εταιριών Prooptiki Bulgaria LTD και Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO και κατά τη χρήση 2005 η εταιρία προέβη στη σύσταση της εταιρίας Prooptiki Cyprus Ltd και στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις» κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	1,47	1,47
Επίδραση από Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	78,63	95,10
Επίδραση από Μεταβολή Τρόπου Χειρισμού Δικαιωμάτων Ταινιών	1.051,71	1.709,03
ΣΥΝΟΛΟ	1.131,82	1.805,60

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Λοιπές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Χρεώστες Διάφοροι	1.092,79	1.580,35
Μεταβατικοί Ενεργητικού	155,73	200,05
ΣΥΝΟΛΟ	1.248,53	1.780,40

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Οι Χρεώστες Διάφοροι αφορούν κυρίως βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιριών στα Βαλκάνια.

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις» κατά την 31.12.2005:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	2005
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.013,44
Alpha Bank Α.Ε.	1.000,00
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	3.000,00
HSBC Bank	1.000,00
Efg Eurobank – Ergasias Α.Ε.	3.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	9.013,44

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή στοιχείων

Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων οφείλεται στην κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις» κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 και 2005:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	2004	2005
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	0,75	1,35
Επίδραση από μεταβολή τρόπου χειρισμού Δικαιωμάτων Ταινιών	885,02	1.600,27
ΣΥΝΟΛΟ	885,78	1.601,62

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. για τη χρήση 2005 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

3.14.6 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης των χρήσεων 2004 - 2005

Παρακάτω παρατίθενται οι ακόλουθες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων όπως διαμορφώθηκαν κατά τις χρήσεις 2004 – 2005 της Απορροφώμενης:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 01.01 - 31.12.2004					
(ποσά σε χιλ. €)*	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον	Σύνολο Καθαρής θέσης
Καθαρή Θέση Έναρξης περιόδου 01.01 - 31.12.2004	1.761,00	1.173,88	255,64	2.795,05	5.985,57
Αύξηση / (Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-	-	-
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-	-	-	(1.626,27)	(1.626,27)
Καθαρό Εισόδημα Καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	-	-	-	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου μετά από Φόρους	-	-	-	3.334,22	3.334,22
Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης 31.12.2004	1.761,00	1.173,88	255,64	4.502,99	7.693,51

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 01.01 - 31.12.2005					
(ποσά σε χιλ. €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον	Σύνολο Καθαρής θέσης
Καθαρή Θέση Έναρξης περιόδου 01.01 - 31.12.2005	1.761,00	1.173,88	411,59	4.347,04	7.693,51
Αύξηση / (Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-	-	-
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-	-	-	(1.502,62)	(1.502,62)
Καθαρό Εισόδημα Καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	-	-	-	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου μετά από Φόρους	-	-	-	2.428,35	2.428,35
Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης 31.12.2005	1.761,00	1.173,88	411,59	5.272,77	8.619,25

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

3.14.7 Επενδύσεις χρήσεων 2004 - 2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των επενδύσεων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2004 -2005			
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005	ΣΥΝΟΛΟ
Αξία Κτήσεως			
A. Άυλα Πάγια Στοιχεία (A)			
Λογισμικά Προγράμματα (software)	8,77	20,88	29,65
Δικαιώματα Εκμετάλλευσης Ταινιών	4.653,30	4.748,85	9.402,15
Σύνολο Άυλων Πάγιων Στοιχείων (A)	4.662,08	4.769,73	9.431,81
B. Ενσώματα Πάγια Στοιχεία			
Γήπεδα - Οικόπεδα	-	-	-
Κτίρια – Εγκαταστάσεις Κτιρίων	224,43	2,25	226,68
Έπιπλα, Ηλεκτρονικός & Λοιπός Εξοπλισμός	186,39	70,39	256,78
Λοιπά Ενσώματα Πάγια	5,38	8,30	13,69
Σύνολο Ενσώματων Πάγιων Στοιχείων (B)	416,20	80,94	497,14
Σύνολο (A+ B)	5.078,28	4.850,67	9.928,95
Γ. Συμμετοχές (Γ)	31,30	23,36	54,65
ΣΥΝΟΛΟ (A+B+Γ)	5.109,57	4.874,03	9.983,60

1. Αφορά σε προσθήκες παγίων στοιχείων

3.14.8 Περίληψη Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι διαφορές μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π. της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ:

(ποσά σε χιλ. €)	01.01.2004		01.01.2005
Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης με Ε.Λ.Π.	4.685,83	Στα αποτελέσματα του 2004	6.302,17
Επίδραση από Αναβαλλόμενη Φορολογία	361,06	(115,01)	246,04
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	(4,21)	2,35	(1,86)
Επίδραση από Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	194,32	(36,51)	157,81
Επίδραση από Αποτίμηση Συμμετοχών	(41,61)	-	(41,61)
Επίδραση από Μερίσματα μη εγκριθέντα και καταβληθέντα	1.626,27	-	1.502,62
Επίδραση από μεταβολή τρόπου χειρισμού των Δικαιωμάτων Ταινιών (MG & FLAT)	(836,09)	364,43	(471,66)
Μεταβολή	1.299,74	215,26	1.391,34
Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης με Δ.Λ.Π.	5.985,57	215,26	7.693,51

3.14.9 Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι ταμειακές ροές της εταιρίας για τις χρήσεις 2004 και 2005:

TAMEIAKES POES 2004 - 2005		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2004	31.12.2005
Κέρδη προ Φόρων	3.449,23	2.550,62
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.831,31	2.486,33
Προβλέψεις	63,51	51,46
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	194,27	293,10
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές Λογαριασμών Κεφαλαίου Κίνησης ή που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) Αποθεμάτων	(319,04)	73,55
Μείωση / (Αύξηση) Απαιτήσεων	(1.786,38)	(864,80)
(Μείωση) / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.856,82	(1.586,63)
(Μείον):		
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα Καταβεβλημένα	(194,27)	(293,10)
Καταβεβλημένοι Φόροι	(117,36)	(125,36)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	4.978,09	2.585,17
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών, Κοινοπραξιών και Λοιπών Επενδύσεων	(31,30)	(23,36)
Αγορά Ενσώματων και Αύλων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	(5.078,28)	(4.850,67)
Εισπράξεις από Πωλήσεις Ενσώματων και Αύλων Παγίων Στοιχείων	0,93	12,62
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	(5.108,65)	(4.861,41)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Μεταβολή Δανειακών Υποχρεώσεων	1.410,00	4.013,44
Μερίσματα και Αμοιβές Δ.Σ.	(1.626,27)	(1.502,62)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	(216,27)	2.510,82

Καθαρή Αύξηση / (Μείωση) από Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(346,83)	234,58
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης περιόδου	634,29	287,46
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης περιόδου	287,46	522,04

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. ελεγμένες από την ελεγκτική εταιρία ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

3.14.10 Συμβάσεις της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των συμβάσεων που έχει συνάψει η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με τις θυγατρικές της εταιρίες καθώς και με τις εταιρίες του Ομίλου AUDIO VISUAL:

A.A	Ημερομηνία	Αντισυμβαλλόμενος	Αντικείμενο Σύμβασης	Ποσά (σε χιλ. €)	Διάρκεια Συμφωνητικού
1	10.12.2004	Prooptiki Bulgaria LTD	Δάνειο	450,00	10.12.2004 - 10.12.2006
2	19.02.2005	Prooptiki Romania S.R.L.	Παράταση Εξόφλησης Δανείου για ένα έτος	300,00	Μέχρι 20.02.2007
3	08.04.2005	Prooptiki Entertainment (Serbia) D.O.O.	Δάνειο	160,00	24 Μήνες
4	18.04.2005	Prooptiki Romania S.R.L.	Δάνειο	200,00	26.04.2005 - 26.04.2007
5	15.07.2005	Prooptiki Entertainment (Serbia) D.O.O.	Δάνειο	50,00	24 Μήνες
6	15.07.2005	Prooptiki Bulgaria LTD	Δάνειο	50,00	24 Μήνες
7	29.07.2005	Prooptiki Romania S.R.L.	Παράταση Δανείου	145,00	Μέχρι 30.07.2007
8	16.11.2005	Prooptiki Bulgaria LTD	Παράταση Σύμβασης Διανομής Ταινιών BBC σε VIDEO - DVD	-	Μέχρι 31.05.2007
9	18.11.2005	Prooptiki Romania S.R.L.	Παράταση Δανείου	40,00	Μέχρι 20.11.2007
10	20.12.2005	Prooptiki Bulgaria LTD	Σύμβαση Διανομής Ταινιών σε VIDEO - DVD	-	01.01.2006 - 31.12.2007 με Δικαίωμα Παράτασης
11	22.12.2005	Prooptiki Romania S.R.L.	Δικαίωμα Διανομής Ταινιών σε Κινηματογράφο	% επί των πωλήσεων	01.01.2006 - 31.12.2007 με Δικαίωμα Παράτασης
12	23.12.2005	Άπικα Α.Ε.	Υποπιπλισμός Ταινιών και Διαφημιστικές Υπηρεσίες	-	23.12.2005 - 31.12.2015
13	30.12.2005	AUDIO VISUAL	Δικαιώματα Διανομής Ταινιών στη Ρουμανία	90,00	-
14	02.01.2006	Prooptiki Entertainment (Serbia) D.O.O.	Σύμβαση Διανομής Ταινιών VIDEO - DVD		01.02.2006 - 31.12.2007
15	02.01.2006	Prooptiki Entertainment (Serbia) D.O.O.	Σύμβαση Διανομής Κινηματογραφικών Ταινιών		01.02.2006 - 31.12.2007
16	15.02.2006	Prooptiki Romania S.R.L.	Σύμβαση Διανομής Ταινιών VIDEO - DVD		01.03.2006 - 31.05.2007
17	09.03.2006	Prooptiki Entertainment (Serbia) D.O.O.	Δάνειο	120,00	09.03.2006 - 09.03.2007
18	09.03.2006	Prooptiki Bulgaria LTD	Δάνειο	230,00	09.03.2006 - 09.03.2007
19	30.06.2006	Prooptiki Entertainment (Serbia) D.O.O.	Σύμβαση Διανομής επιπλέον 11 Κινηματογραφικών Ταινιών		01.02.2006 - 31.12.2007
20	20.09.2006	AUDIO VISUAL	Αποκλειστικής υποδιανομής και Εκμετάλλευσης Ταινιών μέσω Κινηματογραφικών Αιθουσών	20% επί του προκύπτοντος κάθε φορά ενοικίου προβολής του έργου	-

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι λοιπές συμβάσεις που έχει συνάψει η εταιρία:

A/A	Ημερομηνία	Όνοματεπώνυμο	Αντικείμενο Σύμβασης	Ποσό σε €	Διάρκεια Συμφωνητικού
1	01.01.2005	STANGL LTD	Σύμβαση αντιπροσωπείας για διανομή ταινιών σε τηλεοπτικούς σταθμούς	-	Μέχρι 23.12.2010
2	01.01.2005	STANGL LTD	Σύμβαση διανομής ταινιών σε VIDEO - DVD	-	Μέχρι 31.08.2008
3	10.01.2005	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΛΑΖΟΠΟΥΛΟΣ και ΣΙΑ Ε.Ε.	Διανομή και Εκμ/λευση στον κινηματογράφο και σε VIDEO-DVD ταινίας "ΜΗ ΦΕΥΓΕΙΣ"	-	7 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
4	10.01.2005	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΠΑΝΤΑΖΟΥΔΗΣ	Διανομή και Εκμ/λευση στον κινηματογράφο και σε VIDEO-DVD ταινίας "ΜΗ ΦΕΥΓΕΙΣ"	-	7 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
5	31.01.2005	GRAAL ΨΗΦΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Α.Ε.	Διανομή και εκμ/λευση στον κινηματογράφο ταινίας "ΤΕΣΤΕΡΟΝΗ"	-	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
6	31.01.2005	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΥ Α.Ε.	Διανομή και εκμ/λευση στον κινηματογράφο ταινίας "ΤΕΣΤΕΡΟΝΗ"	-	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
7	31.01.2005	GRAAL ΨΗΦΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Α.Ε.	Διανομή και εκμ/λευση σε VHS -DVD ΤΑΙΝΙΑΣ "ΤΕΣΤΕΡΟΝΗ"	-	5 Χρόνια
8	31.01.2005	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΥ Α.Ε.	Διανομή και Εκμ/λευση σε VHS -DVD ΤΑΙΝΙΑΣ "ΤΕΣΤΕΡΟΝΗ"	-	5 Χρόνια
9	16.03.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Διανομή και Εκμ/λευση σε VIDEO - DVD "ΣΕΦΕΡΛΗΣ ΚΑΝΕΙ ΠΑΠΑΔΕΣ"	70.000,00*	15 Χρόνια
10	05.04.2005	ΑΕΠΙ-ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΗΣ ΠΝΕΥΜΑΤΙΚΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	Άδεια εγγραφής μουσικού ρεπερτορίου σε VideoCD/DVD	-	Αορίστου Χρόνου
11	07.10.2005	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΥ Α.Ε.	Διανομή και Εκμ/λευση στον κινηματογράφο ταινίας "ΦΘΑΣΑΜΕ"	-	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
12	07.10.2005	ΘΑΛΑΣΣΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΕΚΜ/ΣΗ ΟΠΤΙΚ/ΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	Διανομή και Εκμ/λευση στον κινηματογράφο ταινίας "ΦΘΑΣΑΜΕ"	-	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
13	24.10.2005	ΤΡΙΚΥ ΤΡΙΚ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Διανομή και Εκμ/λευση σε VIDEO - DVD ταινίας "ΝΥΧΤΕΣ ΚΩΜΩΔΙΑΣ 4"	-	5 χρόνια από παράδοση master
14	30.11.2005	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΤΥΠΩΝ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	Δικαίωμα αναπαραγωγής και διανομής δίσκων VCD/DVD ΤΑΙΝΙΩΝ "BBC WORLDWIDE"	-	Μέχρι 30.11.2006**
15	14.12.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Απόκτηση 19% επί της κυριότητας της ταινίας "5 ΛΕΠΤΑ ΑΚΟΜΑ"	120.000,00	-
16	14.12.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Απόκτηση 15% επί της κυριότητας της ταινίας "STRAIGHT STORY"	100.000,00	-
17	14.12.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Απόκτηση 11% επί της κυριότητας της ταινίας "Μια Μέλισσα τον Αύγουστο"	100.000,00	-
18	15.12.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Διανομή και εκμετάλλευση σε κινηματογράφο VIDEO - DVD ταινίας "5 ΛΕΠΤΑ ΑΚΟΜΑ"	150.000,00*	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
19	15.12.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Διανομή και εκμετάλλευση σε κινηματογράφο VIDEO - DVD ταινίας "STRAIGHT STORY"	150.000,00*	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
20	15.12.2005	ΑΡΓΟΝΑΥΤΕΣ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	Διανομή και εκμετάλλευση σε κινηματογράφο VIDEO - DVD ταινίας "Μια Μέλισσα τον Αύγουστο"	150.000,00*	5 χρόνια από Α' προβολή της ταινίας
21	23.12.2005	STANGL LTD	Παραχώρηση άδειας προβολής ταινιών σε τηλεοπτικούς σταθμούς	10% επί των πωλήσεων	Μέχρι 31.12.2008
23	28.06.2006	SPHE (SPHE ΕΛΛΑΣ) ΠΩΛ. και ΔΙΑΝΟΜ. DVD Ε.Π.Ε.	Αποκλειστικό Δικαίωμα Διανομής DVD	-	01.06.2006 - 31.05.2009
24	25.09.2006	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΦΙΛΜ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Κινηματογραφική Διανομή και Διανομή DVD της ταινίας EL GRECO	350.000	-

*Ελάχιστη Εγγύηση

**Η εταιρία είναι σε διαδικασία παράτασης της διάρκειας ισχύος.

Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχει υπογράψει την από 11.03.2005 σύμβαση με το BBC WORLDWIDE LIMITED, η οποία λήγει στις 10.03.2008. Η ελάχιστη εγγύηση (minimum guarantee) για την εν

λόγω σύμβαση ανέρχεται στις € 270 χιλ. καταβλητέα σε πέντε δόσεις οι οποίες μέχρι σήμερα έχουν τακτοποιηθεί. Τα δικαιώματα ανέρχονται στο 30% επί των πωλήσεων για τις βιντεοκασσέτες (VHS), 25% επί των πωλήσεων για τα DVD και 25% επί των πωλήσεων DVD σε εκδοτικούς οίκους τα οποία διατίθενται δωρεάν σε περιοδικά και εφημερίδες (premiums) μέσω των εκδοτικών οίκων.

Η εταιρία είχε συνάψει σύμβαση με τον οίκο Discovery Licencing Inc με έναρξη ισχύος την 09.12.05 και λήξη την 01.05.2006. Η σύμβαση αυτή προέβλεπε την εκμετάλλευση και διανομή των τηλεοπτικών παραγωγών του εν λόγω οίκου μέσω της διανομής αυτών σε DVD, VHS και VCD. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την Διοίκηση της, η εταιρία βρίσκεται στην διαδικασία ανανέωσης της εν λόγω σύμβασης.

Επιπλέον, η εταιρία έχει υπογράψει συμβόλαιο με τον οίκο Buena Vista International Inc τα οποία έληξε στις 30.09.2006 αντίστοιχα για διανομή κινηματογραφικών ταινιών στους κινηματογράφους. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της εταιρίας, βρίσκεται σε διαδικασία υπογραφής για την ανανέωση της σύμβασης .

Επίσης η εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχει έρθει σε καταρχήν συμφωνία με την εταιρία VIVODI για την πώληση σε αυτή πακέτου δικαιωμάτων ταινιών για Video On Demand (VOD). Η εν λόγω συμφωνία αφορά δικαιώματα μικρού αριθμού ταινιών της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ.

Η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι δανειακές συμβάσεις:

Τράπεζα	Ημερομηνία Σύμβασης	Αριθμός Σύμβασης	Ημερομηνία Ανανέωσης Χορήγησης	Ημερομηνία Λήξης Χορήγησης	Ποσό	Όρια Πιστοδότησης
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	25.07.2003	1555621	30.06.2006	29.12.2006	2.900,00	3.000,00
HSBC	20.10.2003	1808	30.06.2006	29.12.2006	880,00	1.000,00
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	30.03.1998	2915	29.06.2006	29.12.2006	1.000,00	1.500,00
Alpha Bank Α.Ε.	10.06.2003	3747104	31.07.2006	31.10.2006	1.000,00	1.000,00
EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	29.07.2004	10811	30.06.2006	03.07.2007	5.000,00	5.000,00
Εγνατία Τράπεζα Α.Ε.	09.03.2006	14183-00/4	Απεριορίστου Διάρκειας		1.000,00	1.000,00
EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	31.03.2006	Ομολογιακό	-	15.06.2011	1.500,00	1.500,00
				ΣΥΝΟΛΟ:	13.280,00	14.000,00

Τέλος, στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης των αυτοκινήτων που έχει συναψει η εταιρία:

Α/Α	ΤΥΠΟΣ	ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ	ΑΞΙΑ (σε €)	ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΜΙΣΘΩΣΗ		ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΣΕ ΕΤΗ
				ΕΝΑΡΞΗ	ΛΗΞΗ	
1	TOYOTA CRUISER	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε.	61.700	19.11.2003	18.11.2007	4
2	AUDI A4	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ	48.500	12.03.2003	11.03.2007	4
3	MERCEDES SL500	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε.	158.317	06.07.2005	05.07.2009	4
4	TOYOTA CRUISER	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε.	66.370	05.01.2006	04.01.2010	4
5	MERCEDES C230	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε.	42.785	05.01.2006	04.01.2010	4

6	BMW X SERIES	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING A.T.E.E.	45.425	28.04.2006	27.04.2010	4
7	AUDI A4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING A.T.E.E.	38.085	21.09.2006	20.09.2010	4
8	HYUNDAI SANTA FE	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING A.T.E.E.	31.590	11.05.2004	10.05.2008	4
9	GOLF GTI FSI	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING A.T.E.E.	34.440	29.09.2006	28.09.2010	4

3.14.11 Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

3.14.11.1 Prooptiki Romania Srl

Η εταιρία Prooptiki Romania Srl, με αρχικό κεφάλαιο € 41.607 (Ημερ. μετατροπής: 31.12.2005 Μετοχικό Κεφάλαιο: 134.057 Λέι) και έδρα τη Ρουμανία, συστάθηκε εντός του 2002 από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, η οποία συμμετέχει στο κεφάλαιό της με ποσοστό 100%. Σκοπός της εταιρίας είναι η δραστηριοποίηση στη διανομή ταινιών στην αγορά του κινηματογράφου και της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) της Ρουμανίας. Η ουσιαστική δραστηριοποίηση της εταιρίας άρχισε στα μέσα του 2003.

Η εταιρία απέκτησε από το 2002 τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής των ταινιών της Columbia-Tristar Home Entertainment για την αγορά οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) και από το καλοκαίρι του 2003, απέκτησε τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής της Twentieth Century Fox Home Entertainment για την ίδια αγορά. Το 2005 (Ιανουάριος), η εταιρία επέκτεινε περαιτέρω τις συνεργασίες της και ανέλαβε τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής της Buena Vista Home Entertainment για την αγορά VHS/DVD. Από το 2005, η εταιρία ξεκίνησε την δραστηριότητα της και στην κινηματογραφική διανομή, αναλαμβάνοντας την αποκλειστική διανομή των παραγωγών της Buena Vista International.

Επίσης το 2004, η εταιρία προχώρησε στη σύναψη συνεργασίας με το BBC και απέκτησε τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής (ντοκιμαντέρ, τηλεσειρές κ.ά.) στην αγορά του VHS/DVD.

Τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής ταινιών ανεξάρτητων παραγωγών για τις αγορές του κινηματογράφου, της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) και της τηλεόρασης αποκτώνται κεντρικά από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, ενώ η θυγατρική αναλαμβάνει τη διανομή των ταινιών στις τοπικές αγορές του κινηματογράφου και της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) από το 2004. Παράλληλα, η διανομή των εν λόγω ταινιών προς την τηλεόραση πραγματοποιείται από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις, η Prooptiki Romania SRL είναι ο σημαντικότερος διανομέας στην αγορά της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) της Ρουμανίας με μερίδιο αγοράς που ανέρχεται σε 45% περίπου.

Η εταιρία σήμερα βρίσκεται στη διαδικασία περαιτέρω ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων και διανομής στις αγορές του κινηματογράφου και της οικιακής ψυχαγωγίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2005:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	187,44
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1.727,56
Σύνολο Ενεργητικού	1.915,00

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	139,24
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.775,76
Σύνολο υποχρεώσεων	1.775,76
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	1.915,00

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
Πωλήσεις	2.683,41
Κόστος Πωληθέντων	1.466,86
Μικτό Κέρδος	1.216,55
Λοιπά Έσοδα	74,46
Έξοδα Διάθεσης	529,82
Έξοδα Διοίκησης	374,67
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	386,52
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	486,71
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	28,61
Κέρδη προ φόρων	357,91
Φόρος Εισοδήματος	76,65
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	281,26

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.2004, διενεργήθηκε καθολική υποτίμηση της συμμετοχής Prooptiki Romania SRL ποσού € 41 χιλ. καθώς η εν λόγω εταιρία βρισκόταν στις πρώτες χρήσεις της και δεν είχε πραγματοποιήσει κέρδη με αποτέλεσμα να έχει αρνητική καθαρή θέση.

3.14.11.2 Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO

Η Prooptiki Entertainment (Serbia) DOO με αρχικό κεφάλαιο € 21.015,82 (Ημερ. μετατροπής: 31.12.2005 Μετοχικό Κεφάλαιο: 2.977.065 Δηνάρια) και έδρα τη Σερβία, συστάθηκε το 2004 από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και είναι κατά 100% θυγατρική της. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην αγορά της διανομής ταινιών στον κινηματογράφο και την οικιακή ψυχαγωγία (VHS/DVD). Η ουσιαστική δραστηριοποίηση της εταιρίας ξεκίνησε το 2005.

Στα πλαίσια της δραστηριότητάς της, η εταιρία απέκτησε το 2004 τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής ταινιών για VHS/DVD της Buena Vista Home Entertainment.

Τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής ταινιών των ανεξάρτητων παραγωγών για τις αγορές του κινηματογράφου, της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) και της τηλεόρασης αποκτώνται κεντρικά από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, ενώ η θυγατρική αναλαμβάνει τη διανομή των ταινιών στις τοπικές αγορές του κινηματογράφου και της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD). Παράλληλα, η διανομή των εν λόγω ταινιών προς την τηλεόραση πραγματοποιείται από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Η εταιρία σήμερα βρίσκεται στη διαδικασία ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων και διανομής στις αγορές του κινηματογράφου και της οικιακής ψυχαγωγίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2005:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	76,41
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	189,72
Σύνολο Ενεργητικού	266,13
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	(164,74)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	60,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	370,87
Σύνολο υποχρεώσεων	430,87
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	266,13

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
Πωλήσεις	203,94
Κόστος Πωληθέντων	154,47
Μικτό Κέρδος	49,47
Λοιπά Έσοδα	15,47
Έξοδα Διάθεσης	182,21
Έξοδα Διοίκησης	20,16
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	(168,37)
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	(157,87)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	12,23
Κέρδη προ φόρων	(180,60)
Φόρος Εισοδήματος	0,02
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	(180,62)

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

3.14.11.3 Prooptiki Bulgaria Ltd

Η Prooptiki Bulgaria Ltd με έδρα τη Βουλγαρία, ιδρύθηκε το 2004 από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με αρχικό κεφάλαιο € 10.225,84 (Ημερ. μετατροπής: 31.12.2005 Μετοχικό Κεφάλαιο: 20.000 Λέβα). Η εταιρία είναι κατά 100% θυγατρική της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ και δραστηριοποιείται στην αγορά της διανομής ταινιών στην αγορά της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD). Η ουσιαστική δραστηριοποίηση της εταιρίας ξεκίνησε το 2005.

Η εταιρία απέκτησε από τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής (ντοκιμαντέρ, τηλεσειρές κ.ά.) του BBC, στην αγορά του VHS/DVD.

Τον Ιανουάριο του 2005, η εταιρία επέκτεινε περαιτέρω τις συνεργασίες της και ανέλαβε τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής των παραγωγών της UNIVERSAL για την αγορά της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD).

Τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής ταινιών των ανεξάρτητων παραγωγών για τις αγορές του κινηματογράφου, της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) και της τηλεόρασης αποκτώνται κεντρικά από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, ενώ η θυγατρική αναλαμβάνει τη διανομή των ταινιών στην

τοπική αγορά της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD). Παράλληλα, η διανομή των εν λόγω ταινιών προς την τηλεόραση πραγματοποιείται από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Η διανομή των ταινιών στον κινηματογράφο πραγματοποιείται, επί του παρόντος, μέσω τρίτων, ενώ προγραμματίζεται να γίνεται από τη θυγατρική από το έτος 2007.

Η εταιρία σήμερα βρίσκεται στη διαδικασία ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων και διανομής στις αγορές του κινηματογράφου και της οικιακής ψυχαγωγίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2005:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	49,83
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	410,52
Σύνολο Ενεργητικού	460,35
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(312,95)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	542,09
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	207,73
Σύνολο Υποχρεώσεων	749,82
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	460,35

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
Πωλήσεις	486,36
Κόστος Πωληθέντων	259,24
Μικτό Κέρδος	227,12
Λοιπά Έσοδα	-
Έξοδα Διάθεσης	164,45
Έξοδα Διοίκησης	84,66
Λοιπά Έξοδα	243,03
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	(265,02)
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	(248,36)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	24,96
Κέρδη προ φόρων	(289,98)
Φόρος Εισοδήματος	-
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	(289,98)

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

3.14.11.4 Prooptiki Cyprus Ltd

Η Prooptiki Cyprus Ltd, με έδρα την Κύπρο, συστάθηκε από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ το 2005, με αρχικό κεφάλαιο € 1,74 χιλ. (1.000 Κυπριακές Λίρες). Η εταιρία, θυγατρική της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ κατά 100%, είναι υπο-διανομέας των ταινιών της Columbia Pictures Corporation limited και της Buena Vista International (Walt Disney, Touchstone) στην αγορά του κινηματογράφου της Κύπρου.

Τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής κινηματογραφικών ταινιών των ανεξάρτητων παραγωγών για τις αγορές του κινηματογράφου, της οικιακής ψυχαγωγίας (VHS/DVD) και της

τηλεόρασης αποκτώνται κεντρικά από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, ενώ η θυγατρική αναλαμβάνει τη διανομή των ταινιών στην τοπική αγορά του κινηματογράφου. Παράλληλα, η διανομή των εν λόγω ταινιών προς την τηλεόραση πραγματοποιείται από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2005:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7,11
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	237,27
Σύνολο Ενεργητικού	244,38
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(40,50)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	284,89
Σύνολο Υποχρεώσεων	284,89
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	244,38

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(Ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005
Πωλήσεις	47,93
Κόστος Πωληθέντων	-
Μικτό Κέρδος	47,93
Λοιπά Έσοδα	-
Έξοδα Διάθεσης	-
Έξοδα Διοίκησης	87,80
Λοιπά Έξοδα	2,80
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	(42,67)
Αποτελέσματα προ Φόρων, Τόκων & Αποσβέσεων	(41,77)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	0,43
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-
Κέρδη προ Φόρων	(42,25)
Φόρος Εισοδήματος	-
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	(42,25)

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Σύμφωνα με τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή της εταιρίας κ. Στυλιανό Κουρτέλλα (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11031) της ελεγκτικής εταιρίας «ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.», (Ακτή Μιαούλη 93, 185 38, Πειραιάς – τηλ. 210 42 90 620) η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ δεν ενοποιεί καμία από τις θυγατρικές της εταιρίες κατά την 31.12.2005 είτε με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης είτε με την μέθοδο της καθαρής θέσης διότι οι εταιρίες αυτές δεν ασκούν ουσιώδη επίδραση ατομικά αλλά και συνολικά στα αποτελέσματα στον κύκλο εργασιών αλλά και στα στοιχεία του ενεργητικού ενός ενοποιημένου ισολογισμού ή αποτελεσμάτων που θα περιελάμβανε τη μητρική εταιρία και τις εν λόγω εταιρίες.

Η Εταιρία ως πλειοψηφών μέτοχος, θα συγκαλέσει Γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ προκειμένου να αποφασίσει την πώληση προς το κ. Μητρόπουλο του 50% του μετοχικού κεφαλαίου των ανωτέρω θυγατρικών εταιριών στην ονομαστική τους αξία της μετρητοίς. Επιπρόσθετα η κάθε μια από τις προαναφερόμενες θυγατρικές εταιρίες θα προβεί νομίμως σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, στο άρτιον, ισόποσο προς το χρεωστικό

υπόλοιπο του δανείου το οποίο (κάθε μια) οφείλει προς την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Οι εν λόγω αυξήσεις, συνολικού ύψους € 1.355.000, θα καλυφθούν κατά 50% (€ 677.500) από τον κ. Παντελή Μητρόπουλο με καταβολή μετρητών και κατά 50% (€ 677.500) από την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με κεφαλαιοποίηση ισόποσου μέρους των παραπάνω δανείων. Ο κ. Μητρόπουλος αναλαμβάνει να συμπράξει με την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ώστε κάθε μια από τις θυγατρικές εταιρίες με τα χρήματα της αύξησης κεφαλαίου που θα έχουν καταβληθεί από τον κ. Μητρόπουλο κατά τα ανωτέρω να προβεί σε εξόφληση του υπολοίπου (μη κεφαλαιοποιηθέντος) δανείου της κάθε μιας από αυτές.

Ωστόσο, σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρίας, μέχρι σήμερα δεν έχει συγκληθεί Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

3.14.11.5 Συμβάσεις θυγατρικών με οίκους του εξωτερικού

Οι θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχουν υπογράψει τις κάτωθι συμβάσεις με οίκους παραγωγής ταινιών:

Εταιρία	Οίκος	Έναρξη	Λήξη	Ποσό	Αντικείμενο
Prooptiki Bulgaria	BBC	04.11.2005	31.01.2007	€ 10.000*	Διανομή ταινιών σε DVD και VHS
	Universal Home Entertainment	03.04.2006	28.02.2007	US\$ 239.472*	Διανομή ταινιών σε DVD και VHS
	United International Pictures B.V.	28.04.2006	28.04.2007	US\$ 150.000**	Διανομή ταινιών σε κινημ/φους
Prooptiki Romania	BBC	04.11.2005	31.05.2007	€ 31.200*	Διανομή ταινιών σε DVD και VHS
	Buena Vista Home Entertainment	01.10.2004	31.03.2007	US\$ 125.000*	Διανομή ταινιών σε DVD και VHS
	FOX/MGM	01.06.2005	31.05.2007	US\$ 205.000*	Διανομή ταινιών σε DVD και VHS
	Sony Pictures	01.06.2005	30.09.2007	US\$ 200.000*	Διανομή ταινιών σε DVD, UMD και VHS
	Buena Vista International	23.09.2005	31.03.2007	US\$ 100.000**	Διανομή ταινιών σε κινημ/φους
Prooptiki Serbia	Buena Vista Home Entertainment	01.10.2004	31.03.2007	US\$ 50.000*	Διανομή ταινιών σε DVD και VHS

* Ελάχιστη Εγγύηση

** Εγγυητική Επιστολή

3.15 Συνενωμένες Πληροφορίες Pro Forma με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 01.01 – 31.12.2005 και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006

3.15.1 Συνενωμένες Πληροφορίες Pro Forma χρήσης 2005

PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005

Οι Pro Forma πληροφορίες την 31.12.2005 για τον Όμιλο παρουσιάζονται παρακάτω με βάση τα δημοσιευμένα στις 31.12.2005 οικονομικά στοιχεία για τις δύο εταιρίες. Η διαφοροποίηση των Pro Forma ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έγκειται στην παραδοχή ότι η AUDIO VISUAL και η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ λειτουργούσαν σαν ενιαία εταιρία από την 01.01.2005 επομένως η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης προκύπτει με συνάθροιση των οικείων κονδυλίων των δύο εταιριών, ενώ τα δημοσιευμένα ενοποιημένα αποτελέσματα προέκυψαν λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ με αναλογία ημερών κατοχής από την AUDIO VISUAL (οκτώ ημερών) στη χρήση του 2005. Επομένως κάθε σύγκριση των Pro Forma με τις Δημοσιευμένες της χρήσης 2005 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις θα ήταν άστοχη.

Ωστόσο για τους σκοπούς της σύνταξης του εν λόγω ενημερωτικού δελτίου παρατίθενται στη συνέχεια οι δημοσιευμένες την 31.12.2005 οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και οι αντίστοιχες Pro Forma οικονομικές καταστάσεις. Στην ενδιάμεση στήλη απεικονίζονται οι Pro Forma προσαρμογές, οι οποίες στην κατάσταση αποτελεσμάτων, αφορούν στην ουσία τη διαφορά των κονδυλίων της χρήσης 2005 από την αναλογία των οκτώ ημερών που περιλήφθηκαν στη χρήση του 2005 δηλαδή απεικονίζουν ποσοτικά τη διαφοροποίηση της παραδοχής μας από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (ότι η AUDIO VISUAL κατέχει την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από την αρχή της χρήσης και όχι από το τέλος της).

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 01.01 - 31.12.2005

	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31.12.2005	Pro Forma Προσαρμογές	Proforma 01.01- 31.12.2005
Πωλήσεις	73.331.818,75	21.403.632,12	94.735.450,87
Κόστος Πωληθέντων	43.386.861,99	7.324.760,79	50.711.622,77
Μικτό Κέρδος	29.944.956,77		44.023.828,10
Λοιπά έσοδα	1.430.066,42	534.418,94	1.964.485,36
Έξοδα διάθεσης	10.633.084,21	9.303.629,89	19.936.714,10
Έξοδα διοίκησης	7.690.425,47	2.503.948,35	10.194.373,83
Λοιπά έξοδα	213.277,86	86.773,85	300.051,71
Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	12.838.235,64		15.557.173,81
Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	17.309.633,33		19.973.319,81
Χρηματοοικονομικά έσοδα	119.467,91	61.588,79	181.056,70
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.388.591,50	286.586,77	5.675.178,27
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	64.802,18	0,00	64.802,18
Κέρδη προ φόρων	7.633.914,23		10.127.854,42
Φόρος εισοδήματος	2.581.081,62	119.554,05	2.700.635,67
Καθαρά κέρδη χρήσης	5.052.832,61		7.427.218,75
Κατανέμονται σε :			
Μετόχους Εταιρίας	4.841.370,84		7.223.851,48
Δικαιώματα Μειοψηφίας	211.461,76		203.367,26

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31.12.2005	Pro Forma Προσαρμογές	Proforma 01.01- 31.12.2005
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	32.960.028,55	0,00	32.960.028,55
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	12.668.098,74	0,00	12.668.098,74
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	48.179.469,35	0,00	48.179.469,35
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	54.654,34	0,00	54.654,34
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	7.130.044,18	0,00	7.130.044,18
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις	1.151.943,24	0,00	1.151.943,24
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.781.876,37	0,00	4.781.876,37
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	120.195,00	0,00	120.195,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.504.449,92	0,00	3.504.449,92
	110.550.759,69		110.550.759,69
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	5.831.578,39	0,00	5.831.578,39
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	45.988.288,89	0,00	45.988.288,89
Λοιπές Απαιτήσεις	19.092.212,11	0,00	19.092.212,11
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.357.833,43	0,00	6.357.833,43
	77.269.912,82		77.269.912,82
Σύνολο ενεργητικού	187.820.672,51		187.820.672,51
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	10.370.781,40	264.150,00	10.634.931,40
Υπέρ Το Άρτιο	6.885.000,00	176.082,17	7.061.082,17
Αποθεματικά εύλογης αξίας	0,00	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	4.071.455,75	79.307,32	4.150.763,07
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	17.003.337,88	773.347,36	17.776.685,24
Καθαρή θέση μετόχων	38.330.575,04		39.623.461,89
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.942.240,52	-1.292.886,85	649.353,66
Σύνολο καθαρής θέσης	38.330.575,04		39.623.461,89
	40.272.815,55		40.272.815,55
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.596.239,57	0,00	6.596.239,57
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.180.699,27	0,00	1.180.699,27
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.559.821,21	0,00	31.559.821,21
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	39.336.760,04		39.336.760,04
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	31.076.827,09	0,00	31.076.827,09
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.206.213,81	0,00	4.206.213,81
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	42.903.927,17	0,00	42.903.927,17
Λοιπές υποχρεώσεις	30.024.128,84	0,00	30.024.128,84
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	108.211.096,91		108.211.096,91
Σύνολο υποχρεώσεων	147.547.856,95		147.547.856,95
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	187.820.672,51		187.820.672,51

Πηγή: Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ Δημήτρη Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON A.E.

3.15.2 Συνενωμένες Πληροφορίες Pro Forma για την περίοδο 01.01 - 30.06.2006

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι Pro forma πληροφορίες για την 30.06.2006 για τον Όμιλο με βάση τα δημοσιευμένα με 30.06.2006 οικονομικά στοιχεία και για τις δύο εταιρίες. Επιπλέον, παρατίθενται συγκριτικά και οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του εξαμήνου για το 2006, απεικονίζοντας παράλληλα και τις Pro Forma προσαρμογές οι οποίες αναλύονται παρακάτω σε δύο πίνακες .

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 01.01 - 30.06.2006

	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2006	Pro Forma Προσαρμογές	Proforma 01.01- 31.12.2005
Πωλήσεις	50.098.569,23	0,00	50.098.569,23
Κόστος Πωληθέντων	23.444.802,65	0,00	23.444.802,65
Μικτό Κέρδος	26.653.766,58		26.653.766,58
Λοιπά έσοδα	893.044,50	0,00	893.044,50
Έξοδα διάθεσης	12.370.383,85	0,00	12.370.383,85
Έξοδα διοίκησης	7.217.287,02	0,00	7.217.287,02
Λοιπά έξοδα	969.584,81	0,00	969.584,81
Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.989.555,41		6.989.555,41
Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	10.567.437,38		10.567.437,38
Χρηματοοικονομικά έσοδα	34.640,79	0,00	34.640,79
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.557.731,13	0,00	2.557.731,13
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	-179.566,46	0,00	-179.566,46
Κέρδη προ φόρων	4.286.898,60		4.286.898,60
Φόρος εισοδήματος	1.365.054,60	0,00	1.365.054,60
Καθαρά κέρδη χρήσης	2.921.844,00		2.921.844,00
Κατανέμονται σε :			
Μετόχους Εταιρίας	2.595.592,38	106.967,42	2.702.559,80
Δικαιώματα Μειοψηφίας	326.251,63	-106.967,42	219.284,20

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 30.06.2006

	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2006	Pro Forma Προσαρμογές	Proforma 01.01- 31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	35.808.812,51	0,00	35.808.812,51
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	12.654.202,57	0,00	12.654.202,57
Αύλα στοιχεία ενεργητικού	51.890.026,90	0,00	51.890.026,90
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	8.743.456,62	0,00	8.743.456,62
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις	89.943,24	0,00	89.943,24
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.259.622,79	0,00	5.259.622,79
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	252.000,00	0,00	252.000,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.531.170,74	0,00	3.531.170,74
	118.229.235,37		118.229.235,37
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	7.628.386,23	0,00	7.628.386,23
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	49.695.261,03	0,00	49.695.261,03
Λοιπές Απαιτήσεις	20.023.954,70	0,00	20.023.954,70
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.722.797,50	0,00	4.722.797,50
	82.070.399,46		82.070.399,46
Σύνολο ενεργητικού	200.299.634,83		200.299.634,83
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	10.370.781,40	740.770,06	11.111.551,47
Υπέρ Το Άρτιο	6.885.000,00	0,00	6.885.000,00
Αποθεματικά εύλογης αξίας	0,00	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	4.071.455,75	79.307,32	4.150.763,07
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	17.402.870,51	160.634,37	17.563.504,89
Καθαρή θέση μετόχων	38.730.107,67		39.710.819,43
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.849.349,78	-980.711,76	868.638,01
Σύνολο καθαρής θέσης	38.730.107,67		39.710.819,43
	40.579.457,44		40.579.457,44
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.859.164,99	0,00	7.859.164,99
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.378.895,87	0,00	1.378.895,87
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.047.523,29	0,00	30.047.523,29
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	39.285.584,15		39.285.584,15
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	29.314.553,46	0,00	29.314.553,46
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	3.969.671,54	0,00	3.969.671,54
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	51.597.568,73	0,00	51.597.568,73
Λοιπές υποχρεώσεις	35.552.799,50	0,00	35.552.799,50
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	120.434.593,24		120.434.593,24
Σύνολο υποχρεώσεων	159.720.177,39		159.720.177,39
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	200.299.634,83		200.299.634,83

Πηγή: Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ Δημήτρη Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON A.E.

Προσαρμογές στην Καθαρή Θέση και στα Αποτελέσματα του Ομίλου την 30.06.2006.

α) Οι ανακατατάξεις – προσαρμογές που έγιναν στα κονδύλια της Δημοσιευμένης καθαρής θέσης του ομίλου της 30.06.2006 προκειμένου να καταλήξουμε στην Pro Forma καθαρή θέση του ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ενοποιημένη μετά τη συγχώνευση κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων την 30.06.2006 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη/(ζημιές) εις νέον	Καθαρή Θέση μετόχων	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 30.06.2006 με βάση τα ΔΠΧΠ Ενοποιημένου Ισολογισμού	10.370.781,40	6.885.000,00	4.071.455,75	17.402.870,51	38.730.107,67	1.849.349,78	40.579.457,44
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Προοπτικής που δεν ανήκει στην Audio.	740.770,06	0,00	0,00	0,00	740.770,06	0,00	740.770,06
Αύξηση αποθεματικών κατά το ποσό των Δικαιωμάτων μειοψηφίας που αφορούσαν στην απορροφούμενη "Προοπτική" & τις θυγατρικές της	0,00	0,00	79.307,32	160.634,37	239.941,70	0,00	239.941,70
Μείωση Δικαιωμάτων μειοψηφίας κατά το ποσό που αφορούσε στην ενοποίηση της "Προοπτικής" & των θυγατρικών της	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-980.711,76	-980.711,76
Υπόλοιπο την 30.06.2006 με βάση τα ΔΠΧΠ Ενοποιημένου Συγχωνευμένου Ισολογισμού	11.111.551,47	6.885.000,00	4.150.763,07	17.563.504,89	39.710.819,43	868.638,01	40.579.457,44

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, η αξία του Συνόλου της Καθαρής Θέσης στις Pro Forma καταστάσεις (€ 40.579.457,44) παραμένει αμετάβλητη σε σχέση με τις δημοσιευμένες. Αυτό που διαφοροποιείται είναι η Καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρίας η οποία μεταβάλλεται α) κατά την αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας που αναλογούσαν στην ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ η οποία πλέον δεν υφίσταται, β) κατά την αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας που αναλογούσαν στις θυγατρικές της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ αφού πλέον δεν υπάρχει μειοψηφία – με την απορρόφηση της μητρικής τους εταιρίας από την AUDIO VISUAL η τελευταία συμμετέχει σε αυτές με ποσοστό 100% από 85%. Κατ' αυτόν τον τρόπο η Καθαρή θέση των μετόχων αυξήθηκε από € 38.730.107,67 σε € 39.710.819,43 ενώ αντίστοιχα μειώθηκαν τα δικαιώματα μειοψηφίας κατά € 980.711,76 και πλέον ανέρχονται σε € 868.638,01.

β) Τα αποτελέσματα του Ομίλου και το πως αυτά κατανέμονται στους μετόχους της Εταιρίας και στα δικαιώματα μειοψηφίας την 30.06.2006, εφόσον οι δύο εταιρίες λειτουργούσαν σαν ενιαία από την 01.01.2006 έχουν ως εξής:

	Κέρδη που αντιστοιχούν στους μετόχους της Μητρικής	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κερδών
Αποτελέσματα μετά φόρων την 30.06.2006 με βάση τα ΔΠΧΠ	2.595.592,38	326.251,63	2.921.844,00
Μεταβολή Μεγεθών λόγω συγχώνευσης	106.967,42	(106.967,42)	0,00
Pro Forma Αποτελέσματα μετά φόρων την 30.06.2006 με βάση τα ΔΠΧΠ	2.702.559,80	219.284,20	2.921.844,00

Όπως και στην περίπτωση της Καθαρής Θέσης το σύνολο των κερδών μετά φόρων δεν διαφοροποιείται στην Pro Forma κατάσταση. Οι μεταβολές αφορούν στα κέρδη που αντιστοιχούν στους μετόχους της μητρικής και στα δικαιώματα μειοψηφίας οι οποίες αθροιστικά είναι μηδενικές.

3.16 Μερισματική Πολιτική

Η διανομή των μερισμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004 και 2005 διαμορφώθηκε ως ακολούθως:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ		
	Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π.	
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2005 ⁽¹⁾
Καθαρά Κέρδη χρήσης	13.276,85	4.033,98
Συνολικό Μέρισμα	0,00	1.481,54
% επί των Κερδών	0,00%	36,73%
Μέρισμα ανά Μετοχή (σε €) ⁽²⁾	-	0,10

Πηγή: Επεξεργασία από την Εταιρία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή στοιχείων.

1. Η διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005 ύψους € 0,10 ανά μετοχή εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2006.
2. Με βάση το συνολικό αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου αφαιρουμένου του αναλογούντος φόρου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Εκτενέστερη πληροφόρηση σχετικά με το δικαίωμα μερίσματος παρατίθεται στην ενότητα 4.10.3 «Δικαίωμα Μερίσματος» του παρόντος Εγγράφου.

3.17 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

3.17.1 Διοικητικό Συμβούλιο και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Η Εταιρία, σύμφωνα με το άρθρο 20 του καταστατικού (εφεξής το «Καταστατικό») της, διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής το «Δ.Σ.») το οποίο αποτελείται από 3 έως 7 μέλη που εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων για ένα χρόνο. Η θητεία των μελών του Δ.Σ. παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά την λήξη της θητείας και δεν μπορεί να περάσει την διετία. Τα μέλη του Δ.Σ. που έληξε η θητεία τους μπορούν να επανεκλεγούν και είναι ελεύθερα ανακλητά.

Το Δ.Σ. είναι αρμόδιο ν' αποφασίζει για κάθε θέμα που αναφέρεται στη διοίκηση της Εταιρίας ή στην διαχείριση της περιουσίας της και ενεργεί κάθε πράξη που είναι συναφής με την επιδίωξη του σκοπού της, με την επιφύλαξη των διατάξεων των άρθρων 10, 20, 22, 23 και 23α Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Εξαιρούνται της αρμοδιότητας του Δ.Σ. τα θέματα και ζητήματα για τα οποία αποφασίζει αποκλειστικά κατά τον νόμο και το καταστατικό, η Γενική Συνέλευση των μετόχων. Οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. της Εταιρίας περιγράφονται στο Καταστατικό της (άρθρο 21).

Το Δ.Σ. συνέρχεται στην έδρα της Εταιρίας (άρθρο 24 του Καταστατικού) τακτικά μία φορά κάθε ημερολογιακό μήνα και έκτακτα όσες φορές ο Πρόεδρος το κρίνει σκόπιμο ή αν δύο άλλα μέλη ζητήσουν την σύγκλησή του. Θεωρείται δε ότι βρίσκεται σε απαρτία (άρθρο 25 του Καταστατικού) και συνεδριάζει έγκυρα εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό τα μισά συν ένα μέλη. Ποτέ όμως ο αριθμός των παρόντων αυτοπροσώπως μελών δεν μπορεί να είναι μικρότερος των τριών.

Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία του συνόλου των παρόντων και των αντιπροσωπευόμενων μελών, εκτός αν ορίζει διαφορετικά το καταστατικό (άρθρο 25 του Καταστατικού).

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό της Εταιρίας, σημειώνεται ότι κάθε πρόσωπο που αποκτά ή εκχωρεί συμμετοχή σε μία εταιρία και λόγω αυτής της απόκτησης ή της εκχώρησης το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει φθάνει ή υπερβαίνει τα όρια των 5%, 10%, 20%, 1/3, 50% και 2/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου ή κατέρχεται κάτω από τα όρια αυτά, οφείλει να ενημερώνει την Εταιρία και την αρμόδια αρχή, την επόμενη της απόκτησης ή της εκχώρησης ημέρα, σχετικά με το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου, όπως επίσης και με το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου που κατέχει μετά από αυτήν την απόκτηση ή την εκχώρηση.

Κάθε μέτοχος που κατέχει περισσότερο από 10% των δικαιωμάτων ψήφου εταιρίας οφείλει να προβαίνει στην ενημέρωση προς την Εταιρία και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και σε κάθε περίπτωση μεταβολής του ποσοστού δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ίση προς ή μεγαλύτερη από τρία τοις εκατό (3%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρία.

Το παρόν Δ.Σ. εξελέγη με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης (εφεξής η «Γ.Σ.») των μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2006, με διετή θητεία, και συγκροτήθηκε σε σώμα την 30.06.2006 (ΦΕΚ 7890/21.07.2006). Η σύνθεσή του Δ.Σ. είναι η ακόλουθη:

Όνοματεπώνυμο	Θέση	Ημερομηνία Εκλογής	Ιδιότητα
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Δημοσιογράφος
Θεοδωρουλάκης Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ. (Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Ιδ. Υπάλληλος
Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Δικηγόρος
Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ. (Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Οικονομολόγος
Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κωνσταντίνου	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Δικηγόρος
Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα	Μέλος Δ.Σ. (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Δικηγόρος
Άννα Ειρήνη Γιάκου του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ. (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	30.06.2006	Ιδ. Υπάλληλος

Κατά τα τελευταία δυο έτη έχουν γίνει οι εξής αντικαταστάσεις στο Δ.Σ. της Εταιρίας:

Με την από 31.01.2005 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρίας αντικαταστάθηκε το μέλος του Δ.Σ. κ. Γεώργιος Προυσανίδης από την κ. Άννα Ειρήνη Γιάκου ενώ με την από 23.02.2005 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρίας αντικαταστάθηκε το μέλος του Δ.Σ. κα. Μαρία-Ευαγγελία Σταυριδάκη από τον κ. Μιχαήλ Νταλάκο του Λεωνίδα.

Με την από 30.05.2005 καθολική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας επανεγκρίθηκε και επιβεβαιώθηκε ομόφωνα η απόφαση που είχε ληφθεί κατά την 23.02.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση σχετικά με τα ανεξάρτητα μέλη του Δ.Σ. και διορίστηκαν οι Άννα – Ειρήνη Γιάκου του Βασιλείου και ο Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα ως ανεξάρτητα μέλη του Δ.Σ. σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση». Επίσης, κατά την 31.05.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Εταιρίας επιβεβαιώθηκε και επανεγκρίθηκε η απόφαση που ελήφθη κατά την 24.02.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ. για τον διορισμό των κ.κ. Ιωάννη Κουρτέση, Νικόλαου Θεοδωρουλάκη και Απόστολου Βούλγαρη ως τα εκτελεστικά όργανα του Δ.Σ., οι κ.κ. Ευάγγελος Κώνστας και Νίκος Θεοφανόπουλος ως τα μη εκτελεστικά όργανα σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση». Επίσης επιβεβαιώθηκε και επανεγκρίθηκε ο καθορισμός αρμοδιοτήτων των μελών του Δ.Σ. σύμφωνα με την από 24.02.2005 απόφαση του Δ.Σ.

Με την από 30.06.2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας χορηγήθηκε άδεια, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, στα μέλη του Δ.Σ., σε Γενικούς Διευθυντές, σε Διευθυντές ή και σε υπαλλήλους της Εταιρίας να μετέχουν σε Δ.Σ. ή στη Διεύθυνση εταιριών ελεγχόμενων, συνδεδεμένων ή άλλων εταιριών του κλάδου.

Την Εταιρία εκπροσωπούν ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ιωάννης Κουρτέσης και τα μέλη του Δ.Σ. κκ. Νικόλαος Θεοδωρουλάκης και Απόστολος Βούλγαρης, ενεργούντες και υπογράφοντες υποχρεωτικά ανά δύο.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρίας είναι: Εθνικής Αντιστάσεως 104, 15351, Παλλήνη.

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών Δ.Σ. και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας είναι τα ακόλουθα:

Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου: Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος

Γεννήθηκε στη Αθήνα. Είναι κάτοχος πτυχίου δημοσιογραφίας. Εργάστηκε ως Γενικός Διευθυντής από το 1990 σε εταιρίες του χώρου οπτικοακουστικών μέσων. Από το 1999 εργάζεται στην Εταιρία. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2000.

Θεοδωρουλάκης Νικόλαος του Θεοδώρου: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε την 01.04.1944 στο Ρέθυμνο Κρήτης και είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΑΣΟΕΕ). Εργάζεται ως Οικονομικός Σύμβουλος στον όμιλο Βαρδινογιάννη από το 1967. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 1990.

Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη: Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Γεννήθηκε το 1959. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Θεσσαλονίκης. Εργάζεται στην Εταιρία από συστάσεώς της. Από το 1989 είναι προϊστάμενος Λογιστηρίου ενώ από το 1992 και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2002.

Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου: Μέλος Δ.Σ. και Υπεύθυνος Νομικού Τμήματος

Γεννήθηκε το 1954. Είναι πτυχιούχος του Νομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Συνεργάζεται με την Εταιρία από το 1983. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 1998.

Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κωνσταντίνου : Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1958 στον Πειραιά. Είναι κάτοχος πτυχίου της Νομικής Σχολής Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στο Πανεπιστήμιο City του Λονδίνου. Συνεργάζεται με τον όμιλο AUDIO VISUAL από το 1997. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2004.

Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1955 στην Αθήνα. Είναι πτυχιούχος της ανώτατης βιομηχανικής σχολής Πειραιά (Διοίκησης Επιχειρήσεων) και της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές (LLM) στο πανεπιστήμιο του Λονδίνου. Συνεργάζεται με τον Όμιλο εταιριών AUDIO VISUAL από το 2005. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από την 23.02.2005.

Άννα Ειρήνη Γιάκου του Βασιλείου: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1953 στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου. Είναι κάτοχος πτυχίου Γραμματέως και έχει παρακολουθήσει εκπαιδευτικά προγράμματα Δημοσίων Σχέσεων. Εργάζεται ως Γραμματέας Διοικήσεως στον όμιλο Βαρδινογιάννη από το 1973. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από την 23.02.2005.

Βιολαντζής Κωνσταντίνος του Εμμανουήλ: Εσωτερικός Ελεγκτής

Γεννήθηκε το 1958. Σπούδασε στην Ανωτάτη Βιομηχανική Σχολή Θεσσαλονίκης και έχει παρακολουθήσει σειρά επαγγελματικών σεμιναρίων. Έχει εργασθεί επί σειρά ετών σε εταιρία εισηγμένη στο Χ.Α. στη θέση του Προϊστάμενου Οικονομικών Υπηρεσιών. Εργάζεται στην εταιρία από τον Απρίλιο του 2005 ενώ ανέλαβε καθήκοντα εσωτερικού ελεγκτή από 11.04.2005.

Κουντούρης Ιωάννης του Κωνσταντίνου: Εμπορικός Διευθυντής

Γεννήθηκε το 1956. Έχει σπουδάσει Business Administration στο Πανεπιστήμιο KIRKALDY της Σκωτίας. Έχει εργασθεί ως προϊστάμενος εμπορικού τμήματος σε διάφορες εταιρίες του χώρου οπτικοακουστικών μέσων. Από το 1996 εργάζεται στην Εταιρία ως Εμπορικός Διευθυντής

Βόζας Παύλος του Κωνσταντίνου: Διευθυντής Marketing

Γεννήθηκε το 1959 και έχει σπουδάσει Business Administration στο Greenwich College of London. Έχει εργασθεί ως Διευθυντής Πωλήσεων και Marketing στις μεγαλύτερες εταιρίες του Home Entertainment στην Ελλάδα. Από το 1989 μέχρι το 1993 εργαζόταν στην Εταιρία ως Διευθυντής Πωλήσεων και από το 2000 ως Διευθυντής Marketing.

Ρούμπης Πέτρος του Κωνσταντίνου: Προϊστάμενος Λογιστηρίου

Γεννήθηκε το 1976 και έχει σπουδάσει Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο Πειραιά. Έχει εργασθεί ως στέλεχος στο τμήμα ορκωτών ελεγκτών της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton A.E. Από το Νοέμβριο του 2005 εργάζεται στο οικονομικό τμήμα της Εταιρίας και από τον Ιούνιο του 2006 κατέχει τη θέση του Προϊσταμένου Λογιστηρίου.

Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ των ανωτέρω μελών Δ.Σ. και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών.

3.17.2 Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας και τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της αποτελούν οι εξής επιτροπές:

3.17.2.1 Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή, η οποία συστάθηκε με την από 25.05.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας, έχει ως κύριο σκοπό την υποβοήθηση του Δ.Σ. στην άσκηση των καθηκόντων του στον τομέα της λειτουργίας συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας και στην διασφάλιση της διαφάνειας στις εταιρικές δραστηριότητες.

Ο κύριες αρμοδιότητες της Ελεγκτικής Επιτροπής είναι οι κάτωθι:

- Η αξιολόγηση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας,
- η εποπτεία της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και αξιολόγηση του έργου της και του βαθμού ανεξαρτησίας της,
- η αξιολόγηση των κυριότερων επιχειρηματικών κινδύνων της Εταιρίας,
- η ενημέρωση του Δ.Σ. της Εταιρίας με τα αποτελέσματα των ελέγχων και τις αποφάσεις της Επιτροπής και
- η τακτική επικοινωνία με εξωτερικούς ελεγκτές.

Η Ελεγκτική Επιτροπή είναι τριμελής και αποτελείται από τους κάτωθι:

Μέλος	Απόστολος Βούλγαρης	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Μέλος	Μιχαήλ Νταλάκος	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.
Μέλος	Άννα Ειρήνη Γιάκου	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Πρόεδρος στην εν λόγω επιτροπή είναι ο κ. Απόστολος Βούλγαρης.

Δεν προβλέπονται αμοιβές για την συμμετοχή των μελών στην ανωτέρω επιτροπή.

3.17.2.2 Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών

Η Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών, η οποία συστάθηκε με την από 25.05.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας, έχει ως σκοπό την εισήγηση προς το Δ.Σ. της στρατηγικής, των συστημάτων και των πολιτικών αμοιβών και παροχών, για την προσέλκυση, διατήρηση και ενεργοποίηση του κατάλληλου ανώτατου στελεχιακού δυναμικού του Ομίλου. Η εν λόγω Επιτροπή μελετά και υποβάλλει προτάσεις στο Δ.Σ. αναφορικά με την πολιτική αμοιβών, παροχών και οικονομικών κινήτρων για τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας καθώς και για τα στελέχη του Εσωτερικού Ελέγχου.

Επίσης η Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών:

- προτείνει τις αρχές της πολιτικής αμοιβών και παροχών της Εταιρίας, στις οποίες θα βασίζονται οι διευθυντικές αποφάσεις και
- εισηγείται το σύνολο των αμοιβών του Διευθύνοντος Συμβουλίου, των Ανώτατων Διευθυντικών στελεχών και των στελεχών Εσωτερικού Ελέγχου κατ' έτος.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών αποτελείται από τα εξής μέλη:

Μέλος	Ευάγγελος Κώνστας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Μέλος	Απόστολος Βούλγαρης	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Μέλος	Μιχαήλ Νταλάκος	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.
Μέλος	Άννα Ειρήνη Γιάκου	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Πρόεδρος στην εν λόγω επιτροπή είναι ο κ. Ευάγγελος Κώνστας.

Σημειώνεται ότι ο κ. Απόστολος Βούλγαρης συμμετέχει στην εν λόγω επιτροπή χωρίς δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται αμοιβές για την συμμετοχή των μελών στην ανωτέρω επιτροπή.

3.17.3 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρία συμμορφούται με το καθεστώς της εταιρικής διακυβέρνησης.

Τα μέλη του Δ.Σ. διακρίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 και επόμενα του Ν. 3016/2002, σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά.

Μη εκτελεστικά μέλη είναι τα μέλη του Δ.Σ., που δεν έχουν απασχόληση στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ούτε παρέχουν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο (2) τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών του Δ.Σ. ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Δ.Σ. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας, με την από 07.07.2005 απόφασή του, ενέκρινε και έχει θέσει σε εφαρμογή εσωτερικό κανονισμό, σε συμμόρφωση με το Ν. 3016/2002 περί εταιρικής

διακυβέρνησης όπως τροποποιημένος ισχύει, τον κανονισμό συμπεριφοράς των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών (απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και του Ν. 3340/2005. Ο εν λόγω κανονισμός τροποποιήθηκε την 14.04.2006.

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποτελεί το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρίας και συντονίζει και κατευθύνει το σύνολο των δραστηριοτήτων της.

Σε εφαρμογή του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση η Εταιρία έχει τις κάτωθι υπηρεσίες:

- Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου,
- Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων και
- Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Ο εσωτερικός έλεγχος ως διαδικασία και σύστημα, αποσκοπεί περισσότερο στην αποτροπή και λιγότερο στην αποκάλυψη λαθών ή άλλων προβλημάτων στη δραστηριότητα της Εταιρίας. Οι ελεγκτικές διαδικασίες προσδιορίζουν το γενικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρίας, ώστε να διασφαλίζονται όσο το δυνατό καλύτερα τα συμφέροντα των μετόχων και της διοίκησης.

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρίας, στην υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου απασχολείται τουλάχιστον ένα φυσικό πρόσωπο πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 όπως ισχύει και τις διατάξεις του Ν. 3016/2002. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις κάτωθι αρμοδιότητες:

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου εποπτεύεται από την Ελεγκτική Επιτροπή και έχει τις κάτωθι αρμοδιότητες:

- Παρακολούθηση της εφαρμογής και συνεχούς τήρησης του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρίας, των διατάξεων της απόφασης 5/204/00 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την εταιρία και των αποφάσεων των εποπτικών αρχών, οι οποίες αφορούν στη λειτουργία της,
- την παρακολούθηση της λειτουργίας της Εταιρίας, τη διαπίστωση της νομιμότητας των αμοιβών και κάθε είδους παροχών προς τα μέλη της διοίκησης και επίσης τον έλεγχο των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Ν. 2190/1920, και με εταιρίες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν σε ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, ή μέτοχοί της με ποσοστό τουλάχιστον 10%,
- την αναφορά στο Δ.Σ. της Εταιρίας περιπτώσεων σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Δ.Σ. ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων της,
- την παροχή, μετά από έγκριση του Δ.Σ οποιαδήποτε πληροφορίας ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργασία με αυτές και διευκόλυνση με κάθε τρόπο του έργου παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν,

- την ουσιαστική συμβολή στον εντοπισμό και στη διατύπωση προτάσεων για βελτίωση ενεργειών και διαδικασιών, ώστε να αποφεύγονται ενδεχόμενοι κίνδυνοι σφαλμάτων ή κακής διαχείρισης,
- τον έλεγχο τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρίας σχετικά με τη χρήση κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο.
- τον έλεγχο της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοικήσεως αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρίας.

Οι εσωτερικοί ελεγκτές ορίζονται από το Δ.Σ. της Εταιρίας, διατηρούν πλήρη ανεξαρτησία και αυτονομία, έχουν πρόσβαση σε όλα εν γένει τα αρχεία και στοιχεία, καθώς και στο σύστημα μηχανογράφησης σε ευρεία και επαρκή έκταση, για τη διεκπεραίωση του έργου τους και συνεργάζονται με τις υπηρεσίες Λογιστηρίου και Οικονομικών και Εξυπηρέτησης Μετόχων.

Τέλος, ο υπεύθυνος του εσωτερικού ελέγχου, αναφέρεται απ' ευθείας στο Δ.Σ. της Εταιρίας, το οποίο και ενημερώνει εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο, ή εκτάκτως οποτεδήποτε διαπιστώνει αποκλίσεις στην εφαρμογή των διαδικασιών ή υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Οι εσωτερικοί ελεγκτές παρίστανται στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας.

Ο Διευθυντής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι ο κος Κωνσταντίνος Βιολαντζής σύντομο βιογραφικό του οποίου παρατίθεται ανωτέρω (βλέπε ενότητα 3.17 «Διοικητικό Συμβούλιο και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη» του παρόντος Εγγράφου).

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρίας, οι αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων περιλαμβάνουν:

- Την συμμόρφωση προς τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στην απόφαση 5/204/2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει, προς τις διατάξεις του Ν. 3340/2005 περί κατάχρησης εμπιστευτικών πληροφοριών καθώς και προς κάθε άλλη σχετική νομοθετική διάταξη και απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ενδεικτικά 3/347/12.07.2005 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και
- την επικοινωνία με τις αρμόδιες αρχές, - συμπεριλαμβανομένης της υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χ.Α. αμελλητί των στοιχείων που αναφέρονται αφ' ενός στην Απόφαση 5/204/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει και αφ' ετέρου στο Ν. 3340/2005 - και τα Μ.Μ.Ε. και κάθε άλλο αρμόδιο φορέα.

Ο υπεύθυνος Εταιρικών Ανακοινώσεων συνεργάζεται με τις υπηρεσίες Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εσωτερικού Ελέγχου και ενημερώνει σχετικά το Δ.Σ. της Εταιρίας.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρίας, οι αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων περιλαμβάνουν:

- Την παροχή συνεχούς, έγκαιρης και έγκυρης πληροφόρησης των μετόχων της Εταιρίας πρωτίστως και του επενδυτικού κοινού εν γένει,

- τη συλλογή, ταξινόμηση και επεξεργασία των στοιχείων, τα οποία περιέχονται στα έντυπα παραπόνων ή επικοινωνίας, όπως αυτά συμπληρώνονται κατά την επικοινωνία των μετόχων με την Εταιρία,
- τη φροντίδα για έγκαιρη απάντηση σε τυχόν καταγγελίες και παράπονα των επενδυτών,
- τη συλλογή και ταξινόμηση των δικαιολογητικών για τη δέσμευση των μετοχών από τους μετόχους πριν και μετά τη διεξαγωγή των Τακτικών και Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρίας, τη διάθεση των Ετήσιων και Ενημερωτικών Δελτίων στους μετόχους,
- τη συμπλήρωση και παράδοση βεβαιώσεων μερίσματος στους μετόχους και τη διαχείριση της βάσης δεδομένων και στοιχείων των μετόχων της Εταιρίας, όπως αυτή παραχωρείται και συντηρείται από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών του Χ.Α. και
- τις λοιπές αρμοδιότητες που ορίζει το άρθρο 5 της Απόφασης 5/204/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης, η Εταιρία έχει συμμορφωθεί πλήρως με τους κανόνες της εταιρικής διακυβέρνησης που έχουν θεσπισθεί και ισχύουν.

3.17.4 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών

Τα μέλη του Δ.Σ. καθώς και τα μέλη που συμμετέχουν στα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας δηλώνουν τα εξής:

- Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο κ. Ευάγγελος Κώνστας ασκεί το επάγγελμα του Δικηγόρου.
 - Ο κ. Νικόλαος Θεοφανόπουλος ασκεί το επάγγελμα του Δικηγόρου.
 - Ο κ. Μιχαήλ Νταλάκος ασκεί το επάγγελμα του Δικηγόρου.
 - Η κα. Άννα – Ειρήνη Γιάκου εργάζεται στην εταιρία MOTOR OIL
- Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρίας ή διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.
- Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις εξαιρέσεις του κεφαλαίου 3.13.1 «Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση» και τις κάτωθι:
 - Ο κ. Ιωάννης Κουρτέσης είναι Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρίας HOME NET HELLAS A.E.
 - Ο κ. Ευάγγελος Κώνστας είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ΚΑΡΒΕΛΑΣ ΥΑΛΟΠΙΝΑΚΕΣ Α.Β.Ε.Ε.
 - Ο κ. Απόστολος Βούλγαρης είναι μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας HOME NET HELLAS A.E., Μέλος του Δ.Σ. και μέτοχος με 20% της εταιρίας ΕΠΙΣΙΤΙΣΤΙΚΗ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΑΓΟΡΑ Α.Ε. και Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΗΧΟΔΟΜΗΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ.
 - Ο κ. Νικόλαος Θεοφανόπουλος είναι Μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΑΛΦΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.

- Δεν υφίστανται, καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
- Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
- Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου της Εταιρίας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
- Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
- Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.
- Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρίας που κατέχουν.
- Δεν προέβησαν σε αποκτήσεις ή κατοχή μετοχών της Εταιρίας (ή δικαιώματα προαίρεσης ή παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών επί μετοχών) κατά το τελευταίο έτος και κατά την ημέρα της δήλωσης τους.

3.17.5 Σύγκρουση Συμφερόντων

Δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ της Εταιρίας και των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα αύξηση, με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου για το έργο του Συμβούλου (βλ. ενότητα 4.3 «Δαπάνες Συγχώνευσης») αλλά και του γεγονότος ότι η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. είναι πιστωτής της Εταιρίας και του Ομίλου. Ειδικότερα, το υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου από την Τράπεζα Πειραιώς ανέρχεται στο ποσό των € 750,00 χιλ., οι υποχρεώσεις από συμβάσεις leasing του Ομίλου από την Τράπεζα Πειραιώς ανέρχονται σε € 4.244,75 χιλ. και το υπόλοιπο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ανέρχεται σε € 8.018,90 χιλ. κατά την 30.06.2006.

Σχετικά με τις εγγυήσεις που έχει δώσει η Εταιρία προς την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. υπέρ των θυγατρικών της, βλ.επε ενότητα 3.7.4.2 «Δοθείσες Εγγυήσεις και Εγγυητικές Επιστολές».

3.17.6 Αμοιβές και Οφέλη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας (άρθρο 27, παρ. 1) τα μέλη του Δ.Σ. δύνανται να λάβουν αποζημίωση για την ιδιότητά τους αυτή, η οποία καθορίζεται με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Επιπλέον, στο Καταστατικό (άρθρο 27, παρ. 2) αναφέρεται ότι οποιαδήποτε άλλη μη καθοριζόμενη από αυτό αμοιβή ή αποζημίωση των μελών του Δ.Σ. βαρύνει την Εταιρία μόνο εάν εγκριθεί με ειδική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Επίσης, στο Καταστατικό (άρθρο 27 παρ. 3) αναφέρεται ότι δάνεια της Εταιρίας σε ιδρυτές, μέλη του Δ.Σ., Γενικούς Διευθυντές αυτής, συγγενείς τους μέχρι και του τρίτου βαθμού εξ αίματος ή αγχιστείας συμπεριλαμβανομένων των συζύγων τους καθώς και η παροχή πιστώσεων σε αυτούς με οποιονδήποτε τρόπο, και η παροχή εγγυήσεων σε τρίτους υπέρ αυτών, απαγορεύονται απολύτως και είναι άκυρα έναντι της Εταιρίας. Σε περίπτωση παράβασης της απαγόρευσης αυτής τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν στην Εταιρία αποζημίωση κατά το άρθρο 23 παράγραφοι 2 και 3 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Οποιοσδήποτε άλλες συμβάσεις της Εταιρίας με τα παραπάνω πρόσωπα είναι άκυρες χωρίς προηγούμενη ειδική έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η έγκριση δεν παρέχεται αν αντιταχθούν στην απόφαση μέτοχοι που εκπροσωπούν στην Γενική Συνέλευση το ένα τρίτο (1/3) τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου. Η απαγόρευση αυτή δεν ισχύει προκειμένου για σύμβαση που δεν εξέρχεται κατά την κρίση της Γενικής Συνέλευσης από τα όρια της τρέχουσας συναλλαγής με τους πελάτες.

Οι μικτές αμοιβές, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε υπό όρους ή ετεροχρονισμένης αμοιβής, για κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, που χορήγησε η Εταιρία και οι θυγατρικές της για κάθε είδους υπηρεσίες που τα προαναφερόμενα μέλη παρείχαν κατά τη χρήση 2005 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Μικτές Αμοιβές (σε χιλ. €)
Ιωάννης Κουρτέσης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	392,76
Ευάγγελος Κώνστας	Μέλος Δ.Σ.	85,82
Απόστολος Βούλγαρης	Μέλος Δ.Σ.	170,27
Νικόλαος Θεοφανόπουλος	Μέλος Δ.Σ.	63,75
Μιχαήλ Νταλάκος	Μέλος Δ.Σ.	12,50

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας αφορούν σε:

- αμοιβές που έχουν λάβει από την Εταιρία, από την ιδιότητά τους ως μέλη Δ.Σ., από τη σχέση μισθωτού που έχουν τα μέλη των Δ.Σ. με την Εταιρία και από τη σχέση ελεύθερου επαγγέλματος που μπορεί να έχουν τα μέλη Δ.Σ. με την Εταιρία καθώς και
- αμοιβές που έχουν λάβει από τις θυγατρικές της Εταιρίας από την ιδιότητά τους ως μέλη Δ.Σ. των θυγατρικών αυτών καθώς και από τη σχέση ελεύθερου επαγγέλματος που μπορεί να έχουν τα μέλη Δ.Σ. με τις εν λόγω εταιρίες.

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας (εξαιρουμένων αυτών που συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας), κατά τη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 265,3 χιλ. (μέγιστη αμοιβή € 118,3 χιλ. – ελάχιστη αμοιβή € 7,2 χιλ.).

Σημειώνεται ότι ορισμένα ανώτερα διευθυντικά στελέχη έχουν στη διάθεσή τους εταιρικό κινητό τηλέφωνο, το οποίο χρησιμοποιούν για τις ανάγκες της εταιρίας χωρίς δική τους επιβάρυνση.

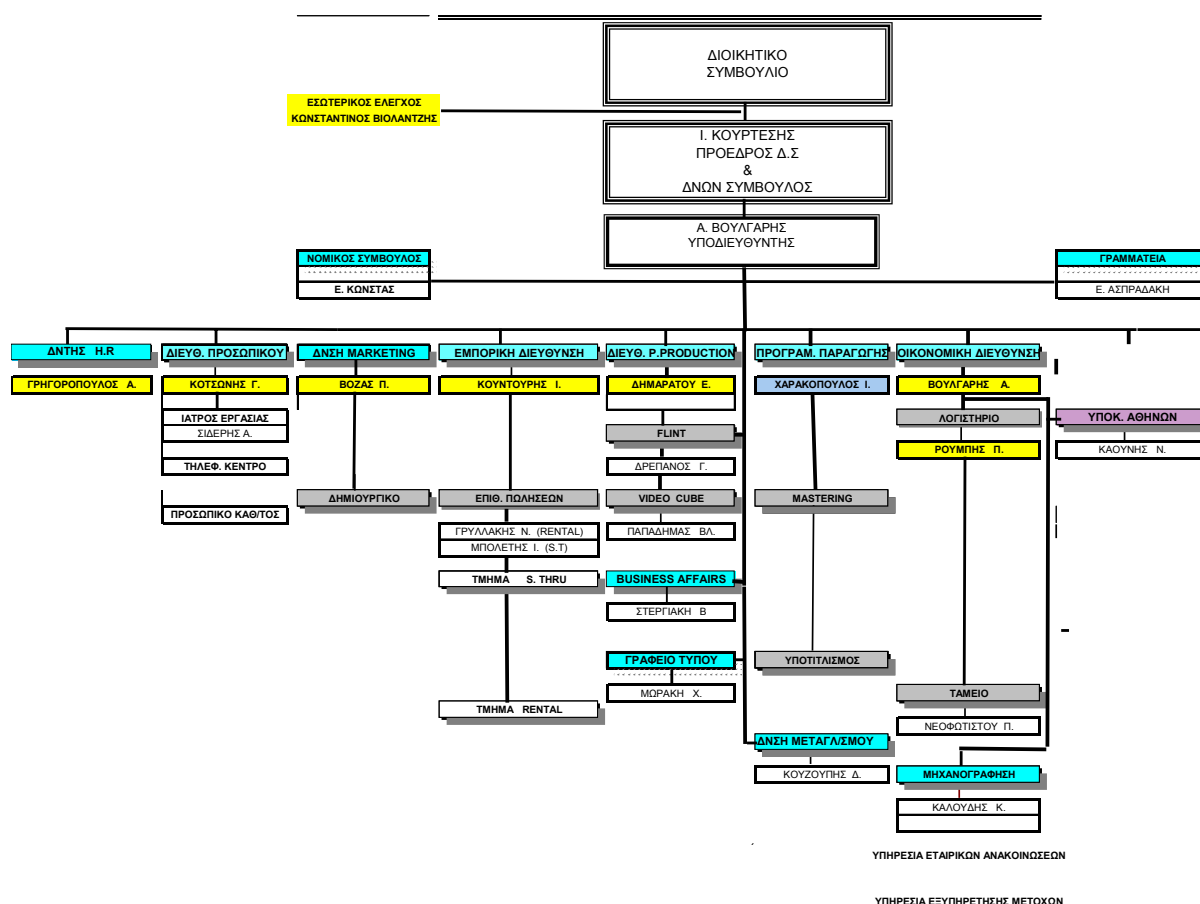
Δεν υφίστανται συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων με την Εταιρία ή οποιαδήποτε θυγατρική της εταιρία και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφελών κατά την λήξη.

Το ύψος των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα η Εταιρία για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία για το σύνολο του προσωπικού της όπως παρατίθεται στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005 βάσει Δ.Π.Χ.Π. ανήλθε σε € 79.118,65 ενώ για το αντίστοιχο ποσό για τον Όμιλο ανήλθε σε € 168.009,64. Σημειώνεται ότι η συγκεκριμένη πρόβλεψη βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη που έχει γίνει από ανεξάρτητο αναλογιστή για το λογαριασμό του Ομίλου και αφορά στα πρόσωπα που διατηρούν έμμισθη σχέση με την Εταιρία.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη από την Εταιρία και τις θυγατρικές της για τα μέλη του Δ.Σ.

3.18 Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρίας έχει ως εξής:



3.19 Προσωπικό

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθεται η εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του προσωπικού της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2004 – 2005 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2006:

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ			
	2004	2005	01.01 - 30.06.2006
Διοίκηση και Οικονομικές Υπηρεσίες	64	64	62
Marketing και Πωλήσεις	35	35	35
Παραγωγή και Τεχνική Υποστήριξη	35	35	35
ΣΥΝΟΛΟ	134	134	132

Δεν υπάρχουν δικαιώματα αγοράς μετοχών από τους εργαζομένους (stock options) καθώς επίσης καμία συμφωνία για την συμμετοχή των εργαζομένων στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

Ο μέσος όρος προσωπικού κατά την 31.12.2005 και την 31.12.2004 που απασχολήθηκε στον Όμιλο διαμορφώθηκε σε 576 και 466 άτομα αντίστοιχα. Κατά την 30.06.2006, ο μέσος όρος προσωπικού που απασχολήθηκε στον Όμιλο διαμορφώθηκε σε 577 άτομα.

Η Εταιρία παρέχει δωρεάν μεταφορά του προσωπικού της στο χώρο εργασίας της με δικό της λεωφορείο, ενώ παρέχει και πρόγραμμα ιδιωτικής ασφάλισης του προσωπικού της.

3.20 Μετοχικό Κεφάλαιο

3.20.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 30.06.2006 ανερχόταν σε € 10.370.781,40 διαιρούμενο σε 14.815.402 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μία.

3.20.2 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίστηκε στο ποσό των 5.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 5.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η καθεμία και καταβλήθηκε σε μετρητά. (ΦΕΚ 3551/10.09.1982). Στις 31.12.2002, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είχε διαμορφωθεί στο ποσό των € 4.965.400,00 διαιρούμενο σε 2.035.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,44 η κάθε μια.

- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 26.05.2004 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού ύψους € 2.570.381,40 με την έκδοση 1.053.435 μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,44. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε € 7.535.781,40 διαιρούμενο σε 3.088.435 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,44 η κάθε μία (ΦΕΚ 9514/23.07.2004). Στην ίδια Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 η κάθε μια σε € 0,70 η κάθε μια.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από 10.765.402 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μια.

- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 31.05.2005 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων των από 28.03.2000, 28.08.2000, 28.12.2000, 28.04.2001, 03.03.2003, 27.05.2004, 06.09.2004 και 04.02.2005 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων πλην της εισαγωγής της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Ειδικότερα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 31.05.2005 σε συνδυασμό με τις αποφάσεις της από 26.05.2004 και 04.02.2005 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης επανέκρινε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 2.835.000 με την έκδοση 4.050.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών με τιμή εκδόσεως υπέρ το άρτιο, ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μία. Κατόπιν της αύξησης αυτής, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέρχονταν σε € 10.370.781,40, διαιρούμενο σε 14.815.402 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μία. Επίσης αποφασίσθηκε η διάθεση (εντός τετραμήνου και εφόσον έχει εγκριθεί η εισαγωγή στο Χ.Α.) στο κοινό 4.050.000 κοινών ονομαστικών μετοχών με Δημόσια εγγραφή. Για την επίτευξη της απαιτούμενης διασποράς μετοχών, οι μέτοχοι της Εταιρίας δεσμεύθηκαν όπως διαθέσουν η μεν μέτοχος εταιρία «STONEMAN HOLDINGS LTD» 225.000 μετοχές και η μέτοχος εταιρία «CHARONIA HOLDINGS LTD» 225.000 μετοχές. Στη συνέχεια αποφασίσθηκε η έκδοση νέων μετοχών και η ακύρωση των παλαιών μετοχών μετά την επιστροφή και αποϋλοποίηση αυτών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. και η τροποποίηση του σχετικού άρθρου 5 του Καταστατικού, περί μετοχικού κεφαλαίου.

Στη συνέχεια η εν λόγω Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας ομόφωνα αποφάσισε την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων για τη συμμετοχή τους στην ανωτέρω αύξηση, ώστε να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των νέων μετοχών με Δημόσια Εγγραφή. Τέλος εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όπως προβεί σε όλες τις απαιτούμενες ενέργειες σε σχέση με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α., να επιλέξει συναναδόχους έκδοσης και να διαπραγματευθεί και καθορίσει το εύρος των τιμών διάθεσης των νέων μετοχών σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο.

- Με απόφαση της από 14.11.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας που αποφάσισε τη συγχώνευση της με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε. το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά το ποσό των 740.770,10

Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε € 11.111.551,50, διαιρούμενο σε 15.873.645 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μία.

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε €)							
ΗΜ/ΝΙΑ Γ.Σ.	ΑΡΙΘΜΟΣ Φ.Ε.Κ.	ΣΥΝΟΛΟ ΑΥΞΗΣΗΣ	ΜΕΤΡΗΤΑ	ΚΕΦΑΛ/ΣΗ ΑΠΟΘ/ΚΩΝ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
26.05.2004	9514/23.07.2004	2.570.381,40	-	2.570.381,40	7.535.781,40	2,44	3.088.435
26.05.2004	9514/23.07.2004		ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ από € 2,44 σε € 0,70		7.535.781,40	0,70	10.765.402
31.05.2005	7911/19.07.2005	2.835.000,00	2.835.000,00		10.370.781,40	0,70	14.815.402
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ					10.370.781,40	0,70	14.815.402
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ							
14.11.2005	Αριθμός Διπλότυπου 28340/15.11.2006	740.770,10			11.111.551,50	0,70	15.873.645

3.21 Μέτοχοι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας (κατά την ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 14.11.2006 η οποία ενέκρινε τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ) πριν και μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ AUDIO VISUAL ΤΗΝ 14.11.2006						
Μέτοχοι	Πριν την Αύξηση			Μετά την Αύξηση		
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
STONEMAN HOLDINGS LTD	5.250.280	5.250.280	35,44%	6.308.523	6.308.523	39,74%
CHARONIA HOLDINGS LTD	5.065.122	5.065.122	34,19%	5.065.122	5.065.122	31,91%
Αλευρομάγειρας Θεόδωρος του Νικολάου	500.000	500.000	3,37%	500.000	500.000	3,15%
Alpha Trust Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτερικού	389.110	389.110	2,63%	389.110	389.110	2,45%
Επενδυτικό Κοινό (< 2%)*	3.610.890	3.610.890	24,37%	3.610.890	3.610.890	22,75%
ΣΥΝΟΛΟ	14.815.402	14.815.402	100,00%	15.873.645	15.873.645	100,00%

*Ο αριθμός των μετόχων οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μικρότερο του 2% των μετοχών της Εταιρίας ανέρχονται σε 5.310 περίπου.

Σημειώνεται ότι η μέτοχος εταιρία CHARONIA HOLDINGS LIMITED έχει υπογράψει την από 1000010928/5007/22.11.2005 σύμβαση παροχής ενεχύρου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. για 1.500.000 άυλες μετοχές της εταιρίας CHARONIA HOLDINGS LIMITED (για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.2.6.2 «Δανειακές Συμβάσεις» και ειδικότερα τη σύμβαση της Εταιρίας με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.).

Σημειώνεται ότι η μέτοχος εταιρία STONEMAN HOLDINGS LIMITED έχει υπογράψει την από 1000010928/5007/22.11.2005 σύμβαση παροχής ενεχύρου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. για 1.500.000 άυλες μετοχές της εταιρίας STONEMAN HOLDINGS LIMITED (για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.2.6.2 «Δανειακές Συμβάσεις» και ειδικότερα τη σύμβαση της Εταιρίας με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.).

Οι εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LTD και CHARONIA HOLDINGS LTD είναι συμφερόντων των κ.κ. Νικολάου Θεοδώρου Βαρδινογιάννη και Ιωάννη Θεοδώρου Βαρδινογιάννη κατά ποσοστό 50% σε καθ' ένα.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της δεν έχουν στην κατοχή τους ίδιες μετοχές της Εταιρίας.

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας κατά την 14.11.2006 (ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας η οποία ενέκρινε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ) δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας

3.22 Καταστατικό

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της Εταιρίας, ο εταιρικός σκοπός είναι ο εξής:

1. Η εισαγωγή, κατασκευή, εμπορεία, εξαγωγή κασετών VIDEO (γραμμένων ή όχι) καθώς και των σχετικών μηχανημάτων παραγωγής και αναπαραγωγής ήχου και εικόνας, συμπεριλαμβανομένων και των κάθε είδους εξαρτημάτων τους.
 - α. Η αντιπροσώπευση ημεδαπών ή αλλοδαπών οίκων παραγωγής κασετών VIDEO και μηχανημάτων που σχετίζονται με την εγγραφή ή με την προβολή των κασετών αυτών.
 - β. Η ίδρυση και εκμετάλλευση εργαστηρίου εγγραφής, μετάφρασης, μεταγλώττισης, παράθεσης υποτίτλων κλπ. σε Κασσίτες VIDEO.
 - γ. Η διάθεση στην Ελληνική αγορά καθώς και η εξαγωγή στην αλλοδαπή των ανωτέρω γραμμένων, μεταγλωττισμένων κλπ κασετών VIDEO.
 - δ. Η εξαγορά και εκμετάλλευση δικαιωμάτων (ROYALTIES) σχετικών με θέματα VIDEO ή κινηματογραφικών ταινιών για την παραγωγή κασετών VIDEO.
 - ε. Η ενοικίαση κασετών VIDEO στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό σε φυσικά πρόσωπα, εταιρίες, οργανισμούς, ιδρύματα, ξενοδοχεία κλπ.
 - στ. Η παραγωγή κασετών VIDEO για λογαριασμό τρίτων, ημεδαπών ή αλλοδαπών φυσικών ή νομικών προσώπων.
 - ζ. Η δημιουργία και εκμετάλλευση STUDIO κινηματογράφησης ταινιών, η παραγωγή, συμπαραγωγή, εκμετάλλευση, εμπορία, διανομή κλπ. κινηματογραφικών ταινιών κάθε τύπου.
 - η. Η δημιουργία και εκμετάλλευση CLUBS τα οποία θα νοικιάζουν ή θα πωλούν στα μέλη τους Κασσίτες VIDEO ή μηχανήματα προβολής αυτών και θα παρέχουν υπηρεσίες σε θέματα σχετικά με VIDEO.
 - θ. Η συμμετοχή της σε άλλες ημεδαπές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις ή εταιρίες κάθε τύπου, που επιδιώκουν τους ίδιους ή συναφείς σκοπούς.
 - ι. Η προβολή και εκμετάλλευση κινηματογραφικών ταινιών καθώς και η εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών και χώρων αναψυχής κάθε είδους.
 - ια. Η εισαγωγή, εμπορία, διανομή και εκμετάλλευση κάθε είδους μηχανημάτων ενίσχυσης, μετάδοσης, εκπομπής, εγγραφής και αναπαραγωγής ήχου επαγγελματικού και καταναλωτικού τύπου.
2. Η ανάθεση σε τρίτους, ανέγερσης κτιριακών συγκροτημάτων κατοικιών, γραφείων, μαγαζιών, εμπορικών κέντρων, ξενοδοχειακών μονάδων, με δαπάνες της εταιρίας, επί οικοπέδων ιδιοκτησίας της ή ιδιοκτησίας τρίτων ή επί των οποίων η εταιρία έχει αποκτήσει εξ ολοκλήρου ή κατά ποσοστό, οποιοδήποτε εμπράγματο ή άλλο δικαίωμα καθ' οιονδήποτε τρόπο και η εκμετάλλευση αυτών δια της εκμισθώσεως τους σε τρίτους, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου.

Η εισαγωγή, εξαγωγή, αγορά, πώληση, διανομή και εν γένει εμπορία μηχανημάτων, επίπλων και όλων εν γένει των απαιτούμενων για τον εξοπλισμό γραφείων, κατοικιών, μαγαζιών και εμπορικών κέντρων.

Η παροχή υπηρεσιών κάθε φύσης εν σχέσει προς τον εξοπλισμό και την οργάνωση γραφείων, επιχειρήσεων, μαγαζιών και εμπορικών κέντρων, καθώς και εν σχέσει με την πραγματοποίηση των δραστηριοτήτων που αναφέρονται πιο πάνω.

3. Η άσκηση γενικής εμπορίας, εμπορίας ειδών δώρου, ωρολογίων, αναπτήρων και στυλό, καθώς και η αντιπροσώπευση σχετικών κατασκευαστικών οίκων ημεδαπής και αλλοδαπής και εισαγωγής – διανομής και εκμετάλλευσης των ανωτέρω ειδών.
4. Η ίδρυση από την εταιρία ή η συμμετοχή της σε εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
5. α. Η εκπόνηση, παραγωγή και γενικά εμπορική εκμετάλλευση διαφημίσεων, διαφημιστικών μηνυμάτων, διαφημιστικών προγραμμάτων κάθε φύσεως και περιγραφής δια παντός μέσου μαζικής ενημέρωσης (τηλεόραση, ραδιόφωνο, έντυπα μέσα κλπ.) και εν γένει παροχή διαφημιστικών υπηρεσιών.

Η εκπόνηση, οργάνωση, δημιουργία, παραγωγή και γενικά εμπορική εκμετάλλευση προγραμμάτων δημοσίων σχέσεων, προγραμμάτων προωθήσεων πωλήσεων, προγραμμάτων πληροφοριακού υλικού και ενημερωτικών προγραμμάτων και εν γένει παροχή υπηρεσιών δημοσίων σχέσεων και συμβούλου δημοσίων σχέσεων.

- β. Η αγορά χρόνου και χώρου σε μέσα μαζικής ενημέρωσης είτε για δικό της λογαριασμό, είτε για λογαριασμό οποιουδήποτε τρίτου καθώς και η παροχή υπηρεσιών αγοράς χρόνου και θέσεως ή χώρων σε μέσα μαζικής ενημέρωσης γενικά (τηλεόραση, ραδιόφωνο, έντυπα μέσα κλπ.) προς τρίτους.
- γ. Η συγκέντρωση και επεξεργασία στοιχείων σχετικά με την ακροατικότητα και αποδοτικότητα μέσων μαζικής ενημέρωσης (τηλεόραση, ραδιόφωνο, έντυπα μέσα κλπ.) και η εκπόνηση μελετών σχετικά με την αξιολόγηση στοιχείων ακροατικότητας των μέσων μαζικής ενημέρωσης και η παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών πληροφόρησης και μάρκετινγκ σε οποιοδήποτε διαφημιζόμενο.
- δ. Η παραγωγή, εκτύπωση, δημοσίευση, διανομή διαφημιστικού υλικού, διαφημιστικών επινοήσεων, προγραμμάτων διαφημιστικής εκστρατείας για λογαριασμό οποιουδήποτε τρίτου διαφημιζόμενου πελάτη της εταιρίας.
- ε. Η αγορά, εισαγωγή, πώληση, μίσθωση, εξαγωγή, εμπορία, διανομή, μεταπώληση και εκμετάλλευση κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών ή τηλεοπτικών προγραμμάτων, φωτογραφιών, ταινιών μαγνητοφώνου, βιντεοταινιών και συναφών ειδών οποιασδήποτε φύσεως και περιγραφής.
- στ. Η εκπροσώπηση ημεδαπών και αλλοδαπών εταιριών που δραστηριοποιούνται στον τομέα διαφήμισης γενικά, στον τομέα αγοράς χώρου και χρόνου στα μαζικά μέσα ενημέρωσης, εκμετάλλευσης μέσων μαζικής ενημέρωσης, τηλεοπτικών προγραμμάτων ή εταιριών, οι οποίες γενικά έχουν συναφείς σκοπούς με εκείνους της εταιρίας.
- ζ. Η οργάνωση δια ίδιο συμφέρον ή για λογαριασμό τρίτων και η εμπορική εκμετάλλευση γενικότερα, η οικονομική ή διαφημιστική, αθλητικών και καλλιτεχνικών γεγονότων, συναυλιών, φεστιβάλς και εκδηλώσεων κάθε φύσεως και περιγραφής.
- η. Η παροχή προς οποιονδήποτε τρίτον, υπηρεσιών τεχνογνωσίας (knowhow) και συμβουλών κάθε φύσεως και περιγραφής που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Η παροχή υπηρεσιών συμβούλων σε τηλεοπτικούς και ραδιοφωνικούς σταθμούς και γενικά σε μέσα μαζικής ενημέρωσης.

- θ. Οι εργασίες τυπογραφίας, χαρακτηριστικής, ηλεκτροτυπίας, λιθογραφίας, φωτογραφικής και εκτύπωσης.
 - ι. Η εκπροσώπηση ημεδαπών και αλλοδαπών εταιριών και η διενέργεια πράξεων με την ιδιότητα του εμπορικού αντιπροσώπου.
 - κ. Η παροχή εγγυήσεων και η παροχή συμβάσεων εγγυήσεων προς και μετά οποιουδήποτε νομικού ή φυσικού προσώπου, ημεδαπού ή αλλοδαπού τραπεζικού οργανισμού εφόσον συνέχεται με την επίτευξη των εταιρικών σκοπών ή θεωρείται αναγκαία για την εκπλήρωσή της.
 - λ. Η συμμετοχή σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που έχουν όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
6. Η Εμπορία και Διανομή εν γένει γεωργικών και οπωροκηπευτικών προϊόντων. Η εισαγωγή και εξαγωγή αυτών των προϊόντων και η αντιπροσώπευση σχετικών οίκων της αλλοδαπής. Η επί προμηθεία πώληση αυτών για λογαριασμό τρίτων, παραγωγών και εμπόρων, Ελλήνων και αλλοδαπών.
7. Η Εμπορία και Διανομή φαρμακευτικών ειδών. Η Εισαγωγή και Εξαγωγή αυτών και η αντιπροσώπευση σχετικών οίκων της αλλοδαπής.

Η Εταιρία για την επίτευξη των σκοπών της μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία σε διάφορα μέρη της Ελλάδας ή στο εξωτερικό, να διορίζει αντιπροσώπους, να συμμετέχει σε παρεμφερείς ή ομοειδείς επιχειρήσεις και να προβαίνει γενικά σε κάθε είδους εργασίες, οι οποίες θεωρούνται πρόσφορες για την επίτευξη των σκοπών της.

Δεν έχει επέλθει καμία μεταβολή στο σκοπό της Εταιρίας κατά την τελευταία τριετία.

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της, η Γ.Σ. των μετόχων είναι το ανώτερο όργανο της Εταιρίας. Έχει απόλυτη και κυριαρχική εξουσία και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση. Εκπροσωπεί το σύνολο των μετόχων και οι αποφάσεις της υποχρεώνουν όλους τους μετόχους ακόμα κι αν απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γ.Σ. των μετόχων αποφαινεται για όλα τα ζητήματα που υποβάλλονται σ' αυτήν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Γ.Σ. είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για τα εξής θέματα: (α) τις τροποποιήσεις του Καταστατικού, (β) την παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, διάλυση, διάσπαση, μετατροπή ή αναβίωση της Εταιρίας, (γ) την αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από την περίπτωση της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού της Εταιρίας και τις αυξήσεις τις επιβαλλόμενες από το Νόμο, (δ) την έκδοση δανείου με ομολογίες, πλην της περιπτώσεως της παραγράφου 1β του άρθρου 6 του Καταστατικού της Εταιρίας, (ε) την εκλογή μελών του Δ.Σ., εκτός από την περίπτωση του άρθρου 12 και του άρθρου 13 του Καταστατικού της Εταιρίας, (στ) την εκλογή ελεγκτών και των αναπληρωτών τους, (ζ) τον διορισμό εκκαθαριστών, (η) την διάθεση των καθαρών κερδών και τον προσδιορισμό του μερίσματος που θα διανεμηθεί στους μετόχους, (θ) την έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων (ι) την διάθεση μετοχών στους εργαζόμενους στην Εταιρία σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Π.Δ. 30/1988 και (ια) την απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών από την ευθύνη της διαχείρισης.

Σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού της Εταιρίας, όπως αυτό τροποποιήθηκε με την από 14.11.2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση, η Γ.Σ. των μετόχων, συγκαλούμενη από το Δ.Σ. συνέρχεται τακτικώς στη έδρα της Εταιρίας, μία φορά κατά τη διάρκεια κάθε χρήσης μέσα σε 6

το πολύ μήνες από τη λήξη της χρήσης (Τακτική Γενική Συνέλευση). Είναι δυνατόν και όσες φορές το κρίνει αναγκαίο το Δ.Σ. να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση τη Γ.Σ.

Το Δ.Σ. έχει την υποχρέωση να συγκαλεί έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων, εάν το ζητήσουν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, και να ορίζει συνεδρίαση αυτής μέσα σε 30 μέρες από τη χρονολογία της επίδοσης της παραπάνω αίτησης στον Πρόεδρο του Δ.Σ.

Οι αιτούντες την σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης μέτοχοι, πρέπει να δεσμεύσουν τις μετοχές τους πέντε (5) τουλάχιστον μέρες πριν από την ορισθείσα μέρα για την συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης. Οι ελεγκτές έχουν το δικαίωμα με αίτησή τους προς τον Πρόεδρο του Δ.Σ. να ζητήσουν την σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η συνέλευση αυτή συγκαλείται υποχρεωτικά από το Δ.Σ. μέσα σε 10 μέρες από την επίδοση της αίτησης προς τον Πρόεδρο του και έχει αντικείμενο ημερήσιας διάταξης το περιεχόμενο της αίτησης.

Η Γενική Συνέλευση εκτός των επαναληπτικών συνελεύσεων και των εξομοιωμένων με αυτές πρέπει να καλείται 20 τουλάχιστον μέρες πριν την οριζόμενη μέρα συνεδρίασης, υπολογιζομένων και των εξαιρουμένων από τον νόμο ημερών.

Η ημέρα της δημοσίευσης της πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασης αυτής δεν υπολογίζονται.

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του Καταστατικού της Εταιρίας, η πρόσκληση για την σύγκληση της Γ.Σ. περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα, την χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια. Η πρόσκληση τοιχοκολλείται σε εμφανή θέση του καταστήματος της Εταιρίας και δημοσιεύεται πριν από 10 ολόκληρες μέρες στο τεύχος Ανωτύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και πριν από 20 ολόκληρες μέρες σε μία ημερήσια πολιτική εφημερίδα που εκδίδεται στην Αθήνα και που επιλέγεται από το Δ.Σ. από εκείνες του άρθρου 3 Ν.Δ. 3757/1957 όπως ισχύει και σε μία ημερήσια οικονομική εφημερίδα απ' αυτές που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 26 παράγραφος 2 εδάφιο γ' του Κ.Ν. 2190/1920, σε μία ημερήσια ή εβδομαδιαία τουλάχιστον εφημερίδα, από εκείνες που εκδίδονται στην έδρα της και σε περίπτωση που δεν εκδίδεται εφημερίδα στην περιοχή αυτή σε μία ημερήσια ή εβδομαδιαία τουλάχιστον εφημερίδα από τις εκδιδόμενες στην πρωτεύουσα του νομού στον οποίο η Εταιρία έχει την έδρα της.

Πρόσκληση για σύγκληση Γ.Σ. δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία στη Συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς απ' αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στη λήψη αποφάσεων.

Δέκα (10) μέρες πριν από την Γ.Σ. οι μέτοχοι μπορούν να παραλαμβάνουν από την Εταιρία τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις σχετικές εκθέσεις του Δ.Σ. και των ελεγκτών.

Η ημερήσια διάταξη καταρτίζεται από το Δ.Σ. Κανένα αντικείμενο εκτός από τα αναφερόμενα στην ημερήσια διάταξη δεν μπορεί να συζητηθεί στις Γ.Σ. εκτός τροπολογιών των προς την Συνέλευση προτάσεων του Δ.Σ. και των προτάσεων σύγκλησης άλλης Γ.Σ.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού της Εταιρίας κάθε μέτοχος μπορεί να μετέχει στη Γ.Σ. είτε αυτοπροσώπως, είτε με πληρεξούσιο διοριζόμενο και με απλή επιστολή, εφόσον είναι κύριος και μιας (1) τουλάχιστον μετοχής. Συγκύριοι μετοχών μπορούν να αντιπροσωπευθούν στη Γ.Σ. από ένα πρόσωπο που έχει ειδικά εξουσιοδοτηθεί απ' αυτούς.

Οι μετοχές που τυχόν ανήκουν στην Εταιρία δεν μπορούν να αντιπροσωπευτούν στη Γενική Συνέλευση.

Οι ανήλικοι, τα πρόσωπα που τελούν υπό δικαστική συμπαράσταση και τα νομικά πρόσωπα, αντιπροσωπεύονται από τους νόμιμους αντιπροσώπους τους.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 του καταστατικού , όπως αυτό τροποποιήθηκε με την από 14.11.2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση, ισχύουν τα εξής: Όσοι δικαιούνται και επιθυμούν να λάβουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών τους, μέσω του Χειριστή τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) ή (εάν οι μετοχές τους βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.) μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε., πέντε (5) τουλάχιστον μέρες πριν από την ορισθείσα μέρα για την συνεδρίαση της Συνέλευσης.

Οι Βεβαιώσεις Δέσμευσης Μετοχών καθώς και τα τυχόν πληρεξούσια έγγραφα αντιπροσώπησης απόντων μετόχων πρέπει να προσάγονται στη διοίκηση της Εταιρίας πέντε (5) τουλάχιστον μέρες πριν από την ορισθείσα για την συνέλευση. Όταν προσαχθούν οι βεβαιώσεις και τα πληρεξούσια έγγραφα, παραδίδεται στους κατόχους τους απόδειξη που αναφέρει το όνομα του κατόχου και τις ψήφους που δικαιούται αυτός. Η απόδειξη αυτή χρησιμεύει σαν εισιτήριο για την Συνέλευση.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώθηκαν με τις διατάξεις των προηγούμενων παραγράφων μετέχουν της Γ.Σ. μετά από άδεια αυτής.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Καταστατικού της Εταιρίας η Γ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει νόμιμα για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν υπάρχει τέτοια απαρτία, η Γ.Σ. συνέρχεται πάλι σε είκοσι (20) μέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, αφού προσκληθεί τουλάχιστον πριν από δέκα (10) μέρες και υπάρχει στην επαναληπτική αυτή συνεδρίαση απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όσον κι αν είναι το σε αυτήν εκπροσωπούμενο τμήμα του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Οι αποφάσεις της Γ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Γ.Σ.

Εξαιρετικά, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν τις παρακάτω ρυθμίσεις απαιτείται πλειοψηφία των 2/3 των παριστάμενων μετόχων με αυξημένη απαρτία: (α) παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση ή διάλυση της εταιρίας, (β) μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας, (γ) μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης της Εταιρίας, (δ) αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από την περίπτωση του άρθρου 6 παράγραφος 1 του Καταστατικού ή της προβλεπόμενης από διατάξεις άλλων Νόμων ή της γενόμενης με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, (ε) έκδοση δανείου με ομολογίες, εκτός από την περίπτωση του άρθρου 6 παράγραφος 1 του Καταστατικού της, (στ) μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, (ζ) αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, (η) παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Δ.Σ. για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιακού δανείου, σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 1 του Κ.Ν. 2190/1920 και (θ) σε κάθε άλλη περίπτωση την οποία ο Νόμος ορίζει, η Γ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή εκπροσωπούνται σ' αυτή μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αν κατά την πρώτη συνεδρίαση δεν επιτευχθεί αυτή η απαρτία, συνέρχεται πρώτη επαναληπτική Γ.Σ. μέσα σε είκοσι (20) ημέρες, με πρόσκληση που θα έχει γίνει πριν από δέκα (10) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες. Η Γ.Σ. αυτή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα

επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διάταξης όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν το ένα δεύτερο (1/2) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Αν και αυτή η απαρτία δεν συντελεσθεί, συνέρχεται και πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες δεύτερη επαναληπτική συνεδρίαση, μετά από πρόσκληση που θα έχει γίνει δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες προηγουμένως, η οποία βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν το ένα τρίτο (1/3) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρίας τα μέλη του Δ.Σ. έχουν την υποχρέωση να διαχειρίζονται τις υποθέσεις της Εταιρίας με γνώμονα το συμφέρον της. Βασικό στόχο του Δ.Σ. αποτελεί η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρίας και η προάσπιση του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος. Τα μέλη του Δ.Σ. απαγορεύεται να επιδιώκουν συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρίας ή συνδεδεμένων με αυτή εταιριών. Οφείλουν μάλιστα να αποκαλύπτουν στο Δ.Σ. τα ίδια συμφέροντά τους που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρίας, καθώς επίσης και κάθε μορφής σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρίας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων που ανακύπτουν κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας βλέπε ενότητα 4.10 «Δικαιώματα Μετόχων» του παρόντος Εγγράφου.

3.23 Θεσμικό Πλαίσιο Λειτουργίας της Εταιρίας

Η Εταιρία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών», όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν, τον 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης, από την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία που μεταξύ των άλλων περιλαμβάνει τον Κανονισμό του Χ.Α. και αποφάσεις Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και από τον Ν. 2121/1993 περί πνευματικής ιδιοκτησίας ο οποίος διέπει τις σχέσεις της Εταιρίας με τους πνευματικούς δημιουργούς.

Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρίας σημειώνεται ότι, η Εταιρία, πέραν της κύριας δραστηριότητάς της, δεν ασκεί κάποια άλλη δραστηριότητα από εκείνες που αναφέρονται στο σκοπό της.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1 Περιγραφή της Συγχώνευσης

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που έγινε στις 14.11.2006, αποδεχόμενη την εισήγηση του Δ.Σ. της Εταιρίας και μετά από ακρόαση της σχετικής έκθεσης αυτού, ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καταχωρήθηκε στις 05.09.2006 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης (Κ2-12462/05.09.2006).

Στην Γενική Συνέλευση της Εταιρίας παραστάθηκαν μέτοχοι που εκπροσωπούσαν 10.509.932 μετοχές, ήτοι το 70,94% του συνόλου των μετά ψήφου μετοχών, ενώ το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης εγκρίθηκε με ποσοστό 100% επί των παρευρισκομένων εχόντων δικαίωμα ψήφου. Η συγχώνευση και όλες οι σχετικές νόμιμες ενέργειες για την υλοποίησή της εγκρίθηκαν με ποσοστό 100% επί των παρευρισκομένων εχόντων δικαίωμα ψήφου από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που έγινε στις 12.11.2006 και στην οποία εκπροσωπήθηκε το 100% των μετοχών της, ήτοι 7.054.953 μετοχές.

Η συγχώνευση των δύο εταιριών πραγματοποιείται με απορρόφηση, κατά τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69 - 77 Κ.Ν. 2190/1920, και των άρθρων 1 - 5 Ν. 2166/1993, με απορρόφηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού όπως αυτά εμφανίζονται στον ισολογισμό μετασχηματισμού της 31.01.2006 της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από την Εταιρία.

Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης περιελήφθη στη Σύμβαση Συγχωνεύσεως που υπεγράφη την 15.11.2006 μεταξύ των συγχωνευομένων εταιριών και η οποία έλαβε τον τύπο του Συμβολαιογραφικού εγγράφου με την υπ' αριθμ. 33300/15.11.2006 πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Διονυσία Κοσμοπούλου - Πατπά.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερομηνία 25.08.2006 δημοσιεύθηκε εγκαίρως στον ημερήσιο τύπο και αντίγραφο της περιλαμβάνεται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009002&e_cat_id=106&e_article_id=288

Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-16213/24.11.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε την 27.11.2006 (Κ2-16213(δισ)/27.11.2006 στο Μ.Α.Ε.

Τηρήθηκε η διαδικασία και πληρούνται οι σχετικές προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 289 του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τηρήθηκαν όλες οι κατά το νόμο προβλεπόμενες διαδικασίες, διατυπώσεις, ανακοινώσεις, δημοσιεύσεις, προθεσμίες που ορίζονται και δόθηκε η δυνατότητα στους μετόχους και τους πιστωτές των συγχωνευομένων εταιριών να λάβουν εγκαίρως γνώση για τη διαδικασία της συγχώνευσης. Ουδεμία αντίρρηση ή ένσταση προβλήθηκε από πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιριών διαρκούσης της προθεσμίας του άρθρου 70, παράγ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920.

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν δεν θα παρέχουν δικαίωμα λήψης κλάσματος μετοχής, αλλά θα μπορούν να τακτοποιηθούν, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης.

Η εξαγορά της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ έχει γνωστοποιηθεί νομίμως στην Επιτροπή Ανταγωνισμού σύμφωνα με τον Ν. 703/1977.

4.2 Χρονοδιάγραμμα

Ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα της διαδικασίας συγχώνευσης, παρουσιάζεται ως ακολούθως:

12.11.2006	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
14.11.2006	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας
27.11.2006	Καταχώριση Έγκρισης Συγχώνευσης στο Μ.Α.Ε.
T	Ενημέρωση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το περιεχόμενο του παρόντος εγγράφου
T+1	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για την διάθεση του παρόντος εγγράφου στο Επενδυτικό Κοινό
T+2	Δημοσίευση του παρόντος εγγράφου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και του Χ.Α.)
T + 8	Εκτιμώμενη Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών
T + 13	Εκτιμώμενη Έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Σε κάθε περίπτωση θα υπάρξει ενημέρωση του επενδυτικού κοινού με σχετική ανακοίνωση στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χ.Α. και στον Τύπο.

4.3 Δαπάνες Συγχώνευσης

Οι συνολικές δαπάνες συγχώνευσης (π.χ. Αμοιβή Συμβούλου, ανακοινώσεις στον Τύπο κ.λπ.) εκτιμώνται σε € 115.750 περίπου και θα καλυφθούν εξ' ολοκλήρου από την Εταιρία. Από τις παραπάνω δαπάνες, ποσό € 60.000 αφορά την αμοιβή του Συμβούλου, ποσό € 50.250 αφορά αμοιβές ορκωτών ελεγκτών – λογιστών, ποσό € 2.500 περίπου αφορά δαπάνες δημοσίευσης στον τύπο και ποσό € 3.000 αφορά σε λοιπά έξοδα.

4.4 Όροι Συγχώνευσης

Οι όροι της συγχώνευσης περιλαμβάνονται στο από 25.08.2006 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης περίληψη του οποίου παρατίθεται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στην ηλεκτρονική διεύθυνση http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009002&e_cat_id=106&e_article_id=288.

Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης περιλαμβάνει τα εξής βασικά σημεία:

Η συγχώνευση γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69 - 77 του κ.ν. 2190/20 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/93, με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρίας "ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ" από την ανώνυμη εταιρία "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ", με βάση τα οικονομικά τους στοιχεία (ισολογισμούς) της 31.01.2006.

Η Απορροφούμενη εταιρία θα μεταβιβάσει το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) στην απορροφούσα εταιρία, με βάση την περιουσιακή της κατάσταση η οποία φαίνεται στον ισολογισμό της, της 31.01.2006 και όπως αυτή (η περιουσία) θα διαμορφωθεί μέχρι τη νόμιμη τελείωση της συγχώνευσης.

Η απορροφούσα εταιρία θα καταστεί αποκλειστική κυρία, νομέας, κάτοχος και δικαιούχος κάθε περιουσιακού στοιχείου της Απορροφούμενης εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας εταιρίας "ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε." που ανέρχεται σε € 10.370.781,40 και διαιρείται σε 14.815.402 μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,70 ευρώ εκάστης, αυξάνεται λόγω της συγχώνευσης, κατά το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφούμενης εταιρίας "ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ" που δεν κατέχεται από την απορροφούσα, ήτοι κατά το ποσό των € 740.770,10, με έκδοση 1.058.243 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,70 εκάστης και έτσι θα ανέλθει συνολικά σε € 11.111.551,50 διαιρούμενο σε 15.873.645 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,70 εκάστης.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, θα εκδοθούν από την απορροφούσα εταιρία οι νέοι τίτλοι μετοχών, οι οποίοι θα ανταλλάγουν με τις μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι της Απορροφούμενης εταιρίας με την πιο κάτω σχέση ανταλλαγής μετοχών.

Οι μέτοχοι της Απορροφούμενης εταιρίας θα παραδώσουν τις μετοχές τους στα γραφεία της Απορροφούσας εταιρίας, σε ημερομηνία που θα καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής και θα παραλάβουν ταυτόχρονα τις νέες μετοχές που δικαιούνται. Οι παλαιοί τίτλοι μετοχών της Απορροφούμενης εταιρίας θα ακυρωθούν, συντασσομένου για το σκοπό αυτό ειδικού πρακτικού από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφούσας εταιρίας. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφούμενης εταιρίας προς τις μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι αυτής από την απορροφούσα εταιρία, προσδιορίσθηκε σε 1:1, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφούμενης εταιρίας για κάθε μία (1) μετοχή που κατέχουν θα πάρουν μία (1) νέα μετοχή που θα εκδώσει η απορροφούσα, λόγω αυξήσεως του κεφαλαίου της εκ της συγχωνεύσεως.

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν δεν θα παρέχουν δικαίωμα λήψης κλάσματος μετοχής, αλλά θα μπορούν να τακτοποιηθούν, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφούσας, κατά εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης. Από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, οι μετοχές που θα παραδοθούν στους μετόχους της Απορροφούμενης εταιρίας, θα παρέχουν σε αυτούς, το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφούσας εταιρίας.

Από 01.02.2006 επομένης ημέρας του ισολογισμού μετασχηματισμού, με βάση τα στοιχεία του οποίου γίνεται η απορρόφηση και μέχρι την ημέρα ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές της Απορροφούμενης εταιρίας, θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφούσας εταιρίας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα που θα προκύψουν κατά το διάστημα αυτό, θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά και μόνο αυτή. Τα σχετικά ποσά θα μεταφερθούν με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της Απορροφούσας εταιρίας. Δεν υπάρχουν μέτοχοι της Απορροφούμενης εταιρίας, οι οποίοι να έχουν ειδικά δικαιώματα ή προνόμια, ούτε είναι κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών. Για τα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων και τους τακτικούς ελεγκτές των συγχωνευομένων εταιριών, δεν προβλέπονται από το καταστατικό τους ή από αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων τους, ιδιαίτερα πλεονεκτήματα, ούτε τους παρέχονται τέτοια πλεονεκτήματα με τη σύμβαση συγχώνευσης.

Από της τελειώσεως της συγχώνευσης, η απορροφούσα εταιρία υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση σύμφωνα με το νόμο, σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της Απορροφούμενης εταιρίας και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή».

4.4.1 Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής

Η σχέση ανταλλαγής των συγχωνευόμενων εταιριών καθορίζεται ως κατωτέρω:

- **Απορροφώσα εταιρία AUDIO VISUAL:**

Μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της Εταιρίας / Μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της Εταιρίας: $14.815.402/14.815.402 = 1$. Δηλαδή οι μέτοχοι της Εταιρίας θα ανταλλάξουν κάθε μια (1) μετοχή που κατέχουν ονομαστικής αξίας € 0,70, με μια νέα (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,70.

- **Απορροφούμενη εταιρία ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ:**

Μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της εταιρίας / Μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου AUDIO VISUAL): $1.058.243/1.058.243 = 1$. Δηλαδή οι μέτοχοι της Εταιρίας θα ανταλλάξουν κάθε μια (1) μετοχή που κατέχουν ονομαστικής αξίας € 0,70, με μια νέα (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,70.

4.5 Μετοχική Σύνθεση μετά τη Συγχώνευση

Η μετοχική σύνθεση των συγχωνευόμενων εταιριών πριν τη συγχώνευση καθώς και η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, όπως θα ισχύει και μετά από τη συγχώνευση, παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

Μετοχική σύνθεση της Εταιρίας (σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 14.11.2006 που ενέκρινε τη συγχώνευση):

Μέτοχοι	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
STONEMAN HOLDINGS LTD	5.250.280	5.250.280	35,44%
CHARONIA HOLDINGS LTD	5.065.122	5.065.122	34,19%
Αλευρομάγειρας Θεόδωρος του Νικολάου	500.000	500.000	3,37%
Alpha Trust Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτερικού	389.110	389.110	2,63%
Επενδυτικό Κοινό (< 2%)	3.610.890	3.610.890	24,37%
ΣΥΝΟΛΟ	14.815.402	14.815.402	100,00%

Μετοχική σύνθεση της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ (σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 12.11.2006 που ενέκρινε τη συγχώνευση):

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ ⁽¹⁾	%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	5.996.710	5.996.710	85,00%
STONEMAN HOLDINGS LIMITED	1.058.243	1.058.243	15,00%
ΣΥΝΟΛΟ	7.054.953	7.054.953	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας μετά τη συγχώνευση, σύμφωνα με τα μετοχολόγια των συγχωνευόμενων εταιριών της 14.11.2006 και της 12.11.2006 και την εγκριθείσα σχέση ανταλλαγής διαμορφώνεται ως ακολούθως:

Μέτοχοι	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
STONEMAN HOLDINGS LTD	6.308.523	6.308.523	39,74%
CHARONIA HOLDINGS LTD	5.065.122	5.065.122	31,91%
Αλευρομάγειρας Θεόδωρος του Νικολάου	500.000	500.000	3,15%
Alpha Trust Αναπτυξιακό Μετοχικό Εσωτερικού	389.110	389.110	2,45%
Επενδυτικό Κοινό (< 2%)	3.610.890	3.610.890	22,75%
ΣΥΝΟΛΟ	15.873.645	15.873.645	100,00%

1. Σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992.

Σημειώνεται ότι, η επαρκής διασπορά των μετοχών της Εταιρίας εξασφαλίζεται και μετά από τη συγχώνευση καθώς ποσοστό 22,75% του μετοχικού κεφαλαίου μετά τη συγχώνευση είναι κατανομημένο σε περίπου 5.310 πρόσωπα κανένα εκ των οποίων δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 2%.

4.6 Λόγοι Συγχώνευσης

Στις εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων προς τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των συγχωνευομένων εταιριών, οι οποίες συντάχθηκαν κατ' επιταγή και σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 4 του Κ.Ν.2190/1920, παρουσιάζεται η διαδικασία της συγχώνευσης από νομική και οικονομική άποψη και εκτίθενται οι κύριοι λόγοι που επιβάλλουν την εν λόγω συγχώνευση. Τα κύρια σημεία των Εκθέσεων των Δ.Σ. έχουν ως εξής:

«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

1. Η άσκηση από τις δύο εταιρίες κοινής δραστηριότητας με το αυτό αντικείμενο (εμπορία και διανομή βιντεοκασσετών και dvd, καθώς, και η μέσω της θυγατρικής εταιρίας της απορροφούσας εταιρίας (ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ), θυγατρική με την επωνυμία Ster Cinemas ΑΕ., κοινή δραστηριότητα στον χώρο του κινηματογράφου) επέβαλλε την συγχώνευση με απορρόφηση καθόσον η δραστηριοποίηση στον ίδιο φορέα από μία ενιαία εταιρία κρίνεται πρόσφορη στρατηγικά και οικονομικά, δεδομένου ότι μετά την συγχώνευση δημιουργείται μια ενιαία εταιρία, η οποία θα κατέχει σημαντική θέση στην εν λόγω αγορά βιντεοκασσετών και dvd.

2. Με την συγχώνευση και την ενοποίηση των καθαρών θέσεων, θα επιτευχθεί και η αύξηση της πιστοληπτικής ικανότητας, της μετά την συγχώνευση δημιουργουμένης εταιρίας, η αύξηση του κύκλου εργασιών αυτής και ο απ' ευθείας έλεγχος σημαντικού πλέον τμήματος της αγοράς στην οποία απευθυνόμαστε.

3. Με την συγχώνευση θα οργανωθεί επί τα βελτίω ο συντονισμός των τμημάτων της εταιρίας και η συντήρηση και παρακολούθηση όλων των τμημάτων και των εγκαταστάσεων, εφόσον όλα θα συντονίζονται από ένα ενιαίο τμήμα στα κεντρικά γραφεία.

4. Δεδομένου ότι μεταξύ των κύριων σκοπών και αντικειμένων της δραστηριότητας της απορροφούμενης είναι και η κινηματογραφική διανομή ταινιών και η εκμετάλλευση κινηματογράφων, η οποία αποτελεί και την βασική δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρίας της απορροφούσας (ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ) θυγατρικής με την επωνυμία «Ster Cinemas ΑΕ», κρίνεται οικονομικά, επενδυτικά και επιχειρηματικά πρόσφορο να συγχωνευτεί η ημετέρα εταιρία με την απορροφούσα, διευκολύνοντας και ενδυναμώνοντας έτσι την σχετική δραστηριότητα. Η απόκτηση ίδιας κινηματογραφικής διανομής σε συνδυασμό με την ύπαρξη ισχυρού δικτύου κινηματογραφικών αιθουσών, προσδοκάται ότι θα αυξήσει τα έσοδα από την διανομή κινηματογραφικών ταινιών, καθώς αυτά είναι σε ορισμένο βαθμό εξασφαλισμένα.

5. Με την συγχώνευση τα λειτουργικά έξοδα και θα μειωθούν και θα επαναπροσδιορισθούν κατά τομείς με άμεση συνέπεια και επιρροή στην αύξηση/βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων, την αξία προς όφελος των μετόχων, τον ορθολογικότερο προγραμματισμό των εξόδων και των προμηθειών, αλλά και την κατανομή και προγραμματισμό της κινηματογραφικής διανομής και προβολής και αποτελεσματικότερης εξυπηρέτησης του δικτύου μας.

6. Τέλος, ενόψει ακριβώς της αναπτύξεως της ημετέρας εταιρίας, των συμβάσεων αντιπροσώπευσης νέων οίκων και την δημιουργία νέων πεδίων δραστηριοποίησης, είναι σκόπιμη η από ένα ενιαίο όργανο παρακολούθηση, έλεγχος, προγραμματισμός και συντονισμός των εταιριών.

ΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

Η συγχώνευση θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69, 70 και 72 έως και 77 του Κ.Ν 2190/1920 και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93.

Προεκρίθη δε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως ενόψει των φορολογικών πλεονεκτημάτων, της ενοποίησης της υπεραξίας των εταιριών, και της δημιουργίας ενός ενιαίου φορέα στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών ταινιών, βιντεοκασσετών και dvd».

4.7 Μέθοδοι Αποτίμησης – Δηλώσεις Εκτιμητών

Οι αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών διενεργήθηκαν από την ελεγκτική εταιρία Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. οι οποίες έγιναν σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου.

Η αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιριών προσδιορίστηκε με την εφαρμογή των ακόλουθων διεθνώς παραδεκτών μεθόδων αποτίμησης:

Μεθοδολογία Αποτίμησης	Εταιρία
Χρηματιστηριακή Αξία (Κεφαλαιοποίηση)	AUDIOVISUAL
Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	AUDIO VISUAL - ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	AUDIO VISUAL – ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών	AUDIO VISUAL – ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	AUDIO VISUAL - ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ

Με βάση τις ανωτέρω μεθόδους προέκυψε ένα ενδεικτικό εύρος αξιών ανά μέθοδο αποτίμησης:

Μέθοδος Αποτίμησης (ποσά σε εκατ. €)	AUDIOVISUAL		ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	
	Ελάχιστο	Μέγιστο	Ελάχιστο	Μέγιστο
α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	39,7	48,6	22,4 ¹	27,3 ¹
β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών				
i) Σενάριο Διοίκησης	65,9	80,6	20,5	25,1
ii) Εναλλακτικό Σενάριο	54,5	66,6	23,0	28,2
γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς				
i) Διεθνές Δείγμα	53,1	64,9	22,0	26,8
ii) Ελληνικό Δείγμα	54,0 ²	66,0 ²	23,2	28,4
δ) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών				
i) Διεθνές Δείγμα	53,0	64,7	22,5	27,6
ii) Ελληνικό Δείγμα	54,0 ²	66,0 ²	18,3	22,4
ε) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης		59,8		8,6
Τελικό Εύρος Αξιών	54,0	66,0	22,4	27,3

1. Για λόγους σύγκρισης των αποτελεσμάτων αποτίμησης, στις μεθόδους που δεν εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ χρησιμοποιείται το τελικό εύρος αποτίμησης της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.
2. Για λόγους σύγκρισης των αποτελεσμάτων αποτίμησης, στις μεθόδους που δεν εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της AUDIO VISUAL χρησιμοποιείται το τελικό εύρος αποτίμησης της AUDIO VISUAL.

Το εύρος της σχέσης αξιών των συγχωνευόμενων εταιριών AUDIO VISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που προκύπτει ανά μέθοδο, έχει ως εξής:

Μέθοδος	Ενδεικτικό Εύρος Σχέσης Αξιών AUDIO VISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	1,45 έως 2,17 προς 1
β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	
i) Σενάριο Διοίκησης	2,62 έως 3,92 προς 1
ii) Εναλλακτικό Σενάριο	1,93 έως 2,89 προς 1
γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	
i) Διεθνές Δείγμα	1,98 έως 2,95 προς 1
ii) Ελληνικό Δείγμα	1,90 έως 2,84 προς 1
δ) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών	
i) Διεθνές Δείγμα	1,92 έως 2,87 προς 1
ii) Ελληνικό Δείγμα	2,41 έως 3,60 προς 1
ε) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	6,93 προς 1

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα χρησιμοποιώντας όλες τις μεθόδους αλλά δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη μέθοδο β) των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών όσον αφορά στην AUDIOVISUAL, και στις μεθόδους β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, γ) των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, και δ) των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών όσον αφορά στην ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ AUDIO VISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ:

1,98 έως 2,95 προς 1 (AUDIO VISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ).

Με βάση τα αποτελέσματα αποτίμησης, κατά τον υπολογισμό του λόγου ανταλλαγής μετοχών λήφθηκαν υπόψη επίσης οι ενέργειες που καταγράφονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Η σχέση αξιών μεταξύ των συγχωνευόμενων εταιριών, οι οποίες προτάθηκαν από τα Δ.Σ. των δυο συγχωνευόμενων εταιριών είναι:

2,1:1 (AUDIO VISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ).

Σύμφωνα με τις δηλώσεις των εμπειρογνομόνων της Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. η προτεινόμενη από τα Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιριών σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι δίκαιη και λογική καθώς εμπίπτει μέσα στο εύρος της σχέσης αξιών που προέκυψε από την αποτίμηση των εταιριών που διενεργήθηκε από τον προαναφερθέντα ελεγκτικό οίκο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 289 του κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει.

Οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά και δεν υπάρχουν παραλήψεις που θα τις καθιστούσαν ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Η εν λόγω έκθεση είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη Αττικής και στην ηλεκτρονική διεύθυνση

http://www.ave.gr/article_detail.asp?e_cat_serial=001001009002&e_cat_id=106&e_article_id=310.

4.8 Πληροφορίες σχετικά με τις Νέες Μετοχές που εισάγονται προς Διαπραγμάτευση

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές μετοχές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Αγορά Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. και έχουν εκδοθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου και του καταστατικού της.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της Εταιρίας είναι GRS489003004.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (Κ.Α.Α.), Πλ. Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται σε Ευρώ.

Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) μετοχής.

Οι μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. στις 12.07.2005.

Κατά τη χρήση 2005 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Εγγράφου δεν υπήρξαν δημόσιες προσφορές αγοράς ή ανταλλαγής τις οποίες έκαναν τρίτοι για τις μετοχές της Εταιρίας.

Μετά από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας λόγω συγχώνευσης δια απορροφήσεως της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 14.11.2006, οι μετοχές της θα ανέρχονται σε 15.873.645, ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μια.

Οι νέες μετοχές που θα προέλθουν από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας δικαιούται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2006.

Το σύνολο των μετοχών που θα προκύψει μετά τη συγχώνευση θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Η Εταιρία υποχρεούται να πιστώσει στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων της και των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρίας, μέσω του Κ.Α.Α. τις νέες μετοχές, βάσει της προαναφερθείσας σχέσης ανταλλαγής. Σχετική ανακοίνωση για το χρόνο που θα πιστωθούν οι νέες μετοχές στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των δικαιούχων θα δημοσιευθεί εγκαίρως στον Τύπο.

Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης των μετοχών της Εταιρίας.

Σύμφωνα με το Νόμο 3461/30.05.2006 και εφόσον δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 8, οποιοδήποτε πρόσωπο αποκτά μετοχές και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας, υποχρεούνται να απευθύνει δημόσια πρόταση για τα σύνολο των μετοχών της εταιρίας.

Δεν έγινε καμία δημόσια πρόταση αγοράς ή ανταλλαγής από τρίτους του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.9 Προσαρμογή τιμής της μετοχής

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών της Εταιρίας θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 35/24.11.2005 αποφάσεως του Δ.Σ. του Χ.Α.

Επίσης, η προσαρμογή της τιμής της μετοχής θα γίνει σε συνδυασμό με την 18/291/22.01.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως έχει τροποποιηθεί με τις από 2/319/09.12.2004 και 8/336/21.04.2005 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4.10 Δικαιώματα Μετόχων

4.10.1 Γενικά

Η Εταιρία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 (εφεξής «ο Νόμος») και το καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο της του καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται μέχρι του ποσού της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι μετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού της. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρίας. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτήν από άλλο πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο.

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας επί μίας ή περισσότερων μετοχών, τα δικαιώματα των συγκυρίων θα ασκούνται από κοινό εκπρόσωπο και, ελλείψει αυτού, θα αναστέλλεται η άσκησή τους. Οι συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εις ολόκληρον για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτή.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις σχετικές εκθέσεις των ελεγκτών και του Δ.Σ. της Εταιρίας.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Οι διαφορές που απορρέουν ή έχουν σχέση με τη μετοχική ιδιότητα υπάγονται στη δικαιοδοσία των δικαστηρίων της Αθήνας και διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του

μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως εκάστοτε ισχύει.

Η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με συγχώνευση δια απορροφήσεως της εταιρίας ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ περιλαμβάνει την έκδοση νέων μετοχών. Ως εκ τούτου, δύναται να προκύψει μείωση του δικαιώματος συμμετοχής στα κέρδη ανά μετοχή για τους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρίας.

4.10.2 Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών Μετόχων

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, μέσα σε πέντε χρόνια από την σχετική απόφαση της Γ.Σ., το Δ.Σ. έχει το δικαίωμα, με απόφασή του, που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του (α) να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά, με την έκδοση νέων μετοχών, και (β) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με την έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το μισό (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Οι πιο πάνω εξουσίες μπορεί να εκχωρούνται στο Δ.Σ. με απόφαση της Γ.Σ., η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Στην περίπτωση αυτή, το μεν μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι του ποσού του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Δ.Σ. η εν λόγω εξουσία, το δε ύψος του ομολογιακού δανείου δεν μπορεί να υπερβαίνει το μισό (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ίδια ημερομηνία.

Οι πιο πάνω εξουσίες του Δ.Σ. είναι δυνατόν να ανανεώνονται από τη Γ.Σ. για χρονικό διάστημα που δεν θα υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση, ενώ η ισχύς τους αρχίζει από τη λήξη της κάθε πενταετίας.

Οι αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με τις ανωτέρω παραγράφους δεν αποτελούν τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας.

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές παρέχεται το δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των μετόχων, που υπάρχουν κατά την εποχή της έκδοσης τους, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να ασκηθεί αυτό το δικαίωμα, δημοσιεύεται στο Τεύχος Ανωνύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης

Μετά το τέλος της προθεσμίας που όρισε το όργανο της εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα (1) μήνα, οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σε τιμή όχι κατώτερη από αυτήν που προσφέρθηκε στους μετόχους.

Με τους περιορισμούς των παραγράφων 6 και 7 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, μπορεί με απόφαση της Γ.Σ. να περιορισθεί ή να καταργηθεί το δικαίωμα προτίμησης.

4.10.3 Δικαίωμα Μερίσματος

Το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρίας, δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των κερδών της Εταιρίας προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή 6% του καταβεβλημένου κεφαλαίου αφαιρουμένου του αναλογούντος φόρου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Η μη διανομή μερίσματος επιτρέπεται μόνο μετά από καθολική απόφαση του συνόλου των μετόχων της Γενικής Συνέλευσης.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στο μέτοχο, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ημερομηνία που ορίζεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση ή, εάν υπάρχει, εξουσιοδότηση στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου. Η αποκοπή και η πληρωμή του μερίσματος πραγματοποιείται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 279 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αφού προηγηθεί ανακοίνωση της Εταιρίας, η οποία δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. Οι δικαιούχοι που δεν ζήτησαν έγκαιρα την πληρωμή των μερισμάτων τους, δεν μπορούν να έχουν καμία απαίτηση τόκων.

Οι δικαιούχοι που δεν ζήτησαν έγκαιρα την πληρωμή των μερισμάτων τους, δεν μπορούν να έχουν καμία απαίτηση τόκων.

Η διανομή προσωρινών μερισμάτων ή ποσοστών επιτρέπεται μόνον εφ' όσον είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν απ' αυτή έχει δημοσιευθεί λογιστική κατάσταση της εταιρικής περιουσίας σε μία ημερήσια εφημερίδα από τις εκδιδόμενες στην Αθήνα με ευρύτερη κυκλοφορία, κατά την κρίση του Δ.Σ. και στο Τεύχος Ανωτύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και αφού καταρτισθεί και υποβληθεί στην αρμόδια Εποπτεύουσα Αρχή λογιστική κατάσταση περί της εταιρικής περιουσίας. Τα διανεμόμενα προσωρινά μερίσματα δεν δύνανται να υπερβούν το μισό (1/2) των καθαρών κερδών της λογιστικής κατάστασης.

Τα μερίσματα που δεν ζητήθηκαν εντός μιας πενταετίας αφ' ότου έγιναν απαιτητά παραγράφονται.

4.10.4 Δικαίωμα στο προϊόν της Εκκαθάρισης

Η Εταιρία λύεται στις εξής περιπτώσεις: (α) μόλις περάσει ο χρόνος διαρκείας της που ορίζεται στο Καταστατικό, εκτός αν προηγουμένως αποφασιστεί από τη Γ.Σ. η παράταση της διάρκειάς της, (β) με απόφαση της Γ.Σ. όταν παρίστανται ή εκπροσωπούνται σ' αυτή μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και (γ) αν κηρυχθεί σε κατάσταση πτώχευσης.

Σύμφωνα με το άρθρο 34 του Καταστατικού της εκτός από την περίπτωση της πτώχευσης, τη λύση της Εταιρίας ακολουθεί η εκκαθάρισή της.

Οι εκκαθαριστές, που ορίζει η Γ.Σ., μπορούν να είναι δύο (2) ως τέσσερις (4), μέτοχοι ή όχι, και ασκούν όλες τις συναφείς με τη διαδικασία και το σκοπό της εκκαθάρισης αρμοδιότητες του Δ.Σ., όπως αυτές έχουν τυχόν περιοριστεί από τη Γ.Σ., με τις αποφάσεις της οποίας έχουν την υποχρέωση να συμμορφώνονται.

Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδίκαια την παύση της εξουσίας των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών.

Σύμφωνα με το άρθρο 34, παρ. 6, οι εκκαθαριστές, μετά το πέρας της εκκαθάρισης, καταρτίζουν τις τελικές οικονομικές καταστάσεις τις οποίες δημοσιεύουν στον Τύπο και στο Τεύχος Ανωνύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης, αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο. Το στάδιο της εκκαθάρισης δεν μπορεί να υπερβεί την πενταετία από την ημερομηνία έναρξης εκκαθάρισης, οπότε και η εταιρία διαγράφεται από το Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών. Για την συνέχιση της εκκαθάρισης πέραν της πενταετίας απαιτείται ειδική άδεια της αρμόδιας Αρχής.

Οι εκκαθαριστές που ορίζονται από την Γενική Συνέλευση, οφείλουν, μόλις αναλάβουν τα καθήκοντά τους, να κάνουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας, να περατώσουν χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρίας, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τα χρέη της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις αυτής, μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και το συμφέρον της Εταιρίας.

Η Γ.Σ. των μετόχων διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

4.10.5 Δικαιώματα Μειοψηφίας

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Κ.Ν. 2190/1920, μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μπορούν μεταξύ άλλων:

- να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης. Το Δ.Σ. της Εταιρίας είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει την εν λόγω Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Δ.Σ. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης,
- να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία μόνο φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα της αναβολής και,
- να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40^ε του Κ.Ν. 2190/1920,
- πέντε (5) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, μπορούν να ζητήσουν από το Δ.Σ. να i) ανακοινώσει στη Γ.Σ. τα καταβληθέντα, μέσα στην τελευταία διετία, ποσά για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρία σε μέλη του Δ.Σ. ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη παροχή της Εταιρίας στα ανωτέρω πρόσωπα ή κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρίας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ανωτέρω πρόσωπα και να ii) παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρίας εφ' όσον είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Δ.Σ. μπορεί ν' αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά και
- δικαιούνται, κατά την διάρκεια της εκκαθάρισης, να ζητήσουν την σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης τηρουμένων των σχετικών διατάξεων του Νόμου και του Καταστατικού της Εταιρίας. Οι εκκαθαριστές οφείλουν να συγκαλούν την Συνέλευση και να ορίζουν μέρα συνεδρίασης μέσα σε τριάντα (30) μέρες από την κοινοποίηση σε αυτούς της απόφασης για να διασκεφθεί για τα θέματα που αναγράφονται στην αίτηση.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία μέσα σε προθεσμία πέντε (5) ημερών πριν την τακτική Γενική Συνέλευση και εφ' όσον αυτοί οι μέτοχοι δεν εκπροσωπούνται

στο Δ.Σ., το Δ.Σ. έχει την υποχρέωση να δώσει κατά τη Γ.Σ. ή αν προτιμά πριν από αυτήν, σε εκπρόσωπο τους πληροφορίες σχετικές με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την εταιρική κατάσταση της Εταιρίας. Το Δ.Σ. μπορεί ν' αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

Μέτοχοι της Εταιρίας που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας, εφ' όσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που αιτείται τον έλεγχο εκπροσωπείται στο Δ.Σ. της Εταιρίας.

Οι μέτοχοι που ασκούν το δικαίωμα των τελευταίων δύο περιπτώσεων, πρέπει να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών τους, μέσω του Χειριστή τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) ή (εάν οι μετοχές τους βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.) μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε., και να τηρήσουν σε δέσμευση μέχρι την ημέρα της συνεδρίασης της Γ.Σ. ή στις περιπτώσεις που προβλέπονται από το καταστατικό μέχρι την έκδοση της απόφασης του αρμόδιου Δικαστηρίου.

Οι μέτοχοι προκειμένου να ασκήσουν τα ανωτέρω αναφερόμενα δικαιώματα πρέπει να προσκομίσουν στην Εταιρία βεβαίωση δέσμευσης αξιών για την άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας εκδιδόμενη από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών.

4.10.6 Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 3296/2004), τα φορολογητέα κέρδη των εταιριών βαρύνονται με συντελεστή φόρου 32% για τα κέρδη της χρήσης 2005, 29% για τα κέρδη της χρήσης 2006 και 25% για τη χρήση 2007 και τις επόμενες χρήσεις.

Έτσι, τα μερίσματα που διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη που πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της επόμενης χρήσης.

Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

5 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

5.1 Έκθεση Αποτίμησης των Συγχωνευόμενων Εταιριών

5 Οκτωβρίου 2006

Προς το
Διοικητικό Συμβούλιο της
AUDIOVISUAL ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.
Εθνικής Αντιστάσεως 104
153 51 Παλλήνη, Αττικής

Κύριοι,

ΘΕΜΑ: Γνωμοδότηση κατ' Άρθρο 289 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, Σχετικά με την Προτεινόμενη Συγχώνευση με Απορρόφηση της «ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.»

1.0 Εισαγωγή

- 1.1 Σε εκτέλεση της από 10 Μαρτίου 2006 εντολής που μας δόθηκε με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIOVISUAL ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε., προβήκαμε στις παρακάτω ενέργειες:
- α) **διενεργήσαμε ανεξάρτητη αποτίμηση των Εταιριών** AUDIOVISUAL ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. (κατωτέρω και «AUDIOVISUAL» ή «η Απορροφούσα»), και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. (κατωτέρω και «ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ» ή «η Απορροφώμενη»), εφεξής από κοινού αναφερόμενες και ως οι «Εταιρίες», με ημερομηνία αποτίμησης την 31^η Ιανουαρίου 2006, ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού,
 - β) **ελέγξαμε το από 25 Αυγούστου 2006 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης** με απορρόφηση της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ από την AUDIOVISUAL, και

1.0 Εισαγωγή (συνεχίζεται)

- γ) **διατυπώνουμε, με την παρούσα έκθεσή μας, τη γνώμη μας** για το δίκαιο και λογικό (Fairness Opinion) της προτεινόμενης από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, όπως αυτή περιγράφεται στο από 25 Αυγούστου 2006, Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

1.2 Στα πλαίσια της εργασίας μας και της αποτίμησης των δύο Εταιριών, εξετάσαμε τα συγκριτικά οικονομικά τους μεγέθη και αξιολογήσαμε μεταξύ άλλων και τα εξής:

- α. τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης συγχώνευσης,
- β. το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μακροοικονομικές συνθήκες των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται αυτές και οι σημαντικές θυγατρικές ή συμμετοχές της AUDIOVISUAL,
- γ. τους κυριότερους παράγοντες και τις σχετικές τάσεις που επηρέασαν τα ιστορικά οικονομικά τους στοιχεία και μεγέθη,
- δ. την οικονομική θέση της κάθε Εταιρίας κατά την 31^η Ιανουαρίου 2006, ήτοι την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού,
- ε. στοιχεία από δημοσιευμένες και άλλες πηγές, καθώς και πληροφορίες που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιριών,
- στ. στοιχεία που προέκυψαν από συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των Εταιριών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές της κάθε Εταιρίας, καθώς και για τις κυριότερες συμμετοχές της AUDIOVISUAL,
- ζ. τους οικονομικούς όρους συγκρίσιμων πρόσφατων εξαγορών και συγχωνεύσεων εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αντίστοιχους κλάδους με τις υπό αποτίμηση Εταιρίες (καθώς και με τις θυγατρικές και συμμετοχές της AUDIOVISUAL),
- η. λοιπές πληροφορίες, μελέτες και αναλύσεις, καθώς και χρηματοοικονομικούς και χρηματιστηριακούς δείκτες συγκρίσιμων με τις συγχωνευμένες Εταιρίες επιχειρήσεων που θεωρήσαμε συναφείς και κατάλληλους για τους σκοπούς της διαμόρφωσης της γνώμης μας,
- θ. την χρηματιστηριακή πορεία και κεφαλαιοποίηση της AUDIOVISUAL κατά τους τελευταίους μήνες.

2.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών

- 2.1 Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Εταιριών, διενεργήσαμε αποτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Εταιριών, ήτοι της Απορροφούσας AUDIOVISUAL και της Απορροφώμενης ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.
- 2.2 Οι αποτιμήσεις αυτές έγιναν σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Κατά την άποψή μας, τόσο οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, είναι οι ενδεδειγμένες και κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.
- 2.3 Η έκθεση της γνώμης μας για το δίκαιο και λογικό της προτεινόμενης σχέσης αξιών, βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε πληροφορίες και στοιχεία που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των υπό συγχώνευση Εταιριών, οι οποίες μας διαβεβαίωσαν ότι είναι ακριβή και πλήρη.
- 2.4 Στο συγκεκριμένο έργο, εφαρμόστηκαν ειδικότερα οι κάτωθι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:
 - α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)
 - β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
 - γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
 - δ) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών
 - ε) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Όσον αφορά στην αποτίμηση της AUDIOVISUAL, χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι: α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης), β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, δ) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών και ε) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης. Για την αποτίμηση της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ χρησιμοποιήθηκαν όλες οι προαναφερθείσες μέθοδοι με εξαίρεση αυτήν της Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης). Όσον αφορά στην αποτίμηση των συμμετοχών της AUDIOVISUAL, για τη ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ χρησιμοποιήθηκαν όλες οι προαναφερθείσες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης εκτός από τη μέθοδο της Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης), ενώ για τις υπόλοιπες θυγατρικές και συμμετοχές χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι γ), δ) και ε) παραπάνω.

2.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

2.4.α. Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)

Εισαγωγή

Στην περίπτωση αποτίμησης εισηγμένων σε χρηματιστήριο αξιών εταιριών, λαμβάνεται αναγκαστικά υπόψη και σε σημαντικό βαθμό κατά την αποτίμηση και η χρηματιστηριακή τους αξία (κεφαλαιοποίηση). Λόγω του γεγονότος ότι η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρίας στο χρηματιστήριο μπορεί να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, ακόμα και κατά τη διάρκεια σχετικά μικρών χρονικών διαστημάτων, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη εκτός από την χρηματιστηριακή αξία που έχει μια εταιρία την ημερομηνία αποτίμησης και ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής της αξίας σε μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα, περί την ημερομηνία αυτή, τα οποία μπορεί να είναι ένας, δύο ή και περισσότεροι μήνες.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου αυτής συγκεντρώθηκαν στοιχεία για τη χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση της AUDIOVISUAL σε διάφορα χρονικά διαστήματα πριν και μετά από την ημερομηνία ανακοίνωσης της συναλλαγής. Για τον υπολογισμό των αντίστοιχων χρηματιστηριακών αξιών (κεφαλαιοποιήσεων) της Απορροφούσας, λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των εκδοθέντων μετοχών και οι αντίστοιχες τιμές κλεισίματος (ή μέσος όρος αυτών) των μετοχών στο Χ.Α.

Οι κυριότερες παραδοχές που υιοθετήθηκαν για τη χρήση της μεθόδου αυτής είναι ότι:

- α. υπάρχει επαρκής διασπορά των μετοχών της AUDIOVISUAL (free float),
- β. οι μετοχές διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο για επαρκές χρονικό διάστημα,
- γ. υπάρχει επαρκής διαπραγμάτευση των μετοχών (όγκος συναλλαγών) στο χρηματιστήριο (liquidity),
- δ. οι επενδυτές έχουν ίση και ικανοποιητική πληροφόρηση,
- ε. δεν υπάρχουν ενδείξεις χειραγώγησης της τιμής της μετοχής της AUDIOVISUAL.

Τα παραπάνω στοιχεία μας επιτρέπουν να εξαγάγουμε επαρκή συμπεράσματα από την εφαρμογή της μεθόδου αυτής.

2.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

2.4.β. Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Εισαγωγή

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας επιχείρησης προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών προς τους μετόχους της. Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προϋποθέτει, μεταξύ άλλων τις εξής αναλύσεις: εσόδων, εξόδων, κεφαλαιουχικών επενδύσεων, κεφαλαιακής δομής και υπολειμματικής αξίας.

Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων, γίνεται πρόβλεψη των αναμενόμενων ταμειακών ροών από τη λειτουργία της επιχείρησης για ένα συγκεκριμένο μελλοντικό χρονικό διάστημα. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο και προσδιορίζεται η παρούσα αξία τους. Επίσης, υπολογίζεται η υπολειμματική αξία της επιχείρησης στο τέλος του παραπάνω χρονικού διαστήματος για το οποίο γίνονται προβλέψεις και προεξοφλείται και αυτή για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της. Τέλος, η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών προστίθεται στην παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση της Απορροφούσας AUDIOVISUAL, της Απορροφώμενης ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, καθώς και της θυγατρικής της AUDIOVISUAL, ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.

Αναπτύχθηκαν δύο εναλλακτικά σενάρια για κάθε μία από τις τρεις παραπάνω εταιρίες. Το Σενάριο της Διοίκησης, το οποίο βασίστηκε στο αντίστοιχο Επιχειρηματικό Σχέδιο των ανωτέρω εταιριών και ένα Εναλλακτικό Σενάριο, στο οποίο έγιναν αναπροσαρμογές σε ορισμένα από τα προβλεπόμενα μεγέθη, κατά την κρίση μας.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστωθεί η επίδραση που θα έχουν στα αποτελέσματα αποτίμησης, διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια και διαφορετικοί ρυθμοί αύξησης των λειτουργικών ταμειακών ροών στο διηνεκές.

2.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

2.4.γ. Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Εισαγωγή

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μίας εταιρίας συγκρίνοντάς την με ομοειδείς εταιρίες, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια και πληρούν ορισμένες προϋποθέσεις και κριτήρια συγκρισιμότητας.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε για τις αποτιμήσεις των AUDIOVISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, καθώς επίσης και για όλες τις θυγατρικές και συμμετοχές της AUDIOVISUAL. Για την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου ελήφθησαν διεθνή δείγματα συγκρίσιμων εταιριών, καθώς και στοιχεία της AUDIOVISUAL, η οποία είναι σχετικά συγκρίσιμη και εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) για την αποτίμηση της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

2.4.δ. Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Εισαγωγή

Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών προσδιορίζει την αξία μιας εταιρίας συγκρίνοντας την υπό μελέτη εταιρία με τις αποτιμήσεις παρόμοιων εταιριών των οποίων σημαντικά πακέτα μετοχών υπήρξαν αντικείμενο σχετικά πρόσφατων συναλλαγών.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε για τις αποτιμήσεις των AUDIOVISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, καθώς επίσης και για όλες τις συμμετοχές της AUDIOVISUAL. Όσον αφορά στην εφαρμογή αυτής της μεθόδου, συγκεντρώθηκαν στοιχεία από διεθνείς συναλλαγές. Επιπλέον, για την ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ και τις θυγατρικές της AUDIOVISUAL, ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε., POWER MUSIC Α.Ε., Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. συγκεντρώθηκαν στοιχεία από τις συναλλαγές όπου η AUDIOVISUAL απέκτησε αντίστοιχα ποσοστά στα μετοχικά κεφάλαια των εταιριών αυτών, στο παρελθόν. Με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία των εταιριών, το προσφερόμενο τίμημα σε κάθε περίπτωση και το αντίστοιχο εξαγοραζόμενο ποσοστό συμμετοχής υπολογίσθηκε η αξία των υπό μελέτη εταιριών.

Τέλος, έγιναν κατά την κρίση μας και σύμφωνα με την διεθνή πρακτική αποτιμήσεων ορισμένες αναπροσαρμογές στα αποτελέσματα αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη τον τύπο της παρούσας συναλλαγής (συγχώνευση).

2.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

2.4.ε. Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Εισαγωγή

Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης είναι μια στατική μέθοδος αποτίμησης της αξίας μίας εταιρίας και βασίζεται στους ισολογισμούς των Εταιριών κατά την ημερομηνία αποτίμησης, σε ορισμένες αναπροσαρμογές που κρίνονται απαραίτητες, κατά περίπτωση κατά την κρίση του αποτιμητή, αλλά και βάσει των τυχόν σημειώσεων των Διοικήσεων των Εταιριών, καθώς επίσης και των τυχόν παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών επί των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για τον υπολογισμό της αξίας με βάση τη μέθοδο αυτή, λήφθηκε υπόψη ο Ισολογισμός της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) για τις AUDIOVISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ. Η μέθοδος χρησιμοποιήθηκε στην αποτίμηση των AUDIOVISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, καθώς και στην αποτίμηση των συμμετοχών της AUDIOVISUAL.

Σημειώνεται ότι, για τον υπολογισμό της αξίας αποτίμησης της AUDIOVISUAL βάσει αυτής της μεθόδου, στη Καθαρή Θέση της εταιρίας με ημερομηνία 31.12.2005 προστέθηκαν οι υπεραξίες των συμμετοχών της στις εταιρίες ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε., POWER MUSIC Α.Ε., Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., ON PRODUCTIONS Α.Ε. και Α.Υ.Ε. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε., όπως αυτές προέκυψαν από τις αποτιμήσεις που διενεργήσαμε στις εταιρίες αυτές.

- 2.5 Κατά τη σύγκριση ανά μέθοδο που ακολουθεί, τα αποτελέσματα της αποτίμησης της AUDIOVISUAL που προκύπτουν από την εφαρμογή των προαναφερθέντων μεθόδων, συγκρίθηκαν με τα αποτελέσματα της αποτίμησης της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, που προέκυψαν βάσει των αντίστοιχων μεθόδων αποτίμησης. Σημειώνεται ότι, στις περιπτώσεις όπου μια μέθοδος αποτίμησης δεν ήταν δυνατό να εφαρμοστεί για μία εκ των δύο Εταιριών, ως βάση για τη σύγκριση των αποτελεσμάτων χρησιμοποιήθηκε το συνολικό εύρος αποτίμησης της συγκεκριμένης εταιρίας.

2.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

Ενδεικτικό Εύρος Αξιών ανά Μέθοδο Αποτίμησης (Ποσά σε € εκατ.)

Μέθοδος Αποτίμησης	AUDIOVISUAL		ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	
	Ελάχιστο	Μέγιστο	Ελάχιστο	Μέγιστο
α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	39,7	48,6	22,4 ¹	27,3 ¹
β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών				
i) Σενάριο Διοίκησης	65,9	80,6	20,5	25,1
ii) Εναλλακτικό Σενάριο	54,5	66,6	23,0	28,2
γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς				
i) Διεθνές Δείγμα	53,1	64,9	22,0	26,8
ii) Ελληνικό Δείγμα	54,0 ²	66,0 ²	23,2	28,4
δ) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών				
i) Διεθνές Δείγμα	53,0	64,7	22,5	27,6
ii) Ελληνικό Δείγμα	54,0 ²	66,0 ²	18,3	22,4
ε) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης		59,8		8,6
Τελικό Εύρος Αξιών	54,0	66,0	22,4	27,3

1: Για λόγους σύγκρισης των αποτελεσμάτων αποτίμησης, στις μεθόδους που δεν εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ χρησιμοποιείται το τελικό εύρος αποτίμησης της ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

2: Για λόγους σύγκρισης των αποτελεσμάτων αποτίμησης, στις μεθόδους που δεν εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της AUDIOVISUAL χρησιμοποιείται το τελικό εύρος αποτίμησης της AUDIOVISUAL.

Το εύρος της σχέσης αξιών AUDIOVISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ που προκύπτει ανά μέθοδο, έχει ως εξής:

Μέθοδος	Ενδεικτικό Εύρος Σχέσης Αξιών AUDIOVISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ
α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	1,45 έως 2,17 προς 1
β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	
i) Σενάριο Διοίκησης	2,62 έως 3,92 προς 1
ii) Εναλλακτικό Σενάριο	1,93 έως 2,89 προς 1
γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	
i) Διεθνές Δείγμα	1,98 έως 2,95 προς 1
ii) Ελληνικό Δείγμα	1,90 έως 2,84 προς 1
δ) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών	
i) Διεθνές Δείγμα	1,92 έως 2,87 προς 1
ii) Ελληνικό Δείγμα	2,41 έως 3,60 προς 1
ε) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	6,93 προς 1

- 2.6 Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Εταιριών δεν προέκυψαν.
- 2.7 Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα χρησιμοποιώντας όλες τις μεθόδους αλλά δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη μέθοδο β) των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών όσον αφορά στην AUDIOVISUAL, και στις μεθόδους β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, γ) των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, και δ) των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών όσον αφορά στην ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ AUDIOVISUAL και ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ.

1,98 έως 2,95 προς 1 (AUDIOVISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ).

Με βάση τα αποτελέσματα αποτίμησης, κατά τον υπολογισμό του λόγου ανταλλαγής μετοχών λήφθηκαν υπόψη επίσης οι ενέργειες που καταγράφονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

3.0 Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι δίκαιη και λογική και ότι προκύπτει από την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Εταιριών που διενεργήσαμε.

4.0 Συμπεράσματα

4.1 Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο Εταιριών προτείνουν σχέση ανταλλαγής των μετοχών ως ακολούθως:

α) Κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης θα ανταλλάσσει μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώμενης εταιρίας προς μία (1) νέα μετοχή της Απορροφούσας που θα εκδώσει η Απορροφούσα, λόγω αυξήσεως του κεφαλαίου της εκ της συγχώνευσης.

β) Κάθε μέτοχος της Απορροφούσας θα ανταλλάσσει μία (1) παλαιά μετοχή προς μία (1) νέα μετοχή της Απορροφούσας, ήτοι θα διατηρηθεί αμετάβλητος ο υφιστάμενος αριθμός των μετοχών του.

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν δεν θα παρέχουν δικαίωμα λήψης κλάσματος μετοχής, αλλά θα μπορούν να τακτοποιηθούν, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφούσας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης.

4.2 Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών σχέσεις ανταλλαγής μετοχών που προαναφέρθηκαν υποδηλώνουν σχέση αξιών:

AUDIOVISUAL προς ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ	2,1 προς 1
-----------------------------------	-------------------

η οποία εμπίπτει μέσα στο εύρος της σχέσης αξιών που προέκυψε από τις αποτιμήσεις που διενεργήσαμε και επομένως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι δίκαιη και λογική.

Μιχάλης Χατζηπαύλου
Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 12511
για την Deloitte
Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.