

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.



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

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης 2009
για τον Όμιλο και την Εταιρεία
Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007**



Περιεχόμενα

I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	6
II. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	7
III. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ»	9
IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	43
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	44
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....	45
Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	46
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	47
V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	49
1. Γενικές πληροφορίες	49
2. Αντικείμενο δραστηριότητας.....	49
3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	50
4. Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές	50
4.1. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009.....	50
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	55
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.....	60
5. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	64
5.1. Κρίσεις.....	64
5.2. Εκτιμήσεις και υποθέσεις	65
6. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών.....	68
6.1. Γενικά	68
6.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	68
6.2.1. Θυγατρικές.....	68
6.2.2. Συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	69
6.3. Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα.....	70
6.4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	71
6.5. Αναγνώριση εσόδων και δαπανών	72
6.6. Υπεραξία.....	74
6.7. Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης	74
6.7.1. Αποκτώμενο λογισμικό.....	75
6.7.2. Δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης	75
6.7.3. Εμπορικά σήματα και άδειες	75



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

6.7.4.	Δικαιώματα Ταινιών.....	75
6.8.	Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	76
6.9.	Μισθώσεις.....	77
6.9.1.	Ο όμιλος ως μισθωτής.....	78
6.10.	Έλεγχος μείωσης της υπεραξίας, ασώματων ακινητοποιήσεων, ενσώματων ακινητοποιήσεων.....	79
6.11.	Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	79
6.12.	Επενδύσεις σε Ακίνητα.....	80
6.13.	Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία.....	81
6.13.1.	Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις	82
6.13.2.	Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία ή Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	83
6.13.3.	Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	83
6.13.4.	Δάνεια και Απαιτήσεις.....	84
6.14.	Αποθέματα.....	84
6.15.	Λογιστική Φόρου Εισοδήματος	85
6.15.1.	Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος	85
6.15.2.	Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος	85
6.16.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	86
6.17.	Ίδια Κεφάλαια	86
6.18.	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους.....	87
6.18.1.	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης	87
6.18.2.	Άλλες Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	87
6.19.	Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	87
6.19.1.	Δάνεια	88
6.20.	Λοιπές Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά στοιχεία	88
7.	Δομή του Ομίλου.....	91
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....		93
8.	Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα	93
9.	Ενσώματες Ακινητοποιήσεις.....	96
10.	Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς.....	99
11.	Άυλα στοιχεία ενεργητικού.....	101
12.	Συμμετοχές.....	107
12.1.	Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	109
12.2.	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	109
12.3.	Επενδύσεις σε Λοιπές επιχειρήσεις.....	110
13.	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	112
14.	Αποθέματα.....	112
15.	Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	113
15.1.	Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	113



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

15.2.	Λοιπές Απαιτήσεις.....	115
16.	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα.....	115
17.	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις.....	116
18.	Ίδια Κεφάλαια.....	118
18.1.	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	118
18.2.	Λοιποί Λογαριασμοί Καθαρής Θέσης.....	119
18.3.	Δανειακές Υποχρεώσεις.....	121
19.	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	123
20.	Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις.....	123
21.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	123
22.	Εμπορικές και Λοιπές Υποχρεώσεις.....	126
22.1.	Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις.....	126
22.2.	Λοιπές υποχρεώσεις.....	126
23.	Χρηματοοικονομικά Έσοδα και Χρηματοοικονομικά Έξοδα.....	127
24.	Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα.....	127
25.	Ανάλυση ανά είδος εξόδων.....	127
26.	Φορολογικές υποχρεώσεις.....	129
27.	Λοιπά Έσοδα και Έξοδα.....	129
28.	Φόρος Εισοδήματος.....	129
29.	Κέρδη ανά μετοχή και Μερισίματα.....	130
30.	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη.....	130
31.	Συναλλαγές με Βασικά Διοικητικά Στελέχη.....	133
32.	Παροχές προσωπικού.....	133
33.	Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	133
34.	Χρηματοδοτικές μισθώσεις και Μίσθωση με Δικαίωμα Αγοράς.....	134
35.	Εγγυήσεις.....	134
36.	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	137
37.	Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.....	137
37.1.	Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	137
37.2.	Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου.....	137
37.3.	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου.....	138
37.4.	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας.....	139
38.	Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία.....	139
39.	Χρηματοοικονομικές ροές από δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου.....	140
40.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.....	141



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

41.	Γεγονότα μετά την Ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.....	142
42.	Στοιχεία και Πληροφορίες.....	145
43.	Πληροφορίες άρθρου 10 Ν.3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά την χρήση του 2009.....	146



I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του ν.3556/2007)

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

1. Ιωάννης Βαρδινογιάννης, Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό μέλος
2. Κωνσταντίνος Χατζηιωάννου, 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
7. Άννα - Ειρήνη Γιάκου, Ανεξάρτητο Μέλος

Βεβαιώνουμε και δηλώνουμε, εξ όσων γνωρίζουμε, ότι:

- α) οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1η Ιανουαρίου 2009 έως την 31η Δεκεμβρίου 2009, οι οποίες καταρτίσθηκαν 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,
- 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.

Μαρούσι, 30 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ και Διευθυντής
Οικονομικών υπηρεσιών

ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ



II. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λουπές 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 οι 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 και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτρης Ντζανάτος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521



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



ΙΙΙ. 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 2009**

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 01/01/2009 έως 31/12/2009 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 (01/01/2009 – 31/12/2009), 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 εμπειριστατωμένη 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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:

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

Οι επωνυμίες των θυγατρικών εταιριών στην Βουλγαρία, την Κύπρο, την Ρουμανία και την Σερβία πρόσφατα άλλαξαν και πλέον χρησιμοποιούνται οι ακόλουθες:

Παλιά Επωνυμία	Νέα Επωνυμία
PROOPTIKI BULGARIA LTD	AUDIO VISUAL BULGARIA LTD (ισχύει μετά τις 17.12.2009)
PROOPTIKI CYPRUS LTD	AV THEATRICAL LIMITED (ισχύει μετά τις 18.12.2009)
PROOPTIKI ROMANIA SRL	SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL (ισχύει μετά τις 7.1.2010)
PROOPTIKI ENTERTAINMENT DOO (SERBIA)	AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.(ισχύει μετά 13.1.2010)

Επίσης, η επωνυμία της εταιρείας POWER MAX ΑΕ στην οποία συμμετέχει έμμεσα η AUDIO VISUAL μέσω της θυγατρικής εταιρείας POWER MUSIC PRODUCTIONS ΑΕ άλλαξε στις 30.11.2009 και πλέον ονομάζεται POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ.

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 2009.



1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗ 2009

Το 2009 υπήρξε μια χρονιά με περιορισμένο αριθμό ξένων κινηματογραφικών ταινιών σε διεθνές επίπεδο, γεγονός το οποίο επηρέασε τον κύκλο εργασιών του Ομίλου που αφορά σε διανομή κινηματογραφικών ταινιών και ταινιών σε DVD. Εντούτοις η Εταιρεία διατήρησε την ηγετική της θέση στον κλάδο και προχώρησε και στην ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων με την σύναψη σημαντικής συμφωνίας με την εταιρεία AVENTURINE A.E. για τη διανομή και εκμετάλλευση στην Ελλάδα και σε άλλες 50 χώρες του συνδρομητικού παιχνιδιού DARKFALL. Το DARKFALL είναι συνδρομητικό παιχνίδι τελευταίας γενιάς και παίζεται μέσω του διαδικτύου. Η εν λόγω συμφωνία εντάσσεται στα πλαίσια της στρατηγικής της εταιρείας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ για την είσοδο σε νέες, δυναμικά αναπτυσσόμενες δραστηριότητες στον τομέα της οικιακής ψυχαγωγίας.

Μεταβολές οικονομικών μεγεθών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου για τις περιόδους 1.1 – 31.12.2009 & 1.1 – 31.12.2008:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Κύκλος εργασιών	95.916.833,72	111.144.864,40	45.024.208,39	46.720.783,74
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	41.981.257,93	50.587.759,91	27.601.261,54	30.164.319,47
Κέρδη / (ζημίες) πρό φόρων , χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσ	8.654.256,73	15.729.313,13	4.797.769,02	7.653.549,49
Κέρδη / (ζημίες) πρό φόρων , χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	17.555.852,01	24.095.773,72	8.772.014,82	10.627.482,54
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	(5.571.009,25)	1.730.444,39	(2.518.163,87)	1.735.614,37
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	(6.365.423,38)	920.221,04	(2.745.825,89)	1.201.443,00
<u>Κατανέμονται σε :</u>				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(5.983.251,05)	918.115,67	(2.745.825,89)	1.201.443,00
Δικαιώματα μειψηφίας	(382.172,34)	2.105,37	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,3464)	0,0532	(0,1590)	0,0696

Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) για τη χρήση του 2009 ανήλθε σε € 95.916 χιλ. για τον όμιλο και € 45.024 χιλ. για την Εταιρεία παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,7% και 3,6% από τα αντίστοιχα περσινά μεγέθη, οφειλόμενη κατά κύριο λόγο στην μείωση των εσόδων από τη διανομή κινηματογραφικών ταινιών σε επίπεδο μητρικής εταιρείας και στην μείωση του κύκλου εργασιών που προέρχεται από την δραστηριότητα της παραγωγής και εκμετάλλευσης τηλεοπτικών ταινιών προερχόμενη από την θυγατρική εταιρία On Productions A.E. λόγω της μείωσης του αριθμού των τηλεοπτικών παραγωγών. 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 2009 περιόρισαν τις τηλεοπτικές παραγωγές.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου στην χρήση 2009 διαμορφώθηκαν σε € ζημιές 5.571 χιλ. έναντι ποσού κερδών € 1.730 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € ζημιές 2.518 χιλ. στην χρήση 2009, έναντι ποσού κερδών € 1.735 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 2009 διαμορφώθηκαν σε € (6.365) χιλ. έναντι ποσού € 920 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα, στην χρήση 2009 τα κέρδη μετά από φόρους της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € (2.745) χιλ. έναντι ποσού € 1.201 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η μείωση των κερδών προ φόρων είναι αντίστοιχη αυτής των κερδών προ φόρων.

Το **μη κυκλοφορούν ενεργητικό** της Εταιρείας την 31.12.2009 διαμορφώθηκε σε € 129.604 χιλ. έναντι ποσού € 120.250 χιλ. την 31.12.2008. Αντίστοιχα το μη κυκλοφορούν ενεργητικό για τον Όμιλο διαμορφώθηκε σε € 210.360 χιλ. την 31.12.2009, έναντι ποσού € 197.912 χιλ. την 31.12.2008.

Την 31.12.2009 το **κυκλοφορούν ενεργητικό** για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 66.646 χιλ. έναντι ποσού € 59.025 χιλ. την 31.12.2008. Αντίστοιχα το κυκλοφορούν ενεργητικό του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 87.269 χιλ. έναντι ποσού € 114.083 χιλ. την 31.12.2008.

Κατά την λήξη της χρήσης 2009, το **σύνολο των υποχρεώσεων** για την εταιρεία διαμορφώθηκε σε € 134.005 χιλ. έναντι ποσού € 128.401 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Αντίστοιχα το σύνολο των υποχρεώσεων για τον όμιλο διαμορφώθηκε σε € 224.328 χιλ. έναντι ποσού € 246.043 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Η Εταιρεία παρουσιάζει αρνητικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, επηρεάζοντας σημαντικά και τα αντίστοιχα αποτελέσματα του Ομίλου. Το 2009 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 οδήγησε σε ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης. Για την κάλυψη των λειτουργικών και χρηματοδοτικών αναγκών της Εταιρείας και των θυγατρικών της η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30ης Οκτωβρίου 2009 και το από 22 /2/2010 Δ.Σ. αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την άντληση έως € 24,5 εκατ., η οποία σε συνδυασμό και με τις νέες συνεργασίες που έχει ήδη συνάψει η Εταιρεία και ο Όμιλος, εκτιμάται ότι θα καταστήσουν κερδοφόρα την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρείας και του Ομίλου. Εναλλακτικά η Διοίκηση εξετάζει την αύξηση των δανειακών κεφαλαίων, αξιοποιώντας τα μη



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

καλυφθέντα όρια 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, ενώ υφίσταται και η δυνατότητα άντλησης επιπρόσθετων δανειακών κεφαλαίων με την εγγύηση των βασικών μετόχων.

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

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

	2009	2008
		Ο Όμιλος
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Σύνολο Ενεργητικού	0,29	0,37
Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,33	0,27
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,63	0,69
		Η Εταιρεία
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Σύνολο Ενεργητικού	0,33	0,33
Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,46	0,40
Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,83	0,68



2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΛΑΒΑΝ ΧΩΡΑ ΣΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την χρήση 2009 (1.1 – 31.12.2009) με ημερολογιακή σειρά, σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- **Επανασυγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα**

Την 27.2.2009 επανασυγκροτήθηκε σε σώμα το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, το οποίο είχε αρχικά εκλεγεί με την από 27-06-2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας. Η εν λόγω επανασυγκρότηση και σύμφωνα με το άρθρο 23 του καταστατικού της εταιρείας, πραγματοποιείται λόγω θανάτου του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Νικολάου Θεοδωρουλάκη. Μετά την συγκρότησή του το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τον κ.Ιωάννη Κουρτέση, εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο, κ.Απόστολο Βούλγαρη, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρο και Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο, κ.Ευάγγελο Κώνστα, μη εκτελεστικό μέλος, κ.Νικόλαο Θεοφανόπουλο, μη εκτελεστικό μέλος, κ.Μιχαήλ Νταλάκο, ανεξάρτητο μέλος και κ. Άννα-Ειρήνη Γιάκου, ανεξάρτητο μέλος.

- **Έναρξη συνεργασίας με PARAMOUNT**

Η Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας ΑΕ ανακοινώνει ότι απέκτησε τα δικαιώματα αποκλειστικής διανομής dvd και Blue-ray του αλλοδαπού οίκου PARAMOUNT HOME ENTERTAINMENT GLOBAL, για την Ελλάδα, την Ρουμανία και την Βουλγαρία. Η εταιρεία PARAMOUNT HOME ENTERTAINMENT GLOBAL που δραστηριοποιείται στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας, είναι θυγατρική εταιρεία του κινηματογραφικού ομίλου PARAMOUNT PICTURES, ενός από τους μεγαλύτερους οίκους παγκοσμίως στο χώρο παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών. Η έναρξη της διανομής αρχίζει από 01/07/2009.

- **Λήξη συνεργασίας με SONY PICTURES HOME ENTERTAINMENT HELLAS**

Η Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας ΑΕ ανακοινώνει ότι στις 31/05/2009 έληξε η σύμβαση υποδιανομής ταινιών σε dvd με την εταιρεία SONY PICTURES HOME ENTERTAINMENT HELLAS. Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας ΑΕ από την υποδιανομή των εν λόγω ταινιών ανήλθε κατά μέσο όρο σε ποσοστό 3,06% επί του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2007 και 2008.

- **Πώληση και μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (ΔΙΑΝΟΜΗΣ) ΨΗΦΙΑΚΗΣ ΕΠΟΧΗΣ ΑΕ.**

Η Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας ΑΕ ανακοινώνει ότι στις 17/06/2009 προέβη στην πώληση και μεταβίβαση σαράντα χιλιάδων ονομαστικών μετοχών της εταιρείας ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

(ΔΙΑΝΟΜΗΣ) ΨΗΦΙΑΚΗΣ ΕΠΟΧΗΣ ΑΕ, πού αντιστοιχούν στο 40% του μετοχικού της κεφαλαίου, έναντι τιμήματος € 64 χιλ.

• Ετήσια τακτική Γενική συνέλευση

Στις 19/06/2009 πραγματοποιήθηκε η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας. Σε αυτή παραβρέθηκαν μέτοχοι που αντιπροσώπευαν το 70,43% του καταβεβλημένου κεφαλαίου. Η Γενική συνέλευση, ομόφωνα, πήρε τις παρακάτω αποφάσεις :

ΘΕΜΑ 1^ο. Ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου χρήσεως 01-01-2008 έως 31-12-2008, αφού ενημερώθηκε για τις εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τη συνταχθείσα έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, που αφορά τα πεπραγμένα της χρήσεως 2008.

ΘΕΜΑ 2^ο. Ενέκρινε την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2008 λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Ομίλου για την άνω χρήση και στα πλαίσια βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής δομής.

ΘΕΜΑ 3^ο. Απήλλαξε τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Ελεγκτές, από κάθε ευθύνη Διαχειρίσεως και αποζημιώσεως για την χρήση 01-01-2008 έως 31-12-2008.

ΘΕΜΑ 4^ο. Ενέκρινε την επανασυγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου και την ανακατανομή των αρμοδιοτήτων αυτού, η οποία πραγματοποιήθηκε στην συνεδρίασή του στις 27-2-2009 λόγω της αποβιώσεως του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου Νικολάου Θεοδωρουλάκη. Εξέλεξε το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, του οποίου η θητεία θα είναι διετής ήτοι μέχρι 19.06.2011 και θα αποτελείται από τους εξής :

1. Ιωάννη Κουρτέση του Δημητρίου, ως εκτελεστικό μέλος
2. Απόστολο Βούλγαρη του Ιωάννου, ως εκτελεστικό μέλος
3. Ευάγγελο Κώνστα του Γεωργίου, ως μη εκτελεστικό μέλος
4. Νικόλαο Θεοφανόπουλο του Κωνσταντίνου, ως μη εκτελεστικό μέλος
5. Βασίλειο Γεωργιάδη του Κωνσταντίνου, ως ανεξάρτητο μέλος
6. Άννα-Ειρήνη Γιάκου του Βασιλείου, ως ανεξάρτητο μέλος

ΘΕΜΑ 5^ο. Ενέκρινε τη σύσταση επιτροπής ελέγχου κατά το άρθρο 37 του ν.3693/2008 και όρισε ως μέλη της τους : Ευάγγελο Κώνστα του Γεωργίου, Νικόλαο Θεοφανόπουλο του Κωνσταντίνου και Βασίλειο Γεωργιάδη το Κωνσταντίνου.

ΘΕΜΑ 6^ο. Εξέλεξε κατόπιν σχετικής σύστασης της Επιτροπής Ελέγχου για την διαχειριστική χρήση 1.1.2009 -31.12.2009 τους παρακάτω νόμιμους ελεγκτές της Εταιρείας από τον ελεγκτικό Οίκο GRANT THORNTON ΑΕ: ΤΑΚΤΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΗ τον κ. Δημήτριο Ντζανάτο του Σπυρίδωνος (Α.Μ ΣΟΕΛ 115 21) και ΑΝΑΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΗ την κ. Μαρίνα Χρυσανθοπούλου του Κωνσταντίνου, (Α.Μ.ΣΟΕΛ 15281).

ΘΕΜΑ 7^ο. Ενέκρινε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2008 για τα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη αυτού και προενέκρινε τις αμοιβές τους για την χρήση 2009.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΘΕΜΑ 8^ο.Ενέκρινε την χορήγηση άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 του ΚΝ 2190/1920, στα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, να μετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια ή στη Διεύθυνση εταιρειών ελεγχόμενων, συνδεδεμένων ή άλλων εταιρειών του κλάδου.

ΘΕΜΑ 9^ο.Ενέκρινε την υπογραφή πρόσθετων πράξεων τροποποίησης των συναφθέντων προγραμμάτων κοινών ομολογιακών δανείων με την ΜΑΡΦΙΝ ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ αρχικού ποσού 6.000.000 ευρώ βάσει της από 4-10-2007 αρχικής συμβάσεως και 5.000.000 ευρώ βάσει της από 21-7-2008 αρχικής συμβάσεως.

ΘΕΜΑ 10^ο.Ενέκρινε την παροχή-έκδοση από την εταιρεία κοινών ομολογιακών δανείων, μέχρι του ποσού των 10.000.000 Ευρώ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει τροποποιημένος, και του Ν. 3156/2003, με σκοπό την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού της εταιρείας και χορηγεί τη σχετική εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο να διαπραγματευθεί τους όρους των εν λόγω δανείων, να καταρτίσει και υπογράψει τις εν λόγω συμβάσεις και να προβεί σε οποιοσδήποτε ενέργειες απαιτούνται για την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας .

• Επανασυγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου

Η εταιρεία ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. ανακοινώνει ότι έληξε η συνεργασία της εταιρείας με τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Ιωάννη Κουρτέση, καθώς και ότι παραιτήθηκε το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ευάγγελος Κώνστας. Πρόεδρος της εταιρείας αναλαμβάνει ο κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης του Θεοδώρου και Διευθύνων Σύμβουλος ο μέχρι πρότινος Γενικός Διευθυντής κ. Κωνσταντίνος Χατζηιωάννου.

Περαιτέρω, η Εταιρεία ανακοινώνει ότι την 05-08-2009 επανασυγκροτήθηκε σε σώμα το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής, το οποίο αρχικά εξελέγη με την από 19-06-2009 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με θητεία διετή, ήτοι μέχρι 19.06.2011. Μετά την επανασυγκρότησή του το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τον κ. Ιωάννη Βαρδινογιάννη, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρο, κ.Απόστολο Βούλγαρη, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρο και Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο, κ.Κωνσταντίνο Χατζηιωάννου, Διευθύνοντα Σύμβουλο, εκτελεστικό μέλος, κ.Νικόλαο Θεοφανόπουλο, μη εκτελεστικό μέλος, κ.Βασίλειο Γεωργιάδη, ανεξάρτητο μέλος και κ. Άννα-Ειρήνη Γιάκου, ανεξάρτητο μέλος.

• Επανασυγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εταιρεία ανακοινώνει ότι την 17-09-2009 επανασυγκροτήθηκε σε σώμα το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής, με θητεία διετή, ήτοι μέχρι 19.06.2011. Μετά την επανασυγκρότησή του το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τον κ. Ιωάννη Βαρδινογιάννη, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρο, κ.Απόστολο Βούλγαρη, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρο και Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο, κ.Κωνσταντίνο Χατζηιωάννου, Διευθύνοντα Σύμβουλο, εκτελεστικό



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

μέλος, κ.Νικόλαο Θεοφανόπουλο, μη εκτελεστικό μέλος, κ. Ευάγγελο Κώνστα, μη εκτελεστικό μέλος, κ.Βασίλειο Γεωργιάδη, ανεξάρτητο μέλος και κ. Άννα-Ειρήνη Γιάκου, ανεξάρτητο μέλος.

- **Υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας με την εταιρεία CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΕ**

Η Εταιρεία ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι προέβη σε υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας (MOU) με την εταιρεία CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΕ, προκειμένου από κοινού να συνεργαστούν, έτσι ώστε στα πλαίσια της διαδικτυακής ψυχαγωγίας να αναπτύξουν νέες διαδικασίες αξιοποίησής της και νέες τεχνικές με ανάπτυξη πρωτότυπων λογισμικών μέσω διαδικτύου με χρήση υπολογιστών. Συγκεκριμένοι όροι και συμφωνίες θα καθοριστούν με νεότερη έγγραφη συμφωνία των μερών.

- **Συνεργασία της εταιρείας EGGWAVE SA, μέλος του Ομίλου Audio Visual Enterprises SA, με την εταιρεία Universal Music Productions**

Η Eggwave S.A., μέλος του ομίλου της Audio Visual Enterprises S.A., φέρνει στην Ελλάδα την μεγαλύτερη εταιρεία στον χώρο των Music Libraries, την Universal Music Productions. Η Universal Music Publishing Group είναι η μεγαλύτερη εκδοτική μουσική εταιρία στον κόσμο. Εδρεύει στο Los Angeles και έχει γραφεία σε όλες τις χώρες του κόσμου. Η εταιρία Universal Music Productions αποτελεί μέλος του συγκροτήματος της UMPG. Δεκάδες χιλιάδες μουσικά κομμάτια απαρτίζουν τα labels που εκπροσωπεί, Atmosphere, Best 4, Bruton, Chappell, Connect, Firstcome, Galerie, Killer Tracks, Koka, Lo Editions, Mastersource, Match, Noise Pump Music, UBM, Vitamin A. Η Eggwave S.A., έρχεται να καλύψει ακόμα και τα πλέον απαιτητικά ζητούμενα που αφορούν σε premium μουσικές για διαφημιστικές εταιρίες, εταιρίες παραγωγής, και τηλεοπτικούς σταθμούς. Μέσα από άμεσες και απλές διαδικασίες αναζήτησης και επιλογής η Eggwave S.A. προσφέρει πρωτοπόρες λύσεις σε ζητούμενα για μουσικά premium libraries. Τα προσφερόμενα μουσικά κομμάτια της μεγάλης συλλογής θα κερδίσουν τις καλύτερες εντυπώσεις και θα προσφέρουν ξεχωριστή ποιότητα και διαφοροποίηση για κάθε είδους παραγωγές και projects.

- **Συνεργασία με ZEGETRON ΑΕ**

Η Εταιρεία ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι υπεγράφη συμφωνητικό συνεργασίας με την εταιρεία ZEGETRON ΑΕ σχετικά με τη διάθεση προϊόντων της τελευταίας. Η AUDIO VISUAL ENTERPRISES SA αυτή τη στιγμή, με τη διεύρυνση των εργασιών της, αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες στην Ελλάδα στο χώρο της ψυχαγωγίας. Πρόκειται να διανέμει σε διάφορα σημεία διανομής τα προϊόντα που αντιπροσωπεύει η εταιρεία ZEGETRON ΑΕ στην Ελλάδα και στους τρεις τομείς των δραστηριοτήτων της, στο



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

χώρο των video games με τις εταιρείες Sega, Konami, THQ, Bethesda και Warner, στο χώρο των περιφερειακών με τις εταιρείες Razer και τη Thrustmaster και στο χώρο των συσκευών πλοήγησης με τις εταιρείες Mio Technology Navman. Η AUDIO VISUAL ENTERPRISES SA κατέχοντας το μεγαλύτερο δίκτυο πωλήσεων στον κλάδο της ψυχαγωγίας θα διαθέσει τα προϊόντα της ZEGETRON AE στο δίκτυο συνεργατών της, με στόχο στα σημεία διανομής της να δημιουργηθούν, πλέον των υφισταμένων και νέα καταστήματα ψυχαγωγίας και multimedia.

• Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 30-10-2009

Η Εταιρεία γνωστοποιεί ότι την 30 Οκτωβρίου 2009, έλαβε χώρα η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της. Στην ως άνω Έκτακτη Γενική Συνέλευση παραστάθηκαν Μέτοχοι που αντιπροσώπευαν το 72,09 % του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και επομένως υπήρχε η νόμιμη απαρτία για τη λήψη αποφάσεων επί όλων των θεμάτων της ημερησίας διάταξης.

Κατωτέρω ακολουθεί αναφορά επί των θεμάτων της ημερησίας διάταξης και των αποφάσεων που ελήφθησαν σχετικά:

ΘΕΜΑ 1ον: Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, ποσού μέχρι τριάντα εκατομμύρια ευρώ (€ 30.000.000) και έκδοση νέων κοινών με ψήφο ονομαστικών μετοχών του υφιστάμενου μετοχικού κεφαλαίου.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση με ομοφωνία των παρισταμένων μετόχων αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας μέχρι 30 εκατ. ευρώ με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών Μετόχων, με την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών με τιμή διάθεσης υπέρ το άρτιον, ήτοι με αναλογία 2 νέες μετοχές προς 1 παλαιά.

Επίσης, εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο για τον καθορισμό της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών ως και για τη ρύθμιση όλων των θεμάτων για την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ως προς τον τρόπο διάθεσης των νέων μετοχών η Γενική Συνέλευση ομόφωνα αποφάσισε τα ακόλουθα:

1. Δικαίωμα προτίμησης στην ως άνω αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν: όλοι οι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίοι θα είναι εγγεγραμμένοι στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., δύο εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, εφόσον διατηρούν τα δικαιώματα αυτά κατά το χρόνο άσκησής τους ως και όσοι αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης των εν λόγω δικαιωμάτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2. Η έναρξη και η λήξη της περιόδου άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα καθοριστεί και θα ανακοινωθεί σε μεταγενέστερη ημερομηνία από την ημερομηνία της παρούσης Γενικής Συνέλευσης με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, σύμφωνα με τα σχετικώς



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

προβλεπόμενα στην Ελληνική εταιρική και χρηματοπιστηριακή νομοθεσία.
3. Σε περίπτωση που προκύψουν αδιάθετες μετοχές κατόπιν της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης, παρέχεται δικαίωμα προεγγραφής στους παραπάνω κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης που θα έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης που τους αναλογούν στην επικείμενη αύξηση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτείται όπως με απόφασή του καθορίσει: α) όλους τους τεχνικούς και διαδικαστικούς όρους του δικαιώματος προεγγραφής καθώς και τον τρόπο και την προθεσμία άσκησης του, συμπεριλαμβανομένου τυχόν ορισμού ανώτερου αριθμού μετοχών που οι ασκούντες το δικαίωμα προεγγραφής θα έχουν το δικαίωμα να αποκτήσουν και β) τη διαδικασία για την επιστροφή των δεσμευμένων ποσών σε περίπτωση μερικής ή μη ικανοποίησης των ασκηθέντων δικαιωμάτων προεγγραφής ως και κάθε άλλη λεπτομέρεια αναφορικά με το δικαίωμα προεγγραφής.

4. Σε περίπτωση ύπαρξης αδιάθετων μετοχών, παρά την άσκηση ως ανωτέρω των δικαιωμάτων προτίμησης και των δικαιωμάτων προεγγραφής, αυτές θα διατεθούν σε επενδυτές που θα έχουν συμμετάσχει σε διαδικασία βιβλίου ζήτησης το οποίο θα οργανώσει η «Eurobank EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ». Η τιμή στην οποία θα διατεθούν αδιάθετες μετοχές σε επενδυτές θα προκύψει από την ως άνω διαδικασία του βιβλίου ζήτησης και σε κάθε περίπτωση δεν θα είναι μικρότερη από την Τιμή Διάθεσης.

5. Μετά την ολοκλήρωση των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα συνεδριάσει προκειμένου να διαπιστώσει τον τελικό αριθμό των τυχόν αδιάθετων μετοχών. Εάν μετά τα παραπάνω εξακολουθούν να υπάρχουν αδιάθετες μετοχές, εξουσιοδοτείται το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να τις διαθέσει κατά την κρίση του, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας να αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920.

6. Επίσης η Γενική Συνέλευση με ομοφωνία των παρισταμένων μετόχων εγκρίνει την κατά τα ανωτέρω διάθεση του ήδη κατατεθέντος υπό των βασικών μετόχων της Εταιρείας (STONEMAN HOLDINGS LIMITED και CHARONIA HOLDINGS LIMITED) ποσού Ευρώ 14.633.284,63, το οποίο καταβλήθηκε υπό των πιο πάνω μετόχων έναντι της συμμετοχής τους στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και συγκεκριμένα προς κάλυψη τρεχουσών υποχρεώσεων της Εταιρείας και της θυγατρικής αυτής εταιρείας «STER CINEMAS ΑΕ».

7. Τα συνολικά προς άντληση κεφάλαια από την ως άνω αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, πέραν των ήδη κατά τα ανωτέρω διατεθέντων, να χρησιμοποιηθούν προς κάλυψη τρεχουσών υποχρεώσεων της Εταιρείας και της θυγατρικής αυτής εταιρείας «STER CINEMAS ΑΕ».

8. Να μην εκδοθούν κλάσματα μετοχών και οι νέες μετοχές που θα προκύψουν από την ως άνω αποφασισθείσα αύξηση να δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2009. Τέλος, η Γενική Συνέλευση με ομόφωνη απόφαση των παρισταμένων μετόχων, εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες στο



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

πλαίσιο της ανωτέρω απόφασης για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών ή/και των τεχνικών θεμάτων που σχετίζονται με την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

ΘΕΜΑ 2ον: Τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού περί μετοχικού κεφαλαίου. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση με ομοφωνία των παρισταμένων μετόχων ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού, με αποτέλεσμα το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας να ανέρχεται σήμερα στο ύψος των 36.274.654,50 ευρώ, διαιρούμενο σε 51.820.935 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας (0,70) του ευρώ η κάθε μία.

- **Φορολογικοί έλεγχοι**

Εντός του Απριλίου 2009 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των θυγατρικών εταιρειών, ON PRODUCTIONS AE για τις χρήσεις 2006-2007, και POWER MUSIC PRODUCTIONS AE για τις χρήσεις 2005-2007. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν για τον όμιλο καταβλητέοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 100 χιλ. πού θα καλυφθούν από την πρόβλεψη πού έχει σχηματίσει ο όμιλος για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

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

Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

- 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.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	-2%	2%	-2%	2%
Μεταβολή μέσου επιτοκίου δανεισμού				
Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	287.022,39	-287.022,39	151.822,42	-151.822,42
Επίδραση στην καθαρή θέση	287.022,39	-287.022,39	151.822,42	-151.822,42



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Πιστωτικός κίνδυνος

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.867.472,08	7.320.799,90	2.834.022,97	4.374.026,86
Απαιτήσεις έναντι πελατών	42.993.847,65	68.385.906,40	30.675.813,51	39.813.852,76
Σύνολο	48.861.319,73	75.706.706,30	33.509.836,48	44.187.879,62

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 31.12.2009 για τον Όμιλο και την Εταιρεία καθώς και η χρονική εξόφλησή τους αναλύονται ως εξής:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	58.092	30.143	
	58.092	30.143	0,00

31/12/2008			
Σύνολο δανείων	57.184	24.528	
	57.184	24.528	0,00

ΟΜΙΛΟΣ	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	89.015	43.650	
	89.015	43.650	0,00

31/12/2008			
Σύνολο δανείων	79.198	49.429	
	79.198	49.429	0,00

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.

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.

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.

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

v. Ψυχαγωγικά Πάρκα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στα ψυχαγωγικά πάρκα με την εταιρεία:

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

vi. Βιομηχανική παραγωγή δίσκων DVD



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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

- ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε.

Η δομή του Ομίλου την 31.12.2009 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
SC 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
POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EAR 2 EAR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EGGWAVE PUBLISHING ΑΕ	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	Κόστος κτήσης



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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.-31.12.2009, και έχουν ως εξής :

Επωνυμία εταιρείας	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών
STER CINEMAS A.E.	2.505.112,47	196.494,14
ON PRODUCTIONS A.E.	29.637,38	0,00
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	87.689,75	832.968,26
B.M.A. A.B.E.E	710.772,18	2.439.244,28
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ	37.272,91	0,00
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	106.647,74	0,00
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	66.681,74	0,00
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	160.968,78	0,00
AV THEATRICAL LIMITED	<u>582.919,74</u>	<u>0,00</u>
	<u>4.287.702,69</u>	<u>3.468.706,68</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.

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

<u>Επωνυμία εταιρείας</u>	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
STER CINEMAS A.E.	12.850.378,47	0,00
ON PRODUCTIONS A.E.	639.202,47	0,00
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	0,00	67.918,51
B.M.Λ. A.B.E.E	0,00	416.096,29
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ	829.519,44	0,00
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	1.818.973,62	0,00
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.	940.372,71	0,00
AUDIO VISUAL BULGARIA LTD	1.923.529,76	0,00
AV THEATRICAL LIMITED	223.432,51	0,00
	<u>19.225.408,98</u>	<u>484.014,80</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 € 3.016.717,50.

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 01/01/2009 – 31/12/2009.

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.

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

<u>Ποσά σε €</u>	<u>Λήξη</u>	<u>Συνδεδεμένα μέρη</u>
619.500,00	25/9/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
1.681.430,08	19/2/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
367.246,20	30/7/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
494.399,70	31/7/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
49.288,62	28/2/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
1.817.820,18	28/2/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
3.600.000,00	28/2/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
244.830,80	15/3/2010	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
898.052,34	31/1/2011	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
720.000,00	ΑΟΡΙΣΤΟΣ	ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ ΑΕ
198.000,00	10/8/2010	AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.



Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών

Οι αμοιβές των μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών του Ομίλου, για τις περιόδους 01/01-31/12/2009 και 01/01-31/12/2008, ανέρχονται σε € 1.989 χιλ. και € 2.537 χιλ. αντίστοιχα και στην Εταιρεία 01/01-31/12/2009 και 01/01-31/12/2008 σε € 1.733 χιλ. , και € 2.020 χιλ. αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού συμβουλίου 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 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. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η εταιρεία, στόχο έχει τη διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της.

Στο πλαίσιο αυτό η εταιρεία υιοθέτησε Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, καθώς και Κανονισμό Εργασίας.

Ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους κανόνες λειτουργίας και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, τους κανόνες λειτουργίας της Επιτροπής Αμοιβών και Παροχών, της Επιτροπής Ελέγχου, της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, της Εμπορικής Διεύθυνσης του Ομίλου και της Διεύθυνσης Συντονισμού Θυγατρικών Βαλκανίων. Περιλαμβάνεται, επίσης, η διάρθρωση των Διευθύνσεων της εταιρείας, τα αντικείμενα τους και οι διαδικασίες λειτουργίας αυτών, οι αρμοδιότητες, τα καθήκοντά του προσωπικού, καθώς και η σχέση των διευθύνσεων μεταξύ τους και με τη Διοίκηση.

Στον Κανονισμό Εργασίας ρυθμίζονται οι σχέσεις της εταιρείας με το προσωπικό της, τα ειδικότερα θέματα εργασίας όπως προσλήψεις, προαγωγές, αποδοχές και αξιολογήσεις του προσωπικού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο:

Διασφαλίζει την έγκυρη και έγκαιρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, με σκοπό να επιβεβαιώνεται διαρκώς η εμπιστοσύνη των επενδυτών της εταιρείας, τόσο στη χώρα μας όσο και διεθνώς.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Υιοθετεί διαδικασίες αξιολόγησης των εταιρικών δραστηριοτήτων που να ανταποκρίνονται στην ιδιαίτερη φύση και το εύρος της εταιρείας.

Αξιοποιεί το σύνολο του στελεχιακού δυναμικού και των υπαλλήλων της εταιρείας και του Ομίλου, ώστε να επιτυγχάνεται τόσο η μέγιστη δυνατή απόδοση όσο και η ορθή και υπεύθυνη διαχείριση εμπιστευτικών πληροφοριών κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους. Επενδύει σε θέματα που άπτονται της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης με ειδικότερο γνώμονα τη μεγιστοποίηση του κοινωνικού οφέλους των δράσεων και προγραμμάτων που σχεδιάζει και υλοποιεί η εταιρεία.

Αξιολογεί την αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη διασφάλιση της ασφαλούς λειτουργίας της εταιρείας.

Παρακολουθεί και αξιολογεί την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και των γενικότερων ελεγκτικών διαδικασιών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης της εταιρείας. Σήμερα απαρτίζεται από τέσσερα (2) εκτελεστικά και πέντε (5) μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη τα δύο (2) πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, αποκαλούνται «ανεξάρτητα».

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας πληροί τα κριτήρια ανεξαρτησίας και διαχωρισμού αρμοδιοτήτων, καθώς μέλη της έχουν αναλάβει την εποπτεία και τον έλεγχο για την αξιολόγηση των διαδικασιών που εφαρμόζονται για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων, τόσο της ίδιας της εταιρείας όσο και του Ομίλου απέναντι στους μετόχους και στο επενδυτικό κοινό.

Ν. 3016/2002 άρθρο 7, παρ. 2 (Εσωτερικός Έλεγχος)

Ο Εσωτερικός Έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Στο πλαίσιο των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης και της ευθύνης της Διοίκησης για την επίτευξη των στόχων της εταιρείας, η Διοίκηση της Εταιρείας έχει ενσωματώσει στην λειτουργία της τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου η οποία υιοθετεί ένα σύνολο ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών, το οποίο καλύπτει σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητα της εταιρείας και των θυγατρικών της και συντελεί στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία τους.

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας. Υπεύθυνος του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας είναι ο κ. Κωνσταντίνος Βιολαντζής.

Οι αρμοδιότητές του Εσωτερικού Ελέγχου, σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 3016/2002, συνίστανται στα εξής:

α) Παρακολουθεί την εφαρμογή και την συνεχή τήρηση του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρείας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας, που



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

αφορά την εταιρεία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών και της χρηματιστηριακής.

β) Αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο τις περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Δ.Σ. ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρείας με τα συμφέροντα της εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.

γ) Ο εσωτερικός ελεγκτής οφείλει να ενημερώνει εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το Δ.Σ. για το διενεργούμενο από αυτόν έλεγχο και να παρίστανται κατά τις Γ.Σ. των μετόχων.

δ) Ο εσωτερικός ελεγκτής παρέχει μετά από έγκριση του Δ.Σ. της εταιρείας οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από εποπτικές αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

ε) Την υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής.

στ) Την αναγνώριση και αντιμετώπιση των πάσης φύσεως κινδύνων που αναλαμβάνονται, συμπεριλαμβανομένου και του λειτουργικού κινδύνου.

ζ) Τη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας και των θυγατρικών της και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

η) Τη συμμόρφωση με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την λειτουργία της, συμπεριλαμβανομένων των εσωτερικών κανονισμών και των κανόνων δεοντολογίας.

θ) Την πρόληψη και την αποφυγή λανθασμένων ενεργειών και παρατυπιών που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τη φήμη και τα συμφέροντα της εταιρείας, των μετόχων και των συναλλασσομένων με αυτήν.

N. 3693/2008, άρθρο 37

Η αποστολή της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας είναι η παροχή υποστήριξης στο Διοικητικό Συμβούλιο για την εκπλήρωση της υποχρέωσής του έναντι των μετόχων, του επενδυτικού κοινού και άλλων συναλλασσομένων εν γένει με την εταιρεία.

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 Εταιρείας, έχει ως κύριο σκοπό την υποβοήθηση του Δ.Σ. στην άσκηση των καθηκόντων του στον τομέα της λειτουργίας συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και στην διασφάλιση της διαφάνειας στις εταιρικές δραστηριότητες.

Η Ελεγκτική Επιτροπή είναι τριμελής και αποτελείται από τους κάτωθι:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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

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

Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών

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 υποβάλλει προτάσεις στο Δ.Σ. αναφορικά με την πολιτική αμοιβών, παροχών και οικονομικών κινήτρων για τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας καθώς και για τα στελέχη του Εσωτερικού Ελέγχου.

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 μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Audio Visual
Μέλος	Άννα Ειρήνη Γιάκου	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό 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.



Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία συστάθηκε με την από 19.6.2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας, με μέλη τους Ευάγγελο Κώνστα, Νικόλαο Θεοφανόπουλο (μη εκτελεστικά μέλη) και Βασίλειο Γεωργιάδη (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος με επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής), έχει κύριο σκοπό την παρακολούθηση της γενικότερης χρηματοοικονομικής καταστάσεως της Εταιρίας 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, ιδιαιτέρως 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 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.

8. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

▪ 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 προέβη στη 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.

▪ **Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου**

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30/10/2009 και το Διοικητικό Συμβούλιο της 22/2/2010 αποφάσισαν την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 24.183.103 ΕΥΡΩ, με την έκδοση 34.547.290 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,70 εκάστη, με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, σε αναλογία 2 νέες μετοχές για κάθε 1 παλαιά μετοχή. Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών ανέρχεται σε 0,71 ΕΥΡΩ ανά μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της τιμής έκδοσης & της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, συνολικού ύψους 345.472,90 ΕΥΡΩ θα αχθεί, σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό, σε πίστωση του λογαριασμού «Καταβεβλημένες διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».. Την 18/11/2009 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών η αριθμ. Κ2-11703(δς) απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.

Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας ήτοι οι εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LIMITED και CHARONIA HOLDINGS LIMITED, οι οποίοι αθροιστικά κατέχουν σήμερα ποσοστό συμμετοχής 65,84 % επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, δήλωσαν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ότι προτίθενται να διατηρήσουν το ποσοστό συμμετοχής τους στην Εταιρία ασκώντας τα δικαιώματα προτίμησης που τους αναλογούν στην επικείμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, (i) μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης αυτής και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και (ii) για χρονικό διάστημα τουλάχιστον έξι (6) μηνών από την έναρξη διαπραγμάτευσης αυτών.

Το προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου είναι το ακόλουθο:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

25 Φεβρουαρίου 2010	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
25 Φεβρουαρίου 2010	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. για την έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων προτίμησης
25 Φεβρουαρίου 2010	Ανακοίνωση στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. για την αποκοπή των δικαιωμάτων προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην αύξηση με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων
26 Φεβρουαρίου 2010	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου
26 Φεβρουαρίου 2010	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εκδότριας, της Ε.Κ., του Χ.Α. και των Συμβούλων)
1 Μαρτίου 2010	Αποκοπή δικαιωμάτων προτίμησης
3 Μαρτίου 2010	Δικαιούχοι δικαιωμάτων προτίμησης (record date)
5 Μαρτίου 2010	Πίστωση από την Ε.Χ.Α.Ε. των δικαιωμάτων προτίμησης στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
5 Μαρτίου 2010	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφών
15 Μαρτίου 2010	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης
19 Μαρτίου 2010	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφών
22 Μαρτίου 2010	Υποβολή προσφορών επενδυτών για τυχόν αδιάθετες μετοχές στο Βιβλίο Ζήτησης
23 Μαρτίου 2010	Καταβολή των κεφαλαίων από τους επενδυτές που έλαβαν μετοχές μέσω του βιβλίου ζήτησης
24 Μαρτίου 2010	Έγκριση εισαγωγής των νέων μετοχών από το Δ.Σ. του Χ.Α.
29 Μαρτίου 2010	Ανακοίνωση για την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών
30 Μαρτίου 2010	Έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί.

Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων κατόχων κοινών μετοχών στις 30 Οκτωβρίου 2009 και από 22 Φεβρουαρίου 2010 Δ.Σ., αποφασίστηκε τα συνολικά κεφάλαια ύψους μέχρι € 24,5 εκατ. που θα αντληθούν μέσω της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους € 500 χιλ., να διατεθούν για την ενίσχυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης της Εταιρείας, όσο και για την υποστήριξη του προγράμματος επιχειρηματικής αναδιάρθρωσης που έχει σχεδιάσει η διοίκηση.

Το σύνολο των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση της Εταιρίας και της θυγατρικής STER CINEMAS A.E. (επίσης μέσω αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου) για την κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης, κυρίως ως προς την αποπληρωμή εμπορικών και τραπεζικών υποχρεώσεων. Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι η εφάπαξ κάλυψη των αναγκών κεφαλαίου κίνησης, εκτός από την ισχυροποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης, θα απελευθερώσει σημαντικές λειτουργικές ταμειακές ροές, ενισχύοντας σημαντικά τόσο τη ρευστότητα, όσο και την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30 Οκτωβρίου 2009, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης ενημέρωσε τους παριστάμενους μετόχους ότι ήδη οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας, STONEMAN HOLDINGS LIMITED και CHARONIA HOLDINGS LIMITED, έχουν καταθέσει στον ειδικό τραπεζικό λογαριασμό της σχεδιαζόμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το συνολικό ποσό των € 14.633.284,63, έναντι της συμμετοχής τους σε αυτήν.

Το ανωτέρω ποσό διατέθηκε προς κάλυψη τρεχουσών υποχρεώσεων της Εταιρίας και της θυγατρικής αυτής εταιρίας «STER CINEMAS AE» και ειδικότερα:

(α) ποσό € 8.133.284,63 διατέθηκε προς κάλυψη των κατωτέρω υποχρεώσεων της Εταιρείας:

(α1) ποσό € 6.000.000 διατέθηκε για την αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, και

(α2) ποσό € 2.133.284,63 διατέθηκε για την πληρωμή προμηθευτών, εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας,

(β) επίσης ποσό € 6.500.000 διατέθηκε έναντι μελλοντικής αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής STER CINEMAS AE, προς κάλυψη των κατωτέρω υποχρεώσεων αυτής :

(β1) ποσό € 800.000 διατέθηκε για την αποπληρωμή τραπεζικών υποχρεώσεων της ανωτέρω εταιρίας, και

(β2) ποσό € 5.700.000 διατέθηκε για την πληρωμή προμηθευτών, εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων της ανωτέρω εταιρίας,

Ο ανωτέρω τρόπος διάθεσης των ήδη αντληθέντων κεφαλαίων πιστοποιήθηκε με την από 27.10.2009 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Audio Visual.

Ως ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης στην παρούσα αύξηση με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων ορίζεται η 1/3/2010. Από την ίδια ημερομηνία, οι μετοχές της Εταιρείας θα είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην εν λόγω αύξηση και η τιμή εκκίνησης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. θα διαμορφωθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε συνδυασμό με την υπ' αριθ. 26 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύει. Δικαιούχοι των δικαιωμάτων προτίμησης είναι οι Μέτοχοι που θα είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Σ.Α.Τ. της 3/3/2010 για την εν λόγω εισηγμένη εταιρία.

Η αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30/10/2009 και πραγματοποιήθηκε από τις 5/3/2010 έως και τις 19/3/2010 καλύφθηκε κατά ποσοστό 71,39% με την καταβολή συνολικού ποσού 17.510.511,32 Ευρώ, που αντιστοιχεί σε 24.662.692 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ 9.884.598 μετοχές έμειναν αδιάθετες.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Με την από 22/03/2010 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας από τις 9.884.598 αρχικά αδιάθετες μετοχές, 3.521.127 μετοχές διατέθηκαν κατά την κρίση του σε παλαιούς μετόχους της που δήλωσαν εγγράφως συμμετοχή στο βιβλίο ζήτησης με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου να ανέρχεται σε 81,58% και το συνολικό ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων διαμορφώνεται σε 20.010.511,49 Ευρώ. Σημειώνεται ότι από την άσκηση του δικαιώματος προεγγραφής που πραγματοποιήθηκε ταυτόχρονα με την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης δεν προέκυψαν αιτήσεις. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί 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, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό Κ2-2704 / 24.03.2010 απόφαση της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου και το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου την 23.03.2010.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των € 31.820.224,80 διαιρούμενο σε 45.457.464 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (€0,70) η καθεμία.

- **Επιχειρηματικό σχεδιασμός**

Η «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, έχει αποφασίσει τη διαμόρφωση του Συστήματος Διανομής των προϊόντων της στην Ελληνική αγορά.

Με το Νέο Σύστημα Διανομής, η «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» ενδιαφέρεται και προχωρεί στη σύναψη ισχυρών στρατηγικών δεσμών με ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ, οι οποίοι πληρούν Αντικειμενικά και Ποιοτικά κριτήρια, στοχεύοντας στη δημιουργία του κατάλληλου περιβάλλοντος, για την Προώθηση και την Πώληση των προϊόντων της, αλλά και την ενίσχυση των στρατηγικών συνεργασιών της, με σκοπό το αμοιβαίο όφελος, αλλά και την καλύτερη εξυπηρέτηση του τελικού καταναλωτή και τον περιορισμό της πειρατείας.

Με το νέο Σύστημα Προώθησης, οι Συνεργάτες της Εταιρίας, ανάλογα με την επιθυμία τους, τις ανάγκες της συγκεκριμένης τοπικής αγοράς, τη ρυμοτομία της περιοχής και την πυκνότητα του πληθυσμού και εφόσον πληρούν Αντικειμενικά-Ποιοτικά κριτήρια, επιλέγουν ελεύθερα τον τρόπο συνεργασίας με την Εταιρεία, χαρακτηριζόμενοι ως ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ή όχι.

Ειδικότερα,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Στην πρώτη μορφή συνεργασίας υπάγονται τα Authorized καταστήματα-Video clubs, στην οποία αποδέχονται τη συμμετοχή τους συνεργάτες που πληρούν ορισμένες αντικειμενικές-ποιοτικές προϋποθέσεις και εξασφαλίζουν προνομιακές παροχές από την «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ&ΕΙΚΟΝΑΣΑΕ».

Στη δεύτερη μορφή συνεργασίας υπάγονται τα Platinum καταστήματα-Video clubs στην οποία ανήκουν όλοι οι λοιποί συνεργάτες της «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» που δεν επιθυμούν τη συμμετοχή τους ως Authorized καταστήματα και συνεχίζουν τη συνεργασία με την Εταιρεία, όπως και στο παρελθόν.

Τέλος, η «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» στα πλαίσια της λειτουργικής της δραστηριότητας προχωρά στην δημιουργία νέου τμήματος, Τμήμα Ελληνικών Παραγωγών, το οποίο αποσκοπεί στην δραστηριοποίηση και εδραίωση της Εταιρείας στον εν λόγω χώρο.

9. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Το 2010 εκτιμάται ότι η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση θα συνεχίσει να επηρεάζει την ζήτηση υπηρεσιών ψυχαγωγίας, αν και μεταξύ των υποκλάδων που δραστηριοποιείται ο Όμιλος παρουσιάζονται σημαντικές διαφορές, δεδομένου ότι εκτός της αρνητικής επίδρασης της τρέχουσας οικονομικής κρίσης υφίστανται και ειδικοί παράγοντες που επιδρούν σημαντικά στη ζήτηση των επιμέρους προϊόντων και υπηρεσιών, όπως η εφεύρεση νέων τεχνολογιών διανομής και προβολής ταινιών (π.χ. πώληση μέσω διαδικτύου, τρισδιάστατη προβολή 3D, νέα ψηφιακά μέσα αποθήκευσης Blu ray), η παραγωγή και προώθηση εμπορικά επιτυχημένων ταινιών, η αντιμετώπιση της παράνομης αντιγραφής και πώλησης ταινιών μέσω DVD και διαδικτύου) κ.α.

Ειδικότερα, η εκμετάλλευση των κινηματογραφικών αιθουσών μέσω της θυγατρικής STER CINEMAS A.E. αναμένεται να παρουσιάσει θετική τάση, λόγω της προβολής πολύ επιτυχημένων εμπορικά ταινιών που αναμένεται να ωθήσουν ανοδικά και τη ζήτηση DVD και Blu Ray μέσω των παραδοσιακών καναλιών διανομής (video clubs), επηρεάζοντας θετικά τα μεγέθη της μητρικής Εταιρείας.

Αντίθετα λόγω της οικονομικής κρίσης και των περιορισμένων διαφημιστικών εσόδων των τηλεοπτικών σταθμών, η παραγωγή τηλεοπτικών σειρών από τη θυγατρική ON PRODUCTION A.E. εκτιμάται ότι θα παρουσιάσει πτωτική τάση.

Τέλος, η θετική ανταπόκριση του κοινού στο ψυχαγωγικό πάρκο Allou Fun Park εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και το 2010, διατηρώντας σε ικανοποιητικό επίπεδο τα μεγέθη της θυγατρικής ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Για τη τρέχουσα χρήση του 2010, έχουμε ως κύριους στόχους τη διατήρηση της ηγετικής μας θέσης στην διανομή κινηματογραφικών ταινιών, Video και DVD. Συνεχίζουμε πάντα να διερευνούμε τη δυνατότητα συνεργασίας με νέους οίκους παραγωγής ταινιών του εξωτερικού, ενώ παράλληλα επενδύουμε σε νέες τεχνολογίες ψηφιακής διανομής (VOD).

Η είσοδος του Ομίλου στον on-line gaming μέσω της συνεργασίας με την εταιρεία AVENTURINE έχει ήδη αρχίσει 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος για την οικονομική χρήση 2009.

Με βάσει τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή-λογιστή καθώς και τις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2009, 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 2009 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

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 € 12.091.551,50 , διαιρούμενο σε 17.273.645 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,70 ευρώ εκάστη. 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.

Με την από 30-10-2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά είκοσι τέσσερα εκατομμύρια εκατόν ογδόντα τρεις χιλιάδες εκατόν τρία (€ 24.183.103) Ευρώ με καταβολή μετρητών και έκδοση σε τιμή υπέρ το άρτιο τριάντα τέσσερα εκατομμύρια πεντακόσιες



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

σαράντα επτά χιλιάδες διακόσιες ενενήντα (34.547.290) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (€ 0,70) του Ευρώ η κάθε μία.

Με την από 23.03.2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου πιστοποιήθηκε η κατά το άρθρο 13α του κ.ν. 2190/1920 μερική κάλυψη της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά που αποφασίστηκε από την 30-10-2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και η οποία ανέρχεται σε δεκαεννέα εκατομμύρια επτακόσια είκοσι οκτώ χιλιάδες εξακόσια εβδομήντα τρία ευρώ και τριάντα λεπτά (19.728.673,30) , που καλύφθηκε με άσκηση του δικαιώματος προτίμησης και προεγγραφής των παλαιών μετόχων και με διάθεση αδιαθέτων μετοχών σύμφωνα με το Βιβλίο Ζήτησης και διαιρείται σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια εκατόν ογδόντα τρεις χιλιάδες οκτακόσιες δεκαεννέα (28.183.819) νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (0,70 ευρώ) και τιμή διάθεσης εβδομήντα ενός λεπτών (0,71 ευρώ), η δε διαφορά ανερχόμενη σε διακόσια ογδόντα μια χιλιάδες οκτακόσια τριάντα οκτώ ευρώ και δεκαεννέα λεπτών (281.838,19 ευρώ) μεταξύ της ονομαστικής αξίας των Νέων Μετοχών και της τιμής διάθεσής τους θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «καταβλημένη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Μετά την αύξηση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σήμερα σε τριάντα ένα εκατομμύρια οκτακόσιες είκοσι χιλιάδες διακόσια είκοσι τέσσερα ευρώ και ογδόντα λεπτά (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 .

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 36,5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας
- 2) Η μέτοχος εταιρεία CHARONIA HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 29,3% 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.

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 δικαίωμα 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

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 αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2009 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 31.12.2009 ο Όμιλος απασχολούσε 554 άτομα και η Εταιρεία 141 άτομα, έναντι 789 και 162 την 31.12.2008, αντίστοιχα.

Μαρούσι, 30.03.2010

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 30 Μαρτίου 2010 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 2009

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	9	79.760.871,98	77.652.489,42	14.312.495,35	13.787.686,57
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	10	13.178.400,00	13.154.200,00	13.178.400,00	13.154.200,00
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	11	103.703.479,44	93.428.353,75	75.550.491,66	66.711.457,54
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	12	0,00	0,00	22.970.440,56	22.970.440,56
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	12	0,00	80.000,00	0,00	80.000,00
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις	12	133.523,24	63.443,25	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	9.185.001,23	9.119.128,89	3.522.407,72	3.474.307,58
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13	4.399.049,98	4.415.219,16	70.745,78	72.517,88
		210.360.325,86	197.912.834,48	129.604.981,08	120.250.610,14
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	14	7.572.665,20	7.664.684,44	4.381.586,27	4.483.607,46
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	15.1	42.993.847,65	68.385.906,40	30.675.813,51	39.813.852,76
Λοιπές Απαιτήσεις	15.2	30.835.889,36	30.711.911,85	28.754.989,18	10.353.519,32
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	5.867.472,08	7.320.799,90	2.834.022,97	4.374.026,86
		87.269.874,28	114.083.302,58	66.646.411,93	59.025.006,40
Σύνολο ενεργητικού		297.630.200,15	311.996.137,05	196.251.393,01	179.275.616,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	18.1	12.091.551,50	12.091.551,50	12.091.551,50	12.091.551,50
Αποθεματικά υπέρ Το Άρτιο	18.2	12.624.999,97	12.624.999,97	12.624.999,97	12.624.999,97
Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	18.2	14.633.284,63	0,00	14.633.284,63	0,00
Λοιπά αποθεματικά	18.2	4.264.126,35	4.716.918,03	4.158.849,24	4.637.446,99
Συναλλαγματικές Διαφορές	18.2	13.963,27	-138.520,46	0,00	0,00
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	18.2	18.972.139,53	25.500.857,49	18.737.345,78	21.520.522,10
Καθαρή θέση μετόχων		62.600.065,25	54.795.806,53	62.246.031,12	50.874.520,56
Δικαιώματα μειοψηφίας		10.701.327,69	11.156.942,59		
Σύνολο καθαρής θέσης		73.301.392,94	65.952.749,12	62.246.031,12	50.874.520,56
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	16.537.244,64	15.693.254,74	7.438.461,49	7.162.699,14
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	1.318.800,29	1.557.636,33	941.644,17	1.091.460,02
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.3	58.476.230,01	52.294.876,46	41.541.317,18	32.346.425,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	10.004.668,64	10.211.413,02	4.579.103,71	1.245.861,35
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		86.336.943,58	79.757.180,56	54.500.526,55	41.846.445,90
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	22.1	32.461.453,87	56.680.129,94	22.038.511,49	28.324.079,43
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	26	3.084.258,48	2.679.306,00	936.807,88	661.547,63
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	18.3	17.229.540,00	16.764.240,00	13.552.280,00	12.702.190,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	18.3	56.960.416,65	59.568.828,93	33.141.754,88	36.664.309,78
Λοιπές υποχρεώσεις	22.2	27.719.474,03	30.113.702,49	9.535.481,08	8.002.523,24
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	20	536.720,59	480.000,00	300.000,00	200.000,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		137.991.863,62	166.286.207,36	79.504.835,33	86.554.650,08
Σύνολο υποχρεώσεων		224.328.807,20	246.043.387,93	134.005.361,89	128.401.095,98
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		297.630.200,15	311.996.137,05	196.251.393,01	179.275.616,54



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

(Ποσά σε €)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Πωλήσεις	8	95.916.833,72	111.144.864,40	45.024.208,39	46.720.783,74
Κόστος Πωληθέντων	25	53.935.575,80	60.557.104,49	17.422.946,85	16.556.464,27
Μικτό Κέρδος		41.981.257,93	50.587.759,91	27.601.261,54	30.164.319,47
Λοιπά έσοδα	27	1.909.155,71	1.654.656,57	1.078.643,23	1.008.685,36
Έξοδα διάθεσης	25	16.186.265,29	18.065.281,87	14.972.014,01	15.165.517,89
Έξοδα διοίκησης	25	17.682.929,76	17.497.484,06	8.704.659,31	8.066.764,84
Λοιπά έξοδα	27	1.366.961,85	950.331,41	205.462,43	287.172,62
Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		8.654.256,73	15.729.319,13	4.797.769,02	7.653.549,49
Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		17.555.852,01	24.095.773,72	8.772.014,82	10.627.482,54
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	125.853,62	191.719,48	275.188,25	857.897,32
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	14.351.119,61	14.175.127,83	7.591.120,94	6.775.832,44
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	24	0,00	-15.466,39	0,00	0,00
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-5.571.009,25	1.730.444,39	-2.518.163,67	1.735.614,37
Φόρος εισοδήματος	28	794.414,13	810.223,35	227.662,22	534.171,37
Καθαρά κέρδη / Ζημιές περιόδου		-6.365.423,38	920.221,04	-2.745.825,89	1.201.443,00
Τα καθαρά κέρδη/ζημιές περιόδου αποδίδονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		-5.983.251,05	918.115,67	-2.745.825,89	1.201.443,00
Δικαιώματα μειοψηφίας		-382.172,34	2.105,37	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές		-263.229,44	-373.153,35	0,00	0,00
Φόροι απευθείας ενσωματωμένοι στην καθαρή θέση		-72.390,23	-100.732,42	-37.350,43	-107.070,36
Αποτίμηση μη επενδυτικών παγίων		-478.597,75	0,00	-478.597,75	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		-814.217,42	-473.885,77	-515.948,18	-107.070,36
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους		-7.179.640,81	446.335,27	-3.261.774,07	1.094.372,64
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδίδονται σε :					
Ιδιοκτήτες μητρικής		-6.775.475,91	661.623,81	-3.261.774,07	1.094.372,64
Δικαιώματα μειοψηφίας		-404.164,89	-215.288,54	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά σε €	28	-0,35	0,05	-0,16	0,06



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	(5.571.009,25)	1.730.444,39	(2.518.163,67)	1.735.614,37
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	8.901.595,28	8.366.454,60	3.974.245,80	2.973.933,05
Προβλέψεις	461.624,08	501.949,07	278.684,27	144.688,58
Συναλλαγματικές Διαφορές	68.690,16	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(150.053,62)	(428.338,44)	(299.388,25)	(1.094.516,28)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	14.351.119,61	14.175.127,83	7.591.120,94	6.775.832,44
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	92.019,24	113.871,88	102.021,19	452.727,11
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	24.944.801,09	(7.272.896,69)	(2.809.758,65)	2.160.153,10
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(28.347.985,16)	(1.502.390,41)	(4.782.754,55)	(5.419.783,21)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(14.351.119,61)	(14.175.127,83)	(7.591.120,94)	(6.775.832,44)
Καταβεβλημένοι φόροι	(794.414,13)	(810.223,35)	(227.662,22)	(534.171,37)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(394.732,33)	698.871,04	(6.282.776,08)	418.645,36
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(70.080,00)	(500,00)	(6.500.000,00)	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(17.931.196,35)	(23.698.914,65)	(12.275.799,13)	(13.394.223,11)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	5.950.190,68	5.795.654,75	5.950.190,68	0,00
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών	64.400,00	0,00	64.400,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	125.853,62	428.338,44	226.893,25	328.311,12
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	48.295,00	529.586,20
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων επενδυτικού χαρακτήρα	0,00	0,00		
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων επενδυτικού χαρακτήρα				
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(11.860.832,05)	(17.475.421,46)	(12.486.020,20)	(12.536.325,79)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	14.633.284,63	0,00	14.633.284,63	0,00
Μεταβολή δανειακών υποχρεώσεων	4.038.241,26	23.884.524,96	6.522.426,89	18.153.298,75
Πληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(7.869.289,33)	(4.495.890,47)	(3.926.919,13)	(2.334.373,04)
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	(1.727.657,50)	0,00	(1.727.657,50)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	10.802.236,56	17.660.976,99	17.228.792,39	14.091.268,21
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(1.453.327,82)	884.426,58	(1.540.003,89)	1.973.587,77
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	7.320.799,90	6.436.373,32	4.374.026,86	2.400.439,09
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.867.472,08	7.320.799,90	2.834.022,97	4.374.026,86

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος	<i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>	Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων	<i>Δικαιώματα Μειοψηφίας</i>	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)
Καταθέσεις μετόχων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου			14.633.284,63				14.633.284,63		14.633.284,63
Μέρισμα						(53.550,00)	(53.550,00)	(51.450,00)	(105.000,00)
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
Όμιλος	<i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>	Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων	<i>Δικαιώματα Μειοψηφίας</i>	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 01.01.2008	12.091.551,50	12.624.999,97	0,00	4.769.646,70	-50.864,11	26.426.506,16	55.861.840,22	11.372.231,13	67.234.071,35
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους				(52.728,67)	(87.656,35)	802.008,83	661.623,81	(215.288,54)	446.335,27
Μέρισμα						(1.727.657,50)	(1.727.657,50)		(1.727.657,50)
Υπόλοιπο την 31.12.2008	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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Εταιρεία	<i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>	<i>Σύνολο Καθαρής Θέσης</i>
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 συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	(478.597,75)	-	(2.783.176,32)	(3.261.774,07)
Καταθέσεις μετόχων για ΑΜΚ			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

Εταιρεία	<i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Αποθεματικά εύλογης αξίας</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>	<i>Σύνολο Καθαρής Θέσης</i>
Υπόλοιπο την 01.01.2008	12.091.551,50	12.624.999,97	0,00	4.709.876,46	0,00	22.081.377,49	51.507.805,42
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους				(72.429,47)		1.166.802,11	1.094.372,64
Μέρισμα						(1.727.657,50)	(1.727.657,50)
Υπόλοιπο την 31.12.2008	12.091.551,50	12.624.999,97	0,00	4.637.446,99	0,00	21.520.522,10	50.874.520,56

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 Πάρνωνος 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 2009 (σε αυτές περιλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της 31ης Δεκεμβρίου 2008) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 30^η Μαρτίου 2009. 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) και αναπτύσσεται με εντυπωσιακούς και σταθερούς ρυθμούς.

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 Walt Disney, την Paramount, την Sony την Village Films 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, η θυγατρική εταιρεία On Productions, αποτελεί μία από τις μεγάλες εταιρείες τηλεοπτικών παραγωγών 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 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 2009

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 31/12/2009. Τα παρακάτω ΔΠΧΑ, τροποποιήσεις καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά τη χρήση 2009:

- **Κανονισμός 1274/2008 > Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»**



Ο Όμιλος υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (αναθεώρηση 2007) στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις και εφαρμόστηκε αναδρομικά. Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Οι νέες απαιτήσεις από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 1 έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη».

- **Κανονισμός 1358/2007 > Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα»**

Ο Όμιλος υιοθέτησε για πρώτη φορά το ΔΠΧΑ 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008. Παρόλα αυτά τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις δε διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που είχαν δημοσιευθεί στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2008.

Παρά το γεγονός ότι η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο ο Όμιλος αναγνωρίζει τους λειτουργικούς της τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης, ο Όμιλος πλέον παρουσιάζει τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης. Οι κυριότερες αλλαγές συνοψίζονται στα εξής:

1. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων περιλαμβάνονται, το χρηματοοικονομικό κόστος και τα χρηματοοικονομικά έσοδα, περιλαμβανομένων των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών, καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους και από διακοπείσες δραστηριότητες.
2. Επιπλέον, η Διοίκηση του Ομίλου για σκοπούς διοικητικών αποφάσεων που αφορούν στην κατανομή των πόρων στους λειτουργικούς της τομείς αλλά και για τον σκοπό της μέτρησης της αποδοτικότητας των τομέων, δεν λαμβάνει υπόψη τα έξοδα που αφορούν στις παροχές προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία ούτε και το κόστος που



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

προκύπτει από τον διακανονισμό των συναλλαγών που βασίζονται σε συμμετοχικούς τίτλους.

Στη σημείωση 8 πραγματοποιείται περαιτέρω πληροφόρηση που αφορά στην αναγνώριση των λειτουργικών τομέων της επιχείρησης και των ακολουθούμενων.

Σημείωση: Ο Όμιλος προέβη σε υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» καθώς και του Δ.Π.Χ.Α 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Οι νέες απαιτήσεις από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 1 έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Δηλαδή οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)). Η εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων συνιστούν, όπως αναφέρεται παραπάνω, αναδρομική εφαρμογή μιας λογιστικής πολιτικής η οποία όμως δεν διαφοροποιεί ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις των προηγούμενων χρήσεων και ως εκ τούτου έχει παραληφθεί η δημοσίευση τρίτης συγκριτικής στήλης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

- **Κανονισμός 1260 / 2008 > Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού»**

Ο Όμιλος επίσης υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού». Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Στην τρέχουσα χρήση, η υιοθέτηση του Προτύπου δεν επηρέασε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας καθώς δεν έγινε άμεση εφαρμογή του.

- **Κανονισμός 69/2009 > Τροποποίηση του ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις», του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΑ» όσον αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρίες και υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 28: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε συγγενείς»**

Με την παρούσα τροποποίηση, το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, δεν επηρεάζεται πλέον από διανομές κερδών που είχαν σχηματισθεί πριν την ημερομηνία απόκτησης των συμμετοχών. Οι εν λόγω διανομές θα καταχωρούνται πλέον στα



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

αποτελέσματα ως έσοδα από μερίσματα. Με την τροποποίηση αυτή επήλθαν επίσης αλλαγές στο ΔΛΠ 36 – Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού, στο οποίο προστέθηκαν ενδείξεις για την απομείωση συμμετοχών, με βάση την επίπτωση στην καθαρή θέση των εταιριών λόγω της διανομής μερισμάτων στις επενδύουσες σε αυτές εταιρίες. Σε ότι αφορά τις επιχειρήσεις που για πρώτη φορά συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και προκειμένου να καταστεί ευχερέστερη η διαδικασία συντάξεως των εν λόγω καταστάσεων, δίνονται εναλλακτικοί τρόποι προσδιορισμού του κόστους κτήσεως συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, με βάση την εύλογη αξία των συμμετοχών ή τη λογιστική αξία που αυτές είχαν με το προηγούμενα λογιστικά πρότυπα. Σε προηγούμενες χρήσεις, λόγω της απουσίας συγκεκριμένων απαιτήσεων από τα Πρότυπα, οι αυξήσεις στη συμμετοχή των θυγατρικών είχαν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό όπως και στην εξαγορά των θυγατρικών με αναγνώριση υπεραξίας όπου ήταν απαραίτητο. Η επίδραση από τη μείωση μιας συμμετοχής σε θυγατρική που δεν περιέκλειε απώλεια ελέγχου, αναγνωριζόταν στα αποτελέσματα της περιόδου που πραγματοποιούνταν. Σύμφωνα, με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 όλες οι αυξήσεις και οι μειώσεις συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια με καμία επίδραση στην υπεραξία και στα αποτελέσματα της περιόδου. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου μιας θυγατρικής ως αποτέλεσμα μιας συναλλαγής, το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί ο Όμιλος να προχωρήσει στην αποαναγνώριση όλων των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των μη ελεγχουσών συμμετοχών, στην τρέχουσα αξία τους. Οποιοδήποτε δικαίωμα παραμένει στην πρώην θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου της θυγατρικής. Κέρδος ή Ζημιά από την απώλεια του ελέγχου αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου ως η διαφορά μεταξύ των εισπράξεων, αν υπάρχουν τέτοιες, και των προσαρμογών.

- **Κανονισμός 824/2009 > ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για ενσωματωμένα παράγωγα σε περιπτώσεις αναταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 απαιτεί οι επιχειρήσεις να εκτιμούν εάν χρειάζεται να διαχωρίζουν ένα ενσωματωμένο παράγωγο από ένα υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο στις περιπτώσεις αναταξινόμησης ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που αποτιμάται στην εύλογη αξία του.

- **Υιοθέτηση των Ετήσιων Βελτιώσεων του 2008**

Το Διεθνές Συμβούλιο Λογιστικών Προτύπων (ΔΣΛΠ) προχώρησε μέσα στο 2009 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008» στα πλαίσια



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

της διαδικασίας βελτίωσης των ΔΠΧΑ και περιλαμβάνει μια σειρά μικρών τροποποιήσεων σε διάφορα πρότυπα οι οποίες πραγματοποιούνται προκειμένου να επιτευχθεί ο ακριβέστερος προσδιορισμός κανόνων και να απαλειφθούν τυχόν ασυνέπειες μεταξύ των προτύπων.

Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την τρέχουσα περίοδο και δεν έχουν σημαντική επίπτωση στον Όμιλο.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

- **Κανονισμός 1262/2008 > ΕΔΔΠΧΑ 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Διερμηνεία 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η ΕΔΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2008.

- **Κανονισμός 1261/2008 > ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις**

Η αναθεώρηση του προτύπου διευκρινίζει ότι ως προϋποθέσεις κατοχύρωσης θεωρούνται μόνο οι προϋποθέσεις υπηρεσίας και οι προϋποθέσεις αποδοτικότητας, ενώ οποιοδήποτε άλλο στοιχείο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των σχετικών παροχών κατά την ημερομηνία παραχώρησης.

Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009.

- **Κανονισμός 1165/2009 > ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Η τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 εισάγει πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με την εύλογη αξία και τροποποιεί τις γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας. Σε σχέση με την εύλογη αξία, η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση μιας ιεραρχίας τριών επιπέδων για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία, καθώς επίσης και συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις σχετικά με οποιεσδήποτε μεταφορές μεταξύ των επιπέδων της



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ιεραρχίας και λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σε σχέση με το επίπεδο τρία. Επιπρόσθετα, τροποποιούνται οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για τον κίνδυνο ρευστότητας σε σχέση με τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και τα στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση της ρευστότητας. Οι συγκριτικές πληροφορίες δεν απαιτείται να παρουσιαστούν καθώς αυτό δεν προβλέπεται στις μεταβατικές διατάξεις της τροποποίησης. Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009.

- **Κανονισμός 1293/2009 > ΔΛΠ 32 - (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Ο Όμιλος εκτιμά ότι τα Πρότυπα και οι διερμηνείες αυτές δεν έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του. Στην σημείωση 4.1.2 παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει ο Όμιλος σε μεταγενέστερες περιόδους.

- **Κανονισμός 1263/2008 > ΕΔΔΠΧΑ 14 - Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους**

Η ΕΔΔΠΧΑ 14 αποσαφηνίζει διατάξεις του διεθνούς λογιστικού προτύπου (ΔΛΠ) 19 όσον αφορά την επιμέτρηση ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένης παροχής στο πλαίσιο των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία, όταν υπάρχει ελάχιστη κεφαλαιακή υποχρέωση. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στον Όμιλο.

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.

- **Κανονισμοί 494 και 495/2009 > Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας.

Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν και εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερα εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

- **Κανονισμός 839/2009 > ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Κανονισμός 53/2009 > ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «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 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1η Φεβρουαρίου 2010. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Κανονισμός 636/2009 > ΕΔΔΠΧΑ 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

Σκοπός της Διερμηνείας 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Διερμηνείας 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο ΔΛΠ 8. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 636/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 15, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2009.

- **Κανονισμός 460/2009 > ΕΔΔΠΧΑ 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού**



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Διερμηνείας 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωρισθεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιορισθεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Διερμηνεία 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

Η ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01 Οκτώβρη 2008. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 460/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 16, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 30 Ιουνίου 2009.

- **Κανονισμός 1142/2009 > ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

Η Διερμηνεία 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1142/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 17, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 3 (όπως αναθεωρήθηκε το



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

2008), το ΔΛΠ 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το ΔΠΧΑ 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

- **Κανονισμός 1164/2009 > ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για τέτοιου είδους μεταφορές που πραγματοποιήθηκαν μετά την 01/07/2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1164/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 18, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 2009. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

- **Κανονισμός 254/2009 > ΕΔΔΠΧΑ 12. Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας**

Η ΕΔΔΠΧΑ 12 αναφέρεται σε παραχωρήσεις που γίνονται από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα. Καλύπτει τα ζητήματα λογιστικής αντιμετώπισης αυτών των συμβάσεων από την πλευρά του διαχειριστή, δηλαδή του ιδιώτη. Ο Όμιλος εκτιμά ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.



- **Κανονισμός 1136/2009 > 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.

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 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΔΣΛΠ 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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).

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 μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2010. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η τροποποίηση παρέχει εξαιρέση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες του Ομίλου.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για τον Όμιλο.



- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.

Πριν από τη δημοσίευση της ΕΔΔΠΧΑ 19, υπήρχε σημαντική ποικιλομορφία στη λογιστική αντιμετώπιση αυτών των συναλλαγών. Η νέα Διερμηνεία εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2010, και επιτρέπεται η πρόωρη υιοθέτηση.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Η Διερμηνεία 19 αφορά μόνο τη λογιστική του οφειλέτη σε τέτοιες ανταλλαγές. Δεν έχει εφαρμογή όταν η πιστωτής είναι επίσης άμεσος ή έμμεσος μέτοχος και ενεργεί υπό την ιδιότητά του, ή όταν ο πιστωτής και η οντότητα ελέγχονται από το ίδιο μέρος ή μέρη πριν και μετά την συναλλαγή και η ουσία της συναλλαγής περιλαμβάνει διανομής κεφαλαίου από ή στην οντότητα. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που εξοφλούνται μέσω έκδοσης συμμετοχικών τίτλων σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης είναι επίσης εκτός πεδίου εφαρμογής της Διερμηνείας.

Η Διερμηνεία 19 απαιτεί από τον οφειλέτη να αντιμετωπίζει λογιστικά την χρηματοοικονομική υποχρέωση που έχει εξοφληθεί με συμμετοχικούς τίτλους ως εξής:

- η έκδοση συμμετοχικών τίτλων στον οφειλέτη για εξόφληση μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης ή ενός τμήματος μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης είναι η ανταλλαγή που καταβάλλεται σύμφωνα με την παράγραφο 41 του ΔΛΠ 39 η οντότητα επιμετρά τους συμμετοχικούς τίτλους που εκδίδονται στην εύλογη αξία, εκτός εάν δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα
- εάν η εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, τότε χρησιμοποιείται η εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει εξοφληθεί
- η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται και του ανταλλάγματος που καταβάλλεται αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

• **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 – μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες προσαρμογές έχουν ημερομηνία έναρξης ισχύος για τις ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Ο Όμιλος 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 του Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.



5. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

5.1. 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 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 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 υπ' όψιν 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.

5.2. 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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.

➤ **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,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 2009 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα αναπόσβεστα υπόλοιπα αναλύονται στις σημειώσεις 9, 10 και 11.



6. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

6.1. Γενικά

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

Αξίζει 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.

6.2. Ενοποίηση και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

6.2.1. 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 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.

6.2.2. 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 αναγνωριστεί 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 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.

6.3. 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 εξωτερικό, 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.

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 ζημίας από την πώληση.

6.4. 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.)

6.5. 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 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.



6.6. 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.

6.7. 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».

6.7.1. 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.

6.7.2. 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.

6.7.3. 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.

6.7.4. 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.

6.8. 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.

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 αναγνωριστεί 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 ιδιότητα περιουσιακά στοιχεία), εάν είναι βραχύτερη.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων 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.

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».

6.9. 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).

6.9.1. 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.

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.



6.10. 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 ζημιά 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 πρόσοδος 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 ρών 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.

6.11. 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.

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 διακοπέισα 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.

6.12. 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 αποκομίζει 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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 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 ζημίες 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.

6.13. 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,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

- 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.

6.13.1. 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 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.

6.13.2. 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.

6.13.3. 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 αυτήν 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 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.



6.13.4. Δάνεια και Απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιοριστέες 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.

6.14. 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. 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.

6.15. Λογιστική Φόρου Εισοδήματος

6.15.1. 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.

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

Ο Όμιλος αναγνωρίζει μία προηγούμενως 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.

6.16. 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).

6.17. 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.

6.18. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους

6.18.1. Παροχές λόγω συνταξιοδότησης

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

6.18.2. Άλλες Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

6.19. 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".



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 μιας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, όπως μία ανταλλαγή ή τροποποίηση, αυτή αντιμετωπίζεται σαν εξόφληση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας υποχρέωσης. Κάθε διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

6.19.1. 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.

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.

6.20. 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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 παρουσών 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 2009

7. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου AUDIO VISUAL κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 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
SC 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
POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EAR 2 EAR A.E.	Μαρούσι – Αττικής	-	20,40%	20,40%	Κόστος κτήσης
EGGWAVE PUBLISHING ΑΕ	Μαρούσι – Αττικής	-	35,70%	35,70%	Κόστος κτήσης

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 36,5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

2) Η μέτοχος εταιρεία CHARONIA HOLDINGS LTD κατέχει άμεσα ποσοστό 29,3% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

Οι επωνυμίες των θυγατρικών εταιριών στην Βουλγαρία, την Κύπρο, την Ρουμανία και την Σερβία πρόσφατα άλλαξαν και πλέον χρησιμοποιούνται οι ακόλουθες:

Παλιά Επωνυμία

PROOPTIKI BULGARIA LTD

PROOPTIKI CYPRUS LTD

PROOPTIKI ROMANIA SRL

PROOPTIKI ENTERTAINMENT DOO (SERBIA)

Νέα Επωνυμία

AUDIO VISUAL BULGARIA LTD (ισχύει μετά τις 17.12.2009)

AV THEATRICAL LIMITED (ισχύει μετά τις 18.12.2009)

SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL (ισχύει μετά τις 7.1.2010)

AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.(ισχύει μετά 13.1.2010)

Επίσης, η επωνυμία της εταιρίας POWER MAX AE στην οποία συμμετέχει έμμεσα η AUDIO VISUAL μέσω της θυγατρικής εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS AE άλλαξε στις 30.11.2009 και πλέον ονομάζεται «POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ».

Οι συμμετοχές στις εταιρείες, "EGGWAVE PUBLISHING", " POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ.", "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%, 20,40%, 3,31% και 3,31% αντίστοιχα, δεν πληρούν τα κριτήρια ύπαρξης ουσιώδους επίδρασης σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 για να χαρακτηριστούν «συγγενείς» και να ενοποιηθούν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, και ως εκ τούτου απεικονίζονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις».

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ****8. 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 – 31.12.2009 καθώς και την αντίστοιχη περσινή χρήση παρατίθενται στους αμέσως παρακάτω πίνακες:

Ποσά σε χιλ. €
Πρωτεύων τύπος παρουσίασης – επιχειρηματικοί τομείς

	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
01.01 - 31.12.2009							
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	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
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	-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
Κέρδη 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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών σε DVD & Cinema	Κινηματογραφικές Αΐθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
01.01 - 31.12.2008							
Συνολικές Μικτές Πωλήσεις ανά Τομέα	55.176.482,46	20.978.101,80	22.300.745,54	3.506.794,37	5.335.292,28	12.134.771,97	119.432.188,42
Εσωτερικές Πωλήσεις	2.811.696,26	209.170,00	0,00	968.060,71	4.298.397,05	0,00	8.287.324,02
Καθαρές Πωλήσεις	52.364.786,20	20.768.931,80	22.300.745,54	2.538.733,66	1.036.895,23	12.134.771,97	111.144.864,40
Λειτουργικά κέρδη	8.417.473,44	1.300.972,39	3.014.263,60	329.917,54	946.921,81	1.719.770,35	15.729.319,13
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	-6.656.281,32	-3.214.675,21	-2.354.370,66	-173.046,64	-368.251,46	-1.216.783,06	-13.983.408,35
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-15.466,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.466,39
Κέρδη προ φόρων	1.745.725,73	-1.913.702,82	659.892,94	156.870,90	578.670,35	502.987,29	1.730.444,39
Φόρος εισοδήματος	643.296,33	280.896,35	167.496,47	45.649,43	138.105,40	-465.220,63	810.223,35
Καθαρό κέρδος	1.102.429,40	-2.194.599,17	492.396,47	111.221,47	440.564,95	968.207,92	920.221,04

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

	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών & Διαδικτυακών παιχνιδιών	Κινηματογραφικές Αΐθουσες	Τηλεοπτικές Παραγωγές	Επεξεργασίες Ήχου	Αναπαραγωγή DVDs	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Σύνολο
31.12.2009							
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
31.12.2008							
Ενεργητικό Τομέα	165.815.151,92	59.200.602,23	36.716.395,46	4.346.380,71	6.002.786,87	39.914.819,86	311.996.137,06
Υποχρεώσεις Τομέα	128.457.359,25	46.669.309,45	34.787.723,81	3.436.748,43	5.989.286,27	26.702.960,73	246.043.387,93

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η μητρική εταιρεία ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. ανακοίνωσε, στις 22 Ιανουαρίου 2009, την κατάρτιση Μνημονίου Συνεργασίας 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. Με την εκμετάλλευση διαδικτυακών συνδρομητικών παιχνιδιών η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. εκτιμά ότι αποφεύγει την απώλεια σχετικών εσόδων από ενδεχόμενη πειρατεία σε κάθε μορφή της. Από την συνεργασία αυτή προήλθε και η διαφοροποίηση, για την τρέχουσα χρήση, του πρώτου κλάδου – τομέα που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, στον οποίο πλέον προστέθηκε και η εκμετάλλευση δικαιωμάτων διαδικτυακών παιχνιδιών. Στην τρέχουσα χρήση, τα έσοδα από την εν λόγω συνεργασία είναι μη σημαντικά σε σχέση με τα μεγέθη του Ομίλου για αυτό και η εν λόγω δραστηριότητα ενσωματώθηκε σε ήδη υπάρχουσα και δεν παρουσιάζεται αυτοτελώς.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Η Εταιρία είναι αντιπρόσωπος (Licensee) για την Ελλάδα και την Κύπρο ξένων οίκων παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών, μεγαλύτεροι των οποίων είναι η Columbia Pictures και η Walt Disney. Βάσει των συμβολαίων αντιπροσώπησης, αναπαράγει και διανέμει σε DVD τις ταινίες ξένων οίκων όπως η Paramount, η Village Roadshow και η Warner Bros 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. Για την προώθηση των ταινιών στις κινηματογραφικές αίθουσες, η Εταιρία για κάθε ταινία διερευνά και διαπραγματεύεται τους όρους συνεργασίας με τις εν λόγω επιχειρήσεις, οι οποίοι εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες όπως ενδεικτικά η εμπορική απήχηση της κάθε ταινίας, η εποχικότητα και η πολιτική προώθησης της ταινίας από τον οίκο παραγωγής.

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

- Τα νομικά δικαιώματα του τίτλου στην Ελλάδα και το χρονικό πλαίσιο κυκλοφορίας και εκμετάλλευσης στο 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 σε video clubs προς ενοικίαση ή απ' ευθείας στο καταναλωτικό κοινό μέσω πολυκαταστημάτων, super markets και video clubs. Τα DVD που διατίθενται απ'

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 2009

ευθείας στο καταναλωτικό κοινό αφορούν κατά κύριο λόγο σε παιδικές ταινίες, κλασικές κινηματογραφικές ταινίες και ντοκιμαντέρ.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας επηρεάστηκε από τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και σημείωσε πτώση στην τρέχουσα περίοδο.

	31.12.2009	31.12.2008
Πωλήσεις	45.024.208,39	46.720.783,74

9. 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:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΕΣΜΑΤΩΝ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΒΕΒΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	
Γήπεδο - Οικόπεδο	771.088,11	660.000,00	646.000,00	785.088,11	0,00	0,00	0,00	0,00	785.088,11
Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις	11.641.457,25	2.916.136,22	2.397.508,20	12.160.085,27	973.323,41	223.408,18	0,00	675.339,67	11.588.693,55
Μεταλλευικά - μεταλλογονικά εξοπλισμός	2.287.854,03	502.799,17	0,00	3.290.653,21	2.342.562,63	164.240,22	0,00	0,00	2.506.803,57
Μεταφορικά μέσα	234.415,98	50.000,00	6.859,02	277.556,96	184.025,54	9.868,14	0,00	4.887,34	189.006,34
Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.954.280,23	302.861,46	1.939.000,00	2.925.141,69	2.101.478,39	203.830,20	-446.499,58	0,00	1.858.806,91
ΣΥΝΟΛΟ	19.389.076,57	5.038.797,05	4.989.367,52	19.438.506,10	5.601.389,99	651.347,74	-446.499,98	680.227,01	14.312.495,36

ΟΜΙΛΟΣ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΕΣΜΑΤΩΝ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΒΕΒΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	
Γήπεδο - Οικόπεδο	771.088,11	660.000,00	646.000,00	785.088,11	0,00	0,00	0,00	0,00	785.088,11
Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις	49.703.658,69	8.585.225,24	2.570.365,04	55.698.518,89	4.748.325,78	1.221.703,95	-6.242,67	675.339,67	50.413.071,49
Μεταλλευικά - μεταλλογονικά εξοπλισμός	30.750.428,34	1.182.384,21	0,00	31.972.812,06	9.167.882,00	2.615.164,20	10.227,12	0,00	20.186.842,57
Μεταφορικά μέσα	243.030,07	91.992,11	16.393,85	308.598,33	236.524,63	31.617,38	-5.312,09	-4.887,24	149.971,77
Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	17.512.697,49	1.048.664,66	1.918.911,20	16.642.450,95	7.315.643,86	1.584.741,67	-494.602,62	0,00	8.236.658,04
ΣΥΝΟΛΟ	99.420.882,70	11.545.236,92	5.151.670,09	105.814.449,53	21.768.393,28	5.453.217,30	-487.806,01	680.227,01	79.760.871,98

Ο Όμιλος αναπροσάρμοσε την εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων του, τον Νοέμβριο του 2009. 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
			<i>Εφαρμόστηκαν τα Διεθνή Αναγνωρισμένα Πρότυπα Εκτιμήσεων – International Valuation Standards. Επιπλέον, η εκτίμηση πραγματοποιήθηκε υπό την παραδοχή της "Συνεχιζόμενης Χρήσης".</i>
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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

		Προσέγγιση της Αγοράς	Το οικόπεδο εκτιμήθηκε ως κενό και ελεύθερο βαρών.
2	Κτιριακές Εγκαταστάσεις	Προσέγγιση του Κόστους	<p>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 παλαιότητά 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.</p>

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.

Εάν τα γήπεδα και τα οικόπεδα εμφανίζονται στο ιστορικό κόστος, τα ποσά θα ήταν ως εξής:

		Λογιστική αξία βάσει μεθόδου κόστους	
Αρ.	Κατηγορία Ενσώματων Παγίων	31/12/2008	31/12/2009
1	Γήπεδα - Οικόπεδα	324.900	324.900
2	Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις	735.381	735.381
	Σύνολα	1.060.281	1.060.281

Το πλεόνασμα της αναπροσαρμογής καθαρό από αναβαλλόμενη φορολογία πιστώθηκε στα λοιπά αποθεματικά στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (βλ. πίνακα Μεταβολής Καθαρής Θέσης).



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Συνοπτικά οι μεταβολές στα αποθεματικά αναπροσαρμογής παγίων και οι τυχόν περιορισμοί στη διανομή τους, για τον Όμιλο έχουν ως εξής,

31/12/2009						
Αρ.	Κατηγορία αποθεματικού	31/12/2008	Αυξήσεις αναπροσαρμογών περιόδου	Μειώσεις αναπροσαρμογών περιόδου	31/12/2009	Ευχέρεια Διανομής
1	Αποθεματικό αναπροσαρμογής εδαφικών εκτάσεων βάσει ΔΠΧΑ	413.605	14.000		427.605	Ολικά μη Διανεμόμενο
2	Αποθεματικό αναπροσαρμογής κτιρίων βάσει ΔΠΧΑ	276.952		492.598	769.550	Ολικά μη Διανεμόμενο
	Σύνολα	690.557	14.000	492.598	1.197.155	

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 Ακινητοποιήσεις.

Τα μελλοντικά μισθώματα των χρηματοδοτικών μισθώσεων του Ομίλου αναλύονται ως εξής:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

	Αποπληρωμή 2010	Αποπληρωμή 2011	Αποπληρωμή 2012	Αποπληρωμή 2013	Αποπληρωμή 2014	Αποπληρωμή 2015-2024
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	9.921.368,64	7.293.032,79	5.407.883,62	3.840.706,98	2.656.911,88	0,00
ΤΟΚΟΙ	1.048.699,24	770.881,34	571.619,06	405.966,82	280.838,42	0,00

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 2009. Επιπλέον, δεν αναμένονται έσοδα από μια ενδεχόμενη υπομίαθωση του κτιρίου.

10. 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 31/12/2009 διενεργήθηκε από την εκτιμητική εταιρία American Appraisal.

Όσο αφορά στο επενδυτικό κτίριο, έχει αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση (Leasing) η οποία έληξε μέσα στο 9μηνο του 2009. Για το κτίριο αυτό στην περίοδο 01.01 – 31.12.2009 εισπράχτηκαν ενοίκια ποσού € 82.520,76 από την εταιρεία ΒΜΛ, τα οποία στην ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης απαλείφθηκαν. Το ποσό για την αντίστοιχη περσινή περίοδο του 2008 ήταν € 78.591,16.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά τα οικόπεδα για επενδυτικούς σκοπούς του Ομίλου την 31.12.2009:

Γεωγραφικές περιοχές Οικοπέδων	Εκτιμώμενη Αξία 31.12.2009 (σε χιλ. €)
Ρέθυμνο	60
Παιανία	3.630
Κορωπί	8.380

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:

ΕΤΑΙΡΙΑ & ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2009

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

ΕΤΑΙΡΙΑ & ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2008

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	1.083.800,00	0,00	1.083.800,00
Σύνολο Επενδυτικών παγίων	13.154.200,00	0,00	13.154.200,00



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες μεταβολών για την τρέχουσα περίοδο αναφορικά με το σύνολο των ενσώματων ακινητοποιήσεων, ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδυτικών, του Ομίλου και της Εταιρείας.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ			ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ						ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	
Γήπεδα - Οικόπεδα για επενδυτικούς σκοπούς	12.070.400,00	0,00	0,00	12.070.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.070.400,00
Γήπεδα - Οικόπεδα	771.068,11	660.000,00	646.000,00	785.068,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	785.068,11
Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις για επενδυτικούς σκοπούς	1.083.800,00	24.200,00	0,00	1.108.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.108.000,00
Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις	11.641.457,75	2.916.136,22	2.397.508,50	12.160.085,47	973.323,41	273.408,18	0,00	675.339,67	571.391,92	11.588.693,55
Μηχανήματα - μηχανολογικός εξοπλισμός	2.787.854,50	502.799,37	0,00	3.290.653,87	2.342.562,65	164.240,92	0,00	0,00	2.506.803,57	783.850,30
Μεταφορικά μέσα	234.415,98	50.000,00	6.859,02	277.556,96	184.025,54	9.868,14	0,00	4.887,34	189.006,34	88.550,62
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.954.280,23	909.861,46	1.939.000,00	2.925.141,69	2.101.478,39	203.830,50	-446.499,98	0,00	1.858.808,91	1.066.332,78
ΣΥΝΟΛΟ	32.543.276,57	5.062.997,05	4.989.367,52	32.616.906,10	5.601.389,99	651.347,74	-446.499,98	680.227,01	5.126.010,74	27.490.895,36

ΟΜΙΛΟΣ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ			ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ						ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	
Γήπεδα - Οικόπεδα για επενδυτικούς σκοπούς	12.070.400,00	0,00	0,00	12.070.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.070.400,00
Γήπεδα - Οικόπεδα	771.068,11	660.000,00	646.000,00	785.068,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	785.068,11
Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις για επενδυτικούς σκοπούς	1.083.800,00	24.200,00	0,00	1.108.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.108.000,00
Κτίρια - Κτιριακές εγκαταστάσεις	49.703.658,69	8.565.225,24	2.570.365,04	55.698.518,89	4.748.325,78	1.221.703,95	-9.242,67	675.339,67	5.285.447,40	50.413.071,49
Μηχανήματα - μηχανολογικός εξοπλισμός	30.790.428,34	1.189.384,71	0,00	31.979.813,06	9.167.889,00	2.615.154,30	10.727,19	0,00	11.793.770,49	20.186.042,57
Μεταφορικά μέσα	643.030,07	81.962,31	16.393,85	708.598,53	536.534,63	31.617,38	5.312,09	4.887,34	568.576,76	140.021,77
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	17.512.697,49	1.048.664,66	1.918.911,20	16.642.450,95	7.315.643,86	1.584.741,67	-494.602,62	0,00	8.405.782,91	8.236.668,04
ΣΥΝΟΛΟ	112.575.082,70	11.569.436,92	5.151.670,09	118.992.849,53	21.768.393,28	5.453.217,30	-487.806,01	680.227,01	26.053.577,55	92.939.271,98

11. 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 2009

Αναφορικά με τα άυλα στοιχεία ενεργητικού του ομίλου και της εταιρίας, οι σχετικές πληροφορίες 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

Αντίστοιχα, τα μεγέθη για την συγκρίσιμη περίοδο που έληξε την 31.12.2008 για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως εξής,

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2008

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Δικαιώματα ταινιών	91.692.548,95	26.095.337,03	65.597.211,91
Λογισμικά προγράμματα	1.827.728,42	1.462.363,55	365.364,87
Υπεραξία ομίλου	27.465.776,98	0,00	27.465.776,98
Σύνολο άυλων παγίων	120.986.054,34	27.557.700,59	93.428.353,76



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2008

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	Αξία κτήσης	Σύνολο αποσβέσεων	Αναπόσβεστο υπόλοιπο
Δικαιώματα ταινιών	80.916.426,28	24.307.972,40	56.608.453,88
Λογισμικά προγράμματα	1.003.694,09	663.383,07	340.311,02
Υπεραξία από Ν.2166	9.762.692,64	0,00	9.762.692,64
Σύνολο άυλων παγίων	91.682.813,01	24.971.355,47	66.711.457,54

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

ΟΜΙΛΟΣ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΑΥΛΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ			ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΑΙΝΙΩΝ	91.692.548,95	14.257.263,34	312.793,00	105.637.019,29	26.095.337,03	3.183.200,21	450.873,46	0,00	29.729.410,70	75.907.608,58
ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ	1.827.728,42	267.306,21	0,00	2.095.034,63	1.462.363,55	265.177,78	37.399,41	0,00	1.764.940,75	330.093,88
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	27.465.776,98	0,00	0,00	27.465.776,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.465.776,98
ΣΥΝΟΛΟ ΑΥΛΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ	120.986.054,34	14.524.569,55	312.793,00	135.197.830,89	27.557.700,59	3.448.377,99	488.272,87	0,00	31.494.351,45	103.703.479,45

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΑΥΛΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ			ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009	
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2009
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΑΙΝΙΩΝ	80.916.426,28	12.446.991,81	0,00	93.363.418,09	24.307.972,40	3.173.650,30	446.499,98	0,00	27.928.122,68	65.435.295,41
ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ	1.003.694,09	161.440,35	0,00	1.165.134,44	663.383,07	149.247,76	0,00	0,00	812.630,83	352.503,61
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΑΠΟ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ 2166	9.762.692,64	0,00	0,00	9.762.692,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.762.692,64
ΣΥΝΟΛΟ ΑΥΛΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ	91.682.813,01	12.608.432,16	0,00	104.291.245,17	24.971.355,47	3.322.898,06	446.499,98	0,00	28.740.753,51	75.550.491,66

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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	2009	Δικαιώματα Ταινιών - Άυλα	2.050.190,68	2.050.190,68	0,00
		Σύνολο	2.050.190,68	2.050.190,68	0,00

Υπεραξία

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

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 τρεις σημαντικότερους επιχειρηματικούς τομείς του ομίλου κατά την 31.12.2009.

Μονάδα Ταμειακών Ροών	Τομέας	Λογιστική Υπεραξία
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	Ψυχαγωγικά Πάρκα	7.053
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Προοπτική Α.Ε.	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών	9.763
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Στερ Σίνεμας Α.Ε.	Κινηματογραφικές Αίθουσες	7.470

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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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

(+/-) 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 (μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου).

t = Φορολογικός Συντελεστής

D = Βραχυπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος δανεισμός.

E = Ίδια Κεφάλαια

- **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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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

Μονάδα Ταμειακών Ροών	Ψυχαγωγικά Πάρκα	Εκμετάλλευση Δικαιωμάτων Ταινιών	Κινηματογραφικές Αίθουσες
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου			
Απόδοση με μηδενικό κίνδυνο (Risk Free Rate)	6,3%	6,3%	6,3%
Συντελεστής Beta	1,00	1,00	1,00
Market Risk Premium	3,3%	3,3%	3,3%
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (CAPM)	9,6%	9,6%	9,6%
Κόστος Δανεισμού	7,5%	7,5%	7,5%
Συντελεστής Φορολογίας	23%	23%	23%
Κόστος Δανεισμού μετά φόρων	5,8%	5,8%	5,8%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Κεφαλαίων (E/D+E)	0,45	0,39	0,35
Ξένα Κεφάλαια / Σύνολο Κεφαλαίων (D/E+D)	0,55	0,61	0,65
W A C C (Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου)	7,5%	7,3%	7,1%

Επιπλέον πραγματοποιήσαμε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστώσουμε πως θα διαφοροποιηθούν τα αποτελέσματα κάτω από διαφορετικές τιμές αύξησης (g) της υπολειμματικής αξίας, καθώς και του προεξοφλητικού επιτοκίου. Οι τιμές που χρησιμοποιήθηκαν για την ανάλυση ευαισθησίας είναι της τάξης του +/-0,5%. Το τελικό ανακτήσιμο ποσό προσδιορίστηκε ως μέσος όρος των τιμών μετά και την ανάλυση ευαισθησίας.

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

	Υπεραξία (Λογιστική Αξία)	Διαφορά Ανακτήσιμου Ποσού με Αναγνωρίσιμα Στοιχεία
ποσά σε χιλ. €		
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε.	7.053	7.145
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Προοπτική Α.Ε.	9.763	10.041
Μονάδα Ταμειακών Ροών – Στερ Σίνεμας Α.Ε.	7.470	7.673
Συνολική αξία	24.286	24.859

Από τη μελέτη που πραγματοποιήθηκε και συνοψίζεται στο παραπάνω πίνακα, προκύπτει ότι το τελικό ανακτήσιμο ποσό για τους σημαντικότερους επιχειρηματικούς τομείς του ομίλου είναι μεγαλύτερο από τη λογιστική αξία που έχει αναγνωριστεί στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου. Κατά συνέπεια δεν συνέτρεξε περίπτωση απομείωσης της λογιστικής αξίας.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

12. Συμμετοχές

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις αναλύονται παρακάτω:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2009	31.12.2008
Υπόλοιπο ανοίγματος	22.970.440,56	22.970.440,56
Αποκτήσεις		
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		
Πωλήσεις		
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		
Προσαρμογές στην εύλογη αξία (ίδια κεφάλαια)		
Ζημίες απομείωσης αναγνωρισμένες στην κατάσταση αποτελεσμάτων		
Ζημίες απομείωσης που αναστράφηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων		
Συναλλαγματικές Διαφορές		
Υπόλοιπο κλεισίματος	22.970.440,56	22.970.440,56

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,00	22.970.440,56	22.970.440,56
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	28.079,99	80.000,00	0,00	80.000,00
Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις	105.443,25	63.443,25	0,00	0,00
Σύνολο	133.523,24	143.443,25	22.970.440,56	23.050.440,56

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις σε εταιρικό επίπεδο αναλύονται ως εξής:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31.12.2009

Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Αξία κτήσης έναρξης 01.01.2009	Προσθήκες	Πωλήσεις	Απομειώσεις	Αξία κτήσης λήξης 31.12.2009	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%
BMA ABEE	Ελλάδα	839.353,15	0,00	0,00	0,00	839.353,15	51%	-	51%
POWER MUSIC A.E.	Ελλάδα	1.568.855,10	0,00	0,00	0,00	1.568.855,10	51%	-	51%
STER CINEMAS A.E.	Ελλάδα	7.732.741,15	0,00	0,00	0,00	7.732.741,15	66,16%	-	66,16%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Ελλάδα	12.083.735,95	0,00	0,00	0,00	12.083.735,95	51%	-	51%
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Ρουμανία	41.915,70	0,00	0,00	0,00	41.915,70	100%	-	100%
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.	Σερβία - 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			

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31.12.2008

Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Αξία κτήσης έναρξης 01.01.2008	Προσθήκες	Πωλήσεις	Απομειώσεις	Αξία κτήσης λήξης 31.12.2008	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής
ON PRODUCTION	Ελλάδα	649.493,76	0,00	0,00	0,00	649.493,76	100%	-	100%
BMA ABEE	Ελλάδα	839.353,15	0,00	0,00	0,00	839.353,15	51%	-	51%
POWER MUSIC A.E.	Ελλάδα	1.568.855,10	0,00	0,00	0,00	1.568.855,10	51%	-	51%
STER CINEMAS A.E.	Ελλάδα	7.732.741,15	0,00	0,00	0,00	7.732.741,15	66,16%	-	66,16%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Ελλάδα	12.083.735,95	0,00	0,00	0,00	12.083.735,95	51%	-	51%
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL	Ρουμανία	41.915,70	0,00	0,00	0,00	41.915,70	100%	-	100%
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.	Σερβία - 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			

Από την 01.01.2010 οι επωνυμίες των θυγατρικών στην Βουλγαρία, την Κύπρο, την Ρουμανία και την Σερβία άλλαξαν και πλέον χρησιμοποιούνται οι:

Επωνυμία πριν την 01.01.2010

PROOPTIKI BULGARIA LTD
PROOPTIKI CYPRUS LTD
PROOPTIKI ROMANIA SRL
PROOPTIKI ENTERTAINMENT DOO (SERBIA)

Επωνυμία μετά την 01.01.2010

AUDIO VISUAL BULGARIA LTD
AV THEATRICAL LIMITED
SC AUDIO VISUAL ROMANIA SRL
AUDIO VISUAL ENTERPRISES D.O.O.

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

σχηματίζοντας κάποια υπεραξία, ενώ επιπρόσθετα έχουν σχηματιστεί και δικαιώματα μειοψηφίας.

12.1. Επενδύσεις σε συνδεμένες επιχειρήσεις

12.2. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο αναλύονται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΝ 31.12.2009

Συγγενείς Εταιρείες	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (ΔΙΑΝΟΜΗΣ) ΨΗΦΙΑΚΗΣ ΕΠΟΧΗΣ Α.Ε.
Χώρα Εγκατάστασης	Ελλάδα
Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής (30.06.2009)	0%
Αξία κτήσης έναρξης (01.01.2009)	80.000,00
Μερίδιο κέρδους / (ζημιάς) μετά φόρων	0,00
Εισπραχθέντα μερίσματα	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00
Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις / Μειώσεις	80.000,00
Απομειώσεις	0,00
Αξία κτήσης λήξης (31.12.2009)	0,00

12.2.1.1. Αποκτήσεις κατά το 2009

Δεν υπήρξαν αποκτήσεις συγγενών επιχειρήσεων στην τρέχουσα χρήση.

**12.2.1.2. Πωλήσεις συγγενών επιχειρήσεων κατά το 2009**

Εντός του Ιουνίου 2009 η Εταιρεία προέβη στην μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε, στην εταιρεία ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (ΔΙΑΝΟΜΗΣ) ΨΗΦΙΑΚΗΣ ΕΠΟΧΗΣ ΑΕ (40%) έναντι τιμήματος € 64.000 (βλ. παραπάνω πίνακα).

12.3. Επενδύσεις σε Λοιπές επιχειρήσεις

Συνιστούν συμμετοχές σε εταιρείες οι οποίες δεν εμπίπτουν στις δύο παραπάνω κατηγορίες αλλά έχουν αποκτηθεί με πρόθεση διαρκούς κατοχής και εμφανίζονται διακεκριμένα στις οικονομικές καταστάσεις. Σε ενοποιημένο επίπεδο αναλύονται ως εξής:

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 MAX A.E.	Ελλάδα	20,40%	24.000,00	28.080,00	-	-	52.080,00
EAR 2 EAR A.E.	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 PUBLISHING AE	Ελλάδα	35,70%	0,00	42.000,00	-	-	42.000,00
Σύνολο			63.443,25	70.080,00	0,00	0,00	133.523,25

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2008**Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις**

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο ποσοστό συμμετοχής	Αξία κτήσης έναρξης (01.01.2008)	Προσθήκες	Πωλήσεις	Απομειώσεις	Αξία κτήσης λήξης (31.12.2008)
STER CINEMA DOO BEOGRAD	Σερβία	20,40%	24.000,00	-	-	-	24.000,00
PARADISE 35 A.E.	Ελλάδα	20,40%	23.943,25	-	-	-	23.943,25
POWER MAX A.E.	Ελλάδα	3,31%	15.000,00	-	-	-	15.000,00
EAR 2 EAR A.E.	Ελλάδα	3,31%	0,00	500,00	-	-	500,00
Σύνολο			62.943,25	500,00	0,00	0,00	63.443,25

Οι συμμετοχές στις εταιρείες, "EGGWAVE PUBLISHING", "Power Max A.E.", "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%, 20,40%, 3,31% και 3,31% αντίστοιχα, δεν πληρούν τα κριτήρια ύπαρξης ουσιώδους επίδρασης σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 για να χαρακτηριστούν «συγγενείς» και να ενοποιηθούν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, και ως εκ τούτου απεικονίζονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις».



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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

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

Επομένως οι εν λόγω επενδύμενες 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, πλην της EGGWAVE PUBLISHING ΑΕ της οποίας η λειτουργική δραστηριότητα δεν έχει ξεκινήσει ακόμα:

31.12.2009

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	Ποσοστό συμμετοχής άμεσο & έμμεσο
POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ	Ελλάδα	354.361,33	85.801,17	350.168,67	52.218,46	20,40%
EAR 2 EAR Α.Ε.	Ελλάδα	269.745,28	181.511,89	156.550,00	17.190,08	20,40%
EGGWAVE PUBLISHING ΑΕ	Ελλάδα	58.394,99	6.601,29	0,00	(8.206,30)	35,70%
Σύνολο		624.106,61	267.313,06	506.718,67	69.408,54	

31/12/2008

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	Ποσοστό συμμετοχής άμεσο & έμμεσο
POWER MAX Α.Ε.	Ελλάδα	329.133,09	182.991,39	130.832,98	25.056,81	20,40%
EAR 2 EAR Α.Ε.	Ελλάδα	259.610,12	189.955,14	212.072,00	66.779,85	20,40%
Σύνολο		588.743,21	372.946,53	342.904,98	91.836,66	

Η επωνυμία της POWER MAX ΑΕ άλλαξε και έγινε POWER SEVEN ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΧΟΥ ΑΕ
Η εταιρεία EGGWAVE PUBLISHING ΑΕ κλείνει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη διαχειριστική χρήση 31/12/2010.

**12.3.1.1. Αποκτήσεις κατά το 2009**

Στην τρέχουσα χρήση η Εταιρεία απέκτησε έμμεση συμμετοχή, μέσω της θυγατρικής της POWER MUSIC, στην νεοσύστατη εταιρεία EGGWAVE PUBLISHING AE. Η εν λόγω εταιρεία δεν έχει αρχίσει ακόμα την λειτουργική της δραστηριότητα. Επιπλέον, αύξησε την αξία της έμμεσης συμμετοχής στην POWER MAX AE.

12.3.1.2. Πωλήσεις Λοιπών επιχειρήσεων κατά το 2009

Δεν πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις λοιπών επιχειρήσεων στην τρέχουσα χρήση.

13. 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.

14. 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

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Εμπορεύματα	5.743.625,93	5.579.299,42	3.929.842,13	4.018.240,44
Προϊόντα	1.296.625,73	1.000.950,18	299.177,71	299.748,85
Παραγωγή σε εξέλιξη	60.827,34	60.126,78	0,00	0,00
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	471.586,20	1.024.308,05	152.566,43	165.618,17
Σύνολο	7.572.665,20	7.664.684,44	4.381.586,27	4.483.607,46



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της χρήσης και περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων € 6.280.982,94 (2008: € 7.521.687,65).

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.

15. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις

15.1. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Απαιτήσεις από πελάτες	22.383.985,18	30.065.469,03	9.313.297,22	10.917.297,61
Απαιτήσεις από αξιόγραφα μείον : Προβλέψεις για επισφάλειες	21.640.346,99 (1.030.484,53)	38.960.535,95 (640.098,58)	22.261.071,38 (898.555,09)	29.466.610,12 (570.054,97)
Σύνολο	42.993.847,65	68.385.906,40	30.675.813,51	39.813.852,76

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 € 1.030.484,53 (2008: € 640.098,58). 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:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2009						
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		Ενηλικίωση				
Κατηγορία	Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών	πάνω από 60 μήνες
Απαιτήσεις από πελάτες	22.384	3.665	7.742	10.728	251	
Αξιόγραφα εισπρακτέα	21.640	382	8.618	12.241	400	
ΣΥΝΟΛΟ	44.024	4.047	16.360	22.968	651	0

ΟΜΙΛΟΣ - ΧΡΗΣΗ 2008						
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		Ενηλικίωση				
Κατηγορία	Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών	πάνω από 60 μήνες
Απαιτήσεις από πελάτες	30.065	4.922	10.398	14.409	337	
Αξιόγραφα εισπρακτέα	38.961	688	15.516	22.038	720	
ΣΥΝΟΛΟ	69.026	5.610	25.914	36.447	1.057	0

Αντίστοιχα, τα ποσά για την Εταιρεία έχουν ως εξής,

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΧΡΗΣΗ 2009						
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		Ενηλικίωση				
Κατηγορία	Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών	πάνω από 60 μήνες
Απαιτήσεις από πελάτες	9.313	1.525	3.221	4.463	104	
Αξιόγραφα εισπρακτέα	22.261	393	8.865	12.592	411	
ΣΥΝΟΛΟ	31.574	1.918	12.086	17.055	516	0

ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 2008						
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		Ενηλικίωση				
Κατηγορία	Υπόλοιπο τέλους χρήσης	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	άνω των 12 μηνών	πάνω από 60 μήνες
Απαιτήσεις από πελάτες	10.917	1.787	3.776	5.232	122	
Αξιόγραφα εισπρακτέα	29.467	520	11.735	16.668	545	
ΣΥΝΟΛΟ	40.384	2.308	15.511	21.900	667	0

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

Κίνηση λογαριασμών Προβλέψεων απομείωσης του ισολογισμού για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
α/α	Λογαριασμός Πρόβλεψης	Λογαριασμός στον Ισολογισμό που περιλαμβάνεται	31/12/2008	Προβλέψεις	Λοιπές κινήσεις	31/12/2009
1	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	640.099	390.386	-	1.030.485
			640.099	390.386	0	1.030.485



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

15.2. Λοιπές Απαιτήσεις

Αντίστοιχα οι Λοιπές Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής,

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Χρεώστες διάφοροι	14.044.561,96	13.623.628,07	23.010.865,18	6.586.526,17
Έξοδα επόμενων χρήσεων	13.467.408,02	15.037.303,87	4.471.014,76	3.766.993,15
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.323.919,38	2.050.979,91	1.273.109,24	0,00
Σύνολο	30.835.889,36	30.711.911,85	28.754.989,18	10.353.519,32

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.

16. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και ταμειακά Ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Ταμείο	454.423,18	278.770,93	41.211,98	41.591,55
Καταθέσεις τραπεζών	5.413.048,90	7.042.028,97	2.792.810,99	4.332.435,31
Σύνολο	5.867.472,08	7.320.799,90	2.834.022,97	4.374.026,86

Το υπόλοιπο του ταμείου στον ενοποιημένο ισολογισμό την 31.12.2009 ανέρχεται σε € 454.423,18 και αναλύεται ανά εταιρεία του ομίλου ως εξής



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Εταιρείες	31.12.2009	31.12.2008
Επιχειρήσεις Ήχου & Εικόνας	41.211,98	41.591,55
Ster Cinemas	25.675,89	133.345,46
Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα	347.770,34	47.202,36
On Production	12.395,91	19.565,84
Power Music	10.242,45	8.636,59
BMA	547,10	3.677,25
Prooptiki Romania	14.685,66	18.025,31
Prooptiki Bulgaria	404,73	6.441,57
Prooptiki Serbia	0,00	285,00
Prooptiki Cyprus	1.489,12	0,00
Σύνολο	454.423,18	278.770,93

Το μέσο επιτόκιο καταθέσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για προθεσμιακές καταθέσεις είναι 0,7%.

17. 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 2009. 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 2009 των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό έχουν ως εξής:

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

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%.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Κατά την 31.12.2009 οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις / απαιτήσεις για τον Όμιλο και την Εταιρεία διαμορφώνονται με βάση τους παρακάτω πίνακες:

Όμιλος	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	31.12.2009
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2009	9.185.001,23
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2008	9.119.128,89
Μεταβολή	65.872,34
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2008	9.119.128,89
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	447,07
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	14.805,15
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	41.066,36
Επίδραση από σχηματισμό προβλέψεων	9.553,75
Σύνολο Επιδράσεων	65.872,34
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2009	9.185.001,23

Όμιλος	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	31.12.2009
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2009	16.537.244,64
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2008	15.693.254,74
Μεταβολή	843.989,90
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2008	15.693.254,74
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	223.748,55
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	492.689,52
Επίδραση από σχηματισμό προβλέψεων	51.164,29
Επίδραση από κίνηση λογαριασμών προβλέψεων	5.539,68
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	68.911,86
Επίδραση από αποτίμηση κτιρίων και οικοπέδων	1.936,00
Σύνολο Επιδράσεων	843.989,90
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2009	16.537.244,64

Εταιρεία	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	31.12.2009
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2009	3.522.407,72
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων 31.12.2008	3.474.307,58
Μεταβολή	48.100,14
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2008	3.474.307,58
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	7.033,78
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	41.066,36
Σύνολο Επιδράσεων	48.100,14
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις 31.12.2009	3.522.407,72



Εταιρεία	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	31.12.2009
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2009	7.438.461,49
Υπόλοιπο Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων 31.12.2008	7.162.699,14
Μεταβολή	275.762,35
Ανάλυση Μεταβολής	
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2008	7.162.699,14
Επίδραση από λογισμό αποσβέσεων	58.882,15
Επίδραση από λογισμό χρηματοδοτικών μισθώσεων	181.984,72
Επίδραση από σχηματισμό προβλέψεων	32.959,49
Επίδραση από αποτίμηση κτιρίων και οικοπέδων	1.936,00
Σύνολο Επιδράσεων	275.762,36
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις 31.12.2009	7.438.461,50

18. Ίδια Κεφάλαια

18.1. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 31.12.2009 ανέρχεται σε 12.091.551,50 € διαιρούμενο σε 17.273.645 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας 0,70 € εκάστη.

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

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, σύμφωνα με την από 30.10.2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και το από 22.02.2010 απόφαση ΔΣ, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των € 31.820.224,80 διαιρούμενο σε € 45.457.464 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (€0,70) η καθεμία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31/12/2009, είναι η ακόλουθη:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Μέτοχοι	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΜΚ		
	Αριθμός Μετοχών	% συμμετοχής	Δικαιώματα Ψήφου
STONEMAN HOLDINGS LIMITED	6.308.523	36,5%	6.308.523
CHARONIA HOLDINGS LIMITED	5.065.122	29,3%	5.065.122
Επενδυτικό Κοινό	5.900.000	34,2%	5.900.000
ΣΥΝΟΛΟ	17.273.645	100,0%	17.273.645

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.

18.2. Λοιποί Λογαριασμοί Καθαρής Θέσης

Συνοπτικά τα εν λόγω κονδύλια περιλαμβάνουν τους εξής λογαριασμούς,

Όμιλος	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>
Υπόλοιπο την 01.01.2009	12.624.999,97	0,00	4.716.918,03	-138.520,46	25.500.857,49
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους			(452.791,68)	152.483,72	(6.475.167,96)
Καταθέσεις μετόχων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		14.633.284,63			
Μέρισμα					(53.550,00)
Υπόλοιπο την 31.12.2009	12.624.999,97	14.633.284,63	4.264.126,35	13.963,27	18.972.139,53



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Όμιλος	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>
Υπόλοιπο την 01.01.2008	12.624.999,97	0,00	4.769.646,70	-50.864,11	26.426.506,16
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους			(52.728,67)	(87.656,35)	802.008,83
Μέρισμα					(1.727.657,50)
Υπόλοιπο την 31.12.2008	12.624.999,97	0,00	4.716.918,03	-138.520,46	25.500.857,49

Εταιρεία	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>
Υπόλοιπο την 01.01.2009	12.624.999,97	0,00	4.637.446,99	0,00	21.520.522,10
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	(478.597,75)	-	(2.783.176,32)
Καταθέσεις μετόχων για ΑΜΚ		14.633.284,63			-
Υπόλοιπο την 31.12.2009	12.624.999,97	14.633.284,63	4.158.849,24	0,00	18.737.345,78

Εταιρεία	<i>Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο</i>	<i>Αποθεματικά εύλογης αξίας</i>	<i>Λοιπά αποθεματικά</i>	<i>Συναλλαγματικές Διαφορές</i>	<i>Κέρδη / (ζημιές) εις νέον</i>
Υπόλοιπο την 01.01.2008	12.624.999,97	0,00	4.709.876,46	0,00	22.081.377,49
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους			(72.429,47)		1.166.802,11
Μέρισμα					(1.727.657,50)
Υπόλοιπο την 31.12.2008	12.624.999,97	0,00	4.637.446,99	0,00	21.520.522,10

Στα λοιπά αποθεματικά περιλαμβάνεται το αποτέλεσμα από την αποτίμηση μη επενδυτικών παγίων, ενώ οι καταθέσεις μετόχων έως την 31.12.2009 που αφορούν την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου εμφανίζονται διακριτά έως την ολοκλήρωση της διαδικασίας οπότε και θα ενσωματωθούν στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

18.3. Δανειακές Υποχρεώσεις

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

Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	58.476.230,01	52.294.876,46	41.541.317,18	32.346.425,39
Σύνολο	58.476.230,01	52.294.876,46	41.541.317,18	32.346.425,39

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	56.960.416,65	59.568.828,93	33.141.754,88	36.664.309,78
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	17.229.540,00	16.764.240,00	13.552.280,00	12.702.190,00
Σύνολο	74.189.956,65	76.333.068,93	46.694.034,88	49.366.499,78

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	58.092	30.143	
	58.092	30.143	0,00
31/12/2008			
Σύνολο δανείων	57.184	24.528	
	57.184	24.528	0,00



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	ΟΜΙΛΟΣ		
	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
31/12/2009			
Σύνολο δανείων	89.015	43.650	
	89.015	43.650	0,00
31/12/2008			
Σύνολο δανείων	79.198	49.429	
	79.198	49.429	0,00

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008
2 έτη και λιγότερο	25.051	20.520
Μεταξύ 2 και 5 ετών	30.043	24.528
Άνω των 5 ετών		
	55.094	45.048

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2009	31/12/2008
2 έτη και λιγότερο	31.432	24.905
Μεταξύ 2 και 5 ετών	44.273	44.154
Άνω των 5 ετών		
	75.705	69.059

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

	31/12/2009	31/12/2008
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,5%	7,0%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	4,2%	5,0%

**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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Υποχρεώσεις από Leasing παγίων	9.921.368,64	10.080.413,02	4.579.103,71	1.245.861,35
Λοιπές υποχρεώσεις	83.300,00	131.000,00	0,00	0,00
Σύνολο	10.004.668,64	10.211.413,02	4.579.103,71	1.245.861,35

Αναφορικά με τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει συνάψει ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση βλ. παράγραφο 8.27 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.

20. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

Η εταιρεία έχει σχηματίσει σωρευτικά κατά την 31.12.2009 πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ίση με € 300.000. Το αντίστοιχο ποσό για τον όμιλο ανέρχεται σε € 536.720,59.

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

Προβλέψεις	Όμιλος	Εταιρεία
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1.030.484,53	898.555,09
Προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις	536.720,59	300.000,00
Σύνολο	1.567.205,12	1.198.555,09

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

μελέτη. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης του ομίλου και της εταιρείας κατά την 31.12.2009 & 31.12.2008 αντίστοιχα.

Υποχρεώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	31.12.2009		31.12.2008	
	Όμιλος	Εταιρεία	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009 & 01.01.2008	1.557.636,33	1.091.460,02	1.535.687,26	1.146.771,44
Προβλέψεις περιόδου	252.840,76	168.516,08	401.783,89	285.274,56
μειον : καταβληθείσες αποζημιώσεις	491.676,80	318.331,93	379.834,82	340.585,98
συν: Λοιπές προσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο Λήξης 31.12.2009 & 31.12.2008	1.318.800,29	941.644,17	1.557.636,33	1.091.460,02

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		
4. Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης για τα Βαρέα και Ανθυγιεινά Επαγγέλματα	Μείωση κατά 5 έτη της κανονικής ηλικίας συνταξιοδότησης.		

- 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)



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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)	- 5,0 % κατά την 31/12/2007, - 5,6 % κατά την 31/12/2008
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
2. Πληθυσμιακά στοιχεία:	Τα σχετικά πληθυσμιακά στοιχεία συγκεντρώθηκαν, καταγράφηκαν και μας απεστάλησαν από τους αρμόδιους παράγοντες της κάθε εταιρείας τον Ιανουάριο του 2009 με σημεία αναφοράς την 31/12/2007 και την 31/12/2008
3. Ύψος καταβαλλόμενων αποζημιώσεων	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)
9. Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	16.683.150,39	18.710.761,41	10.711.570,60	9.946.494,55
Αξιόγραφα πληρωτέα	15.778.303,48	37.969.368,53	11.326.940,89	18.377.584,88
Σύνολο	32.461.453,87	56.680.129,94	22.038.511,49	28.324.079,43

22.2. Λοιπές υποχρεώσεις

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	1.737.680,03	334.912,79	1.625.088,88	208.811,14
Προκαταβολές πελατών	1.816.682,08	104.014,39	1.673.787,34	0,00
Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις (Leasing) πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.395.372,15	7.082.428,67	1.972.060,62	3.209.033,68
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις (Factoring)	10.382.331,78	15.899.243,53	1.933.417,76	2.449.415,10
Λοιπές Υποχρεώσεις	8.387.408,00	6.693.103,11	2.331.126,48	2.135.263,32
Σύνολο	27.719.474,03	30.113.702,49	9.535.481,08	8.002.523,24

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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

23. 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:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Έξοδα τόκων από χρηματοοικονομικές μισθώσεις	1.618.995,82	1.820.692,48	613.106,40	590.781,30
Λοιποί τόκοι & έξοδα τραπεζών	12.716.523,78	12.354.435,35	6.962.414,54	6.185.051,14
Σύνολο εξόδων τόκων από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	14.335.519,61	14.175.127,83	7.575.520,94	6.775.832,44
Ζημιές από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	15.600,00	0,00	15.600,00	0,00
Σύνολο	14.351.119,61	14.175.127,83	7.591.120,94	6.775.832,44

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Έσοδα τόκων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στο αποσβεσμένο κόστος	125.853,62	191.719,48	226.893,25	328.311,12
Έσοδα από μερίσματα	0,00	0,00	48.295,00	529.586,20
Σύνολο	125.853,62	191.719,48	275.188,25	857.897,32

Τα έσοδα από μερίσματα προέρχονται από την θυγατρική POWER MUSIC και αφορούν τα αναλογούντα μερίσματα που εγκρίθηκαν από την Γενική Συνέλευση της θυγατρικής και αφορούν τα αποτελέσματα της χρήσης του 2008.

24. Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

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

25. Ανάλυση ανά είδος εξόδων

Από τον μερισμό δαπανών προκύπτουν τα κάτωθι στοιχεία,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Κόστος πωληθέντων	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Κόστος αναλωθέντων αποθεμάτων	7.962.074,96	6.235.191,40	6.280.982,94	7.521.687,65
Δαπάνες Μισθοδοσίας & έξοδα προσωπικού	10.332.769,00	10.565.449,08	2.270.614,17	2.279.196,58
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	15.960.307,79	18.354.423,08	2.547.495,83	1.808.021,39
Ενοίκια & δαπάνες κοινής ωφέλειας	7.677.564,80	9.660.477,60	607.045,32	701.094,53
Φόροι - τέλη	257.511,69	213.619,73	60.599,63	34.394,62
Διάφορα έξοδα	7.096.460,76	10.441.758,18	4.247.330,27	3.211.855,74
Αποσβέσεις παγίων	4.424.997,05	4.687.367,52	1.271.758,65	832.701,25
Διάφορες προβλέψεις	223.889,75	398.817,90	137.120,04	167.512,49
Σύνολο	53.935.575,79	60.557.104,49	17.422.946,85	16.556.464,27

Έξοδα διοίκησης	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Δαπάνες Μισθοδοσίας & έξοδα προσωπικού	5.027.405,07	5.282.979,29	1.773.917,32	2.034.996,95
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	3.919.257,98	3.947.640,08	1.990.231,12	1.614.304,82
Ενοίκια & δαπάνες κοινής ωφέλειας	1.859.444,91	2.009.785,32	474.254,16	625.977,26
Φόροι - τέλη	206.412,01	104.230,60	47.343,46	30.709,49
Διάφορα έξοδα	4.247.859,17	4.041.730,64	3.318.226,78	2.867.728,34
Αποσβέσεις παγίων	2.271.105,13	1.890.472,76	993.561,45	743.483,26
Διάφορες προβλέψεις	151.445,48	220.645,38	107.125,03	149.564,73
Σύνολο	17.682.929,77	17.497.484,06	8.704.659,31	8.066.764,84

Έξοδα διάθεσης	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Δαπάνες Μισθοδοσίας & έξοδα προσωπικού	4.288.649,10	5.144.332,96	3.051.137,79	3.825.794,27
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1.372.026,99	2.385.828,80	3.423.197,52	3.034.893,05
Ενοίκια & δαπάνες κοινής ωφέλειας	1.249.959,32	1.622.466,30	815.717,16	1.176.837,25
Φόροι - τέλη	122.973,46	185.286,25	81.430,75	57.733,83
Διάφορα έξοδα	6.216.202,92	5.972.145,86	5.707.350,05	5.391.329,28
Αποσβέσεις παγίων	2.205.493,10	1.794.960,18	1.708.925,69	1.397.748,53
Διάφορες προβλέψεις	730.960,41	960.261,53	184.255,05	281.181,68
Σύνολο	16.186.265,29	18.065.281,87	14.972.014,01	15.165.517,89



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

26. Φορολογικές υποχρεώσεις

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

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	1.420.436,59	842.170,68	627.705,31	93.999,62
Φόροι - Τέλη αμοιβών Προσωπικού	432.870,13	466.160,52	203.228,58	230.358,56
Φόροι - Τέλη αμοιβών Τρίτων	740.977,26	432.551,52	46.437,87	44.235,86
Φόρος Εισοδήματος φορολογητέων κερδών	141.257,07	360.143,89	0,02	59.901,09
Λοιποί φόροι Τέλη	293.197,78	342.668,84	58.332,90	24.702,56
Αγγελιόσημο και ειδικός φόρος διαφημίσεων	6.354,51	7.494,01	1.103,20	2.214,89
Φόροι - Τέλη προηγούμενων χρήσεων	49.165,13	228.116,54	0,00	206.135,05
Σύνολο	3.084.258,48	2.679.306,00	936.807,88	661.547,63

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- 31.12.2009	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2009	01.01- 31.12.2008
Αναβαλλόμενος φόρος	778.117,56	419.075,26	227.662,22	534.171,37
Φόρος εισοδήματος	16.296,57	391.148,10	0,00	0,00
Σύνολο	794.414,13	810.223,35	227.662,22	534.171,37

Αναφορικά με τον αναβαλλόμενο φόρο βλ. σχετική ενότητα 17



29. Κέρδη 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.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2008
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών Βασικός	-5.983.251,05	918.115,67	-2.745.825,89	1.201.443,00
	17.273.645	17.273.645	17.273.645	17.273.645
<i>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά σε €</i>	<i>-0,35</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,16</i>	<i>0,07</i>
<i>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - σε €</i>				

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2009 και στα πλαίσια βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής δομής, θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος για την κλειόμενη χρήση.

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 κατωτέρω 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 € 3.016.717,50.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 01/01/2009 – 31/12/2009.

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 2009, 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.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2009					
ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	STER CINEMAS A.E.	POWER MUSIC A.E.	B.M.A. A.B.E.E	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ
ΠΡΟΣ					
AUDIO VISUAL			67.918,51	416.096,29	484.014,80
STER CINEMAS A.E.	12.850.378,47				12.850.378,47
ON PRODUCTIONS A.E.	639.202,47				639.202,47
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.					0,00
B.M.A. A.B.E.E					0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ A.E.	829.519,44				829.519,44
PROOPTIKI ROMANIA SRL	1.818.973,62				1.818.973,62
PROOPTIKI BULGARIA LTD	1.923.529,76				1.923.529,76
PROOPTIKI SERBIA DOO	940.372,71	1.765.803,00			2.706.175,71
PROOPTIKI CYPRUS LTD	223.432,51				223.432,51
STER CINEMAS DOO BEOGRAD					0,00
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO		670.000,00			670.000,00
ΑΠΑΙΤΗΣΗ	19.225.408,98	2.435.803,00	67.918,51	416.096,29	22.145.226,78

Σημειώσεις επι του πίνακα,

1) Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές των θυγατρικών που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση, απαλοκρονται πλήρως. Παραμένουν δε, οι συναλλαγές μεταξύ της STER CINEMAS ΑΕ και της STER CINEMAS DOO BEOGRAD και STER CINEMAS DOO MONTENEGRO στις οποίες ο Εκδότης έχει έμμεση συμμετοχή.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

		ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 01.01 - 31.12.2009				
ΠΡΟΣ	ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	STER CINEMAS A.E.	POWER MUSIC A.E.	B.M.A. A.B.E.E	ΑΓΟΡΕΣ
AUDIO VISUAL			196.494,14	832.968,26	2.439.244,28	3.468.706,68
STER CINEMAS A.E.		2.505.112,47		6.370,00		2.511.482,47
ON PRODUCTIONS A.E.		29.637,38				29.637,38
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.		87.689,75				87.689,75
B.M.A. A.B.E.E		710.772,18		11.530,64		722.302,82
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.		37.272,91				37.272,91
PROOPTIKI ROMANIA SRL		105.526,87				105.526,87
PROOPTIKI BULGARIA LTD		161.362,15				161.362,15
PROOPTIKI SERBIA DOO		67.409,24	71.074,39			138.483,63
PROOPTIKI CYPRUS LTD		582.919,74				582.919,74
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		4.287.702,69	267.568,53	850.868,90	2.439.244,28	

Σημειώσεις επι του πίνακα,
1) Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές των θυγατρικών που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση, απαλοκρονται πλήρως. Παραμένουν δε, οι συναλλαγές μεταξύ της STER CINEMAS AE και της STER CINEMAS DOO BEOGRAD καθώς και POWER MUSIC AE ME με EAR 2 EAR AE, στις οποίες ο Εκδότης έχει έμμεση συμμετοχή.

Αντίστοιχα για την συγκρίσιμη περίοδο τα ποσά είχαν ως κάτωθι,

		ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2008					ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ
ΠΡΟΣ	ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	STER CINEMAS A.E.	ON PRODUCTIONS A.E.	POWER MUSIC A.E.	B.M.A. A.B.E.E	
AUDIO VISUAL				63.732,88	103.280,88	1.274.271,19	1.441.284,95
STER CINEMAS A.E.		975.652,49					975.652,49
ON PRODUCTIONS A.E.							0,00
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.							0,00
B.M.A. A.B.E.E							0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.		724.164,68					724.164,68
PROOPTIKI ROMANIA SRL		1.394.896,51					1.394.896,51
PROOPTIKI BULGARIA LTD		1.487.665,18					1.487.665,18
PROOPTIKI SERBIA DOO		836.710,71					836.710,71
PROOPTIKI CYPRUS LTD		220.214,92					220.214,92
STER CINEMAS DOO BEOGRAD			1.626.304,82				1.626.304,82
STER CINEMAS DOO MONTENEGRO			520.000,00				520.000,00
ΑΠΑΙΤΗΣΗ		5.639.304,49	2.146.304,82	63.732,88	103.280,88	1.274.271,19	9.226.894,26

Σημειώσεις επι του πίνακα,
1) Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές των θυγατρικών που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση, απαλοκρονται πλήρως. Παραμένουν δε, οι συναλλαγές μεταξύ της STER CINEMAS AE και της STER CINEMAS DOO BEOGRAD και STER CINEMAS DOO MONTENEGRO στις οποίες ο Εκδότης έχει έμμεση συμμετοχή.

		ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 01.01 - 31.12.2008				
ΠΡΟΣ	ΑΠΟ	AUDIO VISUAL	STER CINEMAS A.E.	POWER MUSIC A.E.	B.M.A. A.B.E.E	ΑΓΟΡΕΣ
AUDIO VISUAL			209.170,00	916.660,71	4.298.397,05	5.424.227,76
STER CINEMAS A.E.		1.206.758,98		6.570,00		1.213.328,98
ON PRODUCTIONS A.E.		249.315,20				249.315,20
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.		66.252,81				66.252,81
B.M.A. A.B.E.E		144.810,78		44.830,00		189.640,78
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.		14.769,68				14.769,68
PROOPTIKI ROMANIA SRL		628.292,22				628.292,22
PROOPTIKI BULGARIA LTD		238.938,53				238.938,53
PROOPTIKI SERBIA DOO		261.441,22				261.441,22
PROOPTIKI CYPRUS LTD		360.874,31				360.874,31
STER CINEMAS DOO BEOGRAD			1.441.113,38			1.441.113,38
EAR 2 EAR AE				41.633,15		41.633,15
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		3.171.453,73	1.650.283,38	1.009.693,86	4.298.397,05	

Σημειώσεις επι του πίνακα,
1) Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές των θυγατρικών που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση, απαλοκρονται πλήρως. Παραμένουν δε, οι συναλλαγές μεταξύ της STER CINEMAS AE και της STER CINEMAS DOO BEOGRAD καθώς και POWER MUSIC AE ME με EAR 2 EAR AE, στις οποίες ο Εκδότης έχει έμμεση συμμετοχή.

Σημειώνεται ότι τα παραπάνω ποσά αναφέρονται συμψηφισμένα 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 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης

Χρήση 2009	
Όμιλος	Εταιρεία
1.989.128,30	1.733.382,64

Χρήση 2008	
Όμιλος	Εταιρεία
2.537.137,79	2.020.098,33

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 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 141 άτομα και για τον όμιλο 554 άτομα, ενώ στην προηγούμενη χρήση ο αριθμός ανήλθε σε 162 και 789 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,



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 (σε €)					
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	Δικαιώματα Ταινιών - Άυλα	2.050.190,68	2.050.190,68	0,00
Audio Visual AE	2009	Οικόπεδο & Κτίριο Παλλήνης	3.900.000,00	2.410.360,00	1.489.640,00
		Σύνολο	5.950.190,68	4.460.550,68	1.489.640,00

Οι ελάχιστες καταβολές μελλοντικών μισθωμάτων βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων και συμβολαίων ενοικίασης με δικαίωμα αγοράς με την παρούσα αξία των ελάχιστων καθαρών καταβολών μισθωμάτων αναλύονται ως ακολούθως:

	Αποπληρωμή 2010	Αποπληρωμή 2011	Αποπληρωμή 2012	Αποπληρωμή 2013	Αποπληρωμή 2014	Αποπληρωμή 2015-2024
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	9.921.368,64	7.293.032,79	5.407.883,62	3.840.706,98	2.656.911,88	0,00
ΤΟΚΟΙ	1.048.699,24	770.881,34	571.619,06	405.966,82	280.838,42	0,00

35. Εγγυήσεις

Ακολούθως παρατίθενται οι εγγυητικές επιστολές που έχει παράσχει η Audio Visual:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

-Η με αριθμό 100/701520-8/Γ εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, υπέρ της θυγατρικής εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «ΑΣΠΙΣ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ», ποσού 619.500 €, λήξεως 25.9.2010, σύμφωνα με τους όρους της με αριθμό 168/2002 Σύμβασης Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.

-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 1.681.430,08 €, λήξεως 12.9.2010, 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 367.246,20 €, λήξεως 30.7.2010, 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 «KLEPIERRE ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Ε.Π.Ε.» (πρώην «LEG II ΛΑΡΙΣΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΠΕ»), ποσού 494.399,70 €, λήξεως 31.7.2010, 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 49.288,62 €, λήξεως 28.2.2010, 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 1.817.820,18 €, λήξεως 28.2.2010, σύμφωνα με τους όρους της από 31.1.2001 συμβάσεως μισθώσεως, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

- 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 28.2.2010, 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 244.830,80 €, λήξεως 15.3.2010, σε εκπλήρωση των όρων του από 10.8.2001 ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης μεταξύ της εταιρείας «REDS Α.Ε και της εταιρείας «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ», της οποίας διάδοχος είναι σήμερα η «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.».

- Η με αριθμό 6331519832 εγγυητική επιστολή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος της Audio Visual και προς την «PARAMOUNT HOME ENTERTAINMENT», ποσού 2.500.000 €, λήξεως 30/3/2012, για την ακριβή τήρηση των όρων του από 19.3.2009 συμφωνητικού διανομής dvd.

- Η με αριθμό LD0608900013 εγγυητική επιστολή της Εταιρίας, εκδόσεως Τραπέζης Αττικής Α.Ε., υπέρ της εταιρείας «ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.», και προς την «KLEPIERRE FONCIERE ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ως διαδόχου της εταιρείας «CARREFOUR ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Σ.Α.» και αυτής ως διαδόχου της εταιρείας «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 Ελλάδας, 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 «PROOPTIKI ENTERTAINMENT D.O.O.» και προς την Τράπεζα «EFG EUROBANK BELGRADE», η οποία είχε εγγυηθεί προς την «EFG NEW EUROPE FUNDING B.V.», ποσού 198.000 €, λήξεως 10.8.2010, για την ακριβή τήρηση των όρων της από 18.4.2007 συμβάσεως χορηγήσεως πιστώσεως και των μετέπειτα ανανεώσεών της, που



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

υπεγράφη μεταξύ της «PROOPTIKI ENTERTAINMENT D.O.O.» και της «EFG NEW EUROPE FUNDING B.V.».

36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	2007 – 2009
ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.	2005 – 2009
ON PRODUCTION Α.Ε.	2008 – 2009
ΒΜΛ ΑΒΕΕ	2007 – 2009
POWER MUSIC Α.Ε.	2008 – 2009
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	2007 – 2009
PROOPTIKI ROMANIA SRL	2002-2009
PROOPTIKI BULGARIA LTD	2004-2009
PROOPTIKI ENTERTAINMENT DOO (SERBIA)	2004-2009
PROOPTIKI CYPRUS LTD	2005-2009

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 2009, ο



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	-2%	2%	-2%	2%
Μεταβολή μέσου επιτοκίου δανεισμού				
Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	287.022,39	-287.022,39	151.822,42	-151.822,42
Επίδραση στην καθαρή θέση	287.022,39	-287.022,39	151.822,42	-151.822,42

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:

Κονδύλια Ισολογισμού	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2009	31.12.2008
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	42.993.847,65	68.385.906,40
Λοιπές Απαιτήσεις	30.835.889,36	30.711.911,85
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.867.472,08	7.320.799,90
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.399.049,98	4.415.219,16
	84.096.259,07	110.833.837,31

Κονδύλια Ισολογισμού	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	30.675.813,51	39.813.852,76
Λοιπές Απαιτήσεις	28.754.989,18	10.353.519,32
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.834.022,97	4.374.026,86
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	70.745,78	72.517,88
	62.335.571,44	54.613.916,82

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.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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. Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να κατηγοριοποιηθούν και ως,

ΟΜΙΛΟΣ

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	Κονδύλια Ισολογισμού	31.12.2009	31.12.2008
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.399.049,98	4.415.219,16
Σύνολο		4.399.049,98	4.415.219,16
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	42.993.847,65	68.385.906,40
	Λοιπές Απαιτήσεις	30.835.889,36	30.711.911,85
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.867.472,08	7.320.799,90
Σύνολο		79.697.209,09	106.418.618,15
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		84.096.259,06	110.833.837,31
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Μακροπρόθεσμες Έντοκες Υποχρεώσεις	68.397.598,65	62.375.289,50
Σύνολο		68.397.598,65	62.375.289,50



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις	32.461.453,87	56.680.129,94
	Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	56.960.416,65	59.568.828,93
Σύνολο		89.421.870,52	116.248.958,87
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων		157.819.469,17	178.624.248,37

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	Κονδύλια Ισολογισμού	31.12.2009	31.12.2008
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	70.745,78	72.517,88
Σύνολο		70.745,78	72.517,88
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού			
Δάνεια και απαιτήσεις	Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	30.675.813,51	39.813.852,76
	Λοιπές Απαιτήσεις	28.754.989,18	10.353.519,32
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.834.022,97	4.374.026,86
Σύνολο		62.264.825,66	54.541.398,94
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		62.335.571,44	54.613.916,82
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Μακροπρόθεσμες Έντοκες Υποχρεώσεις	46.120.420,89	33.592.286,74
Σύνολο		46.120.420,89	33.592.286,74
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και Συναφείς Υποχρεώσεις	22.038.511,49	28.324.079,43
	Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	33.141.754,88	36.664.309,78
Σύνολο		55.180.266,37	64.988.389,21
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων		101.300.687,26	98.580.675,95

39. 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 2009 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 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30ης Οκτωβρίου 2009 και το από 22 /2/2010 Δ.Σ. αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την άντληση έως € 24,5 εκατ., η οποία σε συνδυασμό και με τις νέες συνεργασίες που έχει ήδη συνάψει η Εταιρεία και ο Όμιλος, εκτιμάται ότι θα καταστήσουν



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

κερδοφόρα την λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρείας και του Ομίλου. Εναλλακτικά η Διοίκηση εξετάζει την αύξηση των δανειακών κεφαλαίων, αξιοποιώντας τα μη καλυφθέντα όρια 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, ενώ υφίσταται και η δυνατότητα άντλησης επιπρόσθετων δανειακών κεφαλαίων με την εγγύηση των βασικών μετόχων.

40. 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:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	2009	2008
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	73.301	65.952
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.867	7.320
Κεφάλαιο	67.434	58.632
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	73.301	65.952
Πλέον: Δάνεια	132.665	128.626
Σύνολο κεφαλαίων	205.966	194.578

Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπάρχοντων 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.

**41. Γεγονότα μετά την Ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

Αναφορικά με την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, θα πρέπει να επισημανθούν τα εξής :

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	17.273.645
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ:	
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία 2 νέες για κάθε 1 παλιά	28.183.819
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	45.457.464
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	0,70
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,71
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	20.010.511,49

Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό Κ2-2704 / 24.03.2010 απόφαση της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου και το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου την 23.03.2010.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των € 31.820.224,80 διαιρούμενο σε 45.457.464 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα λεπτών (€0,70) η καθεμία.

Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας ήτοι οι εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LIMITED και CHARONIA HOLDINGS LIMITED, οι οποίοι αθροιστικά κατέχουν σήμερα ποσοστό συμμετοχής 65,84 % επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δήλωσαν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ότι προτίθενται να διατηρήσουν το ποσοστό συμμετοχής τους στην Εταιρεία ασκώντας τα δικαιώματα προτίμησης που τους αναλογούν στην επικείμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, (i) μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης αυτής και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και (ii) για χρονικό διάστημα τουλάχιστον έξι (6) μηνών από την έναρξη διαπραγμάτευσης αυτών.

▪ **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**



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Σε συνέχεια της απόφασης της από 27.06.2008 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ προέβη στη 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.

- **Επιχειρηματικός σχεδιασμός**

Η «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, έχει αποφασίσει τη διαμόρφωση του Συστήματος Διανομής των προϊόντων της στην Ελληνική αγορά.

Με το Νέο Σύστημα Διανομής, η «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» ενδιαφέρεται και προχωρεί στη σύναψη ισχυρών στρατηγικών δεσμών με ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ, οι οποίοι πληρούν Αντικειμενικά και Ποιοτικά κριτήρια, στοχεύοντας στη δημιουργία του κατάλληλου περιβάλλοντος, για την Προώθηση και την Πώληση των προϊόντων της, αλλά και την ενίσχυση των στρατηγικών συνεργασιών της, με σκοπό το αμοιβαίο όφελος, αλλά και την καλύτερη εξυπηρέτηση του τελικού καταναλωτή και τον περιορισμό της πειρατείας.

Με το νέο Σύστημα Προώθησης, οι Συνεργάτες της Εταιρείας, ανάλογα με την επιθυμία τους, τις ανάγκες της συγκεκριμένης τοπικής αγοράς, τη ρυμοτομία της περιοχής και την πυκνότητα του πληθυσμού και εφόσον πληρούν Αντικειμενικά-Ποιοτικά κριτήρια, επιλέγουν ελεύθερα τον τρόπο συνεργασίας με την Εταιρεία, χαρακτηριζόμενοι ως ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ή όχι.

Ειδικότερα,

Στην πρώτη μορφή συνεργασίας υπάγονται τα Authorized καταστήματα-Video clubs, στην οποία αποδέχονται τη συμμετοχή τους συνεργάτες που πληρούν ορισμένες αντικειμενικές-ποιοτικές προϋποθέσεις και εξασφαλίζουν προνομιακές παροχές από την «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ&ΕΙΚΟΝΑΣΑΕ».

Στη δεύτερη μορφή συνεργασίας υπάγονται τα Platinum καταστήματα-Video clubs στην οποία ανήκουν όλοι οι λοιποί συνεργάτες της «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» που δεν επιθυμούν τη συμμετοχή τους ως Authorized καταστήματα και συνεχίζουν τη συνεργασία με την Εταιρεία, όπως και στο παρελθόν.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Τέλος, η «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ ΑΕ» στα πλαίσια της λειτουργικής της δραστηριότητας προχωρά στην δημιουργία νέου τμήματος, Τμήμα Ελληνικών Παραγωγών, το οποίο αποσκοπεί στην δραστηριοποίηση και εδραίωση της Εταιρείας στον εν λόγω χώρο.

Πέραν των ήδη αναφερθέντων δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Ο Δευτώνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ και Διευθυντής
Οικονομικών υπηρεσιών

ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ



43. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν.3401/2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά την χρήση του 2009

Το σύνολο των παρακάτω γνωστοποιήσεων δημοσιεύτηκαν στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας (www.ave.gr) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr)

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ

ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ

Δημοσιεύσεις Οικονομικών Καταστάσεων

- 30/3/2009 Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων χρήσης 2008
- 28/5/2009 Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων α' 3μήνου 2009
- 28/8/2009 Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων α' 6μήνου 2009
- 27/11/2009 Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων 9μήνου 2009

Ανακοινώσεις

- 3/3/2009 Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
- 7/5/2009 Ανακοίνωση έναρξης συνεργασίας με PARAMOUNT
- 28/5/2009 Ανακοίνωση συνεργασίας διευθυντικών στελεχών
- 1/6/2009 Ανακοίνωση λήξη συνεργασίας με SONY PICTURES HOME ENTERTAINMENT HELLAS
- 17/6/2009 Ανακοίνωση πώλησης και μεταβίβασης μετοχών της εταιρείας ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (ΔΙΑΝΟΜΗΣ) ΨΗΦΙΑΚΗΣ ΕΠΟΧΗΣ ΑΕ.
- 19/6/2009 Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
- 22/7/2009 Γνωστοποίηση αλλαγής διευθυντικών στελεχών
- 6/8/2009 Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
- 17/9/2009 Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης ΔΣ
- 5/10/2009 Έκθεση του ΔΣ προς την έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων της 30/10/2009
- 6/10/2009 Έκθεση του ΔΣ προς την έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων της 30/10/2009
- 29/10/2009 Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του άρθρου 5 του καταστατικού.
- 30/10/2009 Ανακοίνωση πρόθεση συνεργασίας με την εταιρεία CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΕ
- 16/11/2009 Ανακοίνωση συνεργασία της εταιρείας EGGWAVE SA, , με την εταιρεία Universal Music Productions
- 25/11/2009 Ανακοίνωση υπογραφής μνημονίου συνεργασίας με την εταιρεία CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΕ
- 14/12/2009 Ανακοίνωση συνεργασίας με ZEGETRON ΑΕ

Προσκλήσεις

- 19/5/2009 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 25/5/2009 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 19/6/2009 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
- 7/8/2009 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 17/9/2009 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
- 5/10/2009 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 6/10/2009 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 30/10/2009 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης