

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.



**ΕΔΡΑ : Πάρνωνος 3, 15125 Μαρούσι
ΑΡ. ΜΑΕ : 4403/06/Β/86/7**

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης 2010
για τον Όμιλο και την Εταιρεία
Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007**



Περιεχόμενα

I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	5
II. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	6
III. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ».....	8
IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	55
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	56
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....	57
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	58
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	59
V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	61
1. Γενικές πληροφορίες.....	61
2. Αντικείμενο δραστηριότητας.....	61
3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	61
4. Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές	62
4.1. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010.....	62
4.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση.....	65
4.3. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.	67
4.4. Κρίσεις	69
4.5. Εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	70
5. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών.....	72
5.1. Γενικά.....	72
5.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	72
5.2.1. Θυγατρικές.....	72
5.2.2. Συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	73
5.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα	74
5.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα.....	75
5.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών	75
5.6. Υπεραξία.....	77
5.7. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης	77
5.7.1. Αποκτώμενο λογισμικό	78
5.7.2. Δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης.....	78
5.7.3. Εμπορικά σήματα και άδειες.....	78
5.7.4. Δικαιώματα Ταινιών.....	78
5.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	78
5.9. Μισθώσεις	80
5.9.1. Ο όμιλος ως μισθωτής.....	80
5.10. Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων	81
5.11. Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	81
5.12. Επενδύσεις σε Ακίνητα	82
5.13. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία.....	83
5.13.1. Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις.....	83



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

5.13.2.	Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία ή Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	84
5.13.3.	Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	84
5.13.4.	Δάνεια και Απαιτήσεις	85
5.14.	Αποθέματα	85
5.15.	Λογιστική Φόρου Εισοδήματος.....	86
5.15.1.	Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος	86
5.15.2.	Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος	86
5.16.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα.....	87
5.17.	Ίδια Κεφάλαια	87
5.18.	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους.....	88
5.18.1.	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης.....	88
5.18.2.	Άλλες Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	88
5.19.	Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις.....	88
5.19.1.	Δάνεια	88
5.20.	Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία	89
6.	Δομή του Ομίλου	91
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....		92
7.	Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα	92
8.	Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.....	95
9.	Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς.....	98
10.	Άυλα στοιχεία ενεργητικού	100
11.	Συμμετοχές	106
11.1.	Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	106
11.2.	Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις.....	107
12.	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	109
13.	Αποθέματα	109
14.	Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	110
14.1.	Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	110
14.2.	Λοιπές Απαιτήσεις	111
15.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα.....	111
16.	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις.....	112
17.	Ίδια Κεφάλαια	114
17.1.	Μετοχικό Κεφάλαιο	114
18.	Δανειακές Υποχρεώσεις	115
19.	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	117
20.	Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις.....	117
21.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	118
22.	Εμπορικές και Λοιπές Υποχρεώσεις	120
22.1.	Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	120
22.2.	Λοιπές υποχρεώσεις.....	120
23.	Φορολογικές υποχρεώσεις	120
24.	Χρηματοοικονομικά Έσοδα και Χρηματοοικονομικά Έξοδα	121
25.	Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα.....	121
26.	Ανάλυση ανά είδος εξόδων	122



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

27.	Λοιπά Έσοδα και Έξοδα.....	123
28.	Φόρος Εισοδήματος	123
29.	Ζημιές ανά μετοχή και Μερίσματα	123
30.	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	124
31.	Συναλλαγές με Βασικά Διοικητικά Στελέχη	125
32.	Παροχές προσωπικού	126
33.	Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	126
34.	Χρηματοδοτικές μισθώσεις και Μίσθωση με Δικαίωμα Αγοράς	126
35.	Εγγυήσεις.....	127
36.	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	128
37.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων	129
37.1.	Συναλλαγματικός Κίνδυνος	129
37.2.	Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου	129
37.3.	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου	129
37.4.	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας	130
38.	Χρηματοοικονομικές ροές από δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου	130
39.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.....	131
40.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	132
41.	Στοιχεία και Πληροφορίες	133
42.	Πληροφορίες άρθρου 10 Ν.3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά την χρήση του 2010	134
43.	Διαθεσιμότητα Οικονομικών καταστάσεων στο διαδίκτυο	135



Ι. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του ν.3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ:

1. Ιωάννης Βαρδινογιάννης, Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό μέλος
2. Χαράλαμπος Αντωνόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος
3. Απόστολος Βούλγαρης, Αντιπρόεδρος & Αν/τής Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος
4. Νικόλαος Θεοφανόπουλος, Μη Εκτελεστικό μέλος
5. Ευάγγελος Κώνστας, Μη Εκτελεστικό μέλος
6. Βασίλειος Γεωργιάδης, Ανεξάρτητο Μέλος, μη εκτελεστικό
7. Άννα - Ειρήνη Γιάκου, Ανεξάρτητο Μέλος, μη εκτελεστικό

Βεβαιώνουμε και δηλώνουμε, εξ όσων γνωρίζουμε, ότι:

α) οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1η Ιανουαρίου 2010 έως την 31η Δεκεμβρίου 2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα ΔΠΧΑ, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 6 του Ν. 3556 / 30.04.2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

β) η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 6 του Ν. 3556 / 30.04.2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Μαρούσι, 23 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ και Διευθυντής
Οικονομικών υπηρεσιών

ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ



ΙΙ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010 και τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές τους για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 18 των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η εταιρεία και ο Όμιλος, κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς δεν θα μπορέσουν να ανταποκριθούν σε συμβατικούς όρους για ορισμένες μακροπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις. Κατά συνέπεια τα δάνεια αυτά θα έπρεπε να απεικονίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και του Ομίλου. Επισημαίνεται όμως, όπως αναφέρεται στην σημείωση 18, ότι ήδη ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν υποβάλει σχετικά αιτήματα αναδιάρθρωσης και χρονικής μετάθεσης των πιο πάνω υποχρεώσεων.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Παπαγιαννόπουλος Κυπριανός
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14261



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127



III. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ»

**Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας
«ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ» επί των ενοποιημένων και εταιρικών Οικονομικών
Καταστάσεων της χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2010**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 43α παράγραφος 3, άρθρο 107 παράγραφος 3 και άρθρο 136 παράγραφος 2. Επίσης σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 άρθρο 4 παράγραφοι 2(γ), 6, 7 & 8 καθώς και την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 άρθρο 2 και το Καταστατικό της Εταιρίας, σας υποβάλλουμε για την κλειόμενη χρήση από 01/01/2010 έως 31/12/2010 την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου.

Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες του Ομίλου και της εταιρίας «**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ**», χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης (01/01/2010 – 31/12/2010), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτών προσώπων.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο σύντομο πλην όμως ουσιαστικό όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρίας **ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ** (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «**Εταιρία**» ή «**AUDIO VISUAL**») καθώς και του Ομίλου.

Οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Δεδομένου ότι η Εταιρεία συντάσσει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

Στον Όμιλο περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Εταιρεία	Έδρα	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	-	-	-	Μητρική Εταιρεία
ON PRODUCTION A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS A.E.	Αθήνα – Ν. Αττικής	66,16%	-	66,16%	Ολική Ενοποίηση
BMA ABEE	Κορωπί –Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Βουκουρέστι - Ρουμανία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	Σόφια - Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	Βελιγράδι - Σερβία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AV THEATRICAL LIMITED	Λευκωσία – Κύπρος	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Αγ. Ι. Ρέντης - Πειραιάς	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS DOO BEOGRAD	Βελιγράδι - Σερβία	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO	Ποντκόριτσα -Μαυροβούνιο	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
EAR 2 EAR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EGGWAVE PUBLISHING A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	Κόστος κτήσης
ON NOIR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	60,00%	60,00%	Ολική Ενοποίηση

Στις 17/12/2010 η εταιρεία POWER MUSIC ΑΕ προέβη στην μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε στην εταιρεία POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ (40%) έναντι τιμήματος € 96 χιλ.

Εντός του μηνός Ιουνίου 2010, το ΔΣ της εταιρείας ON PRODUCTIONS ΑΕ αποφάσισε να συμμετάσχει στην ίδρυση νομικού προσώπου με την επωνυμία ON NOIR ΑΕ, με μετοχικό κεφάλαιο € 100 χιλ. έδρα την Ελλάδα και συμμετοχή σε ποσοστό 60% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2010.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Το 2010 υπήρξε μια χρονιά με περιορισμένο αριθμό ξένων κινηματογραφικών ταινιών σε διεθνές επίπεδο απόρροια της οικονομικής ύφεσης στην Αμερικάνικη Αγορά. Η εγχώρια οικονομική κρίση επηρέασε καθοριστικά τις πωλήσεις του λιανικού & χονδρικού εμπορίου γεγονός το οποίο επηρέασε τον κύκλο εργασιών του Ομίλου.

Μεταβολές οικονομικών μεγεθών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου για τις περιόδους 1.1 – 31.12.2010 & 1.1 – 31.12.2009:

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Κύκλος εργασιών	61.796.591,52	95.916.833,72	27.661.160,70	45.024.208,39
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	28.753.819,83	41.981.257,93	13.611.042,97	27.601.261,54
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων , χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(6.139.323,77)	8.654.256,73	(6.320.995,88)	4.797.769,02
Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων , χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	2.671.846,57	17.555.852,01	(1.926.627,17)	8.772.014,82
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(17.483.418,86)	(5.571.009,25)	(12.546.712,79)	(2.518.163,87)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(18.895.090,34)	(6.365.423,38)	(13.052.203,81)	(2.745.825,89)
Κατανέμονται σε :				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(16.985.721,21)	(5.983.251,05)	(13.052.203,81)	(2.745.825,89)
Δικαιώματα μειψηφίας	(1.909.369,12)	(382.172,34)	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,4404)	(0,3464)	(0,3384)	(0,1590)

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) για τη χρήση του 2010 ανήλθε σε € 61.796 χιλ. για τον όμιλο και € 27.661 χιλ. για την Εταιρεία παρουσιάζοντας μείωση κατά 35,57% και 38,56% από τα αντίστοιχα περσινά μεγέθη, οφειλόμενη κατά κύριο λόγο σε επίπεδο μητρικής εταιρείας και συγκεκριμένα στην μείωση των εσόδων από τη διανομή κινηματογραφικών ταινιών και DVD, την διακοπή συνεργασιών με διεθνείς οίκους και την διακοπή του διαδικτυακού παιχνιδιού DARKFALL. Όπως ήδη αναφέρθηκε, εντός του 2010 λόγω της αποτελεσματικότερης αναδιάρθρωσης του προϊόντικού μίγματος η εταιρεία δεν προχώρησε σε ανανεώσεις συμβολαίων συνεργασίας με οίκους του εξωτερικού για διανομή ταινιών (πχ Paramount, Village) καθώς στρέφεται πλέον προς ανεξάρτητες παραγωγές. Επίσης η εταιρεία προχώρησε στην μη ανανέωση της συνεργασίας με την Aventurine για τη διανομή του διαδικτυακού παιχνιδιού "Darkfall" στα πλαίσια της ανακατανομής πόρων και εστίαση στο σχεδιασμό του νέου προϊόντικού μίγματος. Σε επίπεδο Ομίλου, η μείωση του κύκλου εργασιών, πέραν της επίδρασης από την λειτουργική δραστηριότητα της μητρικής, οφείλεται στον περιορισμό δραστηριότητας της παραγωγής τηλεοπτικών ταινιών της θυγατρικής εταιρίας On Productions A.E. Η εν λόγω μείωση του αριθμού των τηλεοπτικών παραγωγών οφείλεται στο γεγονός ότι τα τηλεοπτικά κανάλια προκειμένου να ανταπεξέλθουν στην οικονομική κρίση κατά την χρήση 2010 περιόρισαν τις τηλεοπτικές παραγωγές. Επιπρόσθετα θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος έχει αναπροσαρμόσει την στρατηγική πωλήσεων του σε αμυντικό επίπεδο, συνεπεία της οικονομικής κρίσης, με αποτέλεσμα την ποιοτική διασφάλιση των επί πιστώσει πωλήσεων. Το γεγονός αυτό έχει οδηγήσει σε μια αναδιάρθρωση των πωλήσεων για την χρήση του 2010 με άμεσο αποτέλεσμα την ποιοτικότερη διαβάθμιση του όγκου πωλήσεων που θα αποτυπωθεί στις επόμενες χρήσεις.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου στην χρήση 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 17.483 χιλ. έναντι ποσού ζημιών € 5.571 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 12.546 χιλ. στην χρήση 2010, έναντι ποσού ζημιών € 2.518 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η μείωση της κερδοφορίας σε επίπεδο εταιρείας καθώς και σε επίπεδο ομίλου οφείλεται κυρίως στη μείωση του κύκλου εργασιών που προαναφέρθηκε.

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους του ομίλου στην χρήση 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 18.895 χιλ. έναντι ποσού ζημιών € 6.365 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα, στην χρήση 2010 τα αποτελέσματα μετά από φόρους της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 13.052 χιλ. έναντι ποσού ζημιών € 2.745 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Το **μη κυκλοφορούν ενεργητικό** της Εταιρείας την 31.12.2010 διαμορφώθηκε σε € 126.989 χιλ. έναντι ποσού € 129.604 χιλ. την 31.12.2009. Αντίστοιχα το μη κυκλοφορούν ενεργητικό για τον Όμιλο διαμορφώθηκε σε € 208.069 χιλ. την 31.12.2010, έναντι ποσού € 210.360 χιλ. την 31.12.2009.

Την 31.12.2010 το **κυκλοφορούν ενεργητικό** για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 55.921 χιλ. έναντι ποσού € 66.646 χιλ. την 31.12.2009. Αντίστοιχα το κυκλοφορούν ενεργητικό του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 63.898 χιλ. έναντι ποσού € 87.269 χιλ. την 31.12.2009.

Κατά την λήξη της χρήσης 2010, το **σύνολο των υποχρεώσεων** για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 128.952 χιλ. έναντι ποσού € 134.005 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα το σύνολο των υποχρεώσεων για τον όμιλο διαμορφώθηκε σε € 212.201 χιλ. έναντι ποσού € 224.328 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Η Εταιρεία παρουσιάζει αρνητικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, επηρεάζοντας σημαντικά και τα αντίστοιχα αποτελέσματα του Ομίλου. Το 2010 όπως προαναφέρθηκε δεν ήταν μια ευνοϊκή χρονιά για τον Όμιλο, γεγονός το οποίο επηρέασε τον κύκλο εργασιών. Το παραπάνω γεγονός σε συνδυασμό με τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην αγορά αλλά και στην ποιοτική αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου πωλήσεων οδήγησε σε προσωρινή ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης. Για την κάλυψη των λειτουργικών και χρηματοδοτικών αναγκών της Εταιρείας και των θυγατρικών της, η εταιρεία προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης της 30ης Οκτωβρίου 2009 η οποία πιστοποιήθηκε στις 23.03.2011, ενώ η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ξεκίνησε την 30.03.2011. Συνολικά αντλήθηκαν € 20 εκ, εκ των οποίων τα € 5,37 εκ στο Α τρίμηνο του 2010 ενώ να τα υπόλοιπα είχαν εισπραχθεί στο τέλος της χρήσης του 2009.

Συμπληρωματικά, η Διοίκηση υλοποιεί στοχευμένο πλάνο αναδιάρθρωσης των δραστηριοτήτων της, επανεξετάζει στρατηγικά σε μόνιμη βάση την διασφάλιση των όρων συνεργασίας με προμηθευτές και πελάτες, μεθοδεύει την άντληση ρευστότητας μέσω sale and leaseback ή/και την αναθεώρηση του επενδυτικού της πλάνου, ενώ υφίσταται και η δυνατότητα άντλησης επιπρόσθετων δανειακών κεφαλαίων με την εγγύηση των βασικών μετόχων.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Η οικονομική διάρθρωση της εταιρείας με σχέση βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών κρίνεται ικανοποιητική και αναλύεται συνοπτικά ως εξής:

	2010	2009
		Ο Όμιλος
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Σύνολο Ενεργητικού	0,24	0,29
Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,27	0,33
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,50	0,63
		Η Εταιρεία
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Σύνολο Ενεργητικού	0,31	0,33
Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,42	0,46
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,76	0,83



2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΛΑΒΑΝ ΧΩΡΑ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την χρήση 2010 (1.1 – 31.12.2010) με ημερολογιακή σειρά, σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- **Ολοκλήρωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου**

Ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με καταβολή μετρητών, που έγινε με βάση την από 30/10/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η αύξηση καλύφθηκε μερικώς ήτοι ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου 81,58% και αντλήθηκαν συνολικά κεφάλαια € 20.010.511,49. Ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε η 01/03/2010. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε από 05/03/2010 έως και την 19/03/2010. Η πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε την 23/03/2010. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά 19.728.673,30 Ευρώ, με την έκδοση 28.183.819 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,70 Ευρώ εκάστη. Η δε διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διαθέσεως των νέων μετοχών συνολικού ύψους 281.838,19 Ευρώ, μεταφέρθηκε σε πίστωση του λογαριασμού καταβλημένη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. ξεκίνησε την 30η/03/2010. Το καθαρό ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων, ήτοι € 19.557.355,59 διανεμήθηκε ως εξής:

- Για πληρωμή προμηθευτών, εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων : 7.057.355,59 ευρώ

- Για αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων : 6.000.000 ευρώ

- Έναντι μελλοντικής αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ: 6.500.000 ευρώ.

- **Συνεργασία με την εταιρεία HOLLYWOOD ENTERTAINMENT S.A.**

Η Εταιρεία ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι υπεγράφη συμφωνητικό συνεργασίας με την εταιρεία ΧΟΛΥΓΟΥΝΤ ΕΝΤΕΡΤΑΙΝΜΕΝΤ Α.Ε. (HOLLYWOOD ENTERTAINMENT SA) με αντικείμενο την διανομή ταινιών σε μορφή DVD, BLU RAY και VOD στην Ελλάδα και την Κύπρο.

- **Σύναψη Κοινού Ομολογιακού Δανείου**

Σε συνέχεια της απόφασης της από 27.06.2008 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ ολοκλήρωσε την σύναψη κοινού ομολογιακού δανείου ύψους τριών εκατομμυρίων ευρώ (3.000.000) για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Η διάρκεια του δανείου έχει καθοριστεί έως τον Ιούνιο του 2014. Το δάνειο θα καλυφθεί από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ, η οποία έχει διοριστεί πληρεξούσιος καταβολών και εκπρόσωπος των ομολογιούχων και από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ. Η αποπληρωμή του δανείου θα πραγματοποιηθεί με εξαμηνιαίες ισόποσες δόσεις.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

• Ετήσια τακτική Γενική συνέλευση

Στις 30/06/2010 πραγματοποιήθηκε η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας. Σε αυτή παραβρέθηκαν μέτοχοι που αντιπροσώπευαν το 84,84% του καταβλημένου κεφαλαίου. Αναλυτικά, τα θέματα και οι αποφάσεις των Έκτακτων και Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων αναρτώνται στο επίσημο δικτυακό χώρο της Εταιρείας.

• Έναρξη διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση της ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας και του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής της ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ, στην οποία κατέχει ποσοστό 66,158% επί του μετοχικού της κεφαλαίου, αποφασίστηκε η έναρξη διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση της ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ με ημερομηνία κατάρτισης Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 30-6-2010. Έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας, τόσο η απορροφώσα όσο και η απορροφούμενη έχουν προχωρήσει σε σημαντικό βαθμό τις νόμιμες και απαιτούμενες διαδικασίες προκειμένου να ολοκληρωθεί η συγχώνευση

• Φορολογικοί έλεγχοι

Εντός του Δεκεμβρίου 2010 οι εταιρείες ΒΜΛ ΑΒΕΕ και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ προχώρησαν στην περαίωση των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων 2007-2009, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.3888/2010 και η εταιρεία POWER MUSIC ΑΕ στην περαίωση των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων 2008-2009. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν για τον όμιλο καταβλητέοι φόροι συνολικού ποσού € 438 χιλ, που έχουν καλυφθεί από την πρόβλεψη που έχει σχηματίσει ο όμιλος για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

• Μεταβολές στην σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την διάρκεια της χρήσης

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 01.01.2010 είχε ως κάτωθι,

1	Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη εκτελεστικό Μέλος
2	Κωνσταντίνος Χατζηγιάννου	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
3	Απόστολος Βούλγαρης	Διευθυντής οικονομικών υπηρεσιών	Εκτελεστικό Μέλος
4	Νικόλαος Θεοφανόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστικό Μέλος
5	Ευάγγελος Κώνστας	Μέλος	Μη εκτελεστικό Μέλος
6	Βασίλειος Γεωργιάδης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος
7	Άννα - Ειρήνη Γιάκου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος

Με το πρακτικό της 26/4/2010, το Διοικητικό Συμβούλιο που εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 17.09.2009, ομόφωνα αποφάσισε την εκλογή, ως νέου Μέλους αυτού, του κου Χαράλαμπου Αντωνόπουλου σε αντικατάσταση του Μέλους του κου Νικολάου Θεοφανόπουλου, ο οποίος αποχώρησε προσωρινά ενόψει του περιοριστικού αριθμού των Μελών, και συγκροτείται σε σώμα με θητεία έως 19.06.2011.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

1	Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη εκτελεστικό Μέλος
2	Απόστολος Βούλγαρης	Αντιπρόεδρος & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
3	Χαράλαμπος Αντωνόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
4	Κωνσταντίνος Χατζηγιάννου	Μέλος	Μη εκτελεστικό Μέλος
5	Ευάγγελος Κώνστας	Μέλος	Μη εκτελεστικό Μέλος
6	Βασίλειος Γεωργιάδης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος
7	Άννα - Ειρήνη Γιάκου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος

Με το πρακτικό της 30/6/2010, συγκροτήθηκε το νέο Δ.Σ. σε σώμα, με θητεία ως 30/6/2012 και καθορίστηκαν οι αρμοδιότητες των μελών του.

Κατόπιν αυτού τα μέλη του νέου Δ.Σ. είναι τα κάτωθι.

1	Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη εκτελεστικό Μέλος
2	Απόστολος Βούλγαρης	Αντιπρόεδρος & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
3	Χαράλαμπος Αντωνόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
4	Ευάγγελος Κώνστας	Μέλος	Μη εκτελεστικό Μέλος
5	Νικόλαος Θεοφανόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστικό Μέλος
6	Βασίλειος Γεωργιάδης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος
7	Άννα - Ειρήνη Γιάκου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μέλος

3. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στο απρόβλεπτο των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, τραπεζικούς δανειακούς λογαριασμούς, λογαριασμούς



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

εισπρακτέους και πληρωτέους, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης και συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων.

Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου,
- Σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων ενεργειών ή/και χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- Εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ως συναλλαγματικός κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η μεγάλη πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου είναι σε Ευρώ, δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα και ως εκ τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος που διατρέχει ο Όμιλος να επιβαρυνθεί με υψηλότερους χρεωστικούς τόκους δανείων εξαιτίας δυσμενών μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις ανάγκες χρηματοδότησης του Ομίλου. Οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων και τη μορφή του επιτοκίου (σταθερό ή κυμαινόμενο) λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε χρηματοδοτική ανάγκη που προκύπτει.

Το σύνολο του δανεισμού του Ομίλου είναι σε κυμαινόμενα επιτόκια ευρώ και, δεδομένου ότι δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα, ο κίνδυνος προέρχεται από τυχόν μεταβολές των επιτοκίων του ευρώ. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις επιπτώσεις στα κέρδη προ φόρων και την καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρείας από πιθανές μεταβολές στα επιτόκια, θεωρώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές. Ο πίνακας παρουσιάζει μεταβολές των επιτοκίων δανεισμού σε ποσοστό -2% (ευνοϊκό σενάριο) και +2% (αρνητικό σενάριο). Στην παρακάτω ανάλυση δεν περιλαμβάνεται η θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Μεταβολή μέσου επιτοκίου δανεισμού	-2%	2%	-2%	2%
Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	-1.385.004,12	1.385.004,12	-985.162,44	985.162,44
Επίδραση στην καθαρή θέση	-1.385.004,12	1.385.004,12	-985.162,44	985.162,44



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.816.908,93	5.867.472,08	3.172.382,58	2.834.022,97
Απαιτήσεις έναντι πελατών	25.027.764,97	42.993.847,65	17.881.033,17	30.675.813,51
Σύνολο	29.844.673,90	48.861.319,73	21.053.415,75	33.509.836,48

Τα ταμειακά ισοδύναμα αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους.

Το υπόλοιπο που αφορά στις απαιτήσεις έναντι πελατών, αφορά υπόλοιπο μετά προβλέψεων απομείωσης.

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Στις περιπτώσεις ενδείξεων επισφάλειας των απαιτήσεων διενεργούνται σχετικές απομειώσεις.

Για τις λοιπές απαιτήσεις όπως και για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων του Ομίλου. Ο Όμιλος αντιλαμβάνεται τον κίνδυνο και τον ελέγχει διατηρώντας επαρκές κεφάλαιο κίνησης και εγκεκριμένα πιστωτικά όρια.

Οι δανειακές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31.12.2010 για τον Όμιλο και την Εταιρεία καθώς και η χρονική εξόφλησή τους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2010			
Σύνολο δανείων	44.908.152	25.885.000	8.734.872
	44.908.152	25.885.000	8.734.872
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	58.092.000	30.143.000	0
	58.092.000	30.143.000	0



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2010 Σύνολο δανείων	73.676.383	34.345.850	12.654.143,58
	73.676.383	34.345.850	12.654.144
31/12/2009 Σύνολο δανείων	89.015.000	43.650.000	0
	89.015.000	43.650.000	0

	Αποπληρωμή 2011	Αποπληρωμή 2012	Αποπληρωμή 2013	Αποπληρωμή 2014	Αποπληρωμή 2015	Αποπληρωμή 2016 - 2024
Κεφάλαιο	3.316.983,82	2.503.820,76	1.851.388,32	1.427.362,16	609.433,94	2.571.314,01

Αναλυτικές πληροφορίες για την ωρίμανση των υποχρεώσεων στο σύνολό τους παρατίθενται στις σχετικές ενότητες των επεξηγηματικών σημειώσεων των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο Όμιλος λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα (ασφάλιση, φύλαξη) για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο και τις ενδεχόμενες ζημιές λόγω απώλειας αποθεμάτων από φυσικές καταστροφές, κλοπές, κλπ.

Επαναδιαπραγμάτευση όρων μακροπρόθεσμων δανείων

Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας, η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε επαναδιαπραγμάτευση των όρων των μακροπρόθεσμων δανείων με τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία συνεργάζεται. Τα αποτελέσματα από τις ανωτέρω διαπραγματεύσεις είναι ιδιαίτερα θετικά για την Εταιρεία και τον Όμιλο, ενώ έχουν επιτευχθεί και προφορικές συμφωνίες με ορισμένους από τους δανειστές.

4. ΕΠΙΔΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των εταιρειών του Ομίλου εκτός από τα παρακάτω:

Η θυγατρική εταιρεία ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑ έχει προσφύγει στην διαιτησία για την αντιμετώπιση του προβλήματος του υψηλού νοικίου της εκμετάλλευσης των κινηματογράφων του εμπορικού κέντρου στην περιοχή Αγ. Ελευθέριος Αχαρνών, καθώς η μοναδική αιτία των ζημιολογών αποτελεσμάτων της εταιρείας για όλο το διάστημα από το 2006 είναι τα ζημιολογία αποτελέσματα της συγκεκριμένης εκμετάλλευσης. Η εταιρεία με βάση και τις πρόσφατες ρυθμίσεις της νομοθεσίας περί επιχειρηματικών μισθώσεων ευελπιστεί ότι θα αντιμετωπίσει αυτό το πρόβλημα χωρίς πρόσθετο κόστος.



5. ΔΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ – ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε έξι κύριους τομείς δραστηριότητας:

i. Οικιακή Ψυχαγωγία

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στη διανομή ταινιών DVD και στην κινηματογραφική και τηλεοπτική διανομή με τις εξής εταιρείες:

- ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.
- SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL
- AUDIO VISUAL BULGARIA LTD
- AUDIO VISUAL ENTERPRISES DOO
- AV THEATRICAL LTD

ii. Κινηματογράφος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην λειτουργία κινηματογραφικών αιθουσών με τις εξής εταιρείες:

- STER CINEMAS A.E.
- STER CINEMAS DOO BEOGRAD
- STER CINEMAS DOO MONTENEGRO

iii. Τηλεοπτικές παραγωγές

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στις τηλεοπτικές παραγωγές με την εξής εταιρεία:

- ON PRODUCTIONS A.E. , ON NOIR AE

iv. Επεξεργασία ήχου και μουσικές παραγωγές

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην επεξεργασία ήχου και στις μουσικές παραγωγές με την εξής εταιρεία.

- POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E
- EGGWAVE A.E
- EAR2 EAR A.E.

v. Ψυχαγωγικά Πάρκα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στα ψυχαγωγικά πάρκα με την εταιρεία:

- ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. (Allou Fun Park)



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

vi. Βιομηχανική παραγωγή δίσκων DVD

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στη βιομηχανική παραγωγή δίσκων DVD με την εταιρεία:

- ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε.

Η δομή του Ομίλου την 31.12.2010 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Εταιρεία	Έδρα	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	-	-	-	Μητρική Εταιρεία
ON PRODUCTION A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS A.E.	Αθήνα – Ν. Αττικής	66,16%	-	66,16%	Ολική Ενοποίηση
ΒΜΛ ΑΒΕΕ	Κορωπί – Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Βουκουρέστι - Ρουμανία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	Σόφια - Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	Βελιγράδι - Σερβία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AV THEATRICAL LIMITED	Λευκωσία – Κύπρος	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Αγ. Ι. Ρέντης - Πειραιάς	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS DOO BEOGRAD	Βελιγράδι - Σερβία	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO	Ποντκόριτσα -Μαυροβούνιο	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
EAR 2 EAR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EGGWAVE PUBLISHING A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	Κόστος κτήσης
ON NOIR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	60,00%	60,00%	Ολική Ενοποίηση

6. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτή μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, αφορούν συναλλαγές με εταιρείες (συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42ε του Ν. 2190/20), για την χρήση 01.01.-31.12.2010, και έχουν ως εξής :



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Επωνυμία εταιρείας	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών
ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε	1.272.061,57	116.090,00
ON PRODUCTIONS A.E.	15.145,68	85.000,00
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	15.969,20	621.000,12
B.M.A. A.B.E.E	1.954.984,88	2.754.742,38
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ	8.172,72	0,00
ON NOIR ΑΕ	2.688,66	0,00
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	182.488,58	0,00
AUDIO VISUAL ENTARPRISES D.O.O	69.864,88	0,00
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	160.348,87	0,00
AV THEATRICAL LTD	491.882,70	0,00
	<u>4.173.607,74</u>	<u>3.576.832,50</u>

Οι Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών που εμφανίζονται στον παραπάνω πίνακα αφορούν κυρίως προμήθειες από τη διανομή ταινιών στις κινηματογραφικές αίθουσες καθώς και από την πώληση και διανομή οπτικοακουστικού υλικού (DVD & Blu Ray) στις θυγατρικές εταιρίες. Οι αγορές αντίστοιχα αφορούν σε αναπαραγωγή και επεξεργασία οπτικοακουστικού υλικού (DVD & Blu Ray) από τις ανωτέρω θυγατρικές.

Επωνυμία εταιρείας	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε	13.577.751,04	0,00
ON PRODUCTIONS A.E.	4.688.392,02	0,00
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	0,00	119.178,65
B.M.A. A.B.E.E	911.092,87	0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ	779.768,68	0,00
ON NOIR ΑΕ	3.307,05	0,00
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	1.959.384,04	0,00
AUDIO VISUAL ENTARPRISES DOO	1.012.483,15	0,00
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	2.178.833,85	0,00
AV THEATRICAL LTD	167.514,86	0,00
	<u>25.278.527,56</u>	<u>119.178,65</u>

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τις θυγατρικές προέρχονται από τις συναλλαγές που περιγράφονται ανωτέρω επιπρόσθετα όμως περιλαμβάνουν και δανειακές συμβάσεις με τις θυγατρικές στα Βαλκάνια ανεξόφλητου υπολοίπου € 3.243.277,85.

Δεν υπήρχαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της εταιρείας για την χρήση 01/01/2010 – 31/12/2010.

Όλες οι συναλλαγές που περιγράφονται παραπάνω έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Στα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου έχουν γίνει οι απαραίτητες απαλοιφές.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Εγγυητικές επιστολές που έχει παράσχει η Εταιρεία προς τα συνδεδεμένα μέρη.

<u>Ποσά σε €</u>	<u>Λήξη</u>	<u>Συνδεδεμένα μέρη</u>
1.665.021,52	12/9/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
376.060,14	30/7/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
522.110,70	31/7/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
50.667,97	28/2/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
577.075,74	28/2/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
3.600.000,00	28/2/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
250.706,76	15/3/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
898.052,34	31/1/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
720.000,00	ΑΟΡΙΣΤΟΣ	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
198.000,00	10/8/2011	AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών

Οι Μισθοί και οι αμοιβές των μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών του Ομίλου, για τις περιόδους 01/01-31/12/2010 και 01/01-31/12/2009, ανέρχονται σε € 1.312 χιλ. και € 1.989 χιλ. αντίστοιχα και στην Εταιρεία 01/01-31/12/2010 και 01/01-31/12/2009 σε € 1.223 χιλ., και € 1.733 χιλ. αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού συμβουλίου προτείνονται και εγκρίνονται στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Δεν έχουν καταβληθεί αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. για την συμμετοχή τους σε αυτό.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου ή της εταιρείας. Δεν υπάρχουν αποζημιώσεις, προς διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και της Εταιρείας, λόγω εξόδου από την υπηρεσία για την τρέχουσα και για την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου και των διευθυντικών στελεχών.

7. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2011

Η στρατηγική της εταιρείας προσαρμόζεται πλέον στις νέες συνθήκες που διαμορφώνονται τόσο λόγω της γενικότερης οικονομικής κρίσης όσο και ειδικότερα της κρίσης στον κλάδο της ψυχαγωγίας που κυρίως δραστηριοποιείται η μητρική και οι θυγατρικές της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει αφενός σχεδιάσει ένα πλάνο ανασυγκρότησης, αφετέρου έχει λάβει άμεσα μέτρα για να αντιμετωπίσει την δύσκολη οικονομική συγκυρία.

Στα άμεσα μέτρα περιλαμβάνεται και ο εξορθολογισμός του κόστους λειτουργίας σε όλα τα επίπεδα, προκειμένου να περιοριστούν οι επιδράσεις από τη μείωση του κύκλου εργασιών της μητρικής εταιρίας και η αντίστοιχη αρνητική επίδραση στις ταμειακές ροές.

Στα άμεσα μέτρα επίσης περιλαμβάνεται η πρόθεση της διοίκησης για νέα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου προκειμένου να ικανοποιηθούν οι μεσοβραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να ανευρεθούν πόροι για



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

τη δραστηριοποίησή της εταιρίας σε νέες αγορές βάσει του σχεδίου αναδιοργάνωσής το οποίο ήδη υλοποιείται.

Σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο στρατηγικού επιχειρησιακού σχεδιασμού, η Διοίκηση προχωρά σε νέες συνεργασίες και μελετά νέα επιχειρηματικά σχέδια. Στο πλαίσιο αυτό ήδη έχουν επιτευχθεί συμφωνίες για δραστηριοποίηση στο χώρο νέων τεχνολογιών κινηματογράφου (IMAX) και νέες τεχνολογίες ψηφιακής διανομής (Video On Demand νέας γενιάς). Η είσοδος του Ομίλου στο Video on Demand μέσω της συνεργασίας με ήδη εδραιωμένες εταιρίες του εξωτερικού προβλέπεται να αποφέρει θετικά αποτελέσματα, και θεωρούμε ότι σημαντικό μέρος της ανάπτυξης του Ομίλου τα επόμενα χρόνια θα προέλθει από τη δραστηριοποίηση της εταιρείας μας σε αυτή την αγορά.

Τα δύο ανωτέρω επιχειρηματικά πλάνα έχουν ήδη υλοποιηθεί σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες αποφέροντας ικανοποιητικές αποδόσεις και ανοίγοντας νέες οδούς στην ψυχαγωγία. Η Εταιρεία, φύση και θέση πρωτοπόρα, προχωρά σε επιχειρησιακές επιλογές και αποφάσεις που θα δώσουν νέα διάσταση στον ελληνικό χώρο στον παραδοσιακό όρο «ψυχαγωγία».

Σε έναν πιο μεσομακροχρόνιο ορίζοντα, η Διοίκηση εξετάζει ήδη επενδυτικές ευκαιρίες που θα αποφέρουν ικανοποιητικές αποδόσεις και θα οδηγήσουν και πάλι την Εταιρεία και τον Όμιλο σε κερδοφόρα αποτελέσματα. Στο πλαίσιο αυτό, μελετώνται επιχειρηματικά σχέδια που σχετίζονται με ευκαιρίες που θα προκύψουν από την ρύθμιση της αγοράς τυχερών παιγνίων μέσω σχετικού νομοθετικού πλαισίου. Το σχέδιο νόμου για την ρύθμιση της αγοράς των τυχερών παιχνιδιών ως προς τα VLTs και το διαδίκτυο βρίσκεται σε τελικό στάδιο σύνταξης. Απαραίτητη προϋπόθεση για την ομαλή δραστηριοποίηση οποιωνδήποτε παρόχων είναι η δημιουργία ενός ξεκάθਾਰου νομικού και τεχνικού πλαισίου που θα προωθεί την νόμιμη δραστηριοποίηση παρόχων με πλήρη διαφάνεια.

Ασφαλώς, το επιχειρηματικό πλάνο της Διοίκησης αναπροσδιορίζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε να είναι σε θέση άμεσα να εκμεταλλευτεί οποιαδήποτε επενδυτική ευκαιρία μπορεί να δημιουργηθεί στο σημερινό ευμετάβλητο οικονομικό περιβάλλον.

Συμπερασματικά, όπως γίνεται αντιληπτό λόγω των νέων συνθηκών που επικρατούν στην εγχώρια αγορά και της γενικότερης οικονομικής ύφεσης, η εταιρεία εξετάζει τον επαναπροσδιορισμό της γενικότερης στρατηγικής της στο χώρο της ψυχαγωγίας, λαμβανομένων υπ όψιν των νέων συνθηκών. Η εταιρεία έχει το πλεονέκτημα να δραστηριοποιείται σε έναν χώρο αυτόν της φθηνής ψυχαγωγίας, ο οποίος δεν πλήττεται τόσο πολύ συγκριτικά με άλλους κλάδους. Η φθηνή ψυχαγωγία αποτελεί μια διέξοδο για τον καταναλωτή στην Ελλάδα. Ως εκ τούτου και σε μια προσπάθεια για οικονομία κλίμακας ανάπτυξης, η εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο της ενοποίησης των δραστηριοτήτων της, δικών της και των θυγατρικών της, προκειμένου να αποκτήσει μια ενιαία ταυτότητα στο χώρο της φθηνής ψυχαγωγίας. Το συγκεκριμένο γεγονός θα επιτρέψει την μεγιστοποίηση των οικονομιών κλίμακας και την μεταφορά τους στον τελικό καταναλωτή με κύριο στόχο την διεύρυνση των μεριδίων αγοράς και την αύξηση των περιθωρίων μέσω όγκου πωλήσεων.

Πέραν των ανωτέρω πρωτοποριακών επιχειρηματικών πλάνων η εταιρεία δεν θα απεμπολήσει τον παραδοσιακό της χαρακτήρα και τις αγορές που έχει ήδη εδραιωθεί αλλά λαμβάνει συγκεκριμένες αποφάσεις προκειμένου να εδραιώσει τη θέση της στο χώρο των ολοκληρωμένων ψυχαγωγικών υπηρεσιών:

- A) Στην παραγωγή ελληνικών ταινιών, οι οποίες παρουσιάζουν καλή δυναμική και ανοδική πορεία.
- B) Εξετάζεται η δυνατότητα εκμετάλλευσης του δικτύου των θυγατρικών και συγγενικών εταιρειών του



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ομίλου, σχετικά με τη διανομή και εκμετάλλευση των προϊόντων της εταιρείας μέσω της δημιουργίας ολοκληρωμένων πακέτων φθηνής ψυχαγωγίας

Τέλος, η θετική ανταπόκριση του κοινού στο ψυχαγωγικό πάρκο Allou Fun Park εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και το 2011, διατηρώντας σε ικανοποιητικό επίπεδο τα μεγέθη της θυγατρικής ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.

Για τη τρέχουσα χρήση του 2011, έχουμε ως κύριους στόχους τη διατήρηση της ηγετικής μας θέσης στην διανομή κινηματογραφικών ταινιών, Video και DVD αλλά και στην διαφοροποίηση των παρεχομένων ψυχαγωγικών υπηρεσιών. Παράλληλα, διερευνούμε τη δυνατότητα συνεργασίας και ανάπτυξης δικτύου διανομής δικαιωμάτων τίτλων παιχνιδιών για οικιακές συσκευές ψυχαγωγίας (παιχνιδομηχανές) τελευταίας τεχνολογίας.

Η διοίκηση έχει εξετάσει σε βάθος τις επιδράσεις στην πορεία της εταιρίας από τα αρνητικά αποτελέσματα του έτους 2010 και τους κινδύνους που έχουν δημιουργήσει κυρίως σε επίπεδο ταμειακών ροών. Το επιχειρηματικό σχέδιο που υλοποιεί, σκοπό έχει να αντιμετωπίσει επιθετικά την κρίση, με επενδύσεις για την ανάπτυξη σε νέους κερδοφόρους τομείς και όχι με την παθητική αντιμετώπιση του περιορισμού των δραστηριοτήτων της. Από την αξιολόγηση όλων των δεδομένων, περιλαμβανομένων των παραμέτρων χρηματοδότησης των νέων δραστηριοτήτων, η διοίκηση πιστεύει ότι θα ανατρέψει μεσοπρόθεσμα το αρνητικό κλίμα και θα επανέλθει σε κερδοφορία, με μια υγιέστερη λειτουργική δομή και με πιο σύγχρονα προϊόντα, στο τομέα που δραστηριοποιείται.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή καθώς και τις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2010, είμαστε της άποψης ότι τίθενται στην διάθεση σας κύριοι μέτοχοι, όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.



8. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Γενικά

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με βάση το οποίο επιδιώκεται η επαρκής οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μιας επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των έννομων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν.

Στην Ελλάδα, το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων, όπως ο Νόμος 3016/2002, που επιβάλλει τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα ΔΣ των ελληνικών εισηγμένων εταιρειών, τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας. Επιπλέον, ένα πλήθος άλλων νομοθετικών πράξεων ενσωμάτωσαν στο ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο Νόμος 3693/2008, που επιβάλλει τη σύσταση επιτροπών ελέγχου, καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης, όσον αφορά στο ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας εταιρείας, ο Νόμος 3884/2010 που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους στο πλαίσιο της προετοιμασίας της Γενικής τους Συνέλευσης και ο Νόμος 3873/2010, που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία 2006/46/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, περί ετησίων και ενοποιημένων λογαριασμών εταιρειών ορισμένων μορφών. Τέλος, στην Ελλάδα, όπως εξάλλου και στις περισσότερες άλλες χώρες, ο Νόμος περί ανωνύμων εταιρειών (Ν. 2190/1920, τον οποίον τροποποιούν πολλές από τις παραπάνω διατάξεις) περιλαμβάνει τους βασικούς κανόνες διακυβέρνησής τους.

ι. Οικειοθελής Συμμόρφωση της Εταιρείας προς τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία μας συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιουδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα.

Κατά το παρόν χρονικό στάδιο η Εταιρεία μας βρίσκεται σε φάση ουσιαστικής και ενδελεχούς επεξεργασίας, ανάπτυξης και διαμόρφωσης ενός Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος θεσπίζει και υιοθετεί πρότυπα και κανόνες βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης στις οποίες θα υπάγεται και θα ακολουθεί πιστά εφεξής η Εταιρεία.

Το σχετικό τυπικό κείμενο του Κώδικα, όπως αυτό οριστικοποιηθεί θα αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ενώ θα υπάρξει και σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας. Μέχρι το συγκεκριμένο χρονικό σημείο η παραπομπή θα λαμβάνει χώρα στον **Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες**.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Κατά συνέπεια, έως την ημερομηνία ολοκλήρωσης της ανωτέρω εργασίας, η Εταιρεία έχει αποφασίσει αυτοβούλως να υιοθετήσει τον **Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες** (καλούμενος εφεξής «Κώδικας»). Ο Κώδικας αυτός βρίσκεται στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση:

http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf

ii. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις

Η Εταιρεία δηλώνει ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (κ.ν. 2190/1920, ν. 3016/2002 και ν. 3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από Εταιρεία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον ως άνω Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) στον οποίο η Εταιρεία υπάγεται, πλην όμως ο εν λόγω Κώδικας περιέχει και μια σειρά από επιπλέον (πέρα των ελαχίστων απαιτήσεων) ειδικές πρακτικές και αρχές. Σε σχέση με τις εν λόγω πρόσθετες πρακτικές και αρχές υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές. Σχετική αναφορά για την μη εφαρμογή ορισμένων διατάξεων γίνεται και από τον ίδιο τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) για εταιρείες που δεν ανήκουν στον FTSE-20 και FTSE-40.

Η Εταιρεία, κατά περίπτωση, αποκλίνει ή δεν εφαρμόζει στο σύνολό τους ορισμένες διατάξεις του Κώδικα οι οποίες επισημαίνονται με *πλάγια γράμματα*.

- Αναφορικά με το ρόλο και τις αρμοδιότητες του ΔΣ:

α) το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο ΔΣ καθώς θεωρείται ότι η υπάρχουσα διαδικασία εξυπηρετεί την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας και τους σκοπούς της. *A.II (1.2)*

- Αναφορικά με την ανάδειξη υποψηφίων μελών του ΔΣ:

α) η μέγιστη θητεία των μελών του ΔΣ είναι διετής, και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την λήξη της προθεσμίας εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη τακτική γενική συνέλευση *A.V (5.1)*

β) η Εταιρεία δεν έχει κρίνει απαραίτητη την δημιουργία επιτροπής ανάδειξης υποψηφιοτήτων μελών του ΔΣ καθώς με την υφιστάμενη διαδικασία που ακολουθείται έχει επιτευχθεί η ομαλή και επιτυχής λειτουργία του ΔΣ.

A.V (5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8)



- Αναφορικά με την εν γένει λειτουργία του ΔΣ:

α) δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του ΔΣ, καθώς οι διατάξεις του υφιστάμενου Κανονισμού Λειτουργίας της εταιρείας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του ΔΣ *A. VI (6.1)*

β) το ΔΣ στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης, το οποίο αναθεωρείται ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρείας, καθώς η εταιρεία θεωρεί ότι η λειτουργία του ΔΣ καλύπτεται επαρκώς από τον υφιστάμενο Κανονισμό Λειτουργίας και τις σχετικές διατάξεις του. Επιπρόσθετα, η σύγκληση ΔΣ είναι ιδιαίτερα ευχερής, λόγω αντικειμενικών συνθηκών, όταν το επιβάλλουν οι ανάγκες της εταιρείας ή ο νόμος, χωρίς την ύπαρξη προκαθορισμένου προγράμματος δράσεως *A. VI (6.1)*

γ) δεν υφίσταται υποχρέωση για διενέργεια συναντήσεων σε τακτική βάση μεταξύ του Προέδρου του ΔΣ και των μη εκτελεστικών μελών του χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητή την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς όλα τα σχετικά θέματα αμοιβών είναι σαφώς καθορισμένα από τον υφιστάμενο Κανονισμό Λειτουργίας ενώ τυχόν απόκλιση συζητείται παρουσία όλων των μελών του ΔΣ *A. VI (6.5)*

δ) δεν υφίσταται πρόβλεψη για ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης για τα νέα μέλη του ΔΣ αλλά και την διαρκή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη, δεδομένου ότι προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του ΔΣ πρόσωπα που διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές –διοικητικές ικανότητες. *A. VI (6.6)*

ε) δεν υφίσταται ειδική πρόβλεψη για παροχή πόρων προς τις επιτροπές του ΔΣ για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων. Ωστόσο, όλα τα αιτήματα από οιοδήποτε τμήμα αναφορικά με την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων εξετάζονται από την Διοίκηση και εγκρίνονται ανά περίπτωση, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες *A. VI (6.9,6.10)*

- Αναφορικά με την αξιολόγηση του ΔΣ:

α) Εκτός από την αξιολόγηση του ΔΣ μέσω της Έκθεσης Διαχείρισης του από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, το ΔΣ παρακολουθεί και επανεξετάζει την υλοποίηση των αποφάσεών του σε ετήσια βάση. *A. VII (7.1 & 7.2).*

- Αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου:

Σύμφωνα και με τις σχετικές διατάξεις του Ν.3016/2002, εφόσον στο ΔΣ της Εταιρείας δεν συμμετέχουν ως μέλη εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων, είναι υποχρεωτική η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών και για το λόγο αυτό στη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου του ΔΣ προβλέπεται ανεξάρτητο μέλος. *BI (1.4)*

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου του ΔΣ, η οποία συστάθηκε με



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

την από 19.6.2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας. Για τα βασικά καθήκοντα της Επιτροπής Ελέγχου ισχύουν και εφαρμόζονται όλα όσα αναφέρονται στα πλαίσια των διατάξεων του Ν.3693/2008 και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, χωρίς την ύπαρξη ειδικότερου κανονισμού λειτουργίας. *Β.Ι (1.7).*

- Αναφορικά με το επίπεδο και τη διάρθρωση των αμοιβών:

Δεν υπάρχουν αμοιβές του Προέδρου του ΔΣ, του Διευθύνοντος Συμβούλου καθώς και των μελών του ΔΣ, εκτελεστικών και μη, για τη συμμετοχή τους στις συνεδριάσεις του ΔΣ και στις επιτροπές αυτού. *Γ.Ι (1.4).*

Η λειτουργία της Επιτροπής Αμοιβών δεν έχει συγκεκριμένο κανονισμό λειτουργίας, διέπεται από τους κανόνες λειτουργίας των συλλογικών οργάνων (Πρόσκληση του Προέδρου της, Ημερησία Διάταξη, Τήρηση Πρακτικών κλπ.). *Γ.Ι (1.6, 1.7, 1.8, 1.9).*

Στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του ΔΣ δεν προβλέπεται ότι το ΔΣ μπορεί να απαιτήσει bonus επί των κερδών.

- Αναφορικά με τη Γενική Συνέλευση των μετόχων:

α) Κατά την σύγκληση και διεξαγωγή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 2011, η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλες τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και συνακόλουθα των αντιστοίχων προβλέψεων του Κώδικα, με την επιφύλαξη των όσων ανωτέρω αναφέρονται σχετικά με την εκλογή των μελών του ΔΣ. *Δ.ΙΙ (1.1).*

β) Όσον αφορά στην εφαρμογή της ειδικής πρακτικής της ηλεκτρονικής ψήφου ή της ψήφου δι' αλληλογραφίας, η εφαρμογή της αναστέλλεται προσωρινά, εν αναμονή της έκδοσης σχετικών υπουργικών αποφάσεων, όπως προβλέπεται στο Ν.3884/2010. *Δ.ΙΙ (1.2).*

iii. Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης Επιπλέον των Προβλέψεων του Νόμου ή του Κώδικα

Η Εταιρεία μέσα στα πλαίσια εφαρμογής ενός δομημένου και επαρκούς συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης, έχει εφαρμόσει συγκεκριμένες πρακτικές καλής εταιρικής διακυβέρνησης κάποιες από τις οποίες είναι επιπλέον των προβλεπόμενων από τους σχετικούς νόμους (Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, 3016/2002 και 3693/2008).

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία εφαρμόζει τις εξής επιπλέον πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης:

α) Η εταιρεία τηρεί, επικαιροποιημένο και εγκεκριμένο από το ΔΣ, Κανονισμό Λειτουργίας, στον οποίο περιλαμβάνονται σαφείς αναφορές προς την Εταιρική Διακυβέρνηση, τον ρόλο και την λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου, της Γενικής Συνέλευσης καθώς και άλλα θέματα που άπτονται της ορθής Διοίκησης της Εταιρείας. Περιληπτικά οι περιοχές που καλύπτει ο εν λόγω Κανονισμός είναι,



A. ΓΕΝΙΚΑ-ΣΚΟΠΟΣ

B. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Γ. ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

I. Ευθύνη και Καθήκοντα Διοικητικού Συμβουλίου

1α. Γενικά καθήκοντα

1β. Ειδικά καθήκοντα

2. Υποχρέωση Πίστης και Ανεξαρτησίας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

II. Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου

1. Εκπροσώπηση της Εταιρίας

2. Συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου

3. Κατάρτιση της Ημερήσιας Διάταξης

4. Λήψη Αποφάσεων

5. Αμοιβές Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

6. Σύσταση Επιτροπών

III. Εποπτεία και Έλεγχος του Διοικητικού Συμβουλίου

Δ. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1. Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

2. Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

3. Εποπτεία Εσωτερικού Ελέγχου

4. Υπηρεσία Λογιστηρίου & Οικονομικών

5. Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Ε. ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2. ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΠΡΟΣΛΗΨΗΣ & ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΤΕΛΕΧΩΝ

Το πνεύμα του Κανονισμού Λειτουργίας προωθεί την συμμόρφωση με την νομοθεσία και τις εσωτερικές πολιτικές της εταιρείας για την αποφυγή κινδύνων και άλλων νομικών συνεπειών για την Εταιρεία και για κάθε μέλος του προσωπικού, από τους εργαζόμενους μέχρι τα μέλη της Διοίκησης.

Οι κύριοι στόχοι του Κανονισμού είναι,

i. η πρόληψη της παραβατικής συμπεριφοράς

ii. η τήρηση των πολιτικών ώστε να μειωθούν οι κίνδυνοι γύρω από την φήμη και την

δημόσια εικόνα του Ομίλου

iii. η διαρκής εκπαίδευση του προσωπικού αναφορικά με τους κινδύνους που ενέχουν τα

περιστατικά διαφθοράς, απάτης, κακής χρήσης προσωπικών δεδομένων, αλλοίωσης των οικονομικών



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

καταστάσεων, διαρροής εμπιστευτικών πληροφοριών κ.α.

iv. ο εντοπισμός παραβάσεων σχετικών με θέματα συμμόρφωσης, η διερεύνησή τους και η υποβολή προτάσεων και διορθωτικών ενεργειών ή μέτρων που απαιτούνται.

β) Λόγω της φύσης και του σκοπού της Εταιρείας, της πολυπλοκότητας των θεμάτων και της απαραίτητης νομικής υποστήριξης του Ομίλου, ο οποίος περιλαμβάνει πλήθος δραστηριοτήτων και θυγατρικών εταιρειών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, το ΔΣ, έχει συστήσει επιτροπές, οι οποίες αποτελούνται από μέλη του, με συμβουλευτικές, εποπτικές ή και εγκριτικές αρμοδιότητες. Αυτές οι επιτροπές αναφέρονται επιγραμματικά πιο κάτω (αναλυτική αναφορά σε αυτές θα γίνει στην παράγραφο «Λοιπές Επιτροπές του ΔΣ», στο τέλος της Δήλωσης):

- i. Ελεγκτική Επιτροπή
- ii. Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών

γ) Επιπλέον των ανωτέρω επιτροπών του ΔΣ, δεν έχουν συσταθεί στην Εταιρεία άλλες εκτελεστικές και μη επιτροπές, παρ' ολ' αυτά διενεργούνται τακτικές συναντήσεις μεταξύ των υψηλόβαθμων στελεχών της Εταιρείας που έχουν ως σκοπό την υποβοήθηση του έργου της διοίκησης.

iv. Κύρια Χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων και Χρηματοοικονομικών Αναφορών

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών αναφορών περιλαμβάνει δικλίδες ασφαλείας και ελεγκτικούς μηχανισμούς σε διάφορα επίπεδα μέσα στον Οργανισμό όπως περιγράφεται παρακάτω:

α) Δικλίδες ασφαλείας σε εταιρικό επίπεδο

Αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση και διαχείριση κινδύνων:

Το μέγεθος και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων του Ομίλου απαιτεί ένα σύνθετο σύστημα αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων το οποίο να εφαρμόζεται σε όλες τις θυγατρικές του Ομίλου.

Η αναγνώριση και αξιολόγηση των κινδύνων γίνεται κυρίως κατά την φάση κατάρτισης του στρατηγικού σχεδιασμού και του ετήσιου επιχειρηματικού προγράμματος. Τα θέματα που εξετάζονται ποικίλουν ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και της βιομηχανίας και περιλαμβάνουν ενδεικτικά πολιτικές εξελίξεις στις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος ή που αποτελούν σημαντικές πηγές πρώτων υλών, αλλαγές τεχνολογίας, μακροοικονομικούς δείκτες και ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Σχεδιασμός και παρακολούθηση / Προϋπολογισμός:

Η πορεία της εταιρείας παρακολουθείται μέσω λεπτομερούς προϋπολογισμού ανά κλάδο δραστηριότητας και συγκεκριμένη αγορά. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων η εξέλιξη των



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

οικονομικών μεγεθών του Ομίλου εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από εξωγενείς παράγοντες οι οποίοι σαφώς επηρεάζονται από την γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά. Στα πλαίσια αυτής της κατάστασης ο Όμιλος έχει ήδη προβεί στις ενδεδειγμένες ενέργειες προκειμένου να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς. Για όλους τους παραπάνω λόγους ο προϋπολογισμός αναπροσαρμόζεται σε τακτά διαστήματα για να λάβει υπόψη τις αλλαγές αυτές. Η διοίκηση παρακολουθεί την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου μέσω τακτικών αναφορών, συγκρίσεων με τον προϋπολογισμό καθώς και συναντήσεων της διοικητικής ομάδας.

Επάρκεια Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου:

Η Διοίκηση έχει σχεδιάσει και εκτελεί διαρκείς εποπτικές δραστηριότητες, οι οποίες είναι ενσωματωμένες στη λειτουργία της Εταιρείας κι οι οποίες διασφαλίζουν ότι το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί διαχρονικά την αποτελεσματικότητά του. Η Εταιρεία διενεργεί και περιοδικές μεμονωμένες αξιολογήσεις ως προς την καταλληλότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες υλοποιούνται κατά κύριο λόγο μέσω της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η Εταιρεία διαθέτει ανεξάρτητη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου η οποία μεταξύ άλλων διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζονται από τη Διοίκηση είναι επαρκείς, διασφαλίζει την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και την ποιότητα και αξιοπιστία της παρεχόμενης πληροφόρησης από τη Διοίκηση προς το ΔΣ αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου. Η σύνταξη του Πλάνου (ή Εγχειριδίου) Ελέγχου της Υπηρεσίας βασίζεται σε διενεργηθείσα για τον σκοπό αυτό αξιολόγηση κινδύνων, καθώς και σε θέματα που έχουν επισημανθεί από τη Διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου. Το Πλάνο (ή Εγχειρίδιο) Ελέγχου υποβάλλεται για έγκριση στην Επιτροπή Ελέγχου. Η διαδικασία αξιολόγησης κινδύνων διενεργείται ετησίως και λαμβάνει υπόψη της την αξιολόγηση κινδύνων που εκτελείται με ευθύνη του ΔΣ στα πλαίσια της Διαχείρισης των Κινδύνων της Εταιρείας.

Η επάρκεια του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου παρακολουθείται σε συστηματική βάση από την Επιτροπή Ελέγχου μέσω τριμηνιαίων αναφορών που υποβάλλονται σε αυτήν από τη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

Οι αναφορές της Διοίκησης και της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, παρέχουν αξιολόγηση των σημαντικών κινδύνων και της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου ως προς τη διαχείρισή τους. Οποιοσδήποτε αδυναμίες εντοπιστούν κοινοποιούνται μέσω των αναφορών, συμπεριλαμβανομένης της επίπτωσης που είχαν ή μπορεί να έχουν καθώς και των ενεργειών της Διοίκησης για την διόρθωση αυτών.

Προς διασφάλιση της ανεξαρτησίας του τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου, το ΔΣ ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική και διαδικασία για την διαμόρφωση εισήγησης προς τη Γενική Συνέλευση για την εκλογή τακτικού ελεγκτή. Ενδεικτικά, η πολιτική αυτή προβλέπει μεταξύ



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

άλλων την επιλογή την ίδιας εταιρείας ορκωτών ελεγκτών για όλο τον Όμιλο, καθώς επίσης και για τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τοπικών φορολογικών ισολογισμών, ενώ τέλος, εκλέγεται ορκωτός ελεγκτής διεθνούς αναγνωρισμένου κύρους και με ταυτόχρονη διασφάλιση της ανεξαρτησίας του.

*Εξαιρείται από το παραπάνω μια θυγατρική εταιρεία (AV THEATRICAL LIMITED) για την οποία έχει επιλεγεί διαφορετική εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Ρόλοι και ευθύνες του ΔΣ:

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες και οι σχετικές ευθύνες του ΔΣ περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας που είναι εγκεκριμένος από το ΔΣ.

Πρόληψη και καταστολή της χρηματοοικονομικής απάτης:

Στα πλαίσια της διαχείρισης κινδύνων οι περιοχές οι οποίες θεωρούνται υψηλού κινδύνου για χρηματοοικονομική απάτη παρακολουθούνται με τα κατάλληλα συστήματα ελέγχου και ανάλογα αυξημένες δικλίδες ασφαλείας. Ενδεικτικά αναφέρεται η ύπαρξη λεπτομερών οργανογραμμάτων, κανονισμών λειτουργίας καθώς και λεπτομερών διαδικασιών και εγκριτικών ορίων. Επίσης, επιπλέον των ελεγκτικών μηχανισμών που εφαρμόζει κάθε διεύθυνση, όλες οι δραστηριότητες της εταιρείας υπόκεινται σε ελέγχους από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, στο ΔΣ.

Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας:

Η Εταιρεία, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, έχει συντάξει σχετικό Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, που είναι εγκεκριμένος από το ΔΣ. Μέσα στα πλαίσια του Κανονισμού ορίζονται και οι αρμοδιότητες και ευθύνες των βασικών θέσεων εργασίας, προάγοντας έτσι τον επαρκή διαχωρισμό αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρείας.

β) Δικλίδες ασφαλείας στα πληροφοριακά συστήματα

Η Διεύθυνση Πληροφορικής φέρει την ευθύνη του καθορισμού της στρατηγικής σε θέματα τεχνολογίας και πληροφορικής και της εκπαίδευσης του προσωπικού για την κάλυψη των όποιων αναγκών μπορεί να υπάρξουν. Επιπροσθέτως, είναι υπεύθυνη για την υποστήριξη των εφαρμογών μέσω της τήρησης και ενημέρωσης των εγχειριδίων χρήσης του λογισμικού, σε συνεργασία με εξωτερικούς αναδόχους όπου απαιτείται.

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα επαρκές πλαίσιο παρακολούθησης και ελέγχου των πληροφοριακών συστημάτων της, το οποίο ορίζεται από επιμέρους ελεγκτικούς μηχανισμούς, πολιτικές και διαδικασίες και προσδιορίζεται επαρκώς στον εγκεκριμένο Κανονισμό Λειτουργίας, στο Εγχειρίδιο Εσωτερικού



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Ελέγχου και στις ιδιαίτερες πολιτικές και διαδικασίες του Τμήματος Μηχανογράφησης. Επίσης, προβλέπεται συγκεκριμένη διαδικασία για την διασφάλιση από τυχόν προβλήματα στα συστήματα του Ομίλου μέσω του εγκεκριμένου Back Up προγράμματος ώστε να διασφαλίζεται η επαρκής φύλαξη δεδομένων και η δυνατότητα ανάκτησης κρίσιμων σημείων. Τέλος, έχουν καθοριστεί συγκεκριμένα δικαιώματα εισόδου (Access Rights) στα διάφορα πληροφοριακά συστήματα για όλους τους εργαζομένους ανάλογα με τη θέση και το ρόλο που κατέχουν, ενώ τηρείται επίσης και σχετικό αρχείο εισόδου (entry log) στα συστήματα της Εταιρείας.

γ) Δικλείδες ασφαλείας διαδικασίας σύνταξης οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών

Ως μέρος των διαδικασιών σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, υφίστανται και λειτουργούν συγκεκριμένες δικλείδες ασφαλείας, οι οποίες σχετίζονται με τη χρήση εργαλείων και μεθοδολογιών κοινώς αποδεκτών βάσει των διεθνών πρακτικών. Οι βασικότερες περιοχές στις οποίες λειτουργούν δικλείδες ασφαλείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών αναφορών και οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας είναι οι εξής:

Οργάνωση – Κατανομή Αρμοδιοτήτων

- Η εκχώρηση των αρμοδιοτήτων και εξουσιών τόσο στην ανώτερη Διοίκηση της εταιρείας όσο και στα μεσαία και κατώτερα στελέχη της, διασφαλίζει την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, με παράλληλη διαφύλαξη του απαιτούμενου διαχωρισμού αρμοδιοτήτων (segregation of duties).
- Κατάλληλη στελέχωση των οικονομικών υπηρεσιών με άτομα που διαθέτουν την απαιτούμενη τεχνική γνώση και εμπειρία για τις αρμοδιότητες που τους ανατίθενται.

Διαδικασίες λογιστικής παρακολούθησης και σύνταξης οικονομικών καταστάσεων

- Ύπαρξη ενιαίων πολιτικών και τρόπου παρακολούθησης των λογιστηρίων κοινοποιημένων στις θυγατρικές του Ομίλου, οι οποίες περιέχουν ορισμούς, αρχές λογιστικής που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της, οδηγίες για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών, της ενοποίησης, κλπ.
- Αυτόματοι έλεγχοι και επαληθεύσεις που διενεργούνται μεταξύ των διαφόρων συστημάτων πληροφόρησης ενώ απαιτείται ειδική έγκριση λογιστικών χειρισμών μη επαναλαμβανόμενων συναλλαγών.

Διαδικασίες διαφύλαξης περιουσιακών στοιχείων

- Ύπαρξη δικλείδων ασφαλείας για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα αποθέματα, τα χρηματικά διαθέσιμα - επιταγές και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, όπως ενδεικτικά η φυσική ασφάλεια ταμείου ή αποθηκών και η απογραφή και σύγκριση των καταμετρημένων ποσοτήτων με αυτές των λογιστικών βιβλίων.
- Πρόγραμμα μηνιαίων φυσικών απογραφών για την επιβεβαίωση των υπολοίπων των φυσικών και των λογιστικών αποθηκών και ύπαρξη αναλυτικού εγχειριδίου για τη διενέργεια



των απογραφών.

Εγκριτικά όρια συναλλαγών

- Ύπαρξη κανονισμού επιπέδων έγκρισης (Chart of Authorities), στον οποίο απεικονίζονται οι εκχωρηθείσες εξουσίες στα διάφορα στελέχη της εταιρείας για διενέργεια συγκεκριμένων συναλλαγών ή πράξεων (π.χ. πληρωμές, εισπράξεις, δικαιοπραξίες, κλπ).

v. Η Γενική Συνέλευση και τα Δικαιώματα των Μετόχων

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες, η σύγκληση, η συμμετοχή, η συνήθης και εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία των συμμετεχόντων, το Προεδρείο, η Ημερησία Διάταξη και η εν γένει λειτουργία της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας περιγράφονται στο Καταστατικό της Εταιρείας, όπως αυτό έχει επικαιροποιηθεί με βάση τις διατάξεις του Ν.2190/1920, ως τροποποιηθείς ισχύει (με την ενσωμάτωση του Ν.3884/2010 σχετικά με τα δικαιώματα μειοψηφίας).

α. Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας, και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση και ν' αποφαινεται για όλα τα ζητήματα, που υποβάλλονται σ' αυτήν.

Ειδικότερα η Γενική Συνέλευση είναι αποκλειστικώς αρμόδια να αποφασίζει για:

- (α) Τροποποιήσεις του καταστατικού
- (β) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου
- (γ) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
- (δ) Εκλογή ελεγκτών
- (ε) Έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων
- (στ) Διάθεση των ετήσιων κερδών
- (ζ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας
- (η) Διορισμό εκκαθαριστών
- (θ) Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από την ευθύνη της διαχείρισης.

Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται :

- A) αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παρ.1 και 14 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων,
- B) η τροποποίηση του καταστατικού από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 11, τις παρ.2 και 13 του άρθρου 13 και την παρ. 4 του άρθρου 17β του Κ.Ν 2190/20,
- Γ) η εκλογή από το καταστατικό, σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 18 του Κ.Ν.2190/20, συμβούλων σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή απωλεσάντων την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο,
- Δ) η απορρόφηση κατά το άρθρο 78 του Κ.Ν. 2190/20 ανώνυμης εταιρείας από άλλη ανώνυμη εταιρεία



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

που κατέχει το 100% των μετοχών της και

Ε) η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης είναι υποχρεωτικές και για τους μετόχους που είναι απόντες ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλείται πάντοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου Δήμου εντός του νομού της έδρας, τουλάχιστον μια φορά σε κάθε εταιρική χρήση και πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του Δήμου όπου βρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση την Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει σκόπιμο ή αν το ζητήσουν μέτοχοι που εκπροσωπούν το κατά νόμο και το Καταστατικό απαιτούμενο ποσοστό.

Η Γενική Συνέλευση με εξαίρεση τις επαναληπτικές Συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, συγκαλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία που ορίζεται για την συνεδρίασή της. Διευκρινίζεται ότι συνυπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

Στην πρόσκληση των μετόχων στην Γενική Συνέλευση, πρέπει να προσδιορίζονται η χρονολογία, η ημέρα, η ώρα και το οίκημα, όπου θα συνέλθει η Συνέλευση, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στην συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή ενδεχομένως και εξ αποστάσεως. Πρόσκληση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στην λήψη αποφάσεων.

Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αν δεν επιτευχθεί η απαρτία αυτή η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι σε είκοσι (20) ημέρες από την ημέρα της συνεδρίασεως που ματαιώθηκε αφού προσκληθεί για το σκοπό αυτό πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή συνέλευση συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερησίας διατάξεως οποιαδήποτε και αν είναι το τμήμα το καταβεβλημένου κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων, που εκπροσωπούνται σε αυτή.

Εξαιρετικώς όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν

- α) τη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας,
- β) τη μεταβολή της έδρας της Εταιρείας,
- γ) τη μεταβολή του σκοπού ή του αντικειμένου της επιχειρήσεως της Εταιρείας,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

- δ) τη μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας σε ονομαστικές,
- ε) την επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων,
- στ) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εξαίρεση την αυξήση επιβαλλόμενη από διατάξεις νόμων, ή γενομένη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920,
- ζ) την έκδοση ομολογιακού δανείου κατά τις διατάξεις των άρθρων 3α και 3β κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, η) τη μεταβολή του τρόπου διαθέσεως των κερδών,
- θ) τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρείας,
- ι) την παράταση ή μείωση της διάρκειας της Εταιρείας,
- ια) τη διάλυση της Εταιρείας,
- ιβ) κάθε άλλη περίπτωση, κατά την οποία ο νόμος ορίζει ότι για την λήψη ορισμένης αποφάσεως από την Γενική Συνέλευση απαιτείται η απαρτία της παραγράφου αυτής, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή, όταν αυτός κωλύεται ο νόμιμος αναπληρωτής του, και ορίζει ως Γραμματέα ένα από τους μετόχους ή τους αντιπροσώπους τους που είναι παρόντες, μέχρι να επικυρωθεί από τη Γενική Συνέλευση ο κατάλογος των μετόχων, που δικαιούνται να μετάσχουν σ' αυτή και εκλεγεί το τακτικό προεδρείο. Το Προεδρείο αποτελείται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα ο οποίος εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως περιορίζονται στα θέματα της ημερησίας διατάξεως. Η ημερησία διάταξη καταρτίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και περιλαμβάνει τις προτάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου προς τη Συνέλευση καθώς και τις τυχόν προτάσεις των ελεγκτών ή των μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο (βιβλίο πρακτικών) και τα σχετικά πρακτικά υπογράφονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της Συνελεύσεως. Στην αρχή των πρακτικών καταχωρείται οκατάλογος των μετόχων, που είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση.

Μετά από αίτηση μετόχου ο Πρόεδρος της Συνελεύσεως οφείλει να καταχωρήσει στα πρακτικά τη γνώμη του μετόχου που το ζήτησε.

Αν στη Γενική Συνέλευση παρίσταται ένας (1) μόνον μέτοχος, είναι υποχρεωτική η παρουσία Συμβολαιογράφου, που προσυπογράφει τα πρακτικά της συνελεύσεως.

Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

α. Δικαιώματα συμμετοχής και ψήφου

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους, εν σχέση προς τη Διοίκηση της Εταιρείας, μόνο στις Γενικές Συνελεύσεις και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο και το Καταστατικό. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση, με την επιφύλαξη των οριζόμενων στο άρθρο 16 του κ.ν.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

Στην Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Συστήματος Αύλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στο οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), ήτοι κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

Έναντι της Εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία καταγραφής. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του άρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920, ο εν λόγω μέτοχος μετέχει στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδειά της.

Σημειώνεται ότι η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων (συμμετοχής και ψήφου) δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει την δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Κάθε μέτοχος, σύμφωνα με το ισχύον καταστατικό, μπορεί να διορίζει έναν αντιπρόσωπο. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει τον εν λόγω μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με τη Γενική Συνέλευση. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του αντιπροσωπευόμενου μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου, μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

- α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις ως



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

άνω περιπτώσεις (α) έως (γ).

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται στην Εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

β. Λοιπά δικαιώματα μετόχων

Δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρεία αντίγραφα των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της και των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Τα έγγραφα αυτά πρέπει να έχουν κατατεθεί έγκαιρα από το Διοικητικό Συμβούλιο στο γραφείο της Εταιρείας.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί γενική συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη γενικής συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του κ.ν. 2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της γενικής συνέλευσης σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920 και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο προηγούμενο εδάφιο, με δαπάνη της Εταιρείας.

Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις απαιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλλει για μια μόνο φορά την λήψη αποφάσεων για όλα ή ορισμένα θέματα από την Έκτακτη ή Τακτική Γενική Συνέλευση, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για την λήψη τους, εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του κ.ν. 2190/1920.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία πρέπει να υποβληθεί στην Εταιρεία πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να ανακοινώνει στην Γενική Συνέλευση τα ποσά που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρείας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα. Επίσης με αίτηση οιοδήποτε μετόχου που υποβάλλεται κατά τα ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρείας στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να παρέχει στην Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιώδη λόγο αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει την σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά την διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το, κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων γίνεται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που ζητά τον έλεγχο εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

vi. Σύνθεση και Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου, των Εποπτικών Οργάνων και των Επιτροπών της Εταιρείας

Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ)

Γενικά

Το εκλεγέν Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 7 μέλη εκ των οποίων τα 3 μέλη είναι μη εκτελεστικά, 2 είναι ανεξάρτητα, ενώ 2 μέλη είναι εκτελεστικά. **Εκτελεστικά μέλη θεωρούνται αυτά που ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της εταιρίας ενώ μη εκτελεστικά τα επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων.** Η θητεία του είναι διετής, και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την λήξη της προθεσμίας εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη τακτική γενική συνέλευση. Αναλυτικά:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Ημερομηνία ανάληψης καθηκόντων	Λήξη θητείας
Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος - Μη εκτελεστικό	30-6-2010	30-6-2012
Απόστολος Βούλγαρης	Αντιπρόεδρος & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	30-6-2010	30-6-2012
Χαράλαμπος Αντωνόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	30-6-2010	30-6-2012
Νικόλαος Θεοφανόπουλος	Μέλος - Μη εκτελεστικό	30-6-2010	30-6-2012
Ευάγγελος Κώνστας	Μέλος, Μη εκτελεστικό	30-6-2010	30-6-2012
Βασίλειος Γεωργιάδης	Μέλος - Ανεξάρτητο	30-6-2010	30-6-2012
Αννα - Ειρήνη Γιάκου	Μέλος - Ανεξάρτητο	30-6-2010	30-6-2012

Το ΔΣ συνεδρίασε εκατόν μία (101) φορές μέσα στο έτος 2010 και στις συνεδριάσεις παρέστη είτε το σύνολο των μελών του, αυτοπροσώπως, είτε συνεδρίασε με καταστατική απαρτία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την Εταιρεία ως συλλογικό όργανο, λαμβάνοντας τις αποφάσεις του σύμφωνα με τις διατάξεις τις αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτές περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την κείμενη νομοθεσία της Α.Ε., την χρηματιστηριακή νομοθεσία, τις κανονιστικές ρυθμίσεις του Χ.Α. και των εποπτικών αρχών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, αποκτούν κάθε σχετική πληροφορία σε σχέση με την λειτουργία της Εταιρείας. Πρέπει να ενεργούν με καλή πίστη με κύριο άξονα το συμφέρον της Εταιρείας και των Μετόχων της



Ρόλοι και αρμοδιότητες του ΔΣ

Το ΔΣ είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρείας και κατά κύριο λόγο διαμορφώνει τη στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξης, εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της Εταιρείας. Η σύνθεση και οι ιδιότητες των μελών του ΔΣ καθορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του ΔΣ είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Για την επίτευξη των εταιρικών στόχων και την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας, το ΔΣ μπορεί να εκχωρεί μέρος των αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, καθώς και τη διαχείριση, διοίκηση ή διεύθυνση των υποθέσεων ή την εκπροσώπηση της Εταιρείας στον Πρόεδρο του ΔΣ, στο Διευθύνοντα Σύμβουλο, σε ένα ή περισσότερα μέλη (εκτελεστικά μέλη και μη), στους Διευθυντές ή σε υπαλλήλους της Εταιρείας. Τα μέλη του ΔΣ και κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχουν ανατεθεί από το ΔΣ αρμοδιότητές του, απαγορεύεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας. Τα μέλη του ΔΣ και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητές του, οφείλουν έγκαιρα να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα μέλη του ΔΣ τα ίδια συμφέροντα τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρ. 42 (ε), παρ. 5 του Κ.Ν.2190/1920, που ανακλύπει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Εκλογή και εκλογιμότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση (τακτική ή έκτακτη).

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να είναι πρόσωπα πλήρως ικανά προς δικαιοπραξία. Επιγενόμενη μείωση της δικαιοπρακτικής ικανότητας εκλεγέντος Μέλους συνεπιφέρει και την ανικανότητα του να ασκεί διοίκηση της εταιρείας και ως εκ τούτου να είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας.

Δεν δύναται να είναι Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- βουλευτές
- εισαγγελείς, δικαστές, πάρεδροι, ειρηνοδίκες, γραμματείς των δικαστηρίων
- δημόσιοι υπάλληλοι
- χρηματιστές, που δε δύναται να ασκούν αντιπροσωπεία ανώνυμης εταιρίας, της οποίας οι μετοχές έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο

Ανάκληση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ανακαλούνται ελεύθερα από τη Γενική Συνέλευση. Η ανάκληση, και στην περίπτωση που δεν δηλώνεται ρητά, μπορεί να προκύπτει έμμεσα με το διορισμό από τη Γενική Συνέλευση νέου Διοικητικού Συμβουλίου πριν τη λήξη της θητείας του πρώτου. Η ανάκληση μπορεί να γίνει από Τακτική ή από Έκτακτη Γενική Συνέλευση.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Η ανάκληση των Μελών δεν είναι δυνατόν να επιφέρει συνέπειες, ως προς τη λήξη τυχόν σχέσης των Μελών με την εταιρία, η οποία στηρίζεται σε χωριστή σύμβαση εργασίας ή μίσθωσης υπηρεσίας. Ως εκ τούτου, εάν η ανάκληση συνοδεύεται από ενδεχόμενη καταγγελία της σχετικής σύμβασης εργασίας, οι ανακληθέντες σύμβουλοι δύνανται να απαιτήσουν αποζημίωση σύμφωνα με τις διατάξεις του εργατικού δικαίου.

Η ανάκληση του Διοικητικού Συμβουλίου συνεπιφέρει την αυτοδίκαια ανάκληση και του Μέλους ή των Μελών ή των τρίτων, στους οποίους έχει ανατεθεί, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η ολική ή μερική διοίκηση ή εκπροσώπηση της εταιρίας.

Παραίτηση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μπορούν να παραιτηθούν ελεύθερα από το αξίωμά τους. Η παραίτηση επέρχεται μόλις γνωστοποιηθεί στην εταιρία.

Η γνωστοποίηση στην εταιρία λαμβάνει χώρα με έγγραφη γνωστοποίηση προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αντικατάσταση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Την κένωση της θέσης (λόγω παραίτησης ή θανάτου) Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ακολουθεί η εκλογή αντικαταστάτη από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η εκλογή πρέπει να επικυρωθεί από την πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, που θα συνέλθει μελλοντικώς.

Αν δεν επικυρωθεί η εκλογή του αντικαταστάτη Μέλους από τη Γενική Συνέλευση, τότε αυτή εκλέγει άλλο πρόσωπο για την κενωθείσα θέση, αλλά οι πράξεις που διενήργησε μέχρι την Γενική Συνέλευση ο αντικαταστάτης, είναι έγκυρες.

Εξουσίες και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την εταιρία ως συλλογικό όργανο, λαμβάνοντας τις αποφάσεις του σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας είναι αρμόδιο για την εκπροσώπησή της, δικαστικώς και εξωδίκως. Όλα τα μέλη του έχουν από μία ψήφο και όλα ευθύνονται για τις αποφάσεις που λαμβάνονται.

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου ασκούνται μέσα στο καθορισμένο από το νόμο ή το καταστατικό πλαίσιο σύμφωνα με την κυριαρχική κρίση του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναφέρεται στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας και είναι επιφορτισμένο με τις κατωτέρω αρμοδιότητες:

- Απόφαση για κάθε πράξη αφορούσα την διοίκηση της εταιρίας, την διαχείριση της περιουσίας αυτής και την εν γένει επιδίωξη του σκοπού της.
- Διατύπωση προτάσεων διανομής κερδών και κράτησης των απαραίτητων, για την λειτουργία και βιωσιμότητα της εταιρείας, αποθεματικών.
- Έγκριση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.
- Έγκριση ειδικών εκθέσεων των εξαμηνιαίων και των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

- Σύνταξη έκθεσης πεπραγμένων για κάθε διαχειριστική χρήση.
- Τήρηση των απόρρητων και εμπιστευτικών πληροφοριών που αφορούν την εταιρεία.
- Έγκριση του οργανογράμματος της εταιρείας.
- Έγκριση εσωτερικού κανονισμού και τυχόν τροποποιήσεων αυτού.
- Διορισμός του εσωτερικού ελεγκτή.
- Λήψη περιοδικών αναφορών του εσωτερικού έλεγχου.
- Στρατηγικός σχεδιασμός της επιχειρηματικής πολιτικής της εταιρίας .
- Διασφάλιση της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης και κερδοφορίας της εταιρίας.
- Ενίσχυση της οικονομικής αξίας και αποδοτικότητας της εταιρίας και των μετόχων.
- Τήρηση πρακτικών συνεδριάσεων Δ.Σ.
- Παροχή εξουσιοδοτήσεων εκπροσώπησης της εταιρίας, έκδοσης, οπισθογράφησης και εξόφλησης επιταγών, ιδίων ή τρίτων.
- Έγκριση προσλήψεων ανώτερων και ανώτατων στελεχών και έγκριση τυχόν συμβάσεων ορισμένου χρόνου.
- Πλήρη κατανόηση από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου των ειδικών διατάξεων που έχει θεσπίσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Έγκριση σημαντικών συμφωνιών που αφορούν εξαγορές και συγχωνεύσεις.

Υποχρεώσεις – Καθήκοντα των μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του είναι η επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρίας και προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Λόγω της αυξημένης διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου στο επενδυτικό κοινό επιβάλλεται η προστασία της μειοψηφίας και η απαλλαγή των αποφάσεων του Δ.Σ. από οποιαδήποτε άλλη σκοπιμότητα πέραν του συμφέροντος της εταιρίας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να επιδιώκουν μόνο τη βραχυπρόθεσμη ενίσχυση της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της και απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση να επιδιώκουν συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της εταιρίας.

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ευθύνεται έναντι της εταιρίας κατά τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων για κάθε πταίσμα του. Επίσης, ευθύνεται αν ο ισολογισμός περιέχει παραλείψεις ή ψευδείς δηλώσεις που αποκρύπτουν την πραγματική κατάσταση της εταιρίας.

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου υποχρεούται σε αυστηρή τήρηση των απορρήτων της εταιρίας. Απαγορεύεται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, να διενεργούν κατά επάγγελμα, χωρίς άδεια της Γενικής Συνέλευσης, είτε για λογαριασμό τους είτε για λογαριασμό τρίτων πράξεις που εμπίπτουν στους σκοπούς της εταιρίας. Όταν προκύψει τέτοιο θέμα, θα πρέπει να συγκαλείται Έκτακτη Γενική Συνέλευση, η οποία είναι αρμόδια να δώσει εκ των προτέρων την εν λόγω άδεια. Σε περίπτωση παραβάσεως της ανωτέρω απαγόρευσης, η εταιρεία δικαιούται να αξιώσει αποζημίωση από τα Μέλη που διενήργησαν την παράβαση ή να απαιτήσει η ωφέλεια να περιέλθει σε αυτήν.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητες του, οφείλουν να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της εταιρίας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της εταιρίας ή συνδεδεμένων με αυτήν



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

επιχειρήσεων (κατά την έννοια του άρθ.42ε, παρ.5, του Ν.2190/20) που ανακλύπει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.

Συνεδριάσεις του Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα, σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, και εκτάκτως όταν απαιτείται από τις περιστάσεις, στην έδρα της εταιρίας.

Η σύγκληση και η συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται στην έδρα της εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό τα μισά Μέλη αυτού και ένας ακόμη.

Επιτρέπεται κάθε Μέλος να αντιπροσωπεύει στη συνεδρίαση μόνο ένα άλλο Μέλος. Η πληρεξουσιότητα για αντιπροσώπευση μπορεί να δοθεί με συμβολαιογραφικό έγγραφο, απλό έγγραφο ή απλό φαξ. Η αντιπροσώπευση στο Διοικητικό Συμβούλιο δεν μπορεί να ανατεθεί σε πρόσωπα που δεν είναι Μέλη αυτού.

Εφόσον δεν ορίζει διαφορετικά ο νόμος οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται έγκυρα με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόμενων Μελών.

Για τη συνεδρίαση ακολουθούνται οι εξής διαδικασίες:

- Η συνεδρίαση συγκαλείται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο τουλάχιστον ημέρες πριν από τη συνεδρίαση.
- Στην πρόσκληση αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης (διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων).
- Εξετάζεται η ύπαρξη απαρτίας.
- Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο.
- Αντίγραφα πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, για τα οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισής τους στο μητρώο ανωνύμων εταιριών όπως εκλογής νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου, συγκρότησης σε σώμα του Δ.Σ. κλπ., υποβάλλονται στο υπουργείο εμπορίου εντός είκοσι (20) ημερών από τη συνεδρίασή του ως και ο Νόμος προβλέπει.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν καταβάλλονται αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την συμμετοχή τους στις εν λόγω συνεδριάσεις.

Οι αμοιβές των εκτελεστικών μελών ΔΣ πηγάζουν από συγκεκριμένες συμβάσεις εργασίας και αφορούν τις παρεχόμενες υπηρεσίες των μελών αυτών προς την Εταιρεία.

Δάνεια της εταιρείας προς Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή σε συγγενείς αυτών μέχρι και του τρίτου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας ή σε συζύγους αυτών όπως και η παροχή πιστώσεων προς αυτούς με οποιοδήποτε τρόπο ή παροχή εγγυήσεων υπέρ αυτών προς τρίτους απαγορεύεται απολύτως.

Η ανωτέρω απαγόρευση ισχύει και για δάνεια ή πιστώσεις που χορηγούν εξαρτημένες εταιρείες στις οποίες είναι μέλος η εταιρία. Εταιρία χαρακτηρίζεται ως εξαρτημένη άλλης (κύριας), όταν οι μετοχές που εκπροσωπούν περισσότερο από το 1/2 του καταβλημένου κεφαλαίου της, ανήκουν στην κυριότητα



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

αυτής (κύριας).

Αμοιβή επί των κερδών

Δεν καταβάλλεται αμοιβή επί των κερδών προς οιονδήποτε.

Αμοιβή παραστάσεων στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν καταβάλλονται αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την συμμετοχή τους στις εν λόγω συνεδριάσεις.

Αμοιβή για υπηρεσίες Διοικητικών Συμβούλων

Εκτελεστικά Μέλη

Δεν καταβάλλονται αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις υπηρεσίες τους ως Διοικητικοί Σύμβουλοι.

Μη Εκτελεστικά Μέλη

Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στα οποία στα πλαίσια εφαρμογής του Ν.3016/02 ανατίθενται ειδικά καθήκοντα, υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, δεν δικαιούνται αμοιβή για την εκπλήρωση των εν λόγω καθηκόντων.

Αμοιβή βάσει ειδικής σχέσης εργασίας ή εντολής

Τα Εκτελεστικά Μέλη της εταιρείας δύνανται να παρέχουν στην εταιρεία υπηρεσίες επιπλέον αυτών που παρέχουν ως Διοικητικοί Σύμβουλοι.

Για τις εν λόγω αμοιβές πρέπει να συντρέχουν οι εξής προϋποθέσεις:

- Να συναφθεί ειδική σύμβαση μισθώσεως εργασίας ή εντολής μεταξύ εταιρίας και μέλους ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Πριν συναφθεί η σύμβαση απαιτείται συναίνεση της Γενική Συνέλευσης (τακτικής ή έκτακτης) για την κατάρτιση της ανωτέρω συμβάσεως. Οι ουσιώδεις όροι της συμβάσεως (μεταξύ των οποίων και η αμοιβή/ μισθός του συμβούλου) πρέπει να τεθούν υπόψη της Γενικής Συνελεύσεως και να εγκριθούν από αυτήν (κατά τη συνήθη απαρτία).
- Κατά τη λήψη της συναίνεσης της Γενικής Συνέλευσης δεν πρέπει να αντιταχθούν μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη Γενική Συνέλευση.

Πρόεδρος ΔΣ

Ο Πρόεδρος του ΔΣ προΐσταται και διευθύνει τις συνεδριάσεις του ΔΣ .

Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι το ανώτερο εκτελεστικό όργανο της Εταιρείας. Ο Διευθύνων Σύμβουλος



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

προϊσταται όλων των υπηρεσιών της Εταιρείας και διευθύνει το έργο τους. Εκπροσωπεί την Εταιρεία ενώπιον των Δικαστηρίων και κάθε Αρχής. Στα πλαίσια του Επιχειρησιακού Σχεδιασμού, των Κανονισμών και Αποφάσεων του ΔΣ που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρείας, λαμβάνει όλες τις αναγκαίες αποφάσεις, υποβάλλει στο ΔΣ της Εταιρείας τις προτάσεις και εισηγήσεις που απαιτούνται για την υλοποίηση των σκοπών της Εταιρείας.

Τα σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του ΔΣ παρατίθενται στο Παράρτημα της παρούσας έκθεσης.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία συστάθηκε με την από 19.6.2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας, με μέλη τους Ευάγγελο Κώνστα, Νικόλαο Θεοφανόπουλο (μη εκτελεστικά μέλη) και Βασίλειο Γεωργιάδη (ανεξάρτητο μέλος με επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής), έχει κύριο σκοπό την παρακολούθηση της γενικότερης χρηματοοικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας κατά τα οριζόμενα στο άρθρ. 37 του ν. 3693/2008.

Η Επιτροπή Ελέγχου, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 37 του Ν. 3693/2008, έχει ενδεικτικά τις παρακάτω υποχρεώσεις:

- α) την παρακολούθηση της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- β) την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της μονάδας των εσωτερικών ελεγκτών της ελεγχόμενης οντότητας,
- γ) την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων,
- δ) την επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαίτερος όσον αφορά την παροχή στην ελεγχόμενη οντότητα άλλων υπηρεσιών από τον νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

Η Επιτροπή βρίσκεται σε απαρτία όταν παρίστανται σε αυτήν τουλάχιστον δύο μέλη, ενώ δεν επιτρέπεται η συμμετοχή δια αντιπροσώπου. Αποφάσεις λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρευρισκομένων μελών. Σε περίπτωση ισοψηφίας υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου της Επιτροπής Ελέγχου

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου προβαίνουν ετησίως σε αξιολόγηση του έργου της Ελεγκτικής Επιτροπής και παρουσιάζουν τα αποτελέσματα της αξιολόγησης στο Διοικητικό Συμβούλιο. Η θητεία των μελών της Επιτροπής Ελέγχου διαρκεί όσο και η θητεία τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πραγματοποίησε τρεις (3) συνεδριάσεις εντός του 2010 και παρέστησαν όλα τα μέλη της.

Σημειώνεται ότι πρόκειται να πραγματοποιηθεί επαναξιολόγηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Ελέγχου στα πλαίσια της σύνταξης του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας μας.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Λοιπές Επιτροπές του ΔΣ

Το έργο του ΔΣ, στο παραπάνω πλαίσιο ενίσχυσης των δομών εταιρικής διακυβέρνησης, συνεπικουρείται και από άλλες Επιτροπές, που ορίζονται με απόφασή του. Συγκεκριμένα, οι ισχύουσες επιτροπές είναι οι εξής:

Επιτροπή Αμοιβών

Η Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών, η οποία συστάθηκε με την από 25.5.2006 και επανασυγκροτήθηκε με την από 21.9.2009 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 υποβάλει 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.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών αποτελείται από τα εξής μέλη:

Πρόεδρος	Ευάγγελος Κώνστας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Audio Visual
Μέλος	Απόστολος Βούλγαρης	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Audio Visual
Μέλος	Βασίλειος Γεωργιάδης	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. Audio Visual
Μέλος	Άννα Ειρήνη Γιάκου	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. Audio Visual

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

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή, η οποία συστάθηκε με την από 21.9.2006 και επανασυγκροτήθηκε με την από 21.9.2009 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.

Η Ελεγκτική Επιτροπή είναι τριμελής και αποτελείται από τους κάτωθι:

Πρόεδρος	Απόστολος Βούλγαρης	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Audio Visual
Μέλος	Βασίλειος Γεωργιάδης	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. Audio Visual
Μέλος	Άννα Ειρήνη Γιάκου	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. Audio Visual



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Δεν προβλέπονται αμοιβές για την συμμετοχή των μελών στην ανωτέρω επιτροπή.

vii. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

Η γνωστοποίηση των απαιτούμενων πληροφοριών κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς έχει ως κάτωθι,

- Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε ΕΥΡΩ € 31.820.224,80 διαιρούμενο σε 45.457.464 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,70 έκαστη

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα)	%
STONEMAN HOLDINGS LIMITED	18.925.569	41,63%	18.925.569	41,63%
CHARONIA HOLDINGS LIMITED	15.195.366	33,43%	15.195.366	33,43%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	11.336.529	24,94%	11.336.529	24,94%
Σύνολο	45.457.464	100%	45.457.464	100%

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρείας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

- Περιορισμοί στη μεταβίβαση τίτλων και συμφωνίες μεταξύ μετόχων

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα μεταβίβασης μετοχών της Εταιρείας που να είναι γνωστοί σε αυτήν.

- Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρείας που ισχύουν / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν σχετικές συμφωνίες

- Τίτλοι που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

- Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ.219/91 έχουν ως ακολούθως:

1) Η μέτοχος εταιρεία STONEMAN HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 41,63% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

2) Η μέτοχος εταιρεία CHARONIA HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 33,43 % στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

- Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται γνωστοί περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου (όπως περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της εταιρείας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων)

- Κανόνες αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα

- Ειδικές εξουσίες μελών ΔΣ

Δεν υφίσταται ειδικές εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με έκδοση ή την επαναγορά μετοχών

Αναλυτικότερα τα ζητήματα σχετικά με πληροφοριακά στοιχεία του αρ. 10 παρ. 1 γ, δ, στ της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21^{ης} Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς και ειδικότερα για τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές, τους κατόχους κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων, τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, έχουν αναπτυχθεί αναλυτικά στην ενότητα «ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 7 Ν. 3556/2007 – ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ» της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί αναπόσπαστο και ειδικό τμήμα της ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας



Παράρτημα Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης

Βιογραφικά Μελών Δ.Σ.

Ιωάννης Βαρδινογιάννης - Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο κ. Ι. Βαρδινογιάννης γεννήθηκε το 1978. Είναι απόφοιτος του Κολεγίου Αθηνών. Ασκεί επιχειρηματική δραστηριότητα στο χώρο της ναυτιλίας, των πετρελαιοειδών και της ψυχαγωγίας. Είναι Πρόεδρος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2009.

Απόστολος Βούλγαρης - Αντιπρόεδρος και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος & Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου

Ο κ. Α. Βούλγαρης γεννήθηκε το 1959. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Θεσσαλονίκης. Εργάζεται στην Εταιρία από συστάσεώς της. Από το 1989 είναι Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2002.

Χαράλαμπος Αντωνόπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος

Ο κ. Χάρης Αντωνόπουλος γεννήθηκε το 1957 την Νότιο Αφρική. Είναι οικονομολόγος, απόφοιτος του Syracuse University New York. Διετέλεσε για πολλά έτη υψηλόβαθμο στέλεχος της Citi Bank στην Ελλάδα αλλά κυρίως στο εξωτερικό. Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος της Village Roadshow από το 1995. Από το 2010 είναι Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου εταιρειών της Audio Visual Enterprises.

Νικόλαος Θεοφανόπουλος - Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Ν. Θεοφανόπουλος γεννήθηκε το 1958 στον Πειραιά. Είναι κάτοχος πτυχίου της Νομικής Σχολής Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στο Πανεπιστήμιο City του Λονδίνου. Συνεργάζεται με τον Όμιλο από το 1997. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2004.

Ευάγγελος Κώνστας - Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Ε. Κώνστας 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.

Βασίλειος Γεωργιάδης - Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Β. Γεωργιάδης γεννήθηκε το 1953. Είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Πειραιά. Διετέλεσε Διευθυντής Ανάπτυξης στην εταιρία παιδικών ενδυμάτων «ALLOUETTE» κατά την περίοδο 1999-2008. Σήμερα ασκεί το επάγγελμα του οικονομολόγου. Είναι μέλος στο Δ.Σ. της Εταιρίας από το 2009.

Άννα - Ειρήνη Γιάκου - Μέλος Δ.Σ.

Η κα Α. Γιάκου 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 το 2005.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

9. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά θέματα που να έχουν ανακύψει έπειτα από το πέρας της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010

10. ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 7 Ν. 3556/2007 – ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

α) Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και ανέρχεται σε € 31.820.224,80, διαιρούμενο σε σαράντα πέντε εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες τετρακόσιες εξήντα τέσσερις 45.457.464 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (0,70) του ευρώ η κάθε μία .

Το σύνολο των μετοχών της εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Κατηγορία Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης). Τα δικαιώματα των μετόχων της εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου στο οποίο αντιστοιχεί η αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της εταιρείας, το οποίο δεν διαφοροποιείται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/20. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου.

β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του Ν. 3556/2007

Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ.219/91 έχουν ως ακολούθως:

- 1) Η μέτοχος εταιρεία STONEMAN HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 41,63% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας
- 2) Η μέτοχος εταιρεία CHARONIA HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 33,43% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας



δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

στ) Συμφωνίες μετόχων της εταιρείας για περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν είναι γνωστές στην εταιρεία ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της, δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Γίνεται μνεία ότι δυνάμει της υπ' αρ. 2/31.7.2007 «συμβάσεως παροχής ενεχύρου επί αύλων κινητών αξιών» μεταξύ της «Τράπεζας Αττικής Α.Ε.» και της «Stoneman Holdings Limited», η δεύτερη παραχώρησε στην πρώτη ενέχυρο επί 800.000 μετοχών της ανώνυμης εταιρείας, προς εξασφάλιση κάθε απαιτήσεως της Τράπεζας, που απορρέει από την υπ' αρ. 1/31.7.2007 σύμβαση ομολογιακού δανείου, ύψους 2.000.000 €, μεταξύ αυτής (Τράπεζας) και της εταιρείας. Σημειώνεται ότι με την εν λόγω ενεχυρίαση δεν έχουν εκχωρηθεί τα δικαιώματα ψήφου.

Επίσης, δυνάμει της υπ' αρ. 3/19.3.2008 «συμβάσεως παροχής ενεχύρου επί αύλων κινητών αξιών» μεταξύ της «Τράπεζας Αττικής Α.Ε.» και της «Stoneman Holdings Limited», η δεύτερη παραχώρησε στην πρώτη ενέχυρο επί 250.000 μετοχών της ανώνυμης εταιρείας, προς εξασφάλιση κάθε απαιτήσεως της Τράπεζας, που απορρέει από την υπ' αρ. 1/31.7.2007 σύμβαση ομολογιακού δανείου, ύψους 2.000.000 €, μεταξύ αυτής (Τράπεζας) και της εταιρείας. Σημειώνεται ότι με την εν λόγω ενεχυρίαση δεν έχουν εκχωρηθεί τα δικαιώματα ψήφου.

Τέλος, δυνάμει της υπ' αρ. 167/05/12.1.2009 «συμβάσεως παροχής ενεχύρου επί αύλων κινητών αξιών» μεταξύ της «Τράπεζας Αττικής Α.Ε.» και της «Stoneman Holdings Limited», η δεύτερη παραχώρησε στην πρώτη ενέχυρο επί 200.000 μετοχών της ανώνυμης εταιρείας, προς εξασφάλιση κάθε απαιτήσεως της Τράπεζας, που απορρέει από την υπ' αρ. 1/31.7.2007 σύμβαση ομολογιακού δανείου, ύψους 2.000.000 €, μεταξύ αυτής (Τράπεζας) και της εταιρείας. Σημειώνεται ότι με την εν λόγω ενεχυρίαση δεν έχουν εκχωρηθεί τα δικαιώματα ψήφου και το υπόλοιπο του ομολογιακού δανείου στις 31/12/2010 ανέρχεται σε € 400χιλ.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20.

η) Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν.2190/1920

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ.9 του κ.ν. 2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ.3 και 4 και 31 παρ.2 του κ.ν.2190/20, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρείας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν.2190/20. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρείας αντιστοίχως. Περαιτέρω πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του κ.ν. 2190/20.

θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της εταιρείας οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

ι) Σημαντικές συμφωνίες αποζημίωσης με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της εταιρείας σε περίπτωση παραίτησης / απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας / απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

11. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Δεν κατέχονται μετοχές της εταιρείας τόσο από την ίδια όσο και από τις θυγατρικές και τις συγγενείς προς αυτήν εταιρείες.

12. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τα αρνητικά αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2010 και στα πλαίσια βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής δομής, θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος για την κλειόμενη χρήση.

13. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Κατά την 31.12.2010 ο Όμιλος απασχολούσε 583 άτομα και η Εταιρεία 113 άτομα, έναντι 695 και 141 την 31.12.2009, αντίστοιχα.

Μαρούσι, 23.03.2011

Ο Πρόεδρος του ΔΣ
Ιωάννης Βαρδινογιάννης



IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ στις 23 Μαρτίου 2011 και είναι αναρτημένες στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.ave.gr καθώς και στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. όπου και θα παραμείνουν στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση, την οικονομική θέση και τα συνολικά έσοδα της εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της εταιρείας και του Ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	8	78.597.517,49	79.760.871,98	13.347.006,09	14.312.495,35
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	9	12.444.400,00	13.178.400,00	12.444.400,00	13.178.400,00
Αύλα στοιχεία ενεργητικού	10	103.905.232,46	103.703.479,44	74.525.316,20	75.550.491,66
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	11	0,00	0,00	22.970.440,56	22.970.440,56
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις		0,00	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις		81.443,24	133.523,24	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	9.319.516,65	9.185.001,23	3.657.685,05	3.522.407,72
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	12	3.721.079,66	4.399.049,98	44.163,44	70.745,78
		208.069.189,50	210.360.325,86	126.989.011,34	129.604.981,08
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	5.981.214,50	7.572.665,20	2.982.810,27	4.381.586,27
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	14.1	25.027.764,97	42.993.847,65	17.881.033,17	30.675.813,51
Λοιπές Απαιτήσεις	14.2	28.072.999,98	30.835.889,36	31.885.342,44	28.754.989,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	4.816.908,93	5.867.472,08	3.172.382,58	2.834.022,97
		63.898.888,38	87.269.874,28	55.921.568,46	66.646.411,93
Σύνολο ενεργητικού		271.968.077,88	297.630.200,15	182.910.579,80	196.251.393,01
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	17.1	31.820.224,80	12.091.551,50	31.820.224,80	12.091.551,50
Αποθεματικά υπέρ Το Άρτιο		12.906.838,16	12.624.999,97	12.906.838,16	12.624.999,97
Αποθεματικά εύλογης αξίας		0,00	14.633.284,63	0,00	14.633.284,63
Λοιπά αποθεματικά		3.658.662,87	4.264.126,35	3.571.563,36	4.158.849,24
Συναλλαγματικές Διαφορές		517.330,89	13.963,27	0,00	0,00
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον		1.440.095,05	18.972.139,53	5.659.150,80	18.737.345,78
Καθαρή θέση μετόχων		50.343.151,76	62.600.065,25	53.957.777,13	62.246.031,12
Δικαιώματα μειοψηφίας		8.820.915,01	10.701.327,69		
Σύνολο καθαρής θέσης		59.164.066,77	73.301.392,94	53.957.777,13	62.246.031,12
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	17.567.784,40	16.537.244,64	8.040.296,38	7.438.461,49
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	975.372,89	1.318.800,29	689.786,76	941.644,17
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	59.464.956,17	58.476.230,01	41.839.872,22	41.541.317,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	9.015.619,19	10.004.668,64	4.411.489,54	4.579.103,71
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		87.023.732,65	86.336.943,58	54.981.444,90	54.500.526,55
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	22.1	27.601.636,13	32.461.453,87	18.767.212,84	22.038.511,49
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	23	2.916.103,53	3.084.258,48	546.285,74	936.807,88
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	18	61.211.420,64	74.189.956,65	37.688.152,11	46.694.034,88
Λοιπές υποχρεώσεις	22.2	33.537.312,25	27.719.474,03	16.669.707,09	9.535.481,08
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	20	513.805,91	536.720,59	300.000,00	300.000,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		125.780.278,47	137.991.863,62	73.971.357,78	79.504.835,33
Σύνολο υποχρεώσεων		212.804.011,11	224.328.807,20	128.952.802,67	134.005.361,89
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		271.968.077,88	297.630.200,15	182.910.579,80	196.251.393,01



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

(Ποσά σε €)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Πωλήσεις	7	61.796.591,52	95.916.833,72	27.661.160,70	45.024.208,39
Κόστος Πωληθέντων	26	33.042.771,69	53.935.575,80	14.050.117,73	17.422.946,85
Μικτό Κέρδος		28.753.819,83	41.981.257,93	13.611.042,97	27.601.261,54
Λοιπά έσοδα	27	1.747.500,33	1.909.155,71	871.049,07	1.078.643,23
Έξοδα διάθεσης	26	15.255.801,19	16.186.265,29	12.590.672,32	14.972.014,01
Έξοδα διοίκησης	26	19.223.661,51	17.682.929,76	7.320.158,33	8.704.659,31
Λοιπά έξοδα	27	2.161.181,24	1.366.961,85	892.257,27	205.462,43
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων , χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7	(6.139.323,77)	8.654.256,73	(6.320.995,88)	4.797.769,02
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		2.671.846,57	17.555.852,01	(1.926.627,17)	8.772.014,82
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	75.291,07	125.853,62	190.089,01	275.188,25
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	11.419.386,17	14.351.119,61	6.415.805,93	7.591.120,94
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	25	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	7	(17.483.418,86)	(5.571.009,25)	(12.546.712,79)	(2.518.163,67)
Φόρος εισοδήματος	7	1.411.671,47	794.414,13	505.491,02	227.662,22
Καθαρά κέρδη / (ζημιές)περιόδου	7	(18.895.090,34)	(6.365.423,38)	(13.052.203,81)	(2.745.825,89)
Τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου αποδίδονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής	29	(16.985.721,21)	(5.983.251,05)	(13.052.203,81)	(2.745.825,89)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.909.369,12)	(382.172,34)	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές		(6.185,65)	(263.229,44)	0,00	0,00
Φόροι απευθείας ενσωματωμένοι στην καθαρή θέση		(25.991,17)	(72.390,23)	(25.991,17)	(37.350,43)
Αποτίμηση μη επενδυτικών παγίων		(587.285,87)	(478.597,75)	(587.285,87)	(478.597,75)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(619.462,70)	(814.217,42)	(613.277,04)	(515.948,18)
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους		(19.514.553,04)	(7.179.640,81)	(13.665.480,85)	(3.261.774,07)
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδίδονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(17.634.140,35)	(6.775.475,91)	(13.665.480,85)	(3.261.774,07)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.880.412,69)	(404.164,89)	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά σε €	29	-0,44	-0,35	-0,34	-0,16



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-17.483.418,86	-5.571.009,25	-12.546.712,79	-2.518.163,67
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	8.223.884,47	8.901.595,28	3.807.082,84	3.974.245,80
Προβλέψεις	1.062.329,15	461.624,08	1.020.987,71	278.684,27
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	602.336,30	-81.363,46	487.538,36	-299.388,25
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.419.386,17	14.351.119,61	6.415.805,93	7.591.120,94
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.591.450,70	92.019,24	1.398.776,00	102.021,19
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	21.302.773,26	24.916.721,09	12.500.008,65	-2.809.758,65
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-16.518.183,99	-28.347.985,16	-9.036.028,28	-4.782.754,55
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-11.419.386,17	-14.351.119,61	-6.415.805,93	-7.591.120,94
Καταβλημένοι φόροι	0,00	-794.414,13	0,00	-227.662,22
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-1.218.828,97	-422.812,31	-2.368.347,51	-6.282.776,08
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Ενίσχυση θυγατρικών εταιρειών Ομίλου	0,00	-42.000,00	-3.058.999,23	-6.500.000,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1.346.015,68	-17.931.196,35	-2.479.613,47	-12.275.799,13
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών	0,00	64.400,00	0,00	64.400,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	53.900,00	5.950.190,68	98.900,00	5.950.190,68
Τόκοι εισπραχθέντες	75.291,07	125.853,62	190.089,01	226.893,25
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	0,00	48.295,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.216.824,61	-11.832.752,05	-5.249.623,69	-12.486.020,20
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	5.377.226,76	14.633.284,63	5.377.226,86	14.633.284,63
Κεφαλαιακή ενίσχυση από μετόχους	13.338.929,82	0,00	13.338.929,82	0,00
Μεταβολή δανειακών υποχρεώσεων	-11.989.809,85	4.038.241,26	-8.707.327,73	6.522.426,89
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-5.341.256,40	-7.869.289,33	-2.052.498,14	-3.926.919,13
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	1.385.090,33	10.802.236,56	7.956.330,81	17.228.792,39
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-1.050.563,25	-1.453.327,82	338.359,61	-1.540.003,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	5.867.472,08	7.320.799,90	2.834.022,97	4.374.026,86
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	4.816.908,83	5.867.472,08	3.172.382,58	2.834.022,97

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

<u>Όμιλος</u>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές Διαφορές	Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 01.01.2010	12.091.551,50	12.624.999,97	14.633.284,63	4.264.126,35	13.963,27	18.972.139,53	62.600.065,25	10.701.327,69	73.301.392,94
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους				(605.463,49)	503.367,62	(17.532.044,48)	(17.634.140,35)	(1.880.412,69)	(19.514.553,04)
Καταθέσεις μετόχων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	19.728.673,30	281.838,19	(14.633.284,63)				5.377.226,86		5.377.226,86
Υπόλοιπο την 31.12.2010	31.820.224,80	12.906.838,16	0,00	3.658.662,87	517.330,89	1.440.095,05	50.343.151,76	8.820.915,01	59.164.066,77
<u>Όμιλος</u>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές Διαφορές	Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 01.01.2009	12.091.551,50	12.624.999,97	0,00	4.716.918,03	-138.520,46	25.500.857,49	54.795.806,53	11.156.942,59	65.952.749,12
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους				(452.791,68)	152.483,72	(6.475.167,96)	(6.775.475,91)	(404.164,89)	(7.179.640,81)
Μέρισμα						(53.550,00)	(53.550,00)	(51.450,00)	(105.000,00)
Καταθέσεις μετόχων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου			14.633.284,63				14.633.284,63		14.633.284,63
Υπόλοιπο την 31.12.2009	12.091.551,50	12.624.999,97	14.633.284,63	4.264.126,35	13.963,27	18.972.139,53	62.600.065,25	10.701.327,69	73.301.392,94



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

<u>Εταιρεία</u>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές Διαφορές	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 01.01.2010	12.091.551,50	12.624.999,97	14.633.284,63	4.158.849,24	0,00	18.737.345,78	62.246.031,12
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους				(587.285,87)		(13.078.194,98)	(13.665.480,85)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	19.728.673,30	281.838,19	(14.633.284,63)			-	5.377.226,86
Υπόλοιπο την 31.12.2010	31.820.224,80	12.906.838,16	0,00	3.571.563,36	0,00	5.659.150,80	53.957.777,13
<u>Εταιρεία</u>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές Διαφορές	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 01.01.2009	12.091.551,50	12.624.999,97	0,00	4.637.446,99	0,00	21.520.522,10	50.874.520,56
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	(478.597,75)	-	(2.783.176,32)	(3.261.774,07)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου			14.633.284,63				14.633.284,63
Υπόλοιπο την 31.12.2009	12.091.551,50	12.624.999,97	14.633.284,63	4.158.849,24	0,00	18.737.345,78	62.246.031,12

V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Η μητρική εταιρεία του ομίλου είναι η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ. Η Εταιρεία συστάθηκε 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 Εταιρείας ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων. Σημερινή έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αμαρουσίου, όπως ορίστηκε με την από 29.03.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας βρίσκονται στο Μαρούσι, επί της οδού Πάρωνος αριθμός 3, τηλ. 210 80 92 000.

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

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.ave.gr.

Οι μετοχές του ομίλου AUDIO VISUAL είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2010 (σε αυτές περιλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της 31ης Δεκεμβρίου 2009) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23^η Μαρτίου 2011. Σύμφωνα με τις διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις δεν επιτρέπονται μετά την έγκρισή τους.

2. Αντικείμενο δραστηριότητας

Η εταιρεία ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε και οι θυγατρικές της (ο Όμιλος) έχουν ως κύριο αντικείμενο την διανομή ταινιών στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Σήμερα ο Όμιλος, έχει πλέον διεισδύσει ευρέως στον κλάδο της ψυχαγωγίας και αποτελεί συγκρότημα εταιρειών το οποίο καλύπτει ένα φάσμα στρατηγικών δραστηριοτήτων (video, τηλεόραση, κινηματογράφος, πάρκα ψυχαγωγίας).

Παράλληλα, η Εταιρεία παραμένει κυρίαρχη στην αγορά της αναπαραγωγής και διανομής ταινιών στο Video (DVD & BLU RAY) και στον κινηματογράφο. Συνεργάζεται με την Warner Bros, την Sony και με ανεξάρτητα studios. Επιπρόσθετα, η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε έχει στην κατοχή της τους πολυκινηματογράφους Ster Cinemas, καθώς και το Allou Fun Park. Στο τηλεοπτικό πεδίο, οι θυγατρικές εταιρείες On Productions και On Noir, ασχολούνται με τηλεοπτικές παραγωγές στην Ελλάδα.

3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

αναπροσαρμογή γηπέδων και κτιρίων, χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη ενότητα 5.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005 (ημερομηνία μετάβασης η 01.01.2004).

4. Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές

4.1. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν τη χρήση που έληξε την 31/12/2010. Τα παρακάτω ΔΠΧΑ, τροποποιήσεις καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά τη χρήση 2010:

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες				
α/α	Κανονισμός υιοθέτησης	Είδος μεταβολής	Τίτλος	ΔΠΧΑ που αφορά
1	No 550/2010	Τροποποίηση	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρόσθετες Εξαιρέσεις για τους Υιοθετούντες για Πρώτη Φορά	ΔΠΧΑ 1
2	No 244/2010	Τροποποίηση	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2. Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	ΔΠΧΑ 2
3	No 243/2010	Τροποποίηση	Βελτιώσεις στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς	Διάφορα
4	No 1164/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες	ΕΔΔΠΧΑ 18
5	No 1142/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες	ΕΔΔΠΧΑ 17
6	No 1136/2009	Πρότυπο	Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)	ΔΠΧΑ 1
7	No 839/2009	Τροποποίηση	Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία	ΔΛΠ 39
8	No 636/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων	ΕΔΔΠΧΑ 15
9	No 495/2009	Πρότυπο	Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση)	ΔΠΧΑ 3
10	No 494/2009	Πρότυπο	Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις	ΔΛΠ 27
11	No 460/2009	Διερμηνεία	ΕΔΔΠΧΑ 16. Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση εξωτερικού	ΕΔΔΠΧΑ 16



- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Κανονισμός ΕΕ 244/2010)**

Το IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ιδίου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2010 – μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (Κανονισμός 1164/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 18 είναι μία διερμηνεία η οποία περιλαμβάνει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική καταχώρηση των μεταβιβάσεων περιουσιακών στοιχείων, μηχανών και εξοπλισμού από πελάτες ή ρευστών για την απόκτηση ή την κατασκευή περιουσιακού στοιχείου, μηχανής ή εξοπλισμού. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (Κανονισμός ΕΕ 1142/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 17 είναι μία διερμηνεία η οποία περιέχει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση των διανομών μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)**

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία (Κανονισμός ΕΕ 839/2009)**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων» (Κανονισμός ΕΕ 636/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει και καθοδηγεί σχετικά με το πότε πρέπει να αναγνωρίζονται στους λογαριασμούς τα έσοδα από την κατασκευή ακινήτων, και ειδικότερα, εάν μια σύμβαση κατασκευής εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής ή του Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 495/2009)**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 θεσπίζει αρχές και κανόνες για το πώς ένας αποκτών σε συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζει και επιμετρά στα βιβλία του τα διάφορα στοιχεία (όπως αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις, μη ελέγχουσες συμμετοχές και υπεραξία) που συνδέονται με τη λογιστική αντιμετώπιση της πράξης απόκτησης. Καθορίζει επίσης τις πληροφορίες που πρέπει να κοινοποιούνται σχετικά με τις πράξεις αυτές. Μεταξύ των αλλαγών που θα επέλθουν με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 περιλαμβάνεται η εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα.

Το αναθεωρημένο πρότυπο αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις (Κανονισμός ΕΕ 494/2009)**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 καθορίζουν κάτω από ποιες περιστάσεις μια οικονομική οντότητα οφείλει να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, πώς πρέπει να λογιστικοποιούν οι μητρικές οικονομικές οντότητες τις μεταβολές των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας σε θυγατρικές και πώς πρέπει να επιμερίζονται οι ζημίες μιας θυγατρικής μεταξύ της ελέγχουσας και της μη ελέγχουσας συμμετοχής. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων.

Η εφαρμογή του προτύπου δεν είχε σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

4.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί από το ΔΣΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο Όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει.

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που δεν έχουν εφαρμοστεί ακόμη							
α/α	Κανονισμός υιοθέτησης	Τίτλος	Δ.Π.Χ.Α. που αφορά	Ημερομηνία			
				Δημοσίευσης	Ισχύος	Εφαρμογής από εταιρεία/όμιλο	
1	No 662/2010	Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους - Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς	ΕΔΔΠΧΑ 19	24/7/2010	1/7/2010	1/1/2011	
2	No 633/2010	Τροποποιήσεις στη Διερμηνεία 14 της ΕΔΔΠΧΑ. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης	ΕΔΔΠΧΑ 14	20/7/2010	1/1/2011	1/1/2011	
3	No 632/2010	ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών - Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 8. Λειτουργικοί τομείς	ΔΛΠ 24 ΔΠΧΑ 8	20/7/2010	1/1/2011	1/1/2011	
4	No 574/2010	Τροποποίηση ΔΠΧΑ 1 και ΔΠΧΑ 7. Περιορισμένη Εξαιρέση από τις Συγκριτικές Γνωστοποιήσεις βάσει του ΔΠΧΑ 7 για τους Υιοθετούντες για Πρώτη Φορά - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις	ΔΠΧΑ 1 ΔΠΧΑ 7	1/7/2010	1/7/2010	1/1/2011	
5	No 1293/2009	Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση	ΔΛΠ 32	24/12/2009	1/2/2010	1/1/2011	

- **ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους και ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 έχει ως στόχο να υπάρξει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς του τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης. Η νέα διερμηνεία θα έχει ισχύ για τον Όμιλο μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)**

Οι τροποποιήσεις της ΕΔΔΠΧΑ 13 έχει ως στόχο την εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΠΧΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Οι τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ για τον Όμιλο μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

- **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (αντικατάσταση) και τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)**

Στόχος των αλλαγών που εισήχθησαν με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 είναι η απλοποίηση του ορισμού του συνδεδεμένου μέρους (αίροντας παράλληλα ορισμένες εσωτερικές ασυνέπειες) και η χορήγηση κάποιων απαλλαγών σε οντότητες που συνδέονται με το Δημόσιο όσον αφορά στις πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι οντότητες αυτές σε σχέση με συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 και η τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 8 θα έχουν ισχύ για τον Όμιλο μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)**

Οι τροποποιήσεις αναφέρονται στις οντότητες που εφαρμόζουν ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και στη δυνατότητα της προαιρετικής απαλλαγής από την επαναδιατύπωση των συγκριτικών γνωστοποιήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 7 όσον αφορά τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας σε περίπτωση που οι εν λόγω συγκριτικές περίοδοι λήγουν πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ μετά την 1/1/2011 αλλά δεν θα έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

4.3. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

ΔΠΧΑ Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων				
α/α	Τίτλος	ΔΠΧΑ που αφορά	Ημερομηνία	
			Έκδοσης	Αναμενόμενης υιοθέτησης από Ε.Ε.
1	ΔΠΧΑ 9. Χρηματοοικονομικά Μέσα	ΔΠΧΑ 9	12/11/2009	Αναμονή
2	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις	ΔΠΧΑ 7	7/10/2010	3ο Τριμ. 11
3	Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12. Αναβαλλόμενη φορολογία: Ανάκτηση των περιουσιακών στοιχείων	ΔΛΠ 12	20/12/2010	4ο Τριμ. 11
4	Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Σημαντικός Υπερπληθωρισμός και Κατάργηση συγκεκριμένων ημερομηνιών για τους Υιοθετούντες για πρώτη φορά	ΔΠΧΑ 1	20/12/2010	4ο Τριμ. 11

• ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Το ΙΑΣΒ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλου που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις – Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογα μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Αναβαλλόμενη φορολογία: Ανάκτηση των περιουσιακών στοιχείων».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 1η μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

4.4. Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του Ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

- **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για τις επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως διακρατούμενες ως τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του ιστορικού κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη την πιο αξιόπιστη απόδειξη η οποία είναι διαθέσιμη τη στιγμή που πραγματοποιείται η εκτίμηση. Η δραστηριότητα της υπόκειται σε σημαντικές τεχνολογικές εξελίξεις γεγονός που προκαλεί σημαντική μεταβολή στις τιμές.



4.5. Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στην ενότητα 6. Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν επιλεγεί από αποδεκτές εναλλακτικές.

➤ Εκτίμηση απομείωσης

Ο όμιλος ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν υπάρχει η διαθέσιμη πληροφόρηση χρησιμοποιείται και η μέθοδος των πολλαπλάσιων συντελεστών (multiples) της αγοράς προκειμένου να διασταυρωθούν τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει από την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, βασιζόμαστε σε μια σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οικονομικές προεκτάσεις καθώς και δεδομένα της αγοράς (στατιστικά και μη). Εάν από αυτή την ανάλυση προκύπτει ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας, η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών η οποία αναφέρεται παραπάνω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Επιπλέον ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση συγκρίνοντας τη λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ελέγχονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστες ωφέλιμες ζωές ετησίως χρησιμοποιώντας μια μέθοδο εύλογης αξίας όπως τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

Ο όμιλος ετησίως ελέγχει για απομείωση της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική όπως αναφέρεται στην ενότητα 6.6. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχουν καθοριστεί βασιζόμενα σε υπολογισμούς της αξίας χρήσης. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

➤ Φόροι εισοδήματος

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από τις φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

➤ Προβλέψεις

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ, χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

➤ Ενδεχόμενα γεγονότα

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2009. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

➤ Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Κατά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία του ενεργητικού καθώς και οι υποχρεώσεις της αποκτώμενης επιχείρησης συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις εύλογες αξίες τους. Κατά την επιμέτρηση των εύλογων αξιών η διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με τις μελλοντικές ταμειακές ροές, ωστόσο τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν. Οποιαδήποτε αλλαγή στην επιμέτρηση μετά την αρχική αναγνώριση θα επηρεάσει την επιμέτρηση της υπεραξίας.

➤ Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων

Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2010 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα αναπόσβεστα υπόλοιπα αναλύονται στις σημειώσεις 9, 10 και 11.

5. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

5.1. Γενικά

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξιζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην ενότητα 5 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

5.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

5.2.1. Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Κατά τον προσδιορισμό του κατά πόσο η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε ασκεί έλεγχο στα δικαιώματα ψήφου μιας άλλης οικονομικής οντότητας εξετάζεται η ύπαρξη και η τυχόν επίδραση δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν.

Όλες οι θυγατρικές του Ομίλου έχουν ως ημερομηνία κλεισίματος την 31 Δεκεμβρίου.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ενοποιούνται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας παρουσιάζουν το μέρος των κερδών ή των ζημιών και των net assets τα οποία δεν ανήκουν στον Όμιλο. Αν οι ζημιές μιας θυγατρικής που αφορούν σε δικαιώματα μειοψηφίας υπερβαίνουν τα δικαιώματα μειοψηφίας στα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής, το υπερβάλλον ποσό επιμερίζεται στους μετόχους της μητρικής εκτός από το ποσό για το οποίο η μειοψηφία έχει μια υποχρέωση και είναι ικανή να καλύψει τις ζημιές αυτές.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

5.2.2. Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι οικονομικές οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν αποτελούν ούτε θυγατρικές ούτε δικαιώματα σε κοινοπραξία. Σημαντική επιρροή είναι η εξουσία να συμμετάσχει στις αποφάσεις που αφορούν τις αποφάσεις για τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές της εκδότριας, αλλά όχι ο έλεγχος σε αυτές τις πολιτικές. Σημαντική επιρροή συνήθως υπάρχει όταν η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε κατέχει ποσοστό μεταξύ 20% με 50% των δικαιωμάτων ψήφου μέσω κυριότητας μετοχών ή μέσω άλλου είδους συμφωνίας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος ενώ για σκοπούς ενοποίησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης. Όταν μια οικονομική οντότητα του ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή επιχείρηση του ομίλου, τα τυχόν διεταιρικά κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη σχετική συγγενή επιχείρηση.

Όλες οι μετέπειτα μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής στην καθαρή θέση της συγγενούς επιχείρησης αναγνωρίζονται στη λογιστική αξία της επένδυσης του ομίλου. Μεταβολές οι οποίες προκύπτουν από τα κέρδη ή τις ζημιές οι οποίες δημιουργούνται από τη συγγενή επιχείρηση επηρεάζουν τα καθαρά αποτελέσματα του ομίλου. Αυτές οι μεταβολές περιλαμβάνουν τις μεταγενέστερες αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων, τις αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων, τις αποσβέσεις ή την τυχόν απομείωση των προσαρμογών της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Κατά την ενοποίηση μεταβολές οι οποίες έχουν απευθείας αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια της συγγενούς επιχείρησης και σχετίζονται με αποτέλεσμα, για παράδειγμα που προκύπτουν από τη λογιστική αντιμετώπιση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων της συγγενούς επιχείρησης, αναγνωρίζονται στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του ομίλου. Οποιοσδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών. Παρόλα αυτά, όταν το μερίδιο ζημιών του ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός κι αν ο επενδυτής έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές ανάμεσα στον όμιλο και τις συγγενείς επιχειρήσεις απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθέντες ζημιές επίσης απαλείφονται εκτός κι αν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη ζημιών λόγω μείωσης της αξίας των αποκτηθέντων από την κοινοπραξία στοιχείων του ενεργητικού.

Οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου ήταν απαραίτητο προκειμένου να διασφαλιστεί συνέπεια με τις πολιτικές που υιοθετήθηκαν από τον όμιλο.

5.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα

Οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε παρουσιάζονται σε ευρώ (€), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα και της μητρικής εταιρείας.

Κάθε οικονομική οντότητα του Ομίλου καθορίζει το λειτουργικό της νόμισμα και τα στοιχεία τα οποία περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις κάθε οικονομικής οντότητας. Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των οικονομικών οντοτήτων που ενοποιούνται, οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα κάθε μεμονωμένης οντότητας χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στις ημερομηνίες των συναλλαγών. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές οι οποίες προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές και από τη μετατροπή των υπολοίπων λογαριασμών με συναλλαγματικές ισοτιμίες τέλους χρήσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στο κονδύλι "λοιπά έσοδα" ή "λοιπά έξοδα", αντίστοιχα εκτός από το σκέλος του κέρδους ή της ζημίας του αντισταθμιστικού μέσου που τεκμηριώνεται ως αποτελεσματική αντιστάθμιση και αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης Συνολικών Εσόδων.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις έχουν μετατραπεί σε ευρώ με τις ισοτιμίες κλεισίματος που υπάρχουν κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Έσοδα και δαπάνες έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του ομίλου με τις μέσες ισοτιμίες κατά την περίοδο αναφοράς, εκτός κι αν υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στις ισοτιμίες οπότε τα έσοδα και οι δαπάνες μετατρέπονται με την ισοτιμία κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οποιοσδήποτε διαφορές προκύπτουν από αυτή τη διαδικασία έχουν μεταφερθεί στο αποθεματικό μετατροπής της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στα ίδια κεφάλαια.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές στην εύλογη αξία οι οποίες προκύπτουν κατά την απόκτηση μιας οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό θεωρούνται περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό και μετατράπηκαν σε ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος.

Κατά την ενοποίηση, συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από τη μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε εκμεταλλεύσεις του εξωτερικού, καθώς και από δάνεια και άλλα νομισματικά μέσα τα οποία έχουν καθορισθεί αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Όταν μια εκμετάλλευση στο εξωτερικό έχει μερικώς διατεθεί ή πωληθεί, οι συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διάθεσης ή πώλησης ως μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από την πώληση.

5.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Προκειμένου να αναγνωριστούν οι παρουσιαζόμενοι λειτουργικοί τομείς, η Διοίκηση στηρίζεται στους επιχειρηματικούς τομείς δραστηριότητας της, που βασικά αντιπροσωπεύουν τα προϊόντα και υπηρεσίες που διαθέτει ο Όμιλος.

Κάθε ένας από τους λειτουργικούς της τομείς διοικείται ξεχωριστά καθώς καθένας από τους τομείς αυτούς απαιτεί διαφορετικού είδους τεχνολογικούς και λοιπούς πόρους καθώς και μεθόδους προώθησης. Όλες οι ενδοτομεακές συναλλαγές πραγματοποιούνται με τους ίδιους όρους που πραγματοποιούνται οι συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση.

Οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος για τους σκοπούς πληροφόρησης κατά τομέα σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 είναι οι ίδιοι που χρησιμοποιούνται κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, εκτός των κατωτέρω εξαιρέσεων :

- παροχές σε εργαζόμενους μετά την λήξη της απασχόλησης
- έξοδα που σχετίζονται με πληρωμές που βασίζονται σε συμμετοχικούς τίτλους
- έξοδα ερευνών που σχετίζονται με νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Οι ανωτέρω παροχές και έξοδα δεν συμπεριλαμβάνονται κατά τον προσδιορισμό του λειτουργικού αποτελέσματος των λειτουργικών τομέων του Ομίλου.

Δεν έχουν υπάρξει αλλαγές σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο όσον αφορά τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημιάς του τομέα. Δεν υπήρξαν ασύμμετρες κατανομές στους προς παρουσίαση τομείς (ασύμμετρη κατανομή είναι για παράδειγμα εάν μια οντότητα καταναίμει το έξοδο απόσβεσης σε έναν τομέα χωρίς να του καταναίμει τα σχετικά αποσβέσιμα στοιχεία.)

5.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών

Τα έσοδα αναγνωρίζονται, όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην οικονομική οντότητα και αυτά τα οφέλη μπορεί να επιμετρηθούν με αξιοπιστία.

Το έσοδο επιμετράται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος και είναι καθαρό από φόρο προστιθέμενης αξίας, επιστροφές, κάθε είδους εκπτώσεις και αφού περιοριστούν οι πωλήσεις εντός του Ομίλου.

Το ποσό του εσόδου θεωρείται ότι μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα όταν όλες οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με την πώληση έχουν επιλυθεί.

➤ Πώληση αγαθών

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζεται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή, συνήθως με την αποστολή των αγαθών.

➤ Παροχή υπηρεσιών

Το έσοδο από συμβάσεις με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Σύμφωνα με τη μέθοδο



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ποσοστιαίας ολοκλήρωσης, το έσοδο γενικά αναγνωρίζεται βάσει της δραστηριότητας παροχής υπηρεσιών και της επίδοσης μέχρι σήμερα σε ποσοστό του συνόλου των υπηρεσιών που πρόκειται να εκτελεστούν.

Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

Το ποσό της τιμής πώλησης που σχετίζεται με συμφωνία για υπηρεσίες που θα παρασχεθούν μεταγενέστερα, εγγράφεται σε μεταβατικό λογαριασμό και αναγνωρίζεται στα έσοδα της περιόδου στην οποία παρέχονται οι υπηρεσίες. Αυτή το έσοδο (deferred income) περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Λοιπές υποχρεώσεις».

Σε περιπτώσεις που ίσως μεταβληθούν οι αρχικές εκτιμήσεις των εσόδων, οι δαπάνες ή ο βαθμός ολοκλήρωσης αναθεωρούνται. Αυτές οι αναθεωρήσεις μπορεί να οδηγήσουν σε αυξήσεις ή μειώσεις των εκτιμώμενων εσόδων ή δαπανών και εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου στις οποίες οι περιπτώσεις οι οποίες καθιστούν αναγκαία την αναθεώρηση γνωστοποιούνται από τη διοίκηση.

➤ Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου το οποίο είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια μελλοντικές καταβολές τοις μετρητοίς ή εισπράξεις για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όταν απαιτείται, για συντομότερο διάστημα, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή τις υποχρέωσης.

➤ Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων/εξόδων, ανάλογα με την ουσία της σχετικής σύμβασης.

➤ Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από τα μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα εισπράξης τους από τους μετόχους.

Τα λειτουργικά έξοδα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κατά τη χρήση της υπηρεσίας ή την ημερομηνία δημιουργίας του. Δαπάνες για εγγυήσεις αναγνωρίζονται και χρεώνονται σε βάρος της σχετικής πρόβλεψης όταν το αντίστοιχο έσοδο αναγνωριστεί.

➤ Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή των επιλέξιμων στοιχείων του ενεργητικού, μεταφέρεται σε αύξηση του κόστους των στοιχείων αυτών. Η κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού πραγματοποιείται κατά την περίοδο κατασκευής του παγίου και σταματά όταν το επιλέξιμο στοιχείο έχει έλθει σε εκμεταλλεύσιμη ή εμπορεύσιμη κατάσταση. Όταν το πάγιο ολοκληρώνεται σταδιακά, το κόστος δανεισμού, που αναλογεί στο ολοκληρωμένο κομμάτι του στοιχείου του ενεργητικού, παύει να μεταφέρεται στο κόστος του παγίου και μεταφέρεται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων. Τα παραπάνω είναι σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23, το οποίο η Εταιρεία υιοθέτησε αλλά δεν έχει εφαρμογή στην τρέχουσα χρήση και κατά συνέπεια δεν επηρεάζονται οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.



5.6. Υπεραξία

Η υπεραξία η οποία αποκτάται σε μια συνένωση επιχειρήσεων αρχικά επιμετρείται στο κόστος, όντας το υπερβάλλον κόστος της συνένωσης επιχειρήσεων πάνω από τη συμμετοχή του αποκτώντος στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιοδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Ο αποκτών εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας σε ετήσια βάση ή και πιο συχνά εάν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

Στη σημείωση 6.10 περιγράφονται οι διαδικασίες για την εξέταση της απομείωσης της αξίας.

5.7. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης

Ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται αρχικά στο κόστος κτήσης του. Το κόστος ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου το οποίο αποκτήθηκε σε μια συνένωση επιχειρήσεων, αποτελεί η εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυτού κατά την ημερομηνία της απόκτησης του.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία επιμετρούνται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις του και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης που έχει τυχόν προκύψει.

Οι αποκτηθείσες άδειες που αφορούν σε λογισμικό κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες για την απόκτηση και την εγκατάσταση του συγκεκριμένου λογισμικού.

Οι δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση του ηλεκτρονικού λογισμικού αναγνωρίζονται στα έξοδα της περιόδου στην οποία αυτές πραγματοποιούνται.

Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων είναι είτε περιορισμένη είτε απεριόριστη ανάλογα με την φύση τους.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένονται κατά την ωφέλιμη ζωή τους και η απόσβεση αρχίζει όταν το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προς χρήση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα στην κατηγορία των λειτουργικών εξόδων.

Η περίοδος και η μέθοδος απόσβεσης αναθεωρούνται τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης. Εάν η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, η περίοδος απόσβεσης ή η μέθοδος μεταβάλλονται αντίστοιχα. Τέτοιες μεταβολές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση για τυχόν απομείωση της αξίας τους και για να καθορισθεί κατά πόσο υποστηρίζεται η αξιολόγηση της διοίκησης για την αόριστη ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αυτών. Εάν δεν υποστηρίζεται, η μεταβολή στην αξιολόγηση της ωφέλιμης ζωής από αόριστη σε περιορισμένη αντιμετωπίζεται λογιστικά σαν μια μεταβολή σε μια λογιστική εκτίμηση με βάση το ΔΛΠ 8.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση ενός άυλου στοιχείου προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του ποσού πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα» ή «Λοιπά έξοδα».



5.7.1. Αποκτώμενο λογισμικό

Τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση.

Οι δαπάνες οι οποίες κεφαλαιοποιούνται αποσβένονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές τους (τρία με πέντε χρόνια). Επιπλέον και το αποκτώμενο λογισμικό υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όπως περιγράφεται στη σημείωση 6.10.

5.7.2. Δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης

Οι δαπάνες οι οποίες σχετίζονται με δραστηριότητες έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Η απόσβεση αρχίζει με την ολοκλήρωση του περιουσιακού στοιχείου κατά την περίοδο των εκτιμώμενων μελλοντικών πωλήσεων από το σχετικό έργο με τη σταθερή μέθοδο. Όλες οι υπόλοιπες δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου.

5.7.3. Εμπορικά σήματα και άδειες

Τα αποκτηθέντα εμπορικά σήματα και οι άδειες αρχικά αναγνωρίζονται στο ιστορικό τους κόστος. Οι άδειες έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και απεικονίζονται στο κόστος μείον κάθε σωρευμένη απόσβεση. Η απόσβεση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης με σκοπό την κατανομή του κόστους των εμπορικών σημάτων και των αδειών κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους (15-20 χρόνια). Τα εμπορικά σήματα δεν έχουν καθορισμένη ωφέλιμη ζωή και απεικονίζονται στο κόστος μείον κάθε ποσό απομείωσης που προκύπτει από τον ετήσιο έλεγχο απομείωσης.

5.7.4. Δικαιώματα Ταινιών

Τα δικαιώματα που έχει η εταιρεία στην κατοχή της αφορούν δικαιώματα εκμετάλλευσης ταινιών και ισχύουν για περίπου 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 τους πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας. Κατά συνέπεια, τα δικαιώματα, στην πλειονότητα των περιπτώσεων, εμφανίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους και αποσβένονται πλήρως στα πέντε έτη από την έναρξη του έτους κυκλοφορίας τους.

5.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα κτίρια, ο τεχνικός εξοπλισμός, τα έπιπλα εμφανίζονται στο κόστος κτήσεως τους ή στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιεσδήποτε σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Στο κόστος περιλαμβάνεται επίσης το κόστος ανταλλακτικών μερικών τμημάτων των ενσώματων ακινητοποιήσεων τα οποία απαιτούν αντικατάσταση κατά τακτά διαστήματα, εάν πληρούνται τα κριτήρια αναγνώρισης.

Τα κόστη της καθημερινής συντήρησης των ενσώματων ακινητοποιήσεων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα κτίρια επιμετρούνται στην εύλογη αξία μειωμένη με τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιεσδήποτε σωρευμένες ζημιές απομείωσης.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Εδαφικές εκτάσεις κατεχόμενες για την παραγωγή ή τη διοίκηση εμφανίζονται με την αναπροσαρμοσμένη αξία τους. Καθώς δεν μπορεί να προσδιοριστεί περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, οι σχετικές λογιστικές αξίες δεν υπόκεινται σε απόσβεση.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από εκτιμήσεις επαγγελματιών εκτιμητών κάθε χρόνο.

Οποιοδήποτε πλεόνασμα αναπροσαρμογής το οποίο προκύπτει από εκτιμήσεις εδαφικών εκτάσεων πιστώνεται στο κονδύλι "Λοιπά Αποθεματικά" στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, εκτός κι αν η λογιστική αξία του συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου έχει υποστεί μια υποτίμηση ή μια ζημιά απομείωσης όπως περιγράφεται στη σημείωση 6.10. Στο βαθμό που μία υποτίμηση έχει αναγνωρισθεί προηγουμένως στα αποτελέσματα, ένα πλεόνασμα αναπροσαρμογής καταχωρείται στα αποτελέσματα με το υπόλοιπο τμήμα του πλεονάσματος να χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια. Η υποτίμηση των εδαφικών εκτάσεων που προέρχεται από εκτιμήσεις ή από έλεγχο για απομείωση αναγνωρίζεται, με την μείωση να χρεώνεται σε βάρος οποιουδήποτε πλεονάσματος αναπροσαρμογής των ιδίων κεφαλαίων σχετιζόμενου με αυτό το περιουσιακό στοιχείο και οποιαδήποτε εναπομένουσα μείωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Καθώς το περιουσιακό στοιχείο χρησιμοποιείται από την οικονομική οντότητα, το πλεόνασμα αναπροσαρμογής μεταφέρεται ετησίως στο υπόλοιπο κερδών εις νέον με ένα ποσό το οποίο ισούται με τη διαφορά ανάμεσα η διαφορά μεταξύ της απόσβεσης που βασίζεται στην αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία και της απόσβεσης που βασίζεται στην αρχική τιμή του περιουσιακού στοιχείου.

Το κέρδος ή η ζημιά από τη διάθεση των εδαφικών εκτάσεων θα προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης, αν υπάρχει, και της λογιστικής αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Κάθε εναπομένον πλεόνασμα αναπροσαρμογής στα ίδια κεφάλαια από τη διάθεση των εδαφικών εκτάσεων μεταφέρεται στο υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Οι αποσβέσεις έχουν υπολογιστεί με τη σταθερή μέθοδο καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των περιουσιακών στοιχείων.

Τα κτίρια τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους (καθοριζόμενη σε σχέση με συγκρίσιμα με ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία), εάν είναι βραχύτερη.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κατηγορία Ενσώματων Παγίων	Τρόπος αποτίμησης μετά την απόκτηση	Μέθοδος Απόσβεσης	Έτη ωφέλιμης ζωής	
			Από	Έως
Εδαφικές εκτάσεις	Εύλογη αξία	-	-	-
Κτίρια	Εύλογη αξία	Σταθερή	20	35
Μηχανήματα	Κόστος	Σταθερή	5	15
Μεταφορικά μέσα	Κόστος	Σταθερή	5	8
Έπιπλα και σκεύη	Κόστος	Σταθερή	3	7
Εξοπλισμός γραφείων	Κόστος	Σταθερή	3	7

Οι υπολειμματικές αξίες, οι ωφέλιμες ζωές και οι μέθοδοι απόσβεσης επανεξετάζονται και προσαρμόζονται εάν είναι απαραίτητο στο τέλος κάθε χρήσης.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, προσδιορίζονται ως η διαφορά μεταξύ του ποσού πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα» ή «Λοιπά έξοδα».

5.9. Μισθώσεις

Ο Όμιλος συνάπτει συμφωνίες, που εμπεριέχουν συναλλαγές που δεν έχουν τον νομικό τύπο μιας μίσθωσης αλλά της εκχωρείται το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων (ενσώματες ακινητοποιήσεις) έναντι μιας σειράς πληρωμών.

Η εκτίμηση για το εάν μία συμφωνία περιέχει στοιχείο μίσθωσης πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ όψιν όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις ιδιαίτερες συνθήκες. Μετά την έναρξη της συμφωνίας πραγματοποιείται επαναξιολόγηση της, για το εάν περιέχει στοιχείο μίσθωσης, όταν συμβαίνει κάποιο από τα παρακάτω:

- α. Υπάρχει μεταβολή στους όρους της σύμβασης, εκτός κι αν η μεταβολή απλά ανανεώνει ή παρατείνει τη συμφωνία
- β. Ασκείται δικαίωμα ανανέωσης ή συμφωνείται μια παράταση, εκτός κι αν όρος της ανανέωσης ή της παράτασης αρχικά είχε περιληφθεί στη μισθωτική περίοδο
- γ. Υπάρχει μια μεταβολή στο κατά πόσο η εκπλήρωση εξαρτάται από ένα καθορισμένο περιουσιακό στοιχείο
- δ. Υπάρχει σημαντική αλλαγή στο περιουσιακό στοιχείο

Εάν μια συμφωνία επαναξιολογείται, η λογιστική αντιμετώπιση για μισθώσεις εφαρμόζεται από την ημερομηνία που η μεταβολή στις συνθήκες συνεπάγονται επαναξιολόγηση για τα (α), (γ) ή (δ), και από την ημερομηνία της ανανέωσης ή της παράτασης για την περίπτωση (β).

5.9.1. Ο όμιλος ως μισθωτής

Η ιδιοκτησία ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στο μισθωτή εάν μεταβιβάζονται σε αυτόν ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο ανεξάρτητο με τον νομικό τύπο της σύμβασης. Κατά την έναρξη της μίσθωσης το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του ή εάν είναι χαμηλότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων συμπεριλαμβανομένων και επιπλέον καταβολών εάν υπάρχουν, που καλύπτονται από το μισθωτή. Ένα αντίστοιχο ποσό αναγνωρίζεται ως υποχρέωση από τη χρηματοδοτική μίσθωση ανεξαρτήτως εάν μερικές από τις καταβολές μισθωμάτων είναι καταβάλλονται προκαταβολικά κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Η μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση των περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, π.χ. η χρησιμοποιούμενη μέθοδος απόσβεσης και ο προσδιορισμός της ωφέλιμης ζωής του, είναι ίδια με αυτή που εφαρμόζεται σε συγκρίσιμα αποκτώμενα, εκτός συμβάσεων μίσθωσης, περιουσιακά στοιχεία. Η λογιστική αντιμετώπιση της αντίστοιχης υποχρέωσης αφορά στη σταδιακή μείωση της, με βάση τις ελάχιστες καταβολές των μισθωμάτων μείον τις χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδο στα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις κατανέμονται στη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, και αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι καταβολές στις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα με τη ευθεία μέθοδο (συσχετισμός εσόδου χρήσης και εξόδου). Οι σχετιζόμενες δαπάνες, όπως η συντήρηση και η ασφάλιση, αναγνωρίζονται ως έξοδο, όταν πραγματοποιούνται.

5.10. Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσης του, καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσδοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μίας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από την συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

Αν μια επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του παγίου εξοπλισμού της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

Ωστόσο στην τρέχουσα χρήση έγινε έλεγχος για απομείωση της υπεραξίας των συμμετοχών χωρίς να προκύψει ενδεχόμενο απομείωσης.

5.11. Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση περιλαμβάνουν ασώματες ακινητοποιήσεις (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και ενσώματες που ο Όμιλος σκοπεύει να πωλήσει μέσα σε χρονικό διάστημα ενός έτους από την ημερομηνία χαρακτηρισμού τους ως "Κατεχόμενα προς πώληση". Αυτά τα στοιχεία μπορεί να αποτελούν ένα συστατικό μέρος μίας επιχειρηματικής οντότητας, μία ομάδα διάθεσης ή ένα ανεξάρτητο μη κυκλοφορούν πάγιο στοιχείο.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Τα στοιχεία του ενεργητικού που χαρακτηρίζονται ως "Κατεχόμενα προς πώληση" επιμετρούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μειωμένης με τα έξοδα που η επιχείρηση θα κληθεί να καταβάλλει για την πραγματοποίηση της πώλησης.

Τα στοιχεία του ενεργητικού που χαρακτηρίζονται ως «Κατεχόμενα προς πώληση» δεν υπόκεινται σε αποσβέσεις. Το κέρδος ή η ζημιά από την πώληση ή την αναπροσαρμογή των «Κατεχόμενων προς πώληση» παγίων απεικονίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων στα κονδύλια «Λοιπά Έσοδα» ή «Λοιπά Έξοδα» αντίστοιχα.

Μία διακοπείσα δραστηριότητα είναι ένα συστατικό στοιχείο μιας επιχειρηματικής μονάδας που είτε έχει πωληθεί είτε έχει χαρακτηριστεί ως κατεχόμενο προς πώληση και (α) αντιπροσωπεύει είτε ένα σημαντικό ξεχωριστό τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας ή μία γεωγραφική περιοχή επιχειρηματικής δραστηριότητας, (β) αποτελεί μέρος ενός συγκεκριμένου και συντονισμένου σχεδίου διάθεσης ενός συγκεκριμένου επιχειρηματικού τομέα ή μιας γεωγραφικής δραστηριότητας ή (γ) αποτελεί θυγατρική επιχείρηση η οποία αποκτήθηκε με σκοπό την επαναπώληση.

5.12. Επενδύσεις σε Ακίνητα

Επενδύσεις σε Ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων είτε και τα δύο) τα οποία κατέχονται (είτε μέσω αγοράς είτε μέσω χρηματοοικονομικής μίσθωσης) από τον Όμιλο, είτε για να αποκομίσει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους, είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου), είτε και για τα δύο, και δεν κατέχονται για: (α) να χρησιμοποιηθούν στην παραγωγή ή στην προμήθεια υλικών / υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς και (β) για πώληση κατά την συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης.

Οι Επενδύσεις σε Ακίνητα επιμετρούνται αρχικά στο κόστος κτήσης συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής.

Μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία καθορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές, με επαρκή εμπειρία σχετικά με την τοποθεσία και την φύση της επένδυσης σε ακίνητο.

Η λογιστική αξία που αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αντικατοπτρίζει τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Κάθε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει. Μεταφορές προς την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα σε ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή στην χρήση αυτών, που αποδεικνύεται από το πέρας της ιδιοχρησιμοποίησης από τον Όμιλο, από το πέρας της κατασκευής ή αξιοποίησης μίας λειτουργικής μίσθωσης σε τρίτο.

Μεταφορές ακινήτων από την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή χρήσης αυτών, που αποδεικνύεται από την έναρξη της ιδιοχρησιμοποίησης από τον Όμιλο ή την έναρξη της αξιοποίησης με σκοπό την πώληση.

Για μία μεταφορά από την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα που απεικονίζεται στην εύλογη αξία και τον χαρακτηρισμό του ως ιδιοχρησιμοποιούμενο ακίνητο ή ως αποθέματα, το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση αποτελεί η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταβολής της χρήσης. Αν ένα ιδιοχρησιμοποιούμενο ακίνητο μεταφερθεί στην κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα, ο Όμιλος εφαρμόζει τον λογιστικό χειρισμό που ορίζει το ΔΛΠ 16 μέχρι την



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ημερομηνία της αλλαγής χρήσης. Για μία μεταφορά ενός παγίου που είχε χαρακτηριστεί ως αποθέματα στην κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα κάθε διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ακινήτου κατά αυτήν την ημερομηνία και της προηγούμενης λογιστικής αξίας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Όταν ο Όμιλος ολοκληρώνει την κατασκευή ή αξιοποίηση μιας ιδιοκατασκευαζόμενης επένδυσης σε ακίνητα κάθε διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ακινήτου κατά αυτήν την ημερομηνία και της προηγούμενης λογιστικής αξίας πρέπει να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Μία επένδυση σε ακίνητα διαγράφεται (απαλείφεται από τον ισολογισμό) κατά τη διάθεση ή όταν η επένδυση αποσύρεται μονίμως από τη χρήση και δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη διάθεσή της.

Έσοδα και έξοδα από επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται στα λοιπά έσοδα ή λοιπά έξοδα αντίστοιχα.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την απόσυρση ή διάθεση της επένδυσης σε ακίνητα αφορούν στην διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης και της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της απόσυρσης ή της διάθεσης.

5.13. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, εκτός των μέσων αντιστάθμισης περιλαμβάνουν τις εξής κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων:

- δάνεια και απαιτήσεις,
- χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων,
- διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, και
- επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τον σκοπό για τον οποίο το μέσο αποκτήθηκε. Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί το μέσο, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων είτε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια. Στην σημείωση 8.32 παρατίθεται συνοπτική παρουσίαση όλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας διακανονισμού.

Η εκτίμηση της απομείωσης γίνεται τουλάχιστον σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων είτε όταν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι κάποιο χρηματοοικονομικό στοιχείο ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχουν υποστεί μείωση της αξίας τους είτε όχι.

5.13.1. Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις

Οι διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με καθορισμένες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές και καθορισμένη λήξη. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

χαρακτηρίζονται σαν διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις εφόσον η Διοίκηση του Ομίλου έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις που εμπίπτουν στην κατηγορία αυτή, αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το αποσβεσμένο κόστος είναι το ποσό στο οποίο αρχικά επιμετρήθηκε το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή η χρηματοοικονομική υποχρέωση μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίου, πλέον ή μείον τη συσσωρευμένη απόσβεση κάθε διαφοράς μεταξύ του αρχικού αυτού ποσού και του καταβλητέου στη λήξη ποσού υπολογιζόμενη με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, και μετά την αφαίρεση κάθε υποτίμησης. Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλόμενων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου τα κόστη συναλλαγής και κάθε επαύξηση ή έκπτωση.

Επιπλέον, εάν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι το χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει υποστεί μείωση της αξίας του, τότε η επένδυση αποτιμάται στην παρούσα αξία των προβλεπόμενων ταμιακών ροών της και κάθε διαφορά με την λογιστική αξία της επένδυσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως ζημία.

5.13.2. Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία ή Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ή χρηματοοικονομική υποχρέωση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που ταξινομούνται είτε σαν διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς είτε προσδιορίζονται από την εταιρεία ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται ως διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς.

5.13.3. Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται σαν διαθέσιμα προς πώληση ή δεν πληρούν τα κριτήρια να ταξινομηθούν σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εντάσσονται στην κατηγορία αυτή αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εφόσον αυτή μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, με τις μεταβολές στην αξία τους να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, μετά από τον υπολογισμό κάθε επίδρασης από φόρους.

Κατά την πώληση ή την απομείωση των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που είχαν αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

Σε περίπτωση απομείωσης, το ποσό των σωρευτικών ζημιών που μεταφέρεται από την καθαρή θέση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα συνίσταται στην διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης (μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίων και των αποσβέσεων) και της εύλογης αξίας μείον κάθε ζημιά απομείωσης που έχει προηγουμένως αναγνωριστεί.

Οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα για επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο κατατασσόμενο ως διαθέσιμο προς πώληση δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Οι ζημιές που είχαν αναγνωριστεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων περιόδων και οι οποίες



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

προέρχονταν από απομείωση χρεωστικών τίτλων αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων, εάν η αύξηση (αναστροφή απομείωσης) σχετίζεται με γεγονότα που συνέβησαν μετά την αναγνώριση της απομείωσης στην κατάσταση των αποτελεσμάτων.

5.13.4. Δάνεια και Απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιοριστές καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν ο Όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμη κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους. Οι ομάδες έχουν σαν κοινό χαρακτηριστικό την γεωγραφική κατανομή, τον κλάδο δραστηριότητας των αντισυμβαλλόμενων και, εάν υπάρχουν, άλλα κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που τους χαρακτηρίζουν.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

5.14. Αποθέματα

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν πρώτες ύλες, υλικά, και αγαθά που αγοράστηκαν.

Το κόστος περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση, οι οποίες είναι άμεσα αποδοτέες στην παραγωγική διαδικασία, καθώς και ένα μέρος γενικών εξόδων που σχετίζεται με την παραγωγή, το οποίο απορροφάται με βάση την κανονική δυναμικότητα των παραγωγικών εγκαταστάσεων.

Το χρηματοοικονομικό κόστος δεν λαμβάνεται υπόψη.

Κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, τα αποθέματα απεικονίζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

Το κόστος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Το κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνει επίσης την μεταφορά των κερδών ή ζημιών από τα ίδια κεφάλαια που προκύπτει κατά την εφαρμογή αντιστάθμισης ταμειακών ροών για τα αποθέματα αυτά.

5.15. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος

5.15.1. Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στην δημοσιονομική χρήση την οποία αφορούν, βάσει των φορολογητέων κερδών για την χρήση. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

5.15.2. Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές βάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Επιπλέον, σύμφωνα και με το ΔΛΠ 12, δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία σε σχέση με την υπεραξία.

Δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία για τις προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές και με συμμετοχές σε κοινοπραξίες εάν η αναστροφή αυτών των προσωρινών διαφορών μπορεί να ελεγχθεί από την εταιρεία ενώ αναμένεται ότι η προσωρινή διαφορά δεν θα αναστραφεί το μέλλον. Επιπροσθέτως, οι φορολογικές ζημιές που μπορούν να μεταφερθούν σε επόμενες περιόδους καθώς και φορολογικές πιστώσεις στον Όμιλο αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καμία αναβαλλόμενη φορολογία δεν αναγνωρίζεται κατά την αρχική αναγνώριση μίας απαίτησης ή υποχρέωσης σε μία συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και κατά την στιγμή της συναλλαγής, δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημιά.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαδώς θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Οι περισσότερες μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα. Μόνο μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που σχετίζονται με μεταβολή στην αξία της απαίτησης ή υποχρέωσης που χρεώνεται



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

απευθείας στα ίδια κεφάλαια (όπως στην αναπροσαρμογή οικοπέδων,) χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει μία προηγούμενης μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι μελλοντικό φορολογητέο κέρδος θα επιτρέψει την ανάκτηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

5.16. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στις τράπεζες και στο ταμείο καθώς και βραχυπρόθεσμες, υψηλής ρευστότητας επενδύσεις. Για τον σκοπό των ενοποιημένων Καταστάσεων Ταμιακών Ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, χωρίς να περιλαμβάνονται τα εκκρεμή υπόλοιπα των τραπεζικών υπεραναλήψεων (bank overdrafts).

5.17. Ίδια Κεφάλαια

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια.

Η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε κόστος συναλλαγής σχετιζόμενο με την έκδοση των μετοχών καθώς και οποιοδήποτε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος προκύψει αφαιρούνται από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Έτσι, η διανομή μερίσματος, για μετοχές που αναγνωρίζονται εξ' ολοκλήρου στις υποχρεώσεις, αναγνωρίζεται ως δαπάνη τόκων στα αποτελέσματα.

Τα στοιχεία ενός χρηματοοικονομικού μέσου που α) δημιουργούν χρηματοοικονομική υποχρέωση της οικονομικής οντότητας και β) παρέχουν ένα δικαίωμα προαίρεσης στον κάτοχο του μέσου να το μετατρέψει σε συμμετοχικό τίτλο της οικονομικής οντότητας, αναγνωρίζονται ξεχωριστά σαν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, χρηματοοικονομικές απαιτήσεις ή συμμετοχικοί τίτλοι.

Αν μία οικονομική οντότητα αποκτήσει τους ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές μεταγενέστερα επανεκδίδονται, το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Το αποθεματικό αναπροσαρμογής περιλαμβάνει κέρδη και ζημιές εξαιτίας της αναπροσαρμογής συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή περιλαμβάνονται στα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους. Τα παρακρατηθέντα κέρδη περιλαμβάνουν τα τρέχοντα αποτελέσματα και αυτά προηγούμενων περιόδων όπως γνωστοποιούνται στα αποτελέσματα.



5.18. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους

5.18.1. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης

Ο Όμιλος δεν έχει καθορίσει προγράμματα καθορισμένων παροχών ή προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

5.18.2. Άλλες Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Ο Όμιλος δεν παρέχει άλλες παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

5.19. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπεραναλήψεως (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικές μισθώσεις.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου (εκτός των δανείων) απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, στο κονδύλι "Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις" καθώς και στο κονδύλι "Λοιπές υποχρεώσεις".

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο Όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των "Χρηματοοικονομικών Εξόδων" στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις αποτιμώνται στην αρχική αξία μείον το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εξοφλήσεων.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος μείον τις καταβολές διακανονισμού.

Τα μερίσματα στους μετόχους περιλαμβάνονται στο κονδύλι "Λοιπές υποχρεώσεις", όταν τα μερίσματα εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και μέσω της διενέργειας αποσβέσεων.

Όταν μία υπάρχουσα χρηματοοικονομική υποχρέωση ανταλλάσσεται με μια άλλη υποχρέωση διαφορετικής μορφής με τον ίδιο δανειστή αλλά ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μίας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, όπως μία ανταλλαγή ή τροποποίηση, αυτή αντιμετωπίζεται σαν εξόφληση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης. Κάθε διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

5.19.1. Δάνεια

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση των λειτουργιών του Ομίλου. Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται εκτός του κόστους έκδοσης σχετικά με τον δανεισμό.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος και κάθε διαφορά ανάμεσα στα έσοδα και την εξόφληση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Το αποσβεσμένο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη κάθε κόστος έκδοσης και κάθε έκπτωση ή υπέρ το άρτιο ποσό στον διακανονισμό.

5.20. Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για τον Όμιλο ενώ αυτή μπορεί να εκτιμηθεί και αξιόπιστα. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια.

Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος, για παράδειγμα εγγυήσεις προϊόντων, νομικές αντιδικίες ή επαχθή συμβόλαια.

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης αναγνωρίζονται μόνο εάν ένα λεπτομερές τυπικό πρόγραμμα έχει αναπτυχθεί και εκτελεστεί, ή η Διοίκηση έχει τουλάχιστον ανακοινώσει τα χαρακτηριστικά του προγράμματος σ' αυτούς που πρόκειται να επηρεαστούν από αυτό. Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

Όταν μέρος ή το σύνολο της απαιτούμενης δαπάνης για τον διακανονισμό μιας πρόβλεψης αναμένεται να αποζημιωθεί από κάποιο άλλο μέρος, η αποζημίωση θα αναγνωρίζεται όταν και μόνον όταν, είναι κατ' ουσία βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί, αν η οικονομική οντότητα διακανονήσει την υποχρέωση και αυτή αντιμετωπιστεί ως ένα ιδιαίτερο περιουσιακό στοιχείο. Το ποσό που αναγνωρίζεται για την αποζημίωση δεν υπερβαίνει το ποσό της πρόβλεψης.

Το έξοδο σχετικά με μία πρόβλεψη παρουσιάζεται στα αποτελέσματα, καθαρό από το ποσό που αναγνωρίστηκε για την αποζημίωση.

Μια πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί πρόβλεψη. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να προσδιοριστεί η παρούσα δέσμευση, βασιζόμενοι στα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Το προ-φόρου επιτόκιο προεξόφλησης αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανakλά κινδύνους για τους οποίους οι μελλοντικές εκτιμήσεις ταμιακών ροών έχουν προσαρμοστεί.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανakλά την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως κόστος δανεισμού στα αποτελέσματα. Όταν υπάρχει ένας αριθμός ομοίων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι μία εκροή θα απαιτηθεί για διακανονισμό, καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία των δεσμεύσεων,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ως ένα σύνολο. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμη και αν η πιθανότητα πραγματοποίησης εκροής για ένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή.

Αν δεν είναι εφεξής πιθανό ότι μία εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη, θα απαιτηθεί για να διακανονιστεί η υποχρέωση, η πρόβλεψη θα αναστρέφεται.

Σε τέτοιες περιπτώσεις όπου η δυνατή εκροή οικονομικών πόρων σαν αποτέλεσμα παρουσιάζει δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στην ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, εκτός εάν θεωρείται στα πλαίσια της συνένωσης επιχειρήσεων.

Αυτές οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στα πλαίσια της κατανομής του κόστους απόκτησης στα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις κατά την συνένωση επιχειρήσεων. Ακολουθώς αποτιμώνται στο υψηλότερο ποσό μίας συγκρίσιμης πρόβλεψης όπως περιγράφεται ανωτέρω και στο ποσό που είχε αρχικώς αναγνωρισθεί, μείον κάθε απόσβεση.

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

6. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου AUDIO VISUAL κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 έχει ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	-	-	-	Μητρική Εταιρεία
ON PRODUCTION A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS A.E.	Αθήνα – Ν. Αττικής	66,16%	-	66,16%	Ολική Ενοποίηση
ΒΜΛ ΑΒΕΕ	Κορωπί –Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Βουκουρέστι - Ρουμανία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	Σόφια - Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	Βελιγράδι - Σερβία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AV THEATRICAL LIMITED	Λευκωσία – Κύπρος	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Αγ. Ι. Ρέντης - Πειραιάς	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS DOO BEOGRAD	Βελιγράδι - Σερβία	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO	Ποντκόριτσα -Μαυροβούνιο	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
EAR 2 EAR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EGGWAVE PUBLISHING A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	Κόστος κτήσης
ON NOIR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	60,00%	60,00%	Ολική Ενοποίηση

Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ.219/91 έχουν ως ακολούθως:

- 1) Η μέτοχος εταιρεία STONEMAN HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 41,63% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας
- 2) Η μέτοχος εταιρεία CHARONIA HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 33,43% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

Οι συμμετοχές στις εταιρείες, "EGGWAVE PUBLISHING", "Ear 2 Ear A.E.", "Ster Cinemas D.O.O" και "Ster Cinemas DOO Montenegro" στις οποίες η μητρική εταιρεία (επενδύτρια) κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής, 35,7%, 20,40%, 3,31% και 3,31% αντιστοίχα, 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».



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και το εξωτερικό (Βουλγαρία, Ρουμανία, Κύπρος, Σερβία) και διατηρεί την έδρα του στην Ελλάδα (έδρα μητρικής).

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε έξι κύριους επιχειρηματικούς κλάδους - τομείς:

- α) Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών
- β) Κινηματογραφικές Αίθουσες
- γ) Τηλεοπτικές Παραγωγές
- δ) Επεξεργασίες Ήχου
- ε) Αναπαραγωγή DVDs
- στ) Ψυχαγωγικά Πάρκα

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για την χρήση 01.01 – 31.12.2010 καθώς και την αντίστοιχη περσινή χρήση παρατίθενται στους αμέσως παρακάτω πίνακες:

01.01 - 31.12.2010	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά Τομέα	29.903.496,84	18.829.469,75	4.366.470,00	2.551.748,80	3.208.322,44	10.401.592,92	69.261.100,75
Εσωτερικές Πωλήσεις	3.887.676,73	116.090,00	85.000,00	621.000,12	2.754.742,38	0,00	7.464.509,23
Καθαρές Πωλήσεις	26.015.820,11	18.713.379,75	4.281.470,00	1.930.748,68	453.580,06	10.401.592,92	61.796.591,52
Λειτουργικά κέρδη	(6.779.959,07)	(880.065,67)	1.270.711,68	203.352,25	-620.199,79	666.836,83	(6.139.323,77)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	(6.409.005,79)	(1.650.407,85)	(1.549.454,05)	(93.472,58)	(338.143,61)	(1.303.611,21)	(11.344.095,09)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	(13.188.964,87)	(2.530.473,52)	(278.742,37)	109.879,67	(958.343,40)	(636.774,37)	(17.483.418,86)
Φόρος εισοδήματος	507.412,97	441.037,28	37.259,57	59.152,15	35.882,31	330.927,19	1.411.671,47
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(13.696.377,84)	(2.971.510,80)	(316.001,94)	50.727,52	(994.225,71)	(967.701,56)	(18.895.090,34)



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

01.01 - 31.12.2009	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά Τομέα	51.752.348,44	21.863.169,12	10.477.179,57	3.206.969,74	3.819.498,29	12.320.330,82	103.439.495,98
Εσωτερικές Πωλήσεις	4.036.054,94	196.494,14	0,00	850.868,90	2.439.244,28	0,00	7.522.662,26
Καθαρές Πωλήσεις	47.716.293,50	21.666.674,98	10.477.179,57	2.356.100,84	1.380.254,01	12.320.330,82	95.916.833,72
Λειτουργικά κέρδη Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	3.868.017,77	1.245.933,69	1.169.207,40	206.380,75	364.017,96	1.800.699,16	8.654.256,73
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(7.596.646,34)	(2.687.841,91)	(2.221.006,58)	(120.848,06)	(398.902,60)	(1.200.020,49)	(14.225.265,99)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(3.728.628,57)	(1.441.908,23)	(1.051.799,18)	85.532,69	(34.884,64)	600.678,67	(5.571.009,25)
Φόρος εισοδήματος	231.123,38	389.390,15	7.414,69	11.967,20	29.314,33	125.204,40	794.414,13
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	(3.959.751,95)	(1.831.298,38)	(1.059.213,87)	73.565,50	(64.198,97)	475.474,28	(6.365.423,38)

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων στους επιχειρηματικούς τομείς αναλύεται ως εξής:

31.12.2010	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
Ενεργητικό Τομέα	140.348.114,33	61.453.594,15	24.604.430,96	2.889.273,04	4.371.157,13	38.301.508,26	271.968.077,88
Υποχρεώσεις Τομέα	124.201.559,01	37.526.430,01	19.437.371,91	1.728.660,67	4.583.717,14	25.326.272,38	212.804.011,11
31.12.2009	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
Ενεργητικό Τομέα	167.636.597,37	58.770.527,45	25.772.192,27	2.587.892,89	4.418.234,65	38.444.755,51	297.630.200,15
Υποχρεώσεις Τομέα	132.406.260,32	39.720.528,90	19.185.215,47	3.301.494,34	5.017.240,87	24.698.067,30	224.328.807,20

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η μητρική εταιρεία ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. διέκοψε τη συνεργασία της με την εταιρεία AVENTURINE SA, με αντικείμενο την αποκλειστική έκδοση, διανομή και εκμετάλλευση διαδικτυακών συνδρομητικών παιχνιδιών (on line gaming) σε όλες τις χώρες της Ευρώπης. Ωστόσο τα οικονομικά στοιχεία από την εν λόγω συνεργασία συνεχίζουν να απεικονίζονται λόγω μη σημαντικότητάς τους μέχρι και την ημερομηνία λύσης της σύμβασης ήτοι 31.10.2010 στην κατηγορία «Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών Παιχνιδιών».



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Η Εταιρία είναι αντιπρόσωπος - διανομέας (Licensee) για τον κινηματογράφο και το Video στην Ελλάδα και στην Κύπρο ξένων οίκων παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών, μεγαλύτεροι των οποίων είναι η Columbia Pictures και η Warner Bros.

Βάσει των συμβολαίων αντιπροσώπευσης, αναπαράγει και διανέμει σε DVD & Blu Ray τις ταινίες ξένων οίκων όπως έναντι καταβολής δικαιωμάτων (royalties¹). Ταυτόχρονα, συνεργάζεται και με μικρότερες, ανεξάρτητες εταιρίες παραγωγής από τις οποίες αγοράζει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών τους. Η Εταιρία συνεργάζεται με τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών (Village, Odeon και Ster) για την προβολή των εν λόγω ταινιών.

Η Εταιρία κυκλοφορεί σταθερά κάθε μήνα ορισμένο αριθμό νέων ταινιών. Η επιλογή του είδους και του αριθμού των ταινιών που θα κυκλοφορήσουν σε dvd και blu ray γίνεται από τον επίσημο ετήσιο κατάλογο των studios του εξωτερικού σε συνεργασία με τα εμπορικά τμήματα της εταιρείας και εξαρτάται από τους ακόλουθους παράγοντες:

- Τα νομικά δικαιώματα του τίτλου στην Ελλάδα και το χρονικό πλαίσιο κυκλοφορίας και εκμετάλλευσης στο DVD.
- Την ημερομηνία κινηματογραφικής προβολής του τίτλου, η οποία συνήθως προηγείται της κυκλοφορίας σε 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, εφόσον έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία αμοιβαίας υπογραφής των συμβολαίων και πληρωμής της αξίας εκμετάλλευσης των ταινιών.

Η Εταιρία διαθέτει τα DVD & blu ray σε video clubs προς ενοικίαση ή απ' ευθείας στο καταναλωτικό κοινό μέσω πολυκαταστημάτων, super markets, δισκοπωλεία, βιβλοπωλεία και άλλους retailers. Τα DVD που διατίθενται απ' ευθείας στο καταναλωτικό κοινό αφορούν κατά κύριο λόγο σε παιδικές ταινίες, κλασικές κινηματογραφικές ταινίες και ντοκιμαντέρ.

¹ 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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

8. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Η Εταιρία έχει στην κατοχή της πάγια (οικόπεδα & κτίρια) τα οποία χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες. Σχετικά με τις ενσώματες ακίνητοποιήσεις του ομίλου και της εταιρίας, οι σχετικές πληροφορίες έχουν ως εξής:

Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια - Όμιλος						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και άλλος εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης						
Υπόλοιπο 1/1/2010	785.068	55.698.519	31.979.813	708.599	16.642.451	105.814.449
Προσθήκες	0,00	2.181.441	3.334.825	105.222	877.211	6.498.700
Μειώσεις	(186.068)	(527.233)	0,00	(146.952)	-1.999.092,23	(2.859.346)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	599.000	57.352.727	35.314.638	666.868	15.520.570	109.453.803
Αποσβέσεις και απομείωση						
Υπόλοιπο 1/1/2010	0,00	(5.285.447)	(11.793.770)	(568.577)	(8.405.783)	(26.053.578)
Προσθήκες	0,00	(1.133.203)	(2.638.592)	(37.423)	(1.119.813)	(4.929.031)
Μειώσεις	0,00	214.590	0,00	93.083	567.130,34	874.804
Τακτοποιήσεις	0,00	0,00	(748.482)	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	0,00	(6.204.060)	(15.180.845)	(512.917)	(8.958.466)	(30.856.287)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	599.000	51.148.667	20.133.793	153.952	6.562.105	78.597.516

Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια - Όμιλος						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και άλλος εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης						
Υπόλοιπο 1/1/2009	771.068	49.703.659	30.790.428	643.030	17.512.697	99.420.883
Προσθήκες	660.000	8.565.225	1.189.385	81.962	1.048.665	11.545.237
Μειώσεις	(646.000)	(2.570.365)	0,00	(16.394)	(1.918.911)	(5.151.670)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	785.068	55.698.519	31.979.813	708.599	16.642.451	105.814.450
Αποσβέσεις και απομείωση						
Υπόλοιπο 1/1/2009	0,00	(4.748.326)	(9.167.889)	(536.535)	(7.315.644)	(21.768.393)
Προσθήκες	0,00	(1.221.704)	(2.615.154)	(31.617)	(1.584.742)	(5.453.217)
Μειώσεις	0,00	675.340	0,00	4.887	0,00	680.227
Τακτοποιήσεις	0,00	9.243	(10.727)	(5.312)	494.603	487.806
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	0,00	(5.285.447)	(11.793.770)	(568.577)	(8.405.783)	(26.053.577)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2009	785.068	50.413.072	20.186.043	140.022	8.236.668	79.760.872

Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια - Εταιρεία						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και άλλος εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης						
Υπόλοιπο 1/1/2010	785.068	12.160.085	3.290.654	277.557	2.925.142	19.438.506
Προσθήκες	0	33.788	6.886	82.958	202.979	326.611
Μειώσεις	(186.068)	(489.000)	0,00	(111.746)	0,00	(786.815)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	599.000	11.704.873	3.297.540	248.769	3.128.121	18.978.302
Αποσβέσεις και απομείωση						
Υπόλοιπο 1/1/2010	0,00	(571.392)	(2.506.804)	(189.006)	(1.858.809)	(5.126.011)
Προσθήκες	0,00	(236.631)	(125.723)	(10.753)	(205.064)	(578.171)
Μειώσεις	0,00	37.449	0,00	35.437	0,00	72.886
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0
Υπόλοιπο 31/12/2010	0,00	(770.574)	(2.632.527)	(164.322)	(2.063.873)	(5.631.296)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	599.000	10.934.299	665.013	84.446	1.064.248	13.347.006



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια - Εταιρεία						
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και άλλος εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης						
Υπόλοιπο 1/1/2009	771.068	11.641.458	2.787.855	234.416	3.954.280	19.389.077
Προσθήκες	660.000	2.916.136	502.799	50.000	909.861	5.038.797
Μειώσεις	(646.000)	(2.397.509)	0,00	(6.859)	(1.939.000)	(4.989.368)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	785.068	12.160.085	3.290.654	277.557	2.925.142	19.438.506
Αποσβέσεις και απομείωση						
Υπόλοιπο 1/1/2009	0,00	(973.323)	(2.342.563)	(184.026)	(2.101.478)	(5.601.390)
Προσθήκες	0,00	(273.408)	(164.241)	(9.868)	(203.831)	(651.348)
Μειώσεις	0,00	675.340	0,00	4.887	0,00	680.227
Τακτοποιήσεις						
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00	446.500	446.499,98
Υπόλοιπο 31/12/2009	0,00	(571.392)	(2.506.804)	(189.006)	(1.858.809)	(5.572.511)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2009	785.068	11.588.694	783.850	88.551	1.066.333	14.312.495

Ο Όμιλος αναπροσάρμοσε την εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων του, το Δεκέμβριο του 2010. Προκειμένου να προσδιορισθεί η εύλογη αξία των γηπέδων και των οικοπέδων της, ο Όμιλος ανέθεσε σε διαπιστευμένο ανεξάρτητο εκτιμητή την εργασία αποτίμησης.

Οι μέθοδοι αποτίμησης και οι βασικές παραδοχές για κάθε κατηγορία ενσώματων παγίων που η εύλογη αξία της προσδιορίστηκε από την παραπάνω μελέτη του αναγνωρισμένου εκτιμητή έχουν ως εξής:

Αρ.	Κατηγορία Ενσώματων Παγίων	Μέθοδοι αποτίμησης	Βασικές παραδοχές αποτίμησης
<p><i>Εφαρμόστηκαν τα Διεθνή Αναγνωρισμένα Πρότυπα Εκτιμήσεων – International Valuation Standards. Επιπλέον, η εκτίμηση πραγματοποιήθηκε υπό την παραδοχή της "Συνεχιζόμενης Χρήσης".</i></p>			
1	Εδαφικές Εκτάσεις	Μέθοδος Αξιοποίησης	Η εκτίμηση πραγματοποιήθηκε βάσει των ισχυουσών πολεοδομικών διατάξεων και κατόπιν διαμόρφωσης του βέλτιστου σεναρίου αξιοποίησης, θεωρώντας ότι η υπό διερεύνηση ιδιοκτησία είναι κενή από ανωδομές και διατίθεται στην αγορά προς μίσθωση ή/και πώληση για την πλέον ενδεδειγμένη χρήση που εφαρμόζεται στην εγγύτερη περιοχή.
		Προσέγγιση της Αγοράς	Το οικόπεδο εκτιμήθηκε ως κενό και ελεύθερο βαρών.
2	Κτιριακές Εγκαταστάσεις	Προσέγγιση του Κόστους	Η εν λόγω Προσέγγιση εφαρμόστηκε καθώς κατά τις αυτοψίες που πραγματοποιήθηκαν, διαπιστώθηκε περιορισμένο εύρος συγκρίσιμων αυτοτελών κτιριακών συγκροτημάτων προς πώληση ή μίσθωση στην εγγύτερη περιοχή της ιδιοκτησίας. Η πλειοψηφία των υφιστάμενων επαγγελματικών κτιρίων κατασκευάζονταν απευθείας από τους τελικούς χρήστες, ώστε να είναι προσαρμοσμένα στις ανάγκες τους. Για την αποτίμηση των κτιριακών εγκαταστάσεων, οι βασικοί παράγοντες που ελήφθησαν υπόψη είναι το είδος κατασκευής, η παλαιότητα τους, η συντήρησή τους και η τρέχουσα χρήση τους. Επίσης ελήφθησαν υπόψη διάφορες βελτιώσεις που υπέστησαν οι κτιριακές εγκαταστάσεις κατά τα τελευταία έτη. Τέλος, πραγματοποιήθηκε απομείωση των αξιών με την χρήση του κατάλληλου συντελεστή απομείωσης, λόγω φυσιολογικής φθοράς και παλαιότητας. Η Ωφέλιμη Ζωή των κτιρίων καθορίστηκε στα 50 χρόνια.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Αναφορικά με την χρήση των εξωτερικών τιμών και μεγεθών που προσδιόρισαν τα αποτελέσματα στην μελέτη του ανεξάρτητου αποτιμητή, θα πρέπει να επισημανθούν τα εξής :

Όμιλος			
Τιμές που βασίστηκαν οι αποτιμήσεις			
Αρ.	Κατηγορία Ενσώματων Παγίων	Τιμές ενεργούς αγοράς	Άλλες εξωτερικές πηγές για τιμές
1	Εδαφικές Εκτάσεις	Παραπομπή σε τρέχουσες τιμές ενεργούς αγοράς	Βάση δεδομένων του εκτιμητή & έρευνα τοπικής κτηματαγοράς
2	Κτιριακές Εγκαταστάσεις	Παραπομπή σε τρέχουσες τιμές κατασκευαστικού κόστους	Παραπομπή στο μέσο κόστος αντικατάστασης κτιριακών εγκαταστάσεων όπως προέκυψε από έρευνα σε κατασκευαστές της περιοχής.

Σημειώνεται ότι οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου AUDIO VISUAL, πλην της μητρικής, δεν διαθέτουν ακίνητη περιουσία.

Για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα και τα κτίρια δεν υφίστανται υποθήκες.

Μισθώσεις

Ο Όμιλος, εξετάζοντας τις συνθήκες που διαμορφώνονται στην αγορά, ακολουθεί χρηματοοικονομικές επιλογές πώλησης και επαναμίσθωσης (Sale and Leaseback) ώστε να εξυπηρετήσει καλύτερα τις ανάγκες του, εκμεταλλευόμενος τα περιουσιακά του στοιχεία. Το αποτέλεσμα των ανωτέρω χρηματοοικονομικών επιλογών απεικονίζεται στην μεταβολή τόσο των ενσώματων όσο και των ασώματων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Το οικονομικό αποτέλεσμα που προκύπτει από την εκάστοτε πώληση και επαναμίσθωση (Sale and Leaseback) ανά χρήση, αναγνωρίζεται στα έσοδα επόμενων χρήσεων των μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται ανά χρήση τα Sale and Leaseback του Ομίλου καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμα που προκύπτει, αναφορικά με τις ενσώματες ακινητοποιήσεις.

Sale & Leaseback Ενσώματων ακινητοποιήσεων Ομίλου					
Εταιρεία	Χρήση πώλησης	Αντικείμενο πώλησης	Αξία πώλησης	Αναπόσβεστη αξία κατά την πώληση	Κέρδος ή ζημιά που μεταφέρθηκε αρχικά στους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού
Audio Visual AE	2009	Οικόπεδο & Κτίριο Παλλήνης	3.900.000,00	2.410.360,00	1.489.640,00
		Σύνολο	3.900.000,00	2.410.360,00	1.489.640,00

Τα παραπάνω Sale & Leaseback περιλαμβάνονται στο κονδύλι Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.

Οι αποπληρωμές του κεφαλαίου των χρηματοδοτικών μισθώσεων του Ομίλου αναλύονται ως εξής:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

	Αποπληρωμή 2011	Αποπληρωμή 2012	Αποπληρωμή 2013	Αποπληρωμή 2014	Αποπληρωμή 2015	Αποπληρωμή 2016 - 2024
Κεφάλαιο	3.316.983,82	2.503.820,76	1.851.388,32	1.427.362,16	609.433,94	2.571.314,01

Η χρηματοδοτική μίσθωση η οποία αφορά το κτίριο και το οικόπεδο στην Παλλήνη, περιλαμβάνει σταθερά μισθώματα και ένα δικαίωμα αγοράς του κτιρίου στο τέλος της μίσθωσης.

Δεν υπάρχουν άλλες δεσμεύσεις ή περιορισμοί όσον αφορά τις χρηματοδοτικές μισθώσεις του Ομίλου.

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενα μισθώματα τα οποία αναγνωρίστηκαν ως δαπάνη κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010. Επιπλέον, δεν αναμένονται έσοδα από μια ενδεχόμενη υπομίσθωση του κτιρίου.

9. Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς

Η εταιρεία και κατ' επέκταση ο όμιλος έχουν στην κατοχή τους πάγια (οικόπεδα & κτίρια) τα οποία δεν χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες τους αλλά έχουν επενδυτικό χαρακτήρα (σημειώνεται ότι επενδύσεις σε ακίνητα χαρακτηρίζονται όσα κατέχονται με σκοπό την άντληση εσόδων από ενοίκια ή την άντληση υπεραξιών).

Συνολικά, η Εταιρεία διαθέτει για επενδυτικούς σκοπούς

- ένα (1) κτίριο στο Κορωπί Αττικής
- δύο (2) οικόπεδα στην Παιανία Αττικής
- τριάντα δύο (32) οικόπεδα στο Κορωπί Αττικής
- δύο (2) οικόπεδα στο Ρέθυμνο Κρήτης

Τα εν λόγω οικόπεδα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, όπως ορίζεται από το Δ.Λ.Π. 40. Η μελέτη εκτίμησης της αξίας των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας την 31/12/2010 διενεργήθηκε από την εκτιμητική εταιρία American Appraisal.

Όσο αφορά στο επενδυτικό κτίριο, έχει αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση (Leasing) και έχει αποπληρωθεί. Για το κτίριο αυτό στην περίοδο 01.01 – 31.12.2010 εισπράχτηκαν ενοίκια ποσού € 115.994,88 από την εταιρεία ΒΜΛ, τα οποία στην ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης απαλείφθηκαν. Το ποσό για την αντίστοιχη περσινή περίοδο του 2009 ήταν € € 82.520,76.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, δεν υπάρχουν άμεσες λειτουργικές δαπάνες που προκύπτουν από την επένδυση σε ακίνητα που δημιουργήσε τα μισθωτικά έσοδα κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα οικόπεδα για επενδυτικούς σκοπούς του Ομίλου την 31.12.2010:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ - ΠΕΡΙΟΧΕΣ ΟΙΚΟΠΕΔΩΝ	ΕΚΤΙΜΗΜΕΝΗ ΑΞΙΑ 31.12.2010	ΕΚΤΙΜΗΜΕΝΗ ΑΞΙΑ 31.12.2009
ΡΕΘΥΜΝΟ	60.400,00	60.400,00
ΠΑΙΑΝΙΑ	3.267.000,00	3.630.000,00
ΚΟΡΩΠΙ	8.380.000,00	8.380.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	11.707.400,00	12.070.400,00



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Επί των οικοπέδων και των κτιρίων που έχουν καταταχθεί ως επενδύσεις σε ακίνητα υφίστανται,

- α) Προσημείωση υποθήκης υπέρ της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας ΑΕ για ποσό 3.000.000 €
- β) Προσημείωση υποθήκης υπέρ της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας ΑΕ για ποσό 2.000.000 €
- γ) Υποθήκη υπέρ της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας ΑΕ για ποσό 9.600.000 €

Παρακάτω ακολουθούν επιμέρους αναλύσεις των επενδυτικών ακινήτων:

Κατηγορίες Ακινήτων για επενδυτικούς σκοπούς	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Οικόπεδα – Γήπεδα	11.707.400,00	0,00	11.707.400,00
Κτίρια - κτιριακές εγκαταστάσεις	737.000,00	0,00	737.000,00
Σύνολο Επενδυτικών παγίων	12.444.400,00	0,00	12.444.400,00

Κατηγορίες Ακινήτων για επενδυτικούς σκοπούς	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Οικόπεδα – Γήπεδα	12.070.400,00	0,00	12.070.400,00
Κτίρια - κτιριακές εγκαταστάσεις	1.108.000,00	0,00	1.108.000,00
Σύνολο Επενδυτικών παγίων	13.178.400,00	0,00	13.178.400,00

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες μεταβολών για την τρέχουσα περίοδο αναφορικά με τα επενδυτικά πάγια, του Ομίλου και της Εταιρείας.

Επενδυτικά Πάγια - Όμιλος			
Αξία Κτήσης	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	12.070.400	1.108.000	13.178.400
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	(363.000)	(371.000)	(734.000)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	11.707.400	737.000	12.444.400
Αποσβέσεις και απομείωση			
Υπόλοιπο 1/1/2010	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	11.707.400	737.000	12.444.400



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Επενδυτικά Πάγια – Όμιλος			
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
Υπόλοιπο 1/1/2009	12.070.400	1.083.800	13.154.200
Προσθήκες	0,00	24.200,00	24.200,00
Μειώσεις	0	0	0
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	12.070.400	1.108.000	13.178.400
Αποσβέσεις και απομείωση			
Υπόλοιπο 1/1/2009	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2009	12.070.400	1.108.000	13.178.400

Επενδυτικά Πάγια - Εταιρεία			
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
Υπόλοιπο 1/1/2010	12.070.400	1.108.000	13.178.400
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	(363.000)	(371.000)	(734.000)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	11.707.400	737.000	12.444.400
Αποσβέσεις και απομείωση			
Υπόλοιπο 1/1/2010	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	11.707.400	737.000	12.444.400

Επενδυτικά Πάγια - Εταιρεία			
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
Υπόλοιπο 1/1/2009	12.070.400	1.083.800	13.154.200
Προσθήκες	0,00	24.200,00	24.200,00
Μειώσεις	0	0	0
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	12.070.400	1.108.000	13.178.400
Αποσβέσεις και απομείωση			
Υπόλοιπο 1/1/2009	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2009	12.070.400	1.108.000	13.178.400

10. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Η κύρια λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρείας βασίζεται στην εκμετάλλευση δικαιωμάτων τίτλων ταινιών, τα οποία λογιστικά παρακολουθούνται στο κονδύλι της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Άυλα στοιχεία ενεργητικού».



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Αναφορικά με τα άυλα στοιχεία ενεργητικού του ομίλου και της εταιρίας, οι σχετικές πληροφορίες έχουν ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2010

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Δικαιώματα ταινιών	110.115.065,58	32.828.785,75	77.286.279,82
Λογισμικά προγράμματα	2.126.032,81	1.950.012,03	176.020,78
Υπεραξία ομίλου	26.442.931,86	0,00	26.442.931,86
Σύνολο άυλων παγίων	138.684.030,24	34.778.797,78	103.905.232,46

ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2010

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Δικαιώματα ταινιών	96.547.798,47	31.003.292,62	65.544.505,85
Λογισμικά προγράμματα	1.199.544,45	958.581,62	240.962,83
Υπεραξία από Ν.2166	8.739.847,52	0,00	8.739.847,52
Σύνολο άυλων παγίων	106.487.190,44	31.961.874,24	74.525.316,20

Αντίστοιχα, τα μεγέθη για την συγκρίσιμη περίοδο που έληξε την 31.12.2009 για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως εξής,

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2009

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Δικαιώματα ταινιών	105.637.019,29	29.729.410,70	75.907.608,58
Λογισμικά προγράμματα	2.095.034,63	1.764.940,75	330.093,88
Υπεραξία ομίλου	27.465.776,98	0,00	27.465.776,98
Σύνολο άυλων παγίων	135.197.830,89	31.494.351,45	103.703.479,45

ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2009

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Δικαιώματα ταινιών	93.363.418,09	27.928.122,68	65.435.295,41
Λογισμικά προγράμματα	1.165.134,44	812.630,83	352.503,61
Υπεραξία από Ν.2166	9.762.692,64	0,00	9.762.692,64
Σύνολο άυλων παγίων	104.291.245,17	28.740.753,51	75.550.491,66



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες μεταβολών για την τρέχουσα περίοδο αναφορικά με τις ασώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις - Όμιλος	
	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού
Αξία Κτήσης	
Υπόλοιπο 1/1/2010	135.197.831
Προσθήκες	5.113.547
Μειώσεις	(1.627.347)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	138.684.030
Αποσβέσεις και απομείωση	
Υπόλοιπο 1/1/2010	(31.494.351)
Προσθήκες	(3.294.855)
Μειώσεις	10.408,30
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	(34.778.798)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	103.905.232

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις - Όμιλος	
	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού
Αξία Κτήσης	
Υπόλοιπο 1/1/2009	120.986.054
Προσθήκες	14.524.570
Μειώσεις	-312.793,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	135.197.831
Αποσβέσεις και απομείωση	
Υπόλοιπο 1/1/2009	(27.557.701)
Προσθήκες	(3.448.378)
Μειώσεις	0,00
Τακτοποιήσεις	(488.273)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	
Υπόλοιπο 31/12/2009	(31.494.351)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2009	103.703.479

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις - Εταιρεία	
	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού
Αξία Κτήσης	
Υπόλοιπο 1/1/2010	104.291.245
Προσθήκες	3.218.790
Μειώσεις	(1.022.845)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	106.487.190
Αποσβέσεις και απομείωση	
Υπόλοιπο 1/1/2010	(28.740.754)
Προσθήκες	(3.228.911)
Μειώσεις	7.790,70
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	(31.961.874)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010	74.525.316



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις - Εταιρεία	
	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού
Αξία Κτήσης	
Υπόλοιπο 1/1/2009	91.682.813
Προσθήκες	12.608.432
Μειώσεις	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	104.291.245
Αποσβέσεις και απομείωση	
Υπόλοιπο 1/1/2009	(24.971.355)
Προσθήκες	(3.322.898)
Μειώσεις	0,00
Τακτοποιήσεις	(446.500)
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Υπόλοιπο 31/12/2009	(28.740.753)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2009	75.996.992

Δεν υπάρχουν άυλα στοιχεία του Ομίλου για τα οποία να υπάρχουν οποιοσδήποτε δεσμεύσεις.

Μισθώσεις

Ο Όμιλος, εξετάζοντας τις συνθήκες που διαμορφώνονται στην αγορά, ακολουθεί χρηματοοικονομικές επιλογές πώλησης και επαναμίσθωσης (Sale and Leaseback) ώστε να εξυπηρετήσει καλύτερα τις ανάγκες του, εκμεταλλευόμενος τα περιουσιακά του στοιχεία.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται ανά χρήση τα Sale and Leaseback του Ομίλου καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμα που προκύπτει, αναφορικά με άυλα στοιχεία του ενεργητικού.

Sale & Leaseback Ομίλου					
Εταιρεία	Χρήση πώλησης	Αντικείμενο πώλησης	Αξία πώλησης	Αναπόσβεστη αξία κατά την πώληση	Κέρδος ή ζημιά που μεταφέρθηκε αρχικά στους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού
Audio Visual AE	2010	Δικαιώματα Ταινιών - Άυλα	1.054.387,64	1.054.387,64	0,00
		Σύνολο	1.054.387,64	1.054.387,64	0,00

Υπεραξία

Η λογιστική αξία της υπεραξίας, η οποία αναλύθηκε στους πίνακες που προηγήθηκαν, δεν μεταβλήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Για τον έλεγχο απομείωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 υπολογίστηκε το ανακτήσιμο ποσό μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών που προσδιορίζεται με βάση την αξία χρήσης της. Η υπεραξία που ελέγχθηκε αφορά τους σημαντικότερους επιχειρηματικούς τομείς του ομίλου κατά την 31.12.2010.

Μονάδα Ταμειακών Ροών	Τομέας	Λογιστική Υπεραξία
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Ψυχαγωγικά Πάρκα	7.053
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Audio Visual ΑΕ.	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών	9.763
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Στερ Σίνεμας Α.Ε.	Κινηματογραφικές Αίθουσες	7.470
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Power Music	Επεξεργασία ήχου και μουσικές παραγωγές	1.134

Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης εφαρμόστηκε η μέθοδος των «Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών». Χρησιμοποιήθηκαν δηλαδή οι προ φόρων προβλεπόμενες ταμειακές ροές βάσει των εγκεκριμένων από τη διοίκηση προϋπολογισμών και προβλέψεων που καλύπτουν μια περίοδο πέντε ετών.

Οι σημαντικές παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για τους υπολογισμούς της αξίας χρήσης σύμφωνα με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι οι παρακάτω:

- **Υπολογισμός των ταμειακών ροών (F.C.F)** για περίοδο πέντε ετών:

Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)

(-)Φόρος (EBIT * συντ. φορολογίας)

(+)Αποσβέσεις

(+/-)Μεταβολή στο Κεφάλαιο κίνησης

(-)Επενδύσεις

- **Προεξόφληση των ταμειακών ροών (Προεξοφλητικό Επιτόκιο)** με βάση το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC).

Το WACC υπολογίστηκε με βάση το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων (Ke) και το Επιτόκιο Δανεισμού (Kd) σύμφωνα με το μαθηματικό τύπο

$$WACC = k_e * \frac{E}{D+E} + (1-t)k_d * \frac{D}{D+E}$$

Όπου :

ke = Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων

kd = Κόστος Συνολικού Δανεισμού (μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο).

t = Φορολογικός Συντελεστής

D = Βραχυπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος δανεισμός.

E = Ίδια Κεφάλαια



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

➤ Υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας ή αξίας στο διηνεκές

Ο υπολογισμός αυτός γίνεται καθώς θεωρείται ότι η εταιρία θα συνεχίσει να λειτουργεί απρόσκοπτα και κανονικά στο μέλλον (Going concern). Ο υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας έγινε ως εξής:

$$F.C.F. * (1+g) / (WACC-g) - \text{όπου } g = \text{ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές.}$$

Έχει γίνει παραδοχή ότι ο ρυθμός αύξησης της εταιρίας στο διηνεκές θα είναι 2% μετά τη πενταετία των προβλέψεων.

Το προεξοφλητικό επιτόκιο και οι βασικές παραδοχές υπολογισμού του βάσει της παραπάνω ανάλυσης έχει ως εξής:

Σημαντικές υπεραξίες: Αξία λόγω χρήσης				
Τίτλος υπεραξίας	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Εκμ/ση Δικαιωμάτων Ταινιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες	Επεξεργασία Ήχου κ' Μουσικές Παραγωγές
Μέθοδος αποτίμησης	Προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF)	Προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF)	Προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF)	Προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF)
Βασικές παραδοχές αποτίμησης	Market Risk Premium: 8,6%	Market Risk Premium: 8,6%	Market Risk Premium: 8,6%	Market Risk Premium: 8,6%
	βeta: 0,84	βeta: 0,84	βeta: 0,84	βeta: 0,84
	Risk Free Rate: 7,5%	Risk Free Rate: 7,5%	Risk Free Rate: 7,5%	Risk Free Rate: 7,5%
	Cost of debt: 8%	Cost of debt: 8%	Cost of debt: 8%	Cost of debt: 8%
Στήριξη βασικών παραδοχών σε ιστορικά στοιχεία ή εσωτερικά δεδομένα	Εσωτερικά δεδομένα (business plan 5ετίας)	Εσωτερικά δεδομένα (business plan 5ετίας)	Εσωτερικά δεδομένα (business plan 5ετίας)	Εσωτερικά δεδομένα (business plan 5ετίας)
Business Plan	5ετές	5ετές	5ετές	5ετές
Ροών αποτίμησης	5ετές (πλέον διηνεκές)	5ετές (πλέον διηνεκές)	5ετές (πλέον διηνεκές)	5ετές (πλέον διηνεκές)
WACC	10,3% (2011) 10,5% (2012) 10,7% (2013) 11,1% (2014) 11,6% (2015)	9% (2011) 8,8% (2012) 8,9% (2013) 8,8% (2014) 9% (2015)	8,5% (2011) 8,6% (2012) 8,7% (2013) 9,7% (2014) 10,5% (2015)	10,6% (2011) 11% (2012) 11,4% (2013) 11,9% (2014) 12,4% (2015)
Growth	2%	2%	2%	2%

Στο πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η τελική σύνθεση των αποτελεσμάτων του ελέγχου απομείωσης με βάση τη χρησιμοποιούμενη μέθοδο της προεξόφλησης των μελλοντικών ροών.

Μονάδα	Ανακτήσιμο ποσό (βάσει εκτιμώμενης αξίας και ποσοστού συμμετοχής)	Αναλογία Audio Visual στην Καθαρή Θέση πλέον Υπεραξίας	Απομείωση Υπεραξίας	Ποσό Απομείωσης
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα	13.425	13.171	Όχι	-
Στερ Σίνεμας	12.558	11.937	Όχι	-
Power Music	1.839	1.626	Όχι	-
	Εκτιμώμενη Αξία	Καθαρή Θέση		
Audio Visual	52.935	53.958	Ναι	-1.023



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Από τη μελέτη που πραγματοποιήθηκε και συνοψίζεται στο παραπάνω πίνακα, προκύπτει αξία απομείωσης της τάξης των 1.023 χιλ. €, που επέδρασε στα αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας και του ομίλου κατά την 31.12.2010.

11. Συμμετοχές

Συνοπτικά η παρουσίαση του Ομίλου έχει ως κάτωθι,

Εταιρεία	Έδρα	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	-	-	-	Μητρική Εταιρεία
ON PRODUCTION Α.Ε.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS Α.Ε.	Αθήνα – Ν. Αττικής	66,16%	-	66,16%	Ολική Ενοποίηση
ΒΜΛ ΑΒΕΕ	Κορωπί – Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	Μαρούσι – Ν. Αττικής	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Βουκουρέστι - Ρουμανία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	Σόφια - Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	Βελιγράδι - Σερβία	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AV THEATRICAL LIMITED	Λευκωσία – Κύπρος	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Αγ. Ι. Ρέντης - Πειραιάς	51,00%	-	51,00%	Ολική Ενοποίηση
STER CINEMAS DOO BEOGRAD	Βελιγράδι - Σερβία	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO	Ποντκόριτσα - Μαυροβούνιο	-	3,31%	3,31%	Κόστος κτήσης
EAR 2 EAR Α.Ε.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EGGWAVE PUBLISHING Α.Ε.	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	Κόστος κτήσης
ON NOIR Α.Ε.	Μαρούσι – Αττικής	-	60,00%	60,00%	Ολική Ενοποίηση

11.1. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις σε εταιρικό επίπεδο για τις χρήσεις 2010 & 2009 αναλύονται παρακάτω:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31.12.2010

Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Αξία κτήσης έναρξης 01.01.2010	Προσθήκες	Πωλήσεις	Απομειώσεις	Αξία κτήσης λήξης 31.12.2010	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής
ON PRODUCTION	Ελλάδα	649.493,76	0,00	0,00	0,00	649.493,76	100%	-	100%
ΒΜΛ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	839.353,15	0,00	0,00	0,00	839.353,15	51%	-	51%
POWER MUSIC Α.Ε.	Ελλάδα	1.568.855,10	0,00	0,00	0,00	1.568.855,10	51%	-	51%
STER CINEMAS Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Ελλάδα	7.732.741,15	0,00	0,00	0,00	7.732.741,15	66,16%	-	66,16%
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Ρουμανία	12.083.735,95	0,00	0,00	0,00	12.083.735,95	51%	-	51%
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	Βουλγαρία	10.279,90	0,00	0,00	0,00	10.279,90	100%	-	100%
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	Μαυροβούνιο	42.328,23	0,00	0,00	0,00	42.328,23	100%	-	100%
AV THEATRICAL LIMITED	Κύπρος	1.737,62	0,00	0,00	0,00	1.737,62	100%	-	100%
		22.970.440,56	0,00	0,00	0,00	22.970.440,56			



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή άλλες δεσμεύσεις (π.χ. κεφαλαίου) σχετικά με τις επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Αναλυτικότερα, οι συμμετοχές της Εταιρείας και του Ομίλου έχουν ως εξής,

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,00	22.970.440,56	22.970.440,56
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις	81.443,24	133.523,24	0,00	0,00
Σύνολο	81.443,24	133.523,24	22.970.440,56	22.970.440,56

Δεν υφίστανται συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες σε ενοποιημένο επίπεδο λόγω του ότι οι θυγατρικές εταιρείες έχουν ενσωματωθεί στον όμιλο με ολική ενοποίηση και έχει απαλοιφθεί η αξία της συμμετοχής τους με την αναλογία της μητρικής στα ίδια κεφάλαιά τους σχηματίζοντας κάποια υπεραξία, ενώ επιπρόσθετα έχουν σχηματιστεί και δικαιώματα μειοψηφίας.

11.2. Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις

Συνιστούν συμμετοχές σε εταιρείες που έχουν αποκτηθεί με πρόθεση διαρκούς κατοχής και εμφανίζονται διακεκριμένα στις οικονομικές καταστάσεις. Σε ενοποιημένο επίπεδο αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2010

Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Αξία κτήσης έναρξης (01.01.2010)	Προσθήκες	Πωλήσεις	Απομειώσεις	Αξία κτήσης λήξης (31.12.2009)
POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	20,40%	52.080,00	-	-	-52.080,00	0,00
EAR 2 EAR Α.Ε.	Ελλάδα	20,40%	23.943,25	-	-	-	23.943,25
STER CINEMAS DOO BEOGRAD	Σερβία	3,31%	15.000,00	-	-	-	15.000,00
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO	Σερβία	3,31%	500,00	-	-	-	500,00
EGGWAVE PUBLISING AE	Ελλάδα	35,70%	42.000,00	-	-	-	42.000,00
Σύνολο			133.523,25	0,00	0,00	-52.080,00	81.443,24

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2009

Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Αξία κτήσης έναρξης (01.01.2009)	Προσθήκες	Πωλήσεις	Απομειώσεις	Αξία κτήσης λήξης (31.12.2009)
POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	20,40%	52.079,99	-	-	-	52.079,99
EAR 2 EAR Α.Ε.	Ελλάδα	20,40%	23.943,25	-	-	-	23.943,25
STER CINEMAS DOO BEOGRAD	Σερβία	3,31%	15.000,00	-	-	-	15.000,00
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO	Σερβία	3,31%	500,00	-	-	-	500,00
EGGWAVE PUBLISING AE	Ελλάδα	35,70%	0,00	42.000,00	-	-	42.000,00
Σύνολο			91.523,24	42.000,00	0,00	0,00	133.523,24



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Οι συμμετοχές στις εταιρείες, "EGGWAVE PUBLISHING", "Ear 2 Ear A.E.", "Ster Cinemas D.O.O" και "Ster Cinemas DOO Montenegro" στις οποίες η μητρική εταιρεία (επενδύτρια) κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής, 35,7%, 20,40%, 3,31% και 3,31% αντίστοιχα, δεν πληρούν τα κριτήρια ύπαρξης ουσιαστικής 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».

Πιο συγκεκριμένα για όλες τις παραπάνω επενδυόμενες εταιρείες δεν ικανοποιείται καμία από τις παρακάτω προϋποθέσεις που αφορούν στην ύπαρξη ουσιαστικής επίδρασης:

- Αντιπροσώπηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ισοδύναμο διοικητικό όργανο των επενδυόμενων εταιρειών.
- Συμμετοχή στις διαδικασίες χάραξης της πολιτικής.
- Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ της επενδύτριας και των επενδυόμενων εταιρειών.
- Ανταλλαγή διευθυντικού προσωπικού.
- Παροχή ουσιαστικής τεχνικής πληροφόρησης.

Επομένως οι εν λόγω επενδυόμενες εταιρείες δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως συγγενείς και να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου απεικονίζονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις».

Ενδεικτικά παραθέτουμε οικονομικά στοιχεία για τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις «Επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες» σε ενοποιημένο επίπεδο.

31.12.2010

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	Ποσοστό συμμετοχής άμεσο & έμμεσο
EAR 2 EAR A.E.	Ελλάδα	235.150,51	181.750,20	25.428,00	(17.005,11)	20,40%
EGGWAVE PUBLISHING AE	Ελλάδα	89.083,40	23.806,16	61.544,35	7.036,33	35,70%
Σύνολο		324.233,91	205.556,36	86.972,35	-9.968,78	

31.12.2009

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	Ποσοστό συμμετοχής άμεσο & έμμεσο
POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ	Ελλάδα	355.073,20	94.222,60	246.390,78	30.684,08	20,40%
EAR 2 EAR A.E.	Ελλάδα	264.201,98	193.796,56	156.550,00	17.000,59	20,40%
EGGWAVE PUBLISHING AE	Ελλάδα	0,00	0,00	0,00	0,00	35,70%
Σύνολο		619.275,18	288.019,16	402.940,78	47.684,67	



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Να σημειώσουμε ότι η εταιρεία EGGWAVE PUBLISHING AE έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη διαχειριστική χρήση την 31/12/2010.

11.2.1.1. Αποκτήσεις κατά το 2010

Εντός του μηνός Ιουνίου 2010, το ΔΣ της εταιρείας ON PRODUCTIONS AE αποφάσισε να συμμετάσχει στην ίδρυση νομικού προσώπου με την επωνυμία ON NOIR AE, με μετοχικό κεφάλαιο € 100 χιλ. έδρα την Ελλάδα και συμμετοχή σε ποσοστό 60% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

11.2.1.2. Πωλήσεις Λοιπών επιχειρήσεων κατά το 2010

Στις 17/12/2010 η εταιρεία POWER MUSIC AE προέβη στην μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε στην εταιρεία POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ AE (40%) έναντι τιμήματος € 96 χιλ.

12. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Τα ποσά στο συγκεκριμένο κονδύλι της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης αφορούν δοθείσες εγγυήσεις ενοικίασης χώρων τόσο για την εταιρεία όσο και για τον όμιλο.

13. Αποθέματα

Τα αποθέματα κατά κύριο λόγο αφορούν

- εμπορεύματα (DVD, BlueRay, Video Games και ηλεκτρονικό εξοπλισμό)
- προϊόντα (CD, DVD από τις θυγατρικές των Βαλκανίων κυρίως οι οποίες επεξεργάζονται εν μέρει το εμπορεύματα από την μητρική)
- πρώτες & βοηθητικές ύλες (υλικά συσκευασίας των εμπορευμάτων)

Τα ποσά στο συγκεκριμένο κονδύλι του ισολογισμού αναλύονται ως εξής,

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Εμπορεύματα	4.320.766,90	5.743.625,93	2.849.594,83	3.929.842,13
Προϊόντα	1.032.534,12	1.296.625,73	241,20	299.177,71
Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	60.827,34	0,00	0,00
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	627.913,48	471.586,20	132.974,24	152.566,43
Σύνολο	5.981.214,50	7.572.665,20	2.982.810,27	4.381.586,27

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010 και περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων ανέρχεται σε € 4.529.119,25 (2009: € 6.280.982,94).



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Για τον προσδιορισμό της καθαρής αξίας πώλησης των αποθεμάτων η διοίκηση λαμβάνει υπόψη της τα πιο αξιόπιστα στοιχεία που υπάρχουν διαθέσιμα κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η εκτίμηση. Το βασικό κομμάτι της επιχειρηματικής δραστηριότητας είναι υποκείμενο σε συνεχείς τεχνολογικές αλλαγές οι οποίες ενδέχεται να οδηγήσουν σε απαξίωση των αποθεμάτων της. Το ανωτέρω γεγονός αποτελεί παράγοντα που ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά την αξία των αποθεμάτων του Ομίλου την επόμενη χρήση.

14. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις

14.1. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Απαιτήσεις από πελάτες	13.220.569,01	22.383.985,18	5.090.494,18	9.313.297,22
Απαιτήσεις από αξιόγραφα	13.243.506,60	21.640.346,99	13.939.094,08	22.261.071,38
μείον : Προβλέψεις για επισφάλειες	(1.436.310,64)	(1.030.484,53)	(1.148.555,09)	(898.555,09)
Σύνολο	25.027.764,97	42.993.847,65	17.881.033,17	30.675.813,51

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση για τις οποίες έχει σχηματιστεί αντίστοιχη σωρευτική πρόβλεψη € 1.436.310,64 (2009: € 1.030.484,53). Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες του Ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες. Επιπλέον, ορισμένες από τις απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση. Η ενηλικίωση των πελατών που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2010					
Ποσά σε χιλ. €		Ενηλικίωση			
Κατηγορία	Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών
Απαιτήσεις από πελάτες	13.220.569	1.877.321	4.643.064	6.700.184	0
Αξιόγραφα εισπρακτέα	13.243.507	1.569.277,86	5.839.690	4.824.104	1.010.435
ΣΥΝΟΛΟ	26.464.076	3.446.599	10.482.754	11.524.288	1.010.435

ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2009					
Ποσά σε χιλ. €		Ενηλικίωση			
Κατηγορία	Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών
Απαιτήσεις από πελάτες	22.384.000	3.665.000	7.742.000	10.728.000	251000
Αξιόγραφα εισπρακτέα	21.640.000	382000	8.618.000	12.241.000	400000
ΣΥΝΟΛΟ	44.024.000	4.047.000	16.360.000	22.969.000	651.000



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Αντίστοιχα, τα ποσά για την Εταιρεία έχουν ως εξής,

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΧΡΗΣΗ 2010						
Ποσά σε χιλ. €		Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Ενηλικίωση			
Κατηγορία			Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών
Απαιτήσεις από πελάτες	5.090.494		878.619	1.854.976	2.356.899	0
Αξιόγραφα εισπρακτέα	13.939.094		1.919.922,86	5.939.732	5.069.004	1.010.435
ΣΥΝΟΛΟ	19.029.588		2.798.542	7.794.708	7.425.902	1.010.435

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΧΡΗΣΗ 2009						
Ποσά σε χιλ. €		Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Ενηλικίωση			
Κατηγορία			Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών
Απαιτήσεις από πελάτες	9.313.000		1.525.000	3.221.000	4.463.000	104.000
Αξιόγραφα εισπρακτέα	22.261.000		393000	8.865.000	12.592.000	411.000
ΣΥΝΟΛΟ	31.574.000		1.918.000	12.086.000	17.055.000	515.000

Η κίνηση των προβλέψεων του Ομίλου για τις μη εισπραξιμες απαιτήσεις αναλύεται ως εξής:

α/α	Λογαριασμός Πρόβλεψης	Λογαριασμός στον Ισολογισμό που περιλαμβάνεται	Κίνηση λογαριασμών Προβλέψεων απομείωσης του ισολογισμού για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
			31/12/2009	Προβλέψεις	Λοιπές κινήσεις	31/12/2010
1	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.030.485	405.826	-	1.436.311
			1.030.485	405.826	0	1.436.311

14.2. Λοιπές Απαιτήσεις

Αντίστοιχα οι Λοιπές Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής,

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρεώστες διάφοροι	13.916.179,28	14.044.561,96	28.756.072,27	23.010.865,18
Μεταβατικοί Λογαριασμοί ενεργητικού	14.156.820,70	16.791.327,40	3.129.270,17	5.744.124,00
Σύνολο	28.072.999,98	30.835.889,36	31.885.342,44	28.754.989,18

Η μεταβολή στο κονδύλι των Χρεωστών προέρχεται κατά κύριο λόγο από τις ταμειακές διευκολύνσεις της μητρικής εταιρείας προς τις θυγατρικές, οι οποίες σε επίπεδο Ομίλου απαλείφονται.

15. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και ταμειακά Ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ταμείο	681.897,47	454.423,18	38.703,60	41.211,98
Καταθέσεις τραπεζών	4.135.011,46	5.413.048,90	3.133.678,98	2.792.810,99
Σύνολο	4.816.908,93	5.867.472,08	3.172.382,58	2.834.022,97

Το υπόλοιπο του ταμείου στον ενοποιημένο ισολογισμό την 31.12.2010 ανέρχεται σε € 681.897,47 και αναλύεται ανά εταιρεία του ομίλου ως εξής:

Εταιρείες	31.12.2010	31.12.2009
Επιχειρήσεις Ήχου & Εικόνας Α.Ε.	38.703,60	41.211,98
Ster Cinemas Α.Ε.	138.225,48	25.675,89
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	328.258,07	347.770,34
On Production Α.Ε.	4.124,02	12.395,91
Power Music Productions Α.Ε.	2.158,84	10.242,45
ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε.	527,54	547,10
On Noir Α.Ε.	164.450,63	0,00
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	0,00	14.685,66
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	4.665,43	404,73
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	783,86	0,00
AV THEATRICAL LIMITED	0,00	1.489,12
Σύνολο	681.897,47	454.423,18

16. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που αναμένεται να ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου κατά την ημερομηνία ανάκτησης ή διακανονισμού. Τα ποσά που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Έκθεσης εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31^η Δεκεμβρίου 2010. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας των χωρών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, ο φορολογικός συντελεστής της χρήσης 2010, ανέρχεται σε 24%. Από το 2011 έως το 2014 ο φορολογικός συντελεστής θα μειώνεται ετήσια κατά μία ποσοστιαία μονάδα και θα ανέλθει τελικά σε 20%.

Οι συντελεστές φορολογίας της χρήσης 2010 των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό έχουν ως εξής:

Χώρα	Συντελεστής Φορολογίας
Βουλγαρία	10%
Ρουμανία	16%
Κύπρος	10%



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Για τον υπολογισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου χρησιμοποιήθηκε ο μέσος σταθμικός φορολογικός συντελεστής για τα έτη 2010 έως και 2014, ο οποίος υπολογίστηκε σε 22%.

Κατά την 31.12.2010 οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις / απαιτήσεις για τον Όμιλο και την Εταιρεία διαμορφώνονται με βάση τους παρακάτω πίνακες:

Όμιλος	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	31.12.2010
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2010	9.319.516,65
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2009	9.185.001,23
Μεταβολή	134.515,42
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2009	9.185.001,23
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	495,97
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.921,93
Επίδραση από σχηματισμό προβλέψεων	52.316,16
Επίδραση από αποτίμηση κτιρίων και οικοπέδων	79.781,36
Σύνολο Επιδράσεων	134.515,42
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2010	9.319.516,65

Όμιλος	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	31.12.2010
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2010	17.567.784,40
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2009	16.537.244,64
Μεταβολή	843.989,90
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2009	16.537.244,64
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	322.257,88
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	638.531,64
Επίδραση από κίνηση λογαριασμών προβλέψεων	65.842,33
Επίδραση από αποτίμηση κτιρίων και οικοπέδων	3.907,90
Σύνολο Επιδράσεων	1.030.539,75
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2010	17.567.784,40

Εταιρεία	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	31.12.2010
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2010	3.657.685,05
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2009	3.522.407,72
Μεταβολή	135.277,33
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2009	3.522.407,72
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	495,97
Επίδραση από λογισμό προβλέψεων	55.000,00
Επίδραση από λογισμό αποτιμήσεων παγίων	79.781,36
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00
Σύνολο Επιδράσεων	135.277,33
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2010	3.657.685,05



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Εταιρεία	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	31.12.2010
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2010	8.040.296,38
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2009	7.438.461,49
Μεταβολή	601.834,89
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2009	7.438.461,49
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	81.731,96
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	460.786,40
Επίδραση από σχηματισμό προβλέψεων	0,00
Επίδραση από αποτίμηση κτιρίων και οικοπέδων	59.316,53
Σύνολο Επιδράσεων	601.834,88
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2009	8.040.296,38

17. Ίδια Κεφάλαια

17.1. Μετοχικό Κεφάλαιο

Για την κάλυψη των λειτουργικών και χρηματοδοτικών αναγκών της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιρεία προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης της 30ης Οκτωβρίου 2009 η οποία ολοκληρώθηκε στις 31.03.2010. Η αύξηση καλύφθηκε μερικώς ήτοι ποσοστό κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου 81,58% και αντλήθηκαν συνολικά κεφάλαια € 20.010.511,49. Ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε η 01/03/2010. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε από 05/03/2010 έως και την 19/03/2010. Η πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε την 23/03/2010. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 19.728.673,30 Ευρώ, με την έκδοση 28.183.819 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,70 Ευρώ εκάστη. Η δε διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διαθέσεως των νέων μετοχών συνολικού ύψους 281.838,19 Ευρώ, μεταφέρθηκε σε πίστωση του λογαριασμού καταβλημένη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. ξεκίνησε την 30η/03/2010.

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 31.12.2010 ανέρχεται σε € 31.820.224,80 διαιρούμενο σε € 45.457.464 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (€0,70) η καθεμία.

Όλες οι μετοχές παρέχουν ίσα δικαιώματα στην λήψη μερισμάτων και στην αποπληρωμή κεφαλαίου και αντιπροσωπεύουν μία ψήφο στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31/12/2010, είναι η ακόλουθη:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	%	Δικαιώματα Ψήφου
		συμμετοχής	
STONEMAN HOLDINGS LIMITED	18.925.569	41,63%	18.925.569
CHARONIA HOLDINGS LIMITED	15.195.366	33,43%	15.195.366
Επενδυτικό Κοινό	11.336.529	24,94%	11.336.529
ΣΥΝΟΛΟ	45.457.464	100,00%	45.457.464

Όπως προκύπτει από την από 9/8/2007 ανακοίνωση της Audio Visual προς το Χ.Α. η μέτοχος εταιρία "Stoneman Holdings Limited" ελέγχεται σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007 από το Νικόλαο Θ. Βαρδινογιάννη. Επίσης, όπως προκύπτει από την από 22/2/2010 ανακοίνωση της Audio Visual προς το Χ.Α. η μέτοχος εταιρία "Charonia Holdings Limited" ελέγχεται σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007 από τον Ιωάννη Θ. Βαρδινογιάννη.

Η Εταιρία δηλώνει ότι σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 22/2/2010 της Εταιρίας, εκτός των εταιριών STONEMAN HOLDINGS LIMITED και CHARONIA HOLDINGS LTD δεν υπάρχει άλλος μέτοχος (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) που να γνωρίζει η Εταιρία και ο οποίος να κατέχει ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της.

18. Δανειακές Υποχρεώσεις

Η Εταιρεία και ο Όμιλος για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών έχουν προχωρήσει, μεταξύ άλλων, σε σύναψη μακροπρόθεσμων δανειακών συμβάσεων οι οποίες περιλαμβάνουν ικανοποίηση συγκεκριμένων συμβατικών υποχρεώσεων βάσει των δημοσιευόμενων οικονομικών μεγεθών. Με δεδομένο ότι κατά την 31.12.2010 οι συμβατικές αυτές υποχρεώσεις δεν ικανοποιούνταν σε ορισμένα μακροπρόθεσμα δάνεια, η Διοίκηση του Ομίλου προχώρησε σε επαναδιαπραγμάτευση των όρων των μακροπρόθεσμων δανείων με τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία συνεργάζεται. Τα αποτελέσματα από τις ανωτέρω διαπραγματεύσεις είναι ιδιαίτερα θετικά για την Εταιρεία και τον Όμιλο, ενώ έχουν επιτευχθεί και προφορικές συμφωνίες με ορισμένους από τους ανωτέρω δανειστές. Με τα ανωτέρω δεδομένα, επιλέχθηκε οι δανειακές αυτές συμβάσεις να μην μεταφερθούν σε βραχυπρόθεσμους λογαριασμούς υποχρεώσεων αλλά να παραμείνουν ως μακροπρόθεσμα.

Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου έχουν ως εξής,

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	59.464.956,17	58.476.230,01	41.839.872,22	41.541.317,18
Σύνολο	59.464.956,17	58.476.230,01	41.839.872,22	41.541.317,18



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	51.426.170,64	56.960.416,65	30.269.902,11	33.141.754,88
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	9.785.250,00	17.229.540,00	7.418.250,00	13.552.280,00
Σύνολο	61.211.420,64	74.189.956,65	37.688.152,11	46.694.034,88

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2010			
Σύνολο δανείων	44.908.152	25.885.000	8.734.872
	44.908.152	25.885.000	8.734.872
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	58.092.000	30.143.000	0
	58.092.000	30.143.000	0

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2010			
Σύνολο δανείων	73.676.383	34.345.850	12.654.143,58
	73.676.383	34.345.850	12.654.144
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	89.015.000	43.650.000	0
	89.015.000	43.650.000	0

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2010			
Σύνολο δανείων	14.638.250	25.885.000	8.734.872
	14.638.250	25.885.000	8.734.872
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	25.051.000	30.043.000	0
	25.051.000	30.043.000	0



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2010			
Σύνολο δανειών	22.250.213	34.345.850	12.654.143,58
	22.250.213	34.345.850	12.654.144
31/12/2009			
Σύνολο δανειών	31.432.000	44.273.000	0
	31.432.000	44.273.000	0

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του ομίλου, την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης είναι τα παρακάτω:

	31/12/2010	31/12/2009
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	9,0%	6,5%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	7,0%	4,2%

19. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά κύριο λόγο περιλαμβάνουν τις υποχρεώσεις που προέρχονται από χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει συνάψει η εταιρεία.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υποχρεώσεις από Leasing παγίων	8.963.319,19	9.921.368,64	4.411.489,54	4.579.103,71
Λοιπές υποχρεώσεις	52.300,00	83.300,00	0,00	0,00
Σύνολο	9.015.619,19	10.004.668,64	4.411.489,54	4.579.103,71

Αναφορικά με τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει συνάψει ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση βλ. παράγραφο 8.

20. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

Η εταιρεία έχει σχηματίσει σωρευτικά κατά την 31.12.2010 πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ίση με € 300.000. Το αντίστοιχο ποσό για τον όμιλο ανέρχεται σε € 513.805,91.

Συνοπτικά, οι προβλέψεις που έχουν σωρευτικά σχηματιστεί και παρουσιάζονται στην τρέχουσα χρήση έχουν ως εξής:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Προβλέψεις	Όμιλος	Εταιρεία
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	975.372,89	689.786,76
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1.436.310,64	1.148.555,09
Προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις	513.805,91	300.000,00
Σύνολο	2.925.489,44	2.138.341,85

Η εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τη γνώμη του νομικού συμβούλου, δεν έκρινε σκόπιμο να διενεργήσει επιπλέον προβλέψεις για το ενδεχόμενο καλύψεως υποχρεώσεων που μπορεί να προκύψουν από εκκρεμείς δίκες και δεν καλύπτονται από τις ήδη υπάρχουσες προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί.

21. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης του ομίλου και της εταιρείας κατά την 31.12.2010 & 31.12.2009 αντίστοιχα.

Υποχρεώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	31.12.2010		31.12.2009	
	Όμιλος	Εταιρεία	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010 & 01.01.2009	1.318.800,29	941.644,17	1.557.636,33	1.091.460,02
Προβλέψεις περιόδου	506.416,82	306.765,90	252.840,76	168.516,08
μείον : καταβληθείσες αποζημιώσεις	849.844,22	558.623,31	491.676,80	318.331,93
συν: Λοιπές προσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο Λήξης 31.12.2010 & 31.12.2009	975.372,89	689.786,76	1.318.800,29	941.644,17

Οι βασικές παραδοχές της αναλογιστικής μελέτης έχουν ως εξής,

- Δημογραφικές Παραδοχές

1. Πίνακας Θνησιμότητας	Ο Ελληνικός Πίνακας Θνησιμότητας 1990 για άνδρες και γυναίκες (Υπ. Απ. Κ3-3974/99).		
2. Κινητικότητα Προσωπικού	Εταιρεία	Οικειοθελής αποχώρηση	Απόλυση
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	1%	0,50%
	ON PRODUCTION A.E	1%	0,50%
	POWER MUSIC A.E.,	1%	0,50%
	ΒΜΛ ΑΒΕΕ	1%	0,50%
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε	5%	5%
	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.	5%	5%
3. Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.07.2010		
4. Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης για τα Βαρέα και Ανθυγιεινά Επαγγέλματα	Μείωση κατά 5 έτη της κανονικής ηλικίας συνταξιοδότησης και λαμβάνοντας υπόψη τον Ν.3863/15.07.2010		



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

- Οικονομικές Παραδοχές

1. Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης	2% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης της Ευρωπαϊκής Ένωσης – Στρατηγική της Λισσαβόνας-.)
2. Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης του υπουργείου οικονομικών με τις οικονομίες των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής ζώνης)
3. Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112 σύμφωνα με την προηγούμενη αναλογιστική μελέτη	Μέσος Ετήσιος Μακροχρόνιος Πληθωρισμός + ΑΕΠ = 5%
4. Προεξοφλητικό Επιτόκιο (βλ. σχετική παρατήρηση)	4,5% κατά την 31/12/2009, 4,6 % κατά την 31/12/2010
5. Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20 βάσει των IAS. 19 κατά την ημερομηνία αποτίμησης.	Μηδέν

- Λοιπές παραδοχές

1. Ύψος αποζημίωσης	Σύμφωνα με τις οδηγίες της εταιρείας εκτιμήθηκε η εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του 2112/20 χωρίς να ληφθεί υπόψη το ανώτατο όριο των μηνιαίων αποδοχών στους μισθωτούς έτσι όπως αυτή περιγράφεται στο Κεφάλαιο II της αναλογιστικής Μελέτης.
2. Πληθυσμιακά στοιχεία:	Τα σχετικά πληθυσμιακά στοιχεία συγκεντρώθηκαν, καταγράφηκαν και μας απεστάλησαν από τους αρμόδιους παράγοντες της κάθε εταιρείας τον Ιανουάριο του 2011 με σημεία αναφοράς την 31/12/2009 και την 31/12/2010. Κατά συνέπεια η Prudential Ε.Π.Ε. δεν ευθύνεται για την μη ορθότητα των ανωτέρω στοιχείων.
3. Ύψος καταβαλλόμενων αποζημιώσεων κατά την οικονομική χρήση του 2010.	Βάσει των στοιχείων που μας έδωσαν τα αρμόδια στελέχη της εταιρείας
4. Εκτίμηση παροχής προερχόμενη από πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου καθορισμένων παροχών	Κατά την εκπόνηση της παρούσας μελέτης δεν υπήρξε ενημέρωση για ύπαρξη σχετικού προγράμματος στην εταιρεία.
5. Ομαδικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών / Λοιπές παροχές προς το προσωπικό (ως π.χ. stock options)	Η παρούσα μελέτη εκπονήθηκε αυστηρά και μόνο για τις καταστατικές διατάξεις του Ν2112/1920
6. Μεθοδολογία Αναγνώρισης αναλογιστικών (κερδών)/ ζημιών	Απόσβεση των Αναλογιστικών (κερδών)/ζημιών βάσει της μεθοδολογίας των παραγράφων 92-93 των IAS 19 στα αποτελέσματα χρήσης της ερχόμενης περιόδου
7. Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών	Δεχθήκαμε την αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1. § 23)



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

8. Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)
-------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------

22. Εμπορικές και Λοιπές Υποχρεώσεις

22.1. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

Η ανάλυση των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	16.014.660,75	16.683.150,39	11.533.051,10	10.711.570,60
Αξόγραφα πληρωτέα	11.586.975,38	15.778.303,48	7.234.161,74	11.326.940,89
Σύνολο	27.601.636,13	32.461.453,87	18.767.212,84	22.038.511,49

22.2. Λοιπές υποχρεώσεις

Λοιπές Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	1.822.991,61	1.737.680,03	1.558.958,82	1.625.088,88
Προκαταβολές πελατών	13.324.717,75	1.816.682,08	13.179.415,71	1.673.787,34
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Leasing				
Πληρωτέες στην επόμενη χρήση	3.316.983,82	5.395.372,15	1.141.564,29	1.972.060,62
Υποχρεώσεις Factoring	4.538.068,48	10.382.331,78	183.060,89	1.933.417,76
Λοιπές Υποχρεώσεις	10.534.550,59	8.387.408,00	606.707,38	2.331.126,48
Σύνολο	33.537.312,25	27.719.474,03	16.669.707,09	9.535.481,08

Με εξαίρεση την υποχρέωση από χρηματοοικονομική μίσθωση όλες οι λοιπές υποχρεώσεις θεωρούνται ως βραχυπρόθεσμες. Οι εύλογες αξίες των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων δεν παρουσιάζονται χωριστά καθώς, εξαιτίας της βραχυπρόθεσμης διάρκειας τους, η Διοίκηση θεωρεί ότι οι λογιστικές αξίες, που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, αποτελούν μία λογική προσέγγιση των εύλογων αξιών.

23. Φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας παρατίθενται ακολούθως:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	395.950,64	1.420.436,59	298.152,57	627.705,31
Φόροι - Τέλη αμοιβών Προσωπικού	363.364,70	432.870,13	177.049,67	203.228,58
Φόροι - Τέλη αμοιβών Τρίτων	903.934,91	740.977,26	42.799,62	46.437,87
Φόρος Εισοδήματος φορολογητέων κερδών	45.033,76	141.257,07	16.613,90	0,02
Λοιποί φόροι Τέλη	849.224,52	293.197,79	10.867,14	58.332,90
Αγγελιόσημο και ειδικός φόρος διαφημίσεων	8.422,15	6.354,51	802,84	1.103,20
Φόροι - Τέλη προηγούμενων χρήσεων	350.172,85	49.165,13	0,00	0,00
Σύνολο	2.916.103,53	3.084.258,48	546.285,74	936.807,88

24. Χρηματοοικονομικά Έσοδα και Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν κάθε έσοδο και έξοδο σχετικά με τόκους, εκτός από τους τόκους που προέρχονται από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα ακόλουθα ποσά έχουν συμπεριληφθεί στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων και αναλύονται ως εξής:

	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Τόκοι Leasing	1.195.051,65	1.618.995,82	518.879,69	613.106,40
Λοιποί τόκοι & έξοδα τραπεζών	10.224.334,52	12.716.523,78	5.896.926,24	6.962.414,54
Ζημιές από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	15.600,00	0,00	15.600,00
Σύνολο	11.419.386,17	14.351.119,61	6.415.805,93	7.591.120,94

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Πιστωτικοί Τόκοι & συναφή Έσοδα	75.291,07	125.853,62	190.089,01	226.893,25
Έσοδα από μερίσματα	0,00	0,00	0,00	48.295,00
Σύνολο	75.291,07	125.853,62	190.089,01	275.188,25

25. Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Καμία ζημιά απομείωσης δεν αναγνωρίστηκε στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για τις περιόδους αναφοράς που παρουσιάζονται.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

26. Ανάλυση ανά είδος εξόδων

Από τον μερισμό δαπανών προκύπτουν τα κάτωθι στοιχεία,

Κόστος πωληθέντων	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Κόστος αναλωθέντων αποθεμάτων	4.529.119,25	7.962.074,96	4.680.315,07	6.280.982,94
Δαπάνες Μισθοδοσίας & έξοδα προσωπικού	7.514.667,01	10.332.769,00	1.915.113,16	2.270.614,17
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	6.115.342,89	15.960.307,79	2.350.149,05	2.547.495,83
Ενοίκια & δαπάνες κοινής ωφέλειας	6.645.576,12	7.677.564,80	533.241,90	607.045,32
Φόροι - τέλη	210.622,34	257.511,69	53.802,55	60.599,63
Διάφορα έξοδα	4.026.232,75	7.096.460,76	2.891.919,06	4.247.330,27
Τόκοι & συναφή έξοδα τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις παγίων	3.486.051,65	4.424.997,05	1.218.266,51	1.271.758,65
Διάφορες προβλέψεις	515.159,68	223.889,75	407.310,44	137.120,04
Σύνολο	33.042.771,69	53.935.575,79	14.050.117,73	17.422.946,85

Έξοδα διοίκησης	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Κόστος αναλωθέντων αποθεμάτων		0,00		0,00
Δαπάνες Μισθοδοσίας & έξοδα προσωπικού	4.989.679,58	5.027.405,07	1.496.182,15	1.773.917,32
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	4.548.694,30	3.919.257,98	1.836.053,94	1.990.231,12
Ενοίκια & δαπάνες κοινής ωφέλειας	2.756.410,81	1.859.444,91	416.595,24	474.254,16
Φόροι - τέλη	167.212,06	206.412,01	42.033,24	47.343,46
Διάφορα έξοδα	3.794.014,40	4.247.859,17	2.259.311,76	3.318.226,78
Τόκοι & συναφή έξοδα τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις παγίων	2.601.035,75	2.271.105,13	951.770,71	993.561,45
Διάφορες προβλέψεις	366.614,60	151.445,48	318.211,28	107.125,03
Σύνολο	19.223.661,51	17.682.929,77	7.320.158,33	8.704.659,31

Έξοδα διάθεσης	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Κόστος αναλωθέντων αποθεμάτων		0,00		0,00
Δαπάνες Μισθοδοσίας & έξοδα προσωπικού	3.471.708,29	4.288.649,10	2.573.433,30	3.051.137,79
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	3.565.114,31	1.372.026,99	3.158.012,78	3.423.197,52
Ενοίκια & δαπάνες κοινής ωφέλειας	1.028.142,85	1.249.959,32	716.543,80	815.717,16
Φόροι - τέλη	97.522,22	122.973,46	72.297,18	81.430,75
Διάφορα έξοδα	4.150.828,86	6.216.202,92	3.886.016,23	5.707.350,05
Τόκοι & συναφή έξοδα τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις παγίων	2.136.140,91	2.205.493,10	1.637.045,62	1.708.925,69
Διάφορες προβλέψεις	806.343,75	730.960,41	547.323,40	184.255,05
Σύνολο	15.255.801,19	16.186.265,29	12.590.672,32	14.972.014,01



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

27. Λοιπά Έσοδα και Έξοδα

Στο κονδύλι των λοιπών εξόδων περιλαμβάνονται κατά κύριο λόγο, τόσο στον Όμιλο όσο και στην Εταιρεία, προσαυξήσεις από εκπρόθεσμες φορολογικές και ασφαλιστικές υποχρεώσεις.

Στο κονδύλι των λοιπών εσόδων περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων έσοδα από επιχορηγήσεις καθώς και έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους.

28. Φόρος Εισοδήματος

Το ποσό φόρου που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης διαμορφώθηκε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
Αναβαλλόμενος φόρος	934.957,79	778.117,56	505.491,02	227.662,22
Φόρος εισοδήματος	476.713,68	16.296,57	0,00	0,00
Σύνολο	1.411.671,47	794.414,13	505.491,02	227.662,22

Αναφορικά με τον αναβαλλόμενο φόρο βλ. σχετική ενότητα 16.

29. Ζημιές ανά μετοχή και Μερίσματα

- **Βασικά**

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί στους κατόχους κοινών μετοχών της μητρικής οικονομικής οντότητας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου.

	Παρούσα χρήση		Προηγούμενη χρήση	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή				
Βασικά Κέρδη Κοινών Μετοχών	-16.985.721	-13.052.204	-5.983.251	-2.745.826
Μέσες σταθμισμένες κοινές μετοχές	38.566.365	38.566.365	17.273.645	17.273.645
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	-0,4404	-0,3384	-0,3464	-0,1590
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή				
Κέρδη κοινών μετοχών με τα μερίσματα μετατρέψιμων προνομιούχων	-16.985.721	-13.052.204	-5.983.251	-2.745.826
Σύνολο Μέσων Σταθμισμένων Κοινών Μετοχών με την προσθήκη των μετατρέψιμων τίτλων	38.566.365	38.566.365	17.273.645	17.273.645
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	-0,4404	-0,3384	-0,3464	-0,1590

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2010 και στα πλαίσια βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής δομής, θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος για την κλειόμενη χρήση.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

30. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου περιλαμβάνουν τις συγγενείς εταιρείες, τις από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις και τα βασικά μέλη της διοίκησης.

Οι Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών που εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα αφορούν κυρίως προμήθειες από τη διανομή ταινιών στις κινηματογραφικές αίθουσες καθώς και από την πώληση και διανομή οπτικοακουστικού υλικού (DVD & Blu Ray) στις θυγατρικές εταιρίες.

Οι αγορές αντίστοιχα αφορούν σε αναπαραγωγή και επεξεργασία οπτικοακουστικού υλικού (DVD & Blu Ray) από τις κατώτέρω θυγατρικές.

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τις θυγατρικές προέρχονται από τις συναλλαγές που περιγράφονται κατωτέρω επιπρόσθετα όμως περιλαμβάνουν και δανειακές συμβάσεις με τις θυγατρικές στα Βαλκάνια ανεξόφλητου υπολοίπου € 3.243.277,85.

Δεν υπήρχαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της εταιρείας για την χρήση 01/01/2010 – 31/12/2010.

Όλες οι συναλλαγές που περιγράφονται παραπάνω έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Αυτές οι συναλλαγές περιλαμβάνουν εταιρείες στις οποίες υπάρχει συμμετοχή και εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Οι συναλλαγές με αυτές τις εταιρείες πραγματοποιούνται σε καθαρά εμπορική βάση. Ο Όμιλος δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρείες και τα άτομα που συνδέονται στενά με αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον.

Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε. Τα εκκρεμή υπόλοιπα συνήθως διακανονίζονται με τραπεζικές επιταγές. Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010, η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφάλειες που να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένα μέρη.

Καμία από τις παρακάτω συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δε λήφθηκε.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Πωλήσεις αγαθών				
Θυγατρικές	0,00	0,00	738.848,90	783.241,59
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	738.848,90	783.241,59
Πωλήσεις Υπηρεσιών				
Θυγατρικές	0,00	0,00	3.434.758,84	3.504.461,10
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	58.779,08	71.074,39	0,00	0,00
	58.779,08	71.074,39	3.434.758,84	3.504.461,10



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Αγορές αγαθών

Θυγατρικές	0,00	0,00	2.754.742,38	2.439.244,28
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	2.754.742,38	2.439.244,28

Αγορές υπηρεσιών

Θυγατρικές	0,00	0,00	822.090,12	1.029.462,40
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	822.090,12	1.029.462,40

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	0,00	0,00	25.278.527,56	19.225.408,98
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.330.853,41	2.435.803,00	0,00	0,00
	3.330.853,41	2.146.304,82	25.278.527,56	19.225.408,98

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	0,00	0,00	119.178,65	484.014,80
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	119.178,65	484.014,80

Σημειώνεται ότι τα παραπάνω ποσά αναφέρονται συμφηφισμένα τόσο για την τρέχουσα όσο και για την προηγούμενη περίοδο.

31. Συναλλαγές με Βασικά Διοικητικά Στελέχη

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για το 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Συναλλαγές & αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.312.487,38	1.989.128,30	1.223.718,16	1.733.382,64

Οι αμοιβές των βασικών Διοικητικών Στελεχών περιλαμβάνουν τις ετήσιες αμοιβές τους οι οποίες προτείνονται και εγκρίνονται στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων. Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου ή της εταιρείας. Δεν υπάρχουν αποζημιώσεις, προς διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και της Εταιρείας, λόγω εξόδου από την υπηρεσία



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

για την τρέχουσα και για την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου και των διευθυντικών στελεχών.

Η Εταιρεία επιτρέπει στους εργαζόμενους της να λάβουν περιορισμένα βραχυπρόθεσμα δάνεια. Αυτή η δυνατότητα παρέχεται επίσης και σε βασικά διοικητικά στελέχη.

32. Παροχές προσωπικού

Οι παροχές προς το προσωπικό της εταιρείας και του ομίλου, περιορίζονται στις μηνιαίες αποδοχές, ενώ για τα ανώτερα Διοικητικά στελέχη και τους πωλητές προβλέπονται παροχές, που δεν κρίνονται όμως σημαντικές.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της κλειόμενης χρήσης ήταν για την εταιρεία 113 άτομα και για τον όμιλο 583 άτομα, ενώ στην προηγούμενη χρήση ο αριθμός ανήλθε σε 141 και 695 άτομα αντίστοιχα.

33. Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου. Για λοιπές επίδικες ή υπό διαιτησία απαιτήσεις η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμήσεις του Νομικού Συμβούλου σχημάτισε τις ανάλογες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Για τις δε, ενδεχόμενες υποχρεώσεις που θα προκύψουν από διαφορές φορολογικού ελέγχου η Εταιρεία και ο Όμιλος έχει σχηματίσει προβλέψεις βάσει ιστορικών στοιχείων.

34. Χρηματοδοτικές μισθώσεις και Μίσθωση με Δικαίωμα Αγοράς

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχει προβεί σε χρηματοοικονομικές μισθώσεις και συμβόλαια ενοικίασης με δικαίωμα αγοράς για κάποιες ιδιοχρησιμοποιούμενες κτιριακές εγκαταστάσεις και δικαιώματα ταινιών.

Αναλυτικότερα, στην τρέχουσα χρήση είχαμε τις κάτωθι χρηματοοικονομικές επιλογές πώλησης και επαναμίσθωσης (Sale and Leaseback).

Sale & Leaseback Ομίλου					
Εταιρεία	Χρήση πώλησης	Αντικείμενο πώλησης	Αξία πώλησης	Αναπόσβεστη αξία κατά την πώληση	Κέρδος ή ζημιά που μεταφέρθηκε αρχικά στους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού
Audio Visual AE	2010	Δικαιώματα Ταινιών – Άυλα	1.054.387,64	1.054.387,64	0,00
		Σύνολο	1.054.387,64	1.054.387,64	0,00



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Οι ελάχιστες καταβολές μελλοντικών πληρωμών κεφαλαίου βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων και συμβολαίων ενοικίασης με δικαίωμα αγοράς με την παρούσα αξία των ελάχιστων καθαρών καταβολών μισθωμάτων αναλύονται ως ακολούθως:

	Αποπληρωμή 2011	Αποπληρωμή 2012	Αποπληρωμή 2013	Αποπληρωμή 2014	Αποπληρωμή 2015	Αποπληρωμή 2016 - 2024
Κεφάλαιο	3.316.983,82	2.503.820,76	1.851.388,32	1.427.362,16	609.433,94	2.571.314,01

35. Εγγυήσεις

Ακολούθως παρατίθενται οι εγγυητικές επιστολές που έχει παράσχει η Audio Visual:

-Η με αριθμό 100/636246-0/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της θυγατρικής εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «HERALD ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ 1» και το διακριτικό τίτλο «HERALD GREECE 1 Α.Ε.», ως διαδόχου στη μισθωτική σχέση της εταιρείας «REDS Α.Ε.», ποσού 1.665.021,52 €, λήξεως 12.9.2011, σε εκπλήρωση των όρων του από 27.6.2003 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης, μεταξύ της εταιρείας «REDS Α.Ε.» και της εταιρείας «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΣΙΝΕΜΑΣ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.», της οποίας διάδοχος είναι σήμερα η εταιρεία με την επωνυμία «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», όπως η ως άνω σύμβαση τροποποιήθηκε με την από 28.12.2007 τροποποίηση συμφωνητικού μίσθωσης.

-Η με αριθμό 100/181186-0/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «HERALD ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ 1», ως διαδόχου στη μισθωτική σχέση της εταιρείας «REDS Α.Ε.», ποσού 376.060,14 €, λήξεως 30.7.2011, σε εκπλήρωση των όρων των όρων του από 10.8.2001 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης μεταξύ της «REDS Α.Ε και της «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ», της οποίας διάδοχος είναι σήμερα η «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.».

-Η με αριθμό 100/703026-6/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «ΚΛΕΠΙΕΡΡΕ ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Ε.Π.Ε.» (πρώην «LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ»), ποσού 522.110,70 €, λήξεως 31.7.2011, σύμφωνα με τους όρους του από 8.4.2002 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης.

-Η με αριθμό 100/651010-8/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.» και προς την «ΕΛΒΑΤ Α.Ε.Β.Ε.», ποσού 50.667,97 €, λήξεως 28.2.2011, σύμφωνα με τους όρους της από 11.7.2002 συμβάσεως μισθώσεως.

-Η με αριθμό 1003495213/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «ΕΛΒΑΤ Α.Ε.Β.Ε.», ποσού 577.075,74 €, λήξεως 28.2.2011, σύμφωνα με τους όρους της από 31.1.2001 συμβάσεως μισθώσεως, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

- Η με αριθμό 100710686-6 εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.» και προς την «ΕΛΒΑΤ Α.Ε.Β.Ε.», ποσού 3.600.000 €, λήξεως 28.2.2011, σύμφωνα με τους όρους της από 31.1.2001 συμβάσεως μισθώσεως, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί.

- Η με αριθμό 100/813927/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «HERALD ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ 1», ως διαδόχου στη μισθωτική σχέση της εταιρίας «REDS Α.Ε.», ποσού 250.706,76 €, λήξεως 15.3.2011, σε εκπλήρωση των όρων του από 10.8.2001 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης μεταξύ της εταιρίας «REDS Α.Ε και της εταιρίας «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ», της οποίας διάδοχος είναι σήμερα η «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.».

- Η με αριθμό LD0608900013 εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Τραπέζης Αττικής Α.Ε., υπέρ της εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «KLEPIERRE FONCIERE ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ως διαδόχου της εταιρίας «CARREFOUR ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ S.A.» και αυτής ως διαδόχου της εταιρίας «ΕΚΑΤΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.», ποσού 898.052,34 €, λήξεως 31.1.2011, σύμφωνα με τους όρους του από 2.12.1999 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης, όπως αυτό έχει τροποποιηθεί.

- Η με αριθμό 2020227524 εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.» και προς την «CITIGATE Α.Ε. ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ποσού 720.000 €, αορίστου διάρκειας, σε εκπλήρωση των όρων του από 2.8.2004 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης, όπως αυτό έχει τροποποιηθεί.

- Η με αριθμό LO78/909777 εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως «EFG EUROBANK ERGASIAS S.A.», υπέρ της εταιρίας «AUDIO VISUAL ENTERPRISES DO.O.» και προς την Τράπεζα «EFG EUROBANK BELGRADE», η οποία είχε εγγυηθεί προς την «EFG NEW EUROPE FUNDING B.V.», ποσού 198.000 €, λήξεως 10.8.2011, για την ακριβή τήρηση των όρων της από 18.4.2007 συμβάσεως χορηγήσεως πιστώσεως και των μετέπειτα ανανεώσεών της, που υπεγράφη μεταξύ της «AUDIO VISUAL ENTERPRISES DO.O.» και της «EFG NEW EUROPE FUNDING B.V.».

36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	2007 - 2010
ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.	2005 - 2010
ON PRODUCTION Α.Ε.	2008 - 2010
ΒΜΛ ΑΒΕΕ	2010



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

POWER MUSIC A.E.	2010
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	2010
AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	2002-2010
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	2004-2010
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	2004-2010
AV THEATRICAL LIMITED	2005-2010

37. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

37.1. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η μεγάλη πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου είναι σε Ευρώ, δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα και ως εκ τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων.

37.2. Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Την 31^η Δεκεμβρίου 2010, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό του, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +2% ή -2%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

31.12.2010	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Μεταβολή μέσου επιτοκίου δανεισμού	-2%	2%	-2%
Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	-1.385.004,12	1.385.004,12	-985.162,44	985.162,44
Επίδραση στην καθαρή θέση	-1.385.004,12	1.385.004,12	-985.162,44	985.162,44

37.3. Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

	ΟΜΙΛΟΣ	
Κονδύλια Ισολογισμού	31.12.2010	31.12.2009
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	25.027.764,97	42.993.847,65
Λοιπές Απαιτήσεις	28.072.999,98	30.835.889,36
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.816.908,93	5.867.472,08
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.721.079,66	4.399.049,98
	61.638.753,54	84.096.259,07

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κονδύλια Ισολογισμού	31.12.2010	31.12.2009
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	17.881.033,17	30.675.813,51
Λοιπές Απαιτήσεις	31.885.342,44	28.754.989,18
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	3.172.382,58	2.834.022,97
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	44.163,44	70.745,78
	52.982.921,63	62.335.571,44

Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα control του πιστωτικού ελέγχου. Όπου είναι διαθέσιμες με λογικό κόστος, χρησιμοποιούνται εξωτερικές εκθέσεις ή αναλύσεις σχετικά με τους πελάτες. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ή στην τρέχουσα, είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου δεν έχει ασφαλιστεί με υποθήκη ή άλλη μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

37.4. Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας της με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

Ο όμιλος διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για τον Όμιλο έχει παρουσιαστεί στην ενότητα 18.

38. Χρηματοοικονομικές ροές από δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου

Η Εταιρεία παρουσιάζει αρνητικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, επηρεάζοντας σημαντικά και τα αντίστοιχα αποτελέσματα του Ομίλου. Το 2010 δεν ήταν μια ευνοϊκή χρονιά για τον Όμιλο, γεγονός το οποίο επηρέασε τον κύκλο εργασιών. Το παραπάνω γεγονός σε συνδυασμό με τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην αγορά οδήγησε σε ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης. Για την κάλυψη των λειτουργικών και χρηματοδοτικών αναγκών της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρεία προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης της 30ης Οκτωβρίου 2009 η οποία ολοκληρώθηκε στις 31.03.2010. Η αύξηση καλύφθηκε μερικώς ήτοι ποσοστό κάλυψης της



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου 81,58% και αντλήθηκαν συνολικά κεφάλαια € 20.010.511,49. Ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε η 01/03/2010. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίστηκε από 05/03/2010 έως και την 19/03/2010. Η πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε την 23/03/2010. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 19.728.673,30 Ευρώ, με την έκδοση 28.183.819 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,70 Ευρώ εκάστη. Η δε διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διαθέσεως των νέων μετοχών συνολικού ύψους 281.838,19 Ευρώ, μεταφέρθηκε σε πίστωση του λογαριασμού καταβλημένη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. ξεκίνησε την 30η/03/2010.

Εναλλακτικά η Διοίκηση εξετάζει την επαναδιαπραγμάτευση των όρων των υφιστάμενων δανειακών συμβάσεων, βελτίωση των όρων συνεργασίας με προμηθευτές και πελάτες, την άντληση ρευστότητας μέσω sale and leaseback ή/και την αναθεώρηση του επενδυτικού της πλάνου όπως αυτό αναλυτικά προσδιορίζεται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, ενώ υφίσταται και η δυνατότητα άντλησης επιπρόσθετων δανειακών κεφαλαίων με την εγγύηση των βασικών μετόχων.

39. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του (going- Concern)

και

- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2009 και 2008 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	2010	2009
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	59.164.067	73.301.000
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	4.816.909	5.867.000
Κεφάλαιο	54.347.158	67.434.000
		0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	59.164.067	73.301.000
Πλέον: Δάνεια	120.676.377	132.665.000
Σύνολο κεφαλαίων	179.840.444	205.966.000

Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπαρχόντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο όμιλος μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό.



40. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Πέραν των ήδη αναφερθέντων δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Ωστόσο, θα πρέπει να αναφερθούν οι προοπτικές για το 2011 όπως έχουν αυτές διαμορφωθεί υπό το πρίσμα των νέων συνθηκών.

Η στρατηγική της εταιρείας προσαρμόζεται διαρκώς στις νέες συνθήκες που διαμορφώνονται τόσο λόγω της γενικότερης οικονομικής κρίσης όσο και ειδικότερα της κρίσης στον κλάδο της ψυχαγωγίας που κυρίως δραστηριοποιείται η μητρική και οι θυγατρικές της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει αφενός σχεδιάσει ένα πλάνο ανασυγκρότησης, αφετέρου έχει λάβει άμεσα μέτρα για να αντιμετωπίσει την δύσκολη οικονομική συγκυρία.

Στα άμεσα μέτρα περιλαμβάνεται και ο εξορθολογισμός του κόστους λειτουργίας σε όλα τα επίπεδα, προκειμένου να περιοριστούν οι επιδράσεις από τη μείωση του κύκλου εργασιών της μητρικής εταιρίας και η αντίστοιχη αρνητική επίδραση στις ταμειακές ροές.

Στα άμεσα μέτρα επίσης περιλαμβάνεται η πρόθεση της διοίκησης για νέα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου προκειμένου να ικανοποιηθούν οι μεσοβραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να ανευρεθούν πόροι για τη δραστηριοποίησή της εταιρίας σε νέες αγορές βάσει του σχεδίου αναδιοργάνωσής το οποίο ήδη υλοποιείται.

Σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο στρατηγικού επιχειρησιακού σχεδιασμού, η Διοίκηση προχωρά σε νέες συνεργασίες και μελετά νέα επιχειρηματικά σχέδια.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ και Διευθυντής
Οικονομικών υπηρεσιών

ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

41. Στοιχεία και Πληροφορίες

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ				
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 4403/06/Β/86/7				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010				
(ΔΗΜΟΣΙΕΥΟΜΕΝΑ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ Ν.2190, ΑΡΘΡΟ 133) (ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΝΤΥΧΟΥ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ - ΒΛΕΠΟΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΜΗ, ΚΑΤΑ ΤΑ ΔΕΛΤΑ)				
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποτελούν με γενική αναφορά για τον οικονομικό χρόνο και για τη χρήση που ορίζεται, τον Όμιλο και τις Εταιρίες ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ. Ανασκόπηση στοιχείων στον αναφορικό, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδη αναλυτικά στοιχεία ή άλλη αναφορά με τον τρόπο που αναφέρεται στη διεύθυνση διεύθυνσης, όπου αναφέρεται οι οικονομικές καταστάσεις είναι ότι η δήλωση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή είναι αυτή ακριβώς.				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ				
Αρμόδια Ήπιση/ση - Νομική:	Υπαρξήση Οικονομική, Αναγνωριστική και Νομική,	Εύνοια:	Δικαιώματα Συμβούλου:	
Διεύθυνση Διοίκησης Εταιρίας:	Διεύθυνση Διοίκησης Εταιρίας και Πίστεως	Κατάσταση:	Κατάσταση:	
Ημίστοχοι/ες από το Διοικητικό Συμβούλιο:	www.aave.gr	Απόστολη:	Απόστολη:	
Ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων:	23 Μαρτίου 2011	Νομοθεσία:	Νομοθεσία:	
Οργανισμός ελέγχου:	Κληρονομή Πιστοληγοποιήσεως (ΑΜΟΔΕΛΑ 1426)	Ελεγκτής:	Ελεγκτής:	
Ελεγκτής εταιρίας:	Giant Πιστοληγοποιήσεως (ΑΜΟΔΕΛΑ 1426)	Ελεγκτής:	Ελεγκτής:	
Υποδείξεις ελέγχου ελεγκτών:	Σύμφωνη (Νόμιμη) - Με βάση ερωτήσεις	Ανταπόδοση:	Ανταπόδοση:	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Εξισορροπία και μη εξισορροπία) (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Καθαρισμένο σύνολο ενσχυάσιμα πάγια στοιχεία	78.597.517,49	79.760.871,98	13.347.006,09	14.312.495,26
Επιτάσεις στο εμπόριο	12.444.400,00	13.178.400,00	12.444.400,00	13.178.400,00
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	101.905.232,46	103.263.479,44	74.525.316,20	75.550.491,66
Λοιπά μη κερδοφόρα περιουσιακά στοιχεία	13.122.039,55	13.717.574,46	26.672.289,05	26.563.594,06
Αποθέματα	5.981.214,50	7.572.665,20	2.982.207,27	4.381.586,27
Αποτίμηση από πωλήσεις	25.027.764,97	42.983.847,65	17.881.033,17	30.675.813,51
Λοιπά κερδοφόρα περιουσιακά στοιχεία	31.889.908,91	36.703.361,44	35.057.725,02	31.589.012,15
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	271.988.077,91	297.690.206,11	102.910.379,80	108.251.333,01
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μεσοκίνητο κεφάλαιο	31.820.224,80	12.091.551,50	31.820.224,80	12.091.551,50
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	18.522.926,97	50.908.513,75	22.137.592,30	50.154.479,62
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων διατεταμένων μερών (α)	50.343.151,76	62.600.065,25	53.957.817,13	62.246.031,12
Διατάξεις Μετοχολογίας (β)	6.820.915,01	10.761.327,69	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ=α+β)	57.164.066,77	73.361.392,94	53.957.817,13	62.246.031,12
Μεσοπρόθεσμα δανειακά υποχρεώματα	59.464.956,17	58.476.230,01	41.829.872,22	41.541.317,38
Προβλεπόμενα/Λοιπά Μεσοπρόθεσμα υποχρεώματα	27.558.776,48	27.860.713,57	13.141.572,68	12.959.209,37
Βραχυπρόθεσμα δανειακά υποχρεώματα	61.211.420,64	74.189.956,05	37.688.521,11	46.694.034,88
Λοιπά βραχυπρόθεσμα υποχρεώματα	64.568.857,83	63.801.906,97	36.283.205,67	32.810.800,45
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	212.804.011,11	224.328.907,20	128.952.892,67	134.055.367,38
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)	271.988.077,91	297.690.206,11	102.910.379,80	108.251.333,01
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (Εξισορροπία και μη εξισορροπία) (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	01/01-31/12/10	01/01-31/12/09	01/01-31/12/10	01/01-31/12/09
Καθαρισμένα έσοδα	61.196.591,52	59.516.833,27	27.460.160,70	45.024.408,36
Μερίσματα (ή/και) προ φόρων	28.753.819,83	41.981.257,93	13.611.042,97	27.601.261,54
Κέρδη (ή/και) προ φόρων - χρησιμοποίησιμα και επενδυσιμα απόσπασμα	(6.139.323,77)	8.654.256,73	(6.320.995,88)	4.797.769,02
Κέρδη (ή/και) προ φόρων	(17.483.418,86)	(5.571.009,29)	(12.546.712,79)	(2.518.362,67)
(18.895.090,34)	(6.365.423,38)	(13.052.203,81)	(2.345.825,89)	
Καταβάσεις επί:				
Διατάξεις μετοχολογίας	(16.985.721,21)	(5.983.251,05)	(13.052.203,81)	(2.345.825,89)
Διατάξεις μετοχολογίας	(1.909.369,12)	(882.172,34)	0,00	0,00
Διατάξεις μετοχολογίας	(619.462,70)	(814.217,42)	(613.277,04)	(515.948,38)
Λοιπά συνολικά καταβάσεις από φόρους (β)	(19.514.553,04)	(7.179.640,81)	(13.665.480,85)	(3.261.774,07)
Συνολικά συνολικά καταβάσεις από φόρους (Α) + (β)	(21.429.285,96)	(13.961.860,62)	(14.279.057,89)	(3.777.722,87)
Επιτάσεις επί:				
Διατάξεις μετοχολογίας	(17.634.140,35)	(6.775.475,91)	(13.665.480,85)	(3.261.774,07)
Διατάξεις μετοχολογίας	(1.880.421,69)	(484.164,89)	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους από μετοχή - Βραβεία (σε Ευρώ)	(0,44)	(0,346)	(0,384)	(0,159)
Προβλεπόμενα μερίσματα από μετοχή - (σε Ευρώ)	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη (ή/και) προ φόρων - χρησιμοποίησιμα, επενδυσιμα απόσπασμα και αποτίμηση	2.671.846,57	17.555.852,01	(1.926.627,17)	8.772.014,82
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ (Εξισορροπία και μη εξισορροπία) (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	01/01-31/12/10	01/01-31/12/09	01/01-31/12/10	01/01-31/12/09
Εισπραξιμα δραστηριοτήτων	(17.483.418,86)	(5.571.009,29)	(12.546.712,79)	(2.518.362,67)
Κέρδη (ή/και) προ φόρων	2.223.884,47	8.991.595,28	3.807.082,84	3.974.245,80
Πόσοι / μερίσματα προσαρμογής για:	1.062.325,15	461.624,08	1.020.987,71	2.786.684,27
Αποτίμηση	6.032.330,20	(61.363,46)	487.538,36	(299.388,25)
Αποτίμηση φόρων, εφόρων, κέρδη (ή/και) επενδυσιμα δραστηριοτήτων	11.419.386,17	14.351.119,61	6.415.805,93	7.591.120,94
Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταρτίσιμα	1.591.450,70	92.019,24	1.398.776,00	1.022.219,29
Μείωση (αύξηση) αποτίμησης	21.302.773,26	24.916.721,09	12.500.038,65	(2.809.758,65)
Μείωση (αύξηση) υποχρεώσεων (ή/και) δανειακών	(16.518.183,99)	(8.347.985,16)	(9.036.028,28)	(4.782.754,35)
Μείωση	(11.419.386,17)	(14.351.119,61)	(6.415.805,93)	(7.591.120,94)
Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταρτίσιμα	0,00	(784.414,33)	0,00	(277.662,22)
Καταρτίσιμα έσοδα	(11.238.828,37)	(14.228.121,31)	(21.368.347,51)	(6.282.776,08)
Σύνολο εισπραξιμων / (εξορών) από λοιπά υφαιρέσιμα δραστηριοτήτων (α)	0,00	42.000,00	0,00	0,00
Επίστροφοι	(1.346.015,68)	(17.951.786,85)	(4.799.131,47)	(12.275.799,33)
Επίστροφοι από πωλήσεις συμμετοχών	0,00	64.400,00	0,00	64.400,00
Επίστροφοι από πωλήσεις ακινήτων και άλλων πάγια στοιχεία	53.900,00	5.950.190,68	98.900,00	5.950.190,68
Επίστροφοι από πωλήσεις ακινήτων	75.291,07	125.863,62	190.089,01	226.893,25
Μερίσματα επενδυσιμων	0,00	0,00	0,00	48.295,00
Σύνολο εισπραξιμων / (εξορών) από επενδυσιμα δραστηριοτήτων (β)	(1.296.824,68)	(11.832.752,05)	(4.299.142,46)	(12.488.020,20)
Επίστροφοι από πωλήσεις συμμετοχών	5.377.226,76	14.633.284,63	5.377.226,86	14.633.284,63
Καταρτίσιμα έσοδα από μετοχές	13.338.929,82	0,00	13.338.929,82	0,00
Μεταβολή αποτίμησης από μετοχές	(11.989.809,85)	4.038.241,26	(6.707.327,73)	6.522.426,89
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοπιστωτικές μετοχές (χρεολύσια)	(5.341.256,40)	(7.869.289,39)	(2.052.498,14)	(3.926.919,13)
Μεταβολή απότιμησης	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισπραξιμων / (εξορών) από χρηματοπιστωτικές μετοχές (γ)	1.385.099,33	10.802.235,56	7.596.139,81	11.228.793,29
Κέρδη από πωλήσεις / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.059.589,29)	(1.453.327,82)	338.339,61	(1.544.003,89)
Κέρδη από πωλήσεις / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.867.472,08	7.320.739,50	2.324.022,97	4.374.026,86
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πλὺν χρηστικών	4.816.908,83	5.867.472,08	2.132.335,86	2.834.022,97



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

42. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν.3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά την χρήση του 2010

Το σύνολο των παρακάτω γνωστοποιήσεων δημοσιεύτηκαν στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας (www.ave.gr) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr)

Α/Α	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
1	13/1/2010	Ανακοίνωση έναρξης συνεργασίας με HOLLYWOOD ENTERTAINMENT S.A
2	26/1/2010	Σύναψη κοινού ομολογιακού δανείου
3	1/2/2010	Γνωστοποίηση αλλαγής διευθυντικών στελεχών
4	3/2/2010	Γνωστοποίηση αλλαγής διευθυντικών στελεχών
5	22/2/2010	Γνωστοποίηση ποσοστού συμμετοχής της εταιρείας CHARONIA HOLTINGS LTD
6	23/2/2010	Ανακοίνωση για την τιμή διάθεσης, τη δυνατότητα προεγγραφής και συμμετοχής στο Βιβλίο Ζήτησης για τυχόν αδιάθετες μετοχές στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων
7	25/2/2010	Ανακοίνωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων - ημερομηνία αποκοπής και περίοδος διαπραγμάτευσης του δικαιώματος προτίμησης
8	15/3/2010	Ανακοίνωση συνεργασίας διευθυντικών στελεχών
9	23/3/2010	Ανακοίνωση μερικής κάλυψης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου
10	26/3/2010	Ανακοίνωση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών
11	30/3/2010	Δημοσίευση Οικονομικών αποτελεσμάτων χρήσης 31/12/2009
12	31/3/2010	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού συμμετοχής μετόχου λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (CHARONIA HOLTINGS LTD)
13	31/3/2010	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού συμμετοχής μετόχου λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (STONEMAN HOLDINGS LTD)
14	31/3/2010	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού συμμετοχής μετόχου λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΤΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΥ)
15	31/3/2010	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού συμμετοχής μετόχου λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ)
16	1/4/2010	Γνωστοποίηση μεταβολής ποσοστού συμμετοχής μετόχου λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΤΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΥ)
17	27/4/2010	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
18	6/5/2010	Ανακοίνωση διευκρίνισης μεταβολών ποσοστού (ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΤΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΥ)
19	6/5/2010	Ανακοίνωση διευκρίνισης μεταβολών ποσοστού (CHARONIA HOLTINGS LTD)
20	17/5/2010	Ανακοίνωση για την κατανομή αντληθέντων κεφαλαίων μετά από την ολοκλήρωση της μερικής αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας
21	27/5/2010	Δημοσίευση Οικονομικών αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2010
22	2/6/2010	Διευκρινιστική Ανακοίνωση Σχετικά Με Την Έκτακτη Εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης (αρ. 5 του Ν. 3845/2010)
23	4/6/2010	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
24	8/6/2010	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
25	30/6/2010	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
26	30/6/2010	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
27	19/7/2010	Ανακοίνωση έναρξης διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση της ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
28	27/8/2010	Δημοσίευση Οικονομικών αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2010
29	22/11/2010	Ανακοίνωση Έγκρισης Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης
30	26/11/2010	Δημοσίευση Οικονομικών αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2010
31	26/11/2010	Ανακοίνωση περίληψης Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης
32	26/11/2010	Ανακοίνωση διάθεσης εγγράφων συγχώνευσης κατ' άρθρο 73 του Κ.Ν. 2190/1920



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2010

43. Διαθεσιμότητα Οικονομικών καταστάσεων στο διαδίκτυο

Η ετήσια οικονομική έκθεση της εταιρείας και του ομίλου, έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση της εταιρείας www.ave.gr.

Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που ενοποιούνται, οι εκθέσεις του Ορκωτού Ελεγκτή και οι εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 αναρτώνται στο διαδίκτυο στη διεύθυνση της μητρικής www.ave.gr.