

**SANYO HELLAS HOLDING S.A.**

**ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.**

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13493/06/Β/86/13  
12ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΛΑΜΙΑΣ  
ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΤΤΙΚΗΣ

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**Χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011**

**Μεταμόρφωση, Μάρτιος 2012**

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση**  
**Χρήσεως από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011**  
**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ΔΠΧΑ)**

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και περιλαμβάνει :

- α) τις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
- β) την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
- γ) την Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- δ) τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως από 01.01.2011 έως 31.12.2011
- ε) τα Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσεως 01.01.2011 έως 31.12.2011
- στ) τις πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005
- ζ) την διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «SANYO ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.» την 29.03.2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή της στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.shh.gr>.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.....</b>	<b>5</b>
<b>B. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....</b>	<b>6</b>
<b>Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή.....</b>	<b>38</b>
<b>Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.....</b>	<b>38</b>
<b>Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.....</b>	<b>38</b>
<b>Ευθύνη του Ελεγκτή.....</b>	<b>38</b>
<b>Δ. Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις.....</b>	<b>39</b>
<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....</b>	<b>39</b>
<b>Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων.....</b>	<b>40</b>
<b>Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών.....</b>	<b>43</b>
<b>Ετήσιες Ενοποιημένες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....</b>	<b>44</b>
<b>Ετήσιες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρίας.....</b>	<b>45</b>
<b>E. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.....</b>	<b>46</b>
<b>1. Πληροφορίες για τον Όμιλο.....</b>	<b>46</b>
1.1 Γενικές πληροφορίες για την ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ.....	46
1.2 Κλάδοι δραστηριοποίησης Ομίλου.....	46
1.2.1 Υπηρεσίες τηλεφωνίας.....	46
1.2.2 Κλάδος ακίνητης περιουσίας (Real Estate).....	46
1.2.3 Κλάδος Επενδύσεων.....	47
<b>2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....</b>	<b>47</b>
2.1 Βάση προετοιμασίας.....	47
2.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.....	47
<b>3. Βασικές λογιστικές αρχές.....</b>	<b>55</b>
3.1 Βάση ενοποίησης.....	55
3.2 Δομή του Ομίλου.....	55
3.2.1 Σημαντικά Γεγονότα.....	57
3.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	57
3.4 Επενδύσεις σε Ακίνητα.....	58
3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	59
3.6 Συμμετοχές σε θυγατρικές.....	59
3.7 Συμμετοχές σε συγγενείς.....	59
3.8 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση.....	59
3.9 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	59
3.10 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος.....	60
3.11 Αποθέματα.....	61
3.12 Απαιτήσεις από πελάτες.....	61
3.13 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	61

3.14	Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα.....	61
3.15	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	61
3.16	Παροχές στο προσωπικό.....	61
3.17	Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	62
3.18	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	63
3.19	Διανομή μερισμάτων.....	63
<b>4.</b>	<b>Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.....</b>	<b>64</b>
<b>5.</b>	<b>Λειτουργικοί τομείς .....</b>	<b>67</b>
<b>6.</b>	<b>Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις.....</b>	<b>70</b>
6.1	Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	70
6.2	Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	73
6.3	Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες.....	74
6.4	Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες .....	75
6.5	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση .....	76
6.6	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	78
6.7	Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.....	78
6.8	Αποθέματα .....	79
6.9	Απαιτήσεις από πελάτες.....	79
6.10	Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί .....	81
6.11	Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες.....	82
6.12	Ίδια Κεφάλαια .....	83
6.13	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση .....	84
6.14	Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	84
6.15	Δανειακές υποχρεώσεις.....	85
6.16	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	87
6.17	Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση .....	89
6.18	Διακοπείσες Δραστηριότητες .....	90
6.19	Κύκλος εργασιών.....	91
6.20	Κόστος Πωληθέντων .....	91
6.21	Άλλα λειτουργικά έσοδα/ έξοδα.....	92
6.22	Έξοδα διοίκησης /διάθεσης.....	93
6.23	Επενδυτικά Έσοδα / Έξοδα .....	94
6.24	Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	95
6.25	Φόροι.....	96
6.26	Κέρδη ανά μετοχή.....	96
6.27	Ίδιες Μετοχές.....	97
6.28	Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες .....	97
6.29	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις - απαιτήσεις .....	98
6.30	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	98
6.31	Εποχικότητα .....	100
6.32	Δυνατότητα ομαλής συνέχισης της λειτουργικής δραστηριότητας του Ομίλου .....	101
6.33	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	102
<b>ΣΤ.</b>	<b>Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης από 01.01.2011 – 31.12.2011.....</b>	<b>103</b>
<b>Z.</b>	<b>Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005.....</b>	<b>104</b>
<b>H.</b>	<b>Διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων .....</b>	<b>105</b>

**A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου**

**Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου  
της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ  
σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007**

Οι κάτωθι υπογράφωντες δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι Ατομικές και Ενοποιημένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρίας και των θυγατρικών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Δηλώνουμε και βεβαιώνουμε επίσης ότι εξ όσων γνωρίζουμε η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρίας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

**Μεταμόρφωση 29 Μαρτίου 2012**

**Οι βεβαιούντες**

**Ο Πρόεδρος**

**Ο Διευθύνων Σύμβουλος**

**Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου  
ΑΔΤ Α 352322**

**Πολυχρόνης Λαδονικόλας  
ΑΔΤ ΑΗ612038**

## B. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΤΗΣ ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01/01/2011 ΕΩΣ 31/12/2011**

**Κύριοι Μέτοχοι**

Σας υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση από 01/01/2011 έως 31/12/2011 η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στην παρούσα έκθεση απεικονίζεται η εξέλιξη, οι επιδόσεις και η θέση της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ (στο εξής η Εταιρία) και του Ομίλου, γίνεται ο απολογισμός της περιόδου με αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά την οικονομική χρήση 2011 και την επίδρασή τους στις Οικονομικές Καταστάσεις της ίδιας περιόδου, περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, 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 χρήση της Εταιρίας «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ» (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ΣΑΝΥΟ») καθώς και του Ομίλου ΣΑΝΥΟ

Στον Όμιλο περιλαμβάνονται πλην της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ και οι ακόλουθες εταιρίες :

**Θυγατρικές**

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	-	Ολική Ενοποίηση
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	93,14%	-	Ολική Ενοποίηση
EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	MARSHALL ISLANDS	-	93,14%	Ολική Ενοποίηση
GORTYNIA SHIPPING SA	MARSHALL ISLANDS	-	65,20%	Ολική Ενοποίηση
NEDA INTERNASIONAL S.A.	MARSHALL ISLANDS	-	74,51%	Ολική Ενοποίηση
SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	88,49%	Ολική Ενοποίηση
ARCADIA A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	87,76%	4,13%	Ολική Ενοποίηση
ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	53,85%	37,83%	Ολική Ενοποίηση
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση

**Συγγενείς**

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
NORTEC MULTIMEDIA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	18,00%	22,00%	Καθαρή θέση
NORTEC EURASIA S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	16,20%	19,80%	Καθαρή θέση
AMACON EQI A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	25,25%	-	Καθαρή Θέση
AMAKON KEK A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	35,00%	-	Καθαρή Θέση

Ενόψει δε του ότι από την Εταιρία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρίας και των

συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων, και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρίας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

## 1<sup>η</sup> Ενότητα

### Απολογισμός Οικονομικής Χρήσης 2011

#### Ανασκόπηση Σημαντικών Γεγονότων Περιόδου

❖ Στις 12/01/2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής «Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λιμιτεδ» που εδρεύει στη Κύπρο αποφάσισε την απόκτηση τριών (3) μετοχών της εταιρείας «Neda International S.A.» (η «Neda»), οι οποίες αντιστοιχούν σε πρόσθετο ποσοστό ύψους 3% στο μετοχικό κεφάλαιο της Neda. Η «Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λιμιτεδ» κατέχει ήδη άμεσα ποσοστό 77% της Neda και μετά την απόκτηση του εν λόγω πρόσθετου ποσοστού, θα κατέχει άμεσα ποσοστό 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Neda. Η απόκτηση του ως άνω ποσοστού 3% πραγματοποιήθηκε με την καταβολή συνολικού τιμήματος 380.000 Δολαρίων ΗΠΑ (€ 286.857), τοις μετρητοίς στην πωλήτρια εταιρεία Hillwood Oceanway Navigation Co με έδρα στη Λιβερία.

Το νέο ποσοστό έμμεσης συμμετοχής της Εταιρείας στην Neda ανέρχεται στο 74,51%.

❖ Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα «Λοιπά Αποθεματικά» στα αποτελέσματα της περιόδου των εταιριών «Αρκάδια ΑΒΕΕ» και «Αρκάδια Audiovisual». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 29.676 χιλ και αφορά κατά € 26.988 χιλ την «Αρκάδια ΑΒΕΕ», κατά € 2.688 την «Αρκάδια Audiovisual».

Την 29/2/2009 οι Γενικές Συνελεύσεις των δύο εταιριών είχαν αποφασίσει την άμεση παύση της παραγωγικής τους δραστηριότητας καθώς και της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας. Η απόφαση αυτή αποτελούσε στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στο χρονικό διάστημα που έχει μεσολαβήσει έως σήμερα η έλλειψη ενδιαφέροντος από πλευράς πιθανών αγοραστών και η συνεχιζόμενη και διογκούμενη οικονομική κρίση της Ελληνικής Οικονομίας και ιδιαίτερα της Βιομηχανίας οδήγησαν την Διοίκηση στην απόφαση να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου με τα αναφερόμενα ποσά. Για τον λόγο αυτό, στις 31/12/2011, η εταιρεία αποφάσισε να εμφανίσει τις δυο αυτές εταιρείες στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως «Διακοπείσες Δραστηριότητες» βάσει του Δ.Π.Χ.Α 5 λόγω του ότι δεν υπάρχει η πρόθεση επαναλειτουργίας της παραγωγικής δραστηριότητας.

❖ Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα «Λοιπά Αποθεματικά» και της υπολειπόμενης αξίας στα αποτελέσματα της περιόδου της εταιρείας «ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 36.477 χιλ.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης αλλά κυρίως λόγω της υφιστάμενης οικονομικής κατάστασης των δύο εταιριών δεν υπάρχουν οι συνθήκες ανάκτησης της απομειωμένης αξίας συμμετοχής τους.

❖ Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα «Λοιπά Αποθεματικά» και της υπολειπόμενης αξίας στα αποτελέσματα της περιόδου των εταιριών «Amazon ΚΕΚ» και «Amazon EQI». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 495 χιλ και αφορά κατά € 240 χιλ την «Amazon ΚΕΚ», κατά € 255 την «Amazon EQI».

Η Διοίκηση εκτιμά ότι λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης αλλά κυρίως λόγω της υφιστάμενης οικονομικής κατάστασης των δύο εταιρειών δεν υπάρχουν οι συνθήκες ανάκτησης της απομειωμένης αξίας συμμετοχής τους.

❖ Το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION αποφάσισε στις 21/3/2011 την διανομή μερίσματος συνολικού ύψους € 300.503,35 από τα κέρδη της χρήσης 2010.

❖ Οι συζητήσεις με την Τράπεζα Πειραιώς και την EFG Eurobank για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων των ομολογιακών κοινοπρακτικών δανείων του Ομίλου που ξεκίνησε το Β' εξάμηνο του 2010 αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των πρώτων μηνών του 2012. Για μέρος των δανείων έχει ήδη υπάρξει συμφωνία με τις πιστώτριες τράπεζες και εκκρεμεί η τυπική ολοκλήρωση της συμφωνίας.

Από το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στο τέλος της χρήσης € 19.551.298,75 και € 71.672.820,37 αντίστοιχα, ποσά € 1.800.726,94 και € 13.260.483,72 αντίστοιχα, έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα. Τα σχετικά ληξιπρόθεσμα ποσά αφορούν κυρίως μη πληρωθείσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις μέχρι τον τελικό διακανονισμό των δανείων.

❖ Την 25/10/2011 η πιστώτρια τράπεζα προχώρησε σε κατακράτηση του πλοίου «M/V Arcadia» της πλοιοκτήτριας εταιρείας «Neda International» λόγω της μη πλήρους καταβολής της δόσης του δανείου που ήταν καταβλητέα για το τρίμηνο 1/7/2011 – 30/9/2011. Στα πλαίσια των ιδιαίτερων διεθνών οικονομικών συγκυριών το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έθεσε γραπτώς προς την πιστώτρια τράπεζα, από το καλοκαίρι του 2011, εποικοδομητικές προτάσεις για αναδιάρθρωση του δανεισμού της από αυτήν, ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στους αναθεωρημένους όρους των δανειακών της υποχρεώσεων έχοντας υπόψη τους υφιστάμενους όρους ναύλωσης του εν λόγω πλοίου. Παρά τις ενέργειες αυτές, το πλοίο M.V. Arcadia πωλήθηκε κατόπιν διαταγής δικαστηρίου της Σιγκαπούρης από την πιστώτρια τράπεζα στην εταιρεία Putman Shipping έναντι τιμήματος USD 11.750.000 στις αρχές του 2012. Όπως προκύπτει, το τίμημα πώλησης επαρκεί για την εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας ενώ η ζημιά από την πώληση παρουσιάστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2011 του συγκροτήματος Εξέλιξη με σχετική πρόβλεψη.

❖ Η Εταιρεία στις 24/11/2011 κάνοντας χρήση του άρθρου 18 του νόμου 4002/22.08.2011 περαίωσε τις χρήσεις 2008 και 2009 (Οικονομικά έτη 2009 και 2010). Για τις δύο χρήσεις προέκυψε φόρος € 93.636,20 για τον οποίο καταβλήθηκε άμεσα το 20% και το υπόλοιπο θα εξοφληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις.



**Οικονομική Ανασκόπηση Χρήσης 2011****Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες**

Η εξέλιξη και οι επιδόσεις του Ομίλου κατά την χρήση 2011 αποτυπώνονται συνοπτικά ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	Δ %	2011	2010
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	-21,00%	14.682.827,90	18.585.061,57
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>	-30,30%	6.427.891,64	9.221.652,40
<b>Κέρδος/ Ζημία προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων &amp; αποσβέσεων</b>	-39,25%	3.505.570,29	5.770.644,36
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>	197,81%	-88.858.793,24	-29.836.994,71
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>	216,39%	-90.514.385,47	-28.608.618,39
<b>Κέρδη/ζημίες μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>	190,24%	-83.656.092,50	-28.822.954,33

Επιπρόσθετα, η ανάλυση του Ενοποιημένου Κύκλου Εργασιών ανά δραστηριότητα έχει ως εξής :

Ανάλυση Ενοποιημένου Κύκλου Εργασιών	2011	%	2010	%
Εκμετάλλευση Ακινήτων	5.152.917	35,09%	5.570.258	29,97%
Ναυτιλία	6.190.806	42,16%	9.024.523	48,56%
Τηλεπικοινωνίες	2.604.984	17,74%	2.965.079	15,95%
Ξενοδοχεία	734.120	5,00%	1.025.202	5,52%
<b>Σύνολο</b>	<b>14.682.828</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.585.062</b>	<b>100,00%</b>

**Όμιλος****Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 14,7 εκ. ευρώ έναντι 18,6 εκ ευρώ στη αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η αρνητική εξέλιξη οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων από τον Ναυτιλιακό τομέα κατά 2,8 εκ. λόγω των μειωμένων ναύλων σε σχέση με το 2010 αλλά και στα μειωμένα έσοδα από τους λοιπούς τομείς λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης.

**Μικτό Περιθώριο Κέρδους**

Η μείωση του περιθωρίου των μικτών κερδών του Ομίλου κατά 3,6 ποσοστιαίες μονάδες, σε 44% απο 50% την αντίστοιχη περίοδο του 2010, οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ναυτιλία λόγω της μείωσης του εσόδου και στο τομέα της εκμετάλλευσης ακινήτων λόγω της μείωσης των μισθωμάτων λόγω επαναδιαπραγμάτευσης.

**Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων**

Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε 3,5 εκ. ευρώ έναντι 5,8 εκ. ευρώ το 2010. Η πτώση προέρχεται κυρίως από τη μείωση των μικτών κερδών.

**Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων**

Τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων παρουσιάζουν ζημίες ύψους 88,86 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 29,8 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η αρνητική εξέλιξη οφείλεται κυρίως στη μεταφορά στο αποτέλεσμα από τα αποθεματικά της πρόβλεψης διαγραφής της συμμετοχής στις εταιρείες Αρκάδια ABEE, Αρκάδια Audiovisual, Sanyocom AEBE, Amacon KEK και Amacon EQI ποσού 66,6 εκ. ευρώ καθώς και την απομείωση της αξίας των πλοίων που κατέχουν οι εταιρείες NEDA INTERNASIONAL S.A. και GORTYNIA SHIPPING SA κατά 21,5 εκ. ευρώ

Η συνολική δανειακή επιβάρυνση του ομίλου με 31/12/2011 ανέρχεται σε 43,0 εκ. ευρώ έναντι συνολικών εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών ύψους 60 εκ. ευρώ και \$ 42 εκ.

### **Ενοποιημένα Αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας**

Τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημιές ύψους 83,7 εκ. ευρώ έναντι ζημιών ύψους 28,8 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010.

### **Εταιρία**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε σε 5,2 εκ ευρώ έναντι 5,6 εκ ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε κέρδη ύψους 1,3 εκ ευρώ έναντι κερδών 1,4 εκ ευρώ το 2010 και τα αποτελέσματα πρό φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους 60,9 εκ. ευρώ έναντι κερδών 25,3 εκ. ευρώ το 2010.

Τα αποτελέσματα πρό φόρων επηρεάστηκαν αρνητικά από την μεταφορά στο αποτέλεσμα από τα αποθεματικά της πρόβλεψης διαγραφής της συμμετοχής στις εταιρείες Αρκάδια ΑΒΕΕ, Αρκάδια Audiovisual, ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε, Amacon ΚΕΚ και Amacon EQI ποσού 61 εκ. ευρώ.

Η μητρική Εταιρία για δάνεια συνολικού ύψους € 16.600.000 με τις τράπεζες ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΘΝΙΚΗ και EUROBANK έχει προσημειώσεις επί τμήματος των ακινήτων ύψους € 24.000.000,00

## **Εξέλιξη και επιδόσεις Ομίλου**

### **Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Κερδοφορίας %</b>				
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	43,78%	49,62%	51,19%	53,27%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	23,88%	31,05%	24,71%	25,08%
<b>Εξέλιξης %</b>	<b>31/12/2011 vs 31/12/2010</b>		<b>31/12/2011 vs 31/12/2010</b>	
Κύκλος Εργασιών	-21,00%		-7,63%	
Μικτό Κέρδος	-30,30%		-11,25%	
<b>Ρευστότητας (:1)</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,07	0,19	0,25	0,66
<b>Δανειακής Μόχλευσης (:1)</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια	2,69	1,50	0,82	0,51
<b>Οικονομικής Διάρθρωσης %</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	0,05%	0,06%	0,09%	0,09%
Σύνολο ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων / Σύνολο των ιδίων κεφαλαίων	2,32%	1,85%	1,33%	0,82%

**2<sup>η</sup> Ενότητα****Σημαντικά γεγονότα και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων**

Βάσει των δεδομένων που υπάρχουν στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και τις προβλέψεις για την εξέλιξη της παγκόσμιας αλλά και της εγχώριας δραστηριότητας ενισχύεται η αβεβαιότητα για τις προοπτικές της διεθνούς οικονομίας. Λειτουργώντας σε ένα τέτοιο οικονομικό σύστημα είναι δύσκολο για μια οικονομική οντότητα να εκτιμήσει τις προοπτικές για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της και κατ' επέκταση των οικονομικών μεγεθών της.

Ο Όμιλος λαμβάνοντας υπόψη την προαναφερθείσα κατάσταση συνεχίζει τα τελευταία έτη να θέτει ως στρατηγική του επιλογή την ανάπτυξη δραστηριοτήτων με διαχρονικό ορίζοντα, την απεμπλοκή από μη κερδοφόρες συμμετοχές και την μείωση του μη παραγωγικού δανεισμού.

Η απώλεια του πλοίου mv Arcadia της Neda International καθώς και οι τιμές των ναύλων, τα οποία βρίσκονται σε χαμηλό δεκαετιών, αναμένεται να επιδράσουν αρνητικά στα έσοδα από την ναυτιλία. Η εταιρεία ευελπιστεί ότι εντός του 2012 η ναυτιλία θα ανακάμψει με αποτέλεσμα να ανακάμψουν και τα έσοδα σε σχέση με τα χαμηλά επίπεδα που υπήρχαν στο τέλος του 2011.

Τα έσοδα από την εκμετάλλευση του εμπορικού κέντρου Avenue παρέμειναν σε ελαφρώς χαμηλότερα επίπεδα της αντίστοιχης περιόδου του 2010. Οι εκτιμήσεις της εταιρείας για την μελλοντική πορεία της κερδοφορίας από τον κλάδο της εκμετάλλευσης ακινήτων είναι ότι θα υπάρξει μια κάμψη μέσα στο 2012 παρά την ύπαρξη μισθωτηρίων συμβολαίων για το μεγαλύτερο μέρος των ενοικιαζόμενων επιφανειών. Οι πωλήσεις στους χώρους λιανικού εμπορίου εντός των εμπορικών κέντρων παρουσιάζουν την μεγαλύτερη αντοχή στην συνεχιζόμενη οικονομική κρίση χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν θα επηρεαστούν τα μισθώματα.

Οι εταιρείες ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ υπέβαλαν τις υπ' αριθμ. Γ2606/07.08.2007 και Ι 56558/07.08.2007 αιτήσεις αντίστοιχα για χορήγηση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Φωτοβολταϊκό σταθμό. Οι επενδύσεις αυτές αναμένεται να πραγματοποιηθούν εντός του 2012.

**Δυνατότητα συνέχισης της ομαλής λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρείας στο μέλλον (going concern)**

Κατά τον έλεγχο των κριτηρίων για την ομαλή λειτουργία του ομίλου εμφανίζονται αρνητικά κεφάλαια κίνησης για τον όμιλο € (66.529.285) και την εταιρεία € (14.749.039), καθώς και ληξιπρόθεσμες οφειλές ύψους € 13.260.483,72.

Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν δημιουργηθεί λόγω επαναδιαπραγμάτευσης των δανείων. Τα αρνητικά κεφάλαια κίνησης έχουν επηρεαστεί σημαντικά από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά την τρέχουσα περίοδο που σχετίζεται με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις και την αναχρηματοδότηση των δανείων. Η εταιρεία συνεχίζει κανονικά, όπως αναφέρεται παραπάνω, την λειτουργική της δραστηριότητα σε όλους τους τομείς και σχεδιάζει να εκμεταλλευτεί μέρος της ιδιοχρησιμοποιούμενης ακίνητης περιουσίας της για την βελτίωση της ρευστότητας.

Σημαντικό στοιχείο που ενισχύει τη δυνατότητα ομαλής λειτουργίας του Ομίλου είναι και οι συνεχιζόμενες θετικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους € 3,14 εκ. με 31/12/2011.

Με την αρνητική οικονομική συγκυρία που επικρατεί στη χώρα, η εταιρεία καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια για να θωρακιστεί από τις αρνητικές επιπτώσεις. Παρ' όλα αυτά υπάρχουν πολλοί αστάθμητοι παράγοντες που μπορούν να επιδράσουν αρνητικά στην ομαλή λειτουργία του Ομίλου και της Εταιρείας στο μέλλον.

**Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες****A. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου**

Πολιτική της εταιρείας είναι η διατήρηση μίας υγιούς κεφαλαιακής διάρθρωσης, ώστε να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη και να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών της.

Η εξέλιξη της κεφαλαιακής διάρθρωσης παρακολουθείται βάσει συντελεστή μόχλευσης που αφορά την σχέση του καθαρού δανεισμού προς το σύνολο των επενδύσεων (Loan to Value).

Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το ύψος των συνολικών επενδύσεων της εταιρείας. Το καθαρό χρέος είναι ο καθαρός δανεισμός (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια μείον τα χρηματικά διαθέσιμα). Οι συνολικές επενδύσεις υπολογίζονται σαν το σύνολο των επενδυτικών ακινήτων, ενσώματων & άυλων παγίων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Ο συντελεστής μόχλευσης (Loan to Value) υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	51.875.285	55.990.745	16.708.360	17.233.749
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.431.791	3.198.314	123.604	453.880
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	50.443.494	52.792.431	16.584.756	16.779.868
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	30.762.703	67.074.804	5.309.301	5.444.636
Επενδύσεις σε ακίνητα	38.104.358	37.358.011	35.667.332	34.885.706
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	5.305.773	19.633.487
Συμμετοχές σε συγγενείς	2.105.460	9.235.203	259.282	1.647.834
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	19.814.464	4.017.299	3.263.791	3.303.517
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>90.786.985</b>	<b>117.685.317</b>	<b>49.805.479</b>	<b>64.915.180</b>
<b>Συντελεστής Μόχλευσης (Loan to value)</b>	<b>55,56%</b>	<b>44,86%</b>	<b>33,30%</b>	<b>25,84%</b>

Στον ανωτέρω πίνακα συντελεστή μόχλευσης στην γραμμή που αναλύονται τα δάνεια τραπεζών του Ομίλου έχουν προστεθεί και οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση €8.771.929,82 αφού το αντίστοιχο κονδύλι του ενεργητικού περιλαμβάνεται στη γραμμή μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.

Επίσης στον ανωτέρω πίνακα, στην στήλη για τον Όμιλο 31/12/2010, έχουν αφαιρεθεί οι διακοπείσες δραστηριότητες (βλ.σημείωση 6.18).

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τα κεφάλαιά του έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι εταιρίες του Ομίλου θα εξακολουθήσουν να είναι βιώσιμες μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου αποτελείται από δανεισμό, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων της μητρικής εταιρίας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τη διαφορά υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο.

#### Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	51.875.285	55.990.745	16.708.360	17.233.749
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.431.791	3.198.314	123.604	453.880
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	50.443.494	52.792.431	16.584.756	16.779.868
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>29.621.337</b>	<b>56.427.891</b>	<b>30.854.705</b>	<b>49.395.747</b>
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	1,70	0,94	0,54	0,34

Στον ανωτέρω πίνακα που αναλύονται τα δάνεια τραπεζών του Ομίλου έχουν προστεθεί και οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση €8.771.929,82 αφού το αντίστοιχο κονδύλι του ενεργητικού περιλαμβάνεται στη γραμμή μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.

Επίσης στον ανωτέρω πίνακα στην στήλη για τον Όμιλο 31/12/2010 έχουν αφαιρεθεί οι διακοπείσες δραστηριότητες (βλ.σημείωση 6.18).

## **B. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα 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 του Ομίλου. 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 ομολογιακά δάνεια του ομίλου είναι απλά μη μετατρέψιμα διάρκειας έως οκτώ (8) ετών και εκδόθηκαν με σκοπό την αναχρηματοδότηση των δανείων του Ομίλου.

### **Κίνδυνος Αγοράς**

#### **- Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι 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. Ο Όμιλος έχει επενδύσει σε θυγατρικές του εξωτερικού σχετιζόμενες με την ναυτιλία των οποίων όλες οι οικονομικές συναλλαγές γίνονται σε δολάρια. Σημειώνεται ότι ο δανεισμός αυτών των εταιριών είναι με βάση το δολάριο.

Επίσης, συναλλαγματικές διαφορές ενδέχεται να προκύπτουν κατά την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων από LEI-ROM σε ευρώ μιας εκ των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου (ARCADIAN PROPERTIES S.R.L.) προκειμένου να ενοποιηθούν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

<b>Ξένο νόμισμα</b>	<b>Αύξηση-μείωση ξένου νομίσματος έναντι €</b>	<b>Επίδραση στα Κέρδη προ φόρων</b>	<b>Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια</b>
<b>USD</b>	5%	1.144.073,78	-309.147,03
	-5%	-1.264.530,01	341.691,48
<b>LEI-ROM</b>	5%	7.493,33	83.796,29
	-5%	-8.283,14	-92.618,06

#### **- Κίνδυνος επιτοκίου και κίνδυνος ρευστότητας**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων μπορεί να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή/ και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή/και υποχρεώσεις του Ομίλου. Θεωρούμε όμως ότι σε ένα περιβάλλον παρατεταμένης παγκόσμιας επιβράδυνσης, ο κίνδυνος αύξησης των επιτοκίων παραμένει χαμηλός και ως εκ τούτου και ο κίνδυνος επιβάρυνσης των ταμειακών ροών από τον κίνδυνο επιτοκίων.

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας εξασφαλίζεται από την συνεχή παρακολούθηση του προγράμματος πληρωμών και εισπράξεων της εταιρείας και του Ομίλου. Η παρακολούθηση αυτή, από την πλευρά της Διοίκησης, διασφαλίζει ότι υπάρχει η αναγκαία ρευστότητα για τις λειτουργικές ανάγκες του Ομίλου σε συνδυασμό με το πρόγραμμα χρηματοδότησης και τις δεσμεύσεις που απορρέουν από τις δανειακές συμβάσεις. Η σε μεγάλο βαθμό σταθερή ροή των εισροών (εισπράξεις ενοικίων και ναυλομισθώσεις) συμβάλλει στην αντιμετώπιση του κινδύνου ρευστότητας

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε επίπεδο Εταιρίας και Ομίλου, ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την συμβατική ημερομηνία λήξης.

<b>Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2011</b>				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	4.692.924	-	-	4.692.924
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43.103.355	-	-	43.103.355
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0

<b>Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2010</b>				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	6.070.602	-	-	6.070.602
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.264.690	-	-	24.264.690
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	19.620.424	12.105.632	31.726.056

Τα ενοποιημένα στοιχεία της 31.12.2010 εμφανίζονται μειωμένα κατά το ποσό που αντιστοιχεί στις διακοπείσες δραστηριότητες.

<b>Εταιρικά στοιχεία 31.12.2011</b>				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	2.842.939			2.842.939
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.708.360			16.708.360
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0

<b>Εταιρικά στοιχεία 31.12.2010</b>				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	2.625.432			2.625.432
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.610.000			7.610.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	1.943.749	7.680.000	9.623.749

### **Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών**

Οι επενδύσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά. Οι τιμές αγοράς και οι αξίες εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά εταιριών στις οποίες έχει επενδύσει η Εταιρία μπορεί να είναι ασταθείς και είναι πιθανόν να διακυμανθούν λόγω διαφόρων παραγόντων όπως κατάσταση Κεφαλαιαγορών διεθνώς, πορεία Ελληνικού Χρηματιστηρίου, αποτελέσματα εταιριών κ.λπ. Οι αλλαγές στις αξίες αυτών των επενδύσεων ενδέχεται να έχει αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

### Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Η πλειονότητα των εσόδων είναι άμεσα εισπρακτέα επειδή βασίζεται σε συμβόλαια μίσθωσης ακινήτων και ναυλοσυμφώνων. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος της περιόδου, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο συνεργάτη. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

### 3<sup>η</sup> Ενότητα

#### Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μερών, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την χρήση έως 31.12.2011, παρουσιάζονται ακολουθώς:

#### Πίνακες συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24

##### ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

		ΑΓΟΡΕΣ				
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΗ Α.Ε	GORTYNIA SHIPPING SA	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΕΤΕ	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	6.000,00	3.600,00	820,00	49,95

##### ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

		ΑΓΟΡΕΣ		
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		EUROSAN A.E.		ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5.984,00	

##### ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

		ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
ΑΓΟΡΕΣ		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ -ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΕΤΕ	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	470,32	42,04

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ**

		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		ARCADIA ABEE	ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1.422.557,18	2.316.564,13	113.465,23	4.800,00

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		EUROSAN A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5.831,76

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ**

		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		NORTEC MULTIMEDIA	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	90.000,00

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ**

		ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	GORTYNIA SHIPPING SA	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	227.104,05	767.995,00	600,00	219.180,00

**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

		ΑΓΟΡΕΣ	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		EUROSAN A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
		ARCADIA A.B.E.E	276.045,49



**ΑΓΟΡΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>			
<b>ΑΓΟΡΕΣ</b>		<b>ΕΥΡΟΣΑΝ Α.Ε.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>ARCADIA A.B.E.E</b>	10.177,92	<b>10.177,92</b>

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΕΥΡΟΣΑΝ Α.Ε.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>ARCADIA A.B.E.E</b>	319.556,03	<b>319.556,03</b>

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ**

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		<b>NORTEC MULTIMEDIA</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
	<b>ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ</b>	110.000,00	<b>110.000,00</b>

**Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης**

	<b>ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2011</b>
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.118.080,28	329.975,48
Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	10.000,00	10.000,00

#### 4<sup>η</sup> Ενότητα Λοιπές Πληροφορίες

##### Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ανήλθε για τον Όμιλο σε 38 άτομα ενώ την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση ανήρχετο σε 46 άτομα. Η Εταιρία στο τέλος της τρέχουσας χρήσης απασχολούσε 12 άτομα ενώ στο τέλος της προηγούμενης χρήσης απασχολούσε 16 άτομα.

##### Ίδιες Μετοχές

Με απόφαση της από 09.12.2008 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων εγκρίθηκε η αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κν 2190, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου και τους ακόλουθους ειδικότερους όρους: Μέχρι ποσοστού 10% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι μέχρι 5.108.399 μετοχές, με κατώτατο όριο αγοράς την τιμή των 0,10 ευρώ ανά μετοχή και ανώτατο όριο αγοράς την τιμή των 2,00 ευρώ ανά μετοχή και χρονική διάρκεια η οποία δεν θα υπερβαίνει τους 24 μήνες από την ημερομηνία έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση. Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο για την εξειδίκευση και εφαρμογή της απόφασης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δεν έχει προχωρήσει έως σήμερα σε εφαρμογή της ως άνω απόφασης.

##### Σημαντικά Γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης 2011

- Σχετικά με το πλοίο m.v. Arcadia, το οποίο ανήκει στην εξαρτημένη εταιρεία Neda International S.A. (η "Neda") στην οποία η θυγατρική Εξέλιξη Επενδυτική κατέχει το 80% του μετοχικού κεφαλαίου, στις αρχές του 2012 το πλοίο m.v. Arcadia πωλήθηκε κατόπιν διαταγής δικαστηρίου της Σιγκαπούρης από την πιστώτρια τράπεζα στην εταιρεία Putman Shipping έναντι τιμήματος USD 11.750.000. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 η καθαρή λογιστική αξία του πλοίου m.v. Arcadia ανήρχετο σε USD 28.702.595 (€ 22.183.009) ενώ το ύψος του δανεισμού από την πιστώτρια τράπεζα κατά τη ίδια ημερομηνία ανήρχετο σε USD 11.350.000 (€ 8.771.930). Όπως προκύπτει, το τίμημα πώλησης επαρκεί για την εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας. Η ζημιά από την πώληση παρουσιάστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2011 του Ομίλου με σχετική πρόβλεψη.
- Στις 22/3/2012 η Εταιρεία προχώρησε σε πώληση 1.810.720 μετοχών, ήτοι ποσοστού 7,733%, της εταιρείας FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ, στον Κυριακίδη Ηλία του Στυλιανού, Πρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο καθώς και μέτοχο της FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ, έναντι συνολικού τιμήματος 1.086.432 ευρώ. Μετά την ανωτέρω πώληση η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ δεν συμμετέχει πλέον στο μετοχικό κεφάλαιο της FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ. Η κίνηση αυτή εντάσσεται στα πλαίσια βελτίωσης της ρευστότητας της Εταιρείας.
- Στις αρχές του 2012, ο Πρόεδρος του Δ.Σ., κος Παπαγεωργίου Νικόλαος του Σταύρου αντικαταστάθηκε, από τον μέχρι τότε Αντιπρόεδρο και αναπληρωτή διευθύνοντα σύμβουλο κ. Νικόλαο Παπαγεωργίου του Γεωργίου.

**5<sup>η</sup> Ενότητα**

**Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων**

**α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται την 31.12.2011 σε 51.083.993 Ευρώ διαιρούμενο 51.083.993 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από την μετοχή, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και τον Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, έχουν ως ακολούθως:

Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής των όρων του Καταστατικού της Εταιρείας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.

**β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβαση.

**γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές**

Οι σημαντικές άμεσες και έμμεσες συμμετοχές προσώπων (φυσικών και νομικών) στο σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και στο σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007, κατά την 31.12.2011, παρουσιάζονται ακολούθως :

Κατάσταση Συμμετοχών άνω του 5%		
Μέτοχοι	Αρ. μετοχών & δικαιωμάτων ψήφου	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΚΕΜ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ	5.550.000	10,86%
TRICONTINENTAL TRANSPORT	5.108.000	10,00%
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Σ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ	4.068.300	7,96%
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΕΛΕΝΗ	2.846.025	5,57%
Λοιποί μέτοχοι κάτω του 5%	33.511.668	65,61%
<b>Σύνολο</b>	<b>51.083.993</b>	<b>100,00%</b>

Σε συνέχεια σχετικής ενημέρωσης των υπόχρεων προσώπων, στα πλαίσια εφαρμογής του Ν. 3556/2007 και σύμφωνα με την κατάσταση του μετοχολογίου, η Εταιρία γνωρίζει τα κάτωθι:

Συνδικαιούχοι της Κοινής Επενδυτικής Μεριδας Παπαγεωργίου Γεώργιου είναι : οι κκ Γεώργιος Παπαγεωργίου του Νικολάου, Γεώργιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου και Διονύσιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου (Επισημαίνεται ότι όλοι οι συνδικαιούχοι μιας κοινής επενδυτικής μερίδας είναι συγκύριοι στο σύνολο των καταχωρηθέντων στην κοινή μερίδα κινητών αξιών)

Ο κος Γεώργιος Παπαγεωργίου του Νικολάου κατέχει άμεσα μέσω κοινών επενδυτικών μερίδων 7.600.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 14,877% εκ των οποίων 5.550.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 10,864% σε Κοινή Επενδυτική Μεριδα με συνδικαιούχους τους κκ Γεώργιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου και Διονύσιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου.

Ο κος Γεώργιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου, κατέχει άμεσα μέσω Κοινής Επενδυτικής Μεριδας με συνδικαιούχους τους κκ Γεώργιο Παπαγεωργίου του Νικολάου και Διονύσιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου 5.550.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 10,864% επί του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου.

Ο κος Διονύσιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου, κατέχει άμεσα μέσω Κοινής Επενδυτικής Μεριδας με συνδικαιούχους τους κκ Γεώργιο Παπαγεωργίου του Νικολάου και Γεώργιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου, 5.550.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 10,864% επί του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου.

Η εταιρία «TRICONTINENTAL TRANSPORT CORPORATION» ελέγχεται κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1γ υποπερ. (δδ) του Ν. 3556/2007 από τον κο Σταύρο Παπαγεωργίου του Νικολάου. Ως εκ τούτου, ο κος Σταύρος Ν. Παπαγεωργίου κατέχει συνολικό ποσοστό 12,59% επί των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας, το οποίο αναλύεται ως εξής: 2,59% άμεσα δικαιώματα ψήφου και 10% έμμεσα δικαιώματα ψήφου μέσω της TRICONTINENTAL TRANSPORT CORPORATION.

#### **δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

#### **ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

#### **στ) Συμφωνίες Μετόχων**

Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της Εταιρίας τυχόν συμφωνίες μεταξύ μετόχων, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση των δικαιωμάτων 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 Εταιρίας και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει.

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

Η από 9.12.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κν 2190, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου και τους ακόλουθους ειδικότερους όρους: Μέχρι ποσοστού 10% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι μέχρι 5.108.399 μετοχές, με κατώτατο όριο αγοράς την τιμή των 0,10 ευρώ ανά μετοχή και ανώτατο όριο αγοράς την τιμή των 2,00 ευρώ ανά μετοχή και χρονική διάρκεια η οποία δεν θα υπερβαίνει τους 24 μήνες από την ημερομηνία έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση. Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο για την εξειδίκευση και εφαρμογή της απόφασης. Η Διοίκηση της Εταιρίας δεν ενεργοποίησε την ως άνω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

#### **θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίσταται οιαδήποτε συμφωνία συναφθείσα από την Εταιρία, η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό**

Με την επιφύλαξη των νομίμων υποχρεώσεων στο προσωπικό της Εταιρείας σε περίπτωση καταγγελιών των συμβάσεων εργασίας, δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Βεβαιώνεται ότι από την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού μέχρι σήμερα δεν έχει υπάρξει κάποιο γεγονός το οποίο δεν αναφέρεται στην παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

## ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

(η παρούσα δήλωση συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 43α παρ. 3 περ. δ του Κ.Ν. 2190/1920 και αποτελεί μέρος της Ετήσιας Έκθεσης του Δ.Σ. της Εταιρίας)

### ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

#### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

##### 1. Κώδικας Εταιρικής διακυβέρνησης

- 1.1 Γνωστοποίηση οικειοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρίας με τον Κώδικα Εταιρικής διακυβέρνησης
- 1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής
- 1.3 Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου

##### 2. Διοικητικό Συμβούλιο

- 2.1 Σύσταση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου
- 2.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου
- 2.3 Επιτροπή Ελέγχου

##### 3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

- 3.1 Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής
- 3.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

##### 4. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων

- 4.1 Κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου
- 4.2 Διαχείριση των κινδύνων της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με την διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων)

##### 5. Λοιπά διαχειριστικά, εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρίας

##### 6. Πρόσθετα πληροφορικά στοιχεία

#### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο όρος «εταιρική διακυβέρνηση» περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρίες διοικούνται και ελέγχονται. Η εταιρική διακυβέρνηση αρθρώνεται ως ένα σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη διοίκηση της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους μετόχους και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη, συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της Εταιρίας, προσδιορίζονται τα μέσα επίτευξης των στόχων αυτών και καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση της απόδοσης της Διοίκησης κατά την διαδικασία εφαρμογής των ανωτέρω. Η αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση διαδραματίζει ουσιαστικό και πρωτεύοντα ρόλο στην προώθηση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων, ενώ η αυξημένη διαφάνεια που προάγει έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της διαφάνειας στο σύνολο της οικονομικής δραστηριότητας των ιδιωτικών επιχειρήσεων αλλά και των δημοσίων οργανισμών και θεσμών.

##### 1. Κώδικας Εταιρικής διακυβέρνησης

- 1.1 Γνωστοποίηση οικειοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρίας με τον Κώδικα Εταιρικής διακυβέρνησης.

Στη χώρα μας και κατά την ημερομηνία κατάρτισής της παρούσας δήλωσης δεν υφίστανται πλείονες του ενός ευρέως αποδεκτοί Κώδικες Εταιρικής διακυβέρνησης (ΚΕΔ) που να θεσπίζουν πρότυπα βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης για τις ελληνικές εταιρίες, έλλειψη η οποία διαφοροποιεί την Ελλάδα από τις άλλες χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και καθιστά πιο δύσκολη την συμμόρφωση των ελληνικών εταιριών με τις επιταγές της ευρωπαϊκής νομοθεσίας όσον αφορά την εταιρική διακυβέρνηση. Ειδικότερα στην Ελλάδα το πλαίσιο της

εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων όπως ο ν. 3016/2002 που επιβάλλει την συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων εκτελεστικών μελών στα Διοικητικά Συμβούλια ελληνικών εταιριών των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, την θέσπιση και την λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας.

Επιπλέον και άλλα πιο πρόσφατα νομοθετήματα ενσωμάτωσαν στο ελληνικό δίκαιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο ν. 3693/2008 που επιβάλλει την σύσταση επιτροπών ελέγχου καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μίας Εταιρίας και ο ν. 3884/2010 που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους κατά το στάδιο προετοιμασίας μίας γενικής συνέλευσης. Τέλος ο πλέον πρόσφατος νόμος 3873/2010 ενσωμάτωσε στην ελληνική νομοθεσία την υπ' αριθ. 2006/46/ΕΚ Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, λειτουργώντας με τον τρόπο αυτό ως υπενθύμιση της ανάγκης θέσπισης Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αποτελώντας ταυτόχρονα τον θεμέλιο λίθο του.

Η Εταιρία μας συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων (ιδίως Κ.Ν. 2190/1920, 3016/2002 και 3693/2008), οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιοδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα. Ενόψει των ανωτέρω και επί σκοπώ πλήρους συμμόρφωσης της Εταιρίας μας με τις επιταγές του ν. 3873/2010, η Εταιρία μας δηλώνει μεν ότι κατά το παρόν χρονικό στάδιο υιοθετεί ως Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) τον γενικά (και μοναδικό μέχρι τώρα) ευρέως αποδεκτό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) (διαθέσιμο στο [http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf)) στον οποίο Κώδικα δηλώνει ότι υπάγεται,

1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής. Η Εταιρία βεβαιώνει κατ' αρχάς με την παρούσα δήλωση ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920, ν. 3016/2002 και ν. 3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από Εταιρία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον ως άνω Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) στον οποίο η Εταιρία υπάγεται, πλην όμως ο εν λόγω Κώδικας περιέχει και μια σειρά από επιπλέον (των ελαχίστων απαιτήσεων) ειδικές πρακτικές και αρχές σε σχέση με τις εν λόγω πρόσθετες πρακτικές και αρχές υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές.

## **Μέρος Α' - Το Διοικητικό Συμβούλιο και τα μέλη του**

### **I. Ρόλος και αρμοδιότητες του διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Δ.Σ. και προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ. όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρίας σε σχέση με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη. II. Μέγεθος και σύνθεση του διοικητικού Συμβουλίου

II. Δυο από τα μέλη του ΔΣ έχουν υπηρετήσει σε αυτό για περισσότερα από δώδεκα (12) χρόνια από την ημερομηνία της πρώτης εκλογής τους.

III. Ρόλος και απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του διοικητικού Συμβουλίου

-Το Δ.Σ. δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του, αλλά εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, καθώς αξιολογείται ως προέχουσα σημασία η συνδρομή εκ μέρους του Αντιπροέδρου, του Προέδρου του Δ.Σ. στην άσκηση των εκτελεστικών του καθηκόντων.

#### IV. Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του διοικητικού Συμβουλίου

- το Δ.Σ. δεν έχει υιοθετήσει ως μέρος των εσωτερικών κανονισμών της Εταιρίας, πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στην Εταιρία, καθώς οι εν λόγω πολιτικές δεν έχουν ακόμη διαμορφωθεί. Σε κάθε περίπτωση όμως το Καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει ότι απαγορεύεται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και στους Διευθυντές της εταιρίας, να ενεργούν κατ' επάγγελμα, χωρίς άδεια της Γενικής Συνέλευσης, για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, πράξεις που υπάγονται σε ένα από τους σκοπούς που επιδιώκει η εταιρία ή να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς.

- δεν υφίσταται υποχρέωση αναλυτικής γνωστοποίησης τυχόν επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Δ.Σ. (συμπεριλαμβανομένων και σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρείες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν από το διορισμό τους στο Δ.Σ.

#### V. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του διοικητικού Συμβουλίου

- η μέγιστη θητεία των μελών του Δ.Σ. δεν είναι τετραετής, αλλά μεγαλύτερη (πενταετής) ώστε να μην υπάρχει η ανάγκη εκλογής νέου Δ.Σ. σε συντομότερο χρονικά διαστήματα, γεγονός που έχει ως συνέπεια την επιβάρυνση με επιπλέον διατυπώσεις (νομιμοποίησης ενώπιον τρίτων κλπ)

- δεν υφίσταται επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για το Δ.Σ. , καθώς λόγω της δομής και λειτουργίας της Εταιρίας η συγκεκριμένη επιτροπή δεν αξιολογείται ως απαραίτητη κατά την παρούσα χρονική στιγμή.

#### VI. Λειτουργία του διοικητικού Συμβουλίου

- δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του Δ.Σ., καθώς οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρίας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του Δ.Σ.

- το Δ.Σ. στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης, το οποίο δύναται να αναθεωρείται ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρίας, καθώς αφενός μεν ενόψει του γεγονότος ότι όλα τα μέλη αυτού είναι κάτοικοι νομού Αττικής, είναι ευχερής η σύγκληση και συνεδρίαση του Δ.Σ., όταν το επιβάλλουν οι ανάγκες της Εταιρίας ή ο νόμος, χωρίς την ύπαρξη προκαθορισμένου προγράμματος δράσεως

- δεν υφίσταται πρόβλεψη για υποστήριξη του Δ.Σ. κατά την άσκηση του έργου του από ικανό, εξειδικευμένο και έμπειρο εταιρικό γραμματέα, καθώς υφίσταται η τεχνολογική υποδομή για την πιστή καταγραφή και αποτύπωση των συνεδριάσεων του Δ.Σ.

- δεν υφίσταται υποχρέωση για διενέργεια συναντήσεων σε τακτική βάση μεταξύ του Προέδρου του Δ.Σ. και των μη εκτελεστικών μελών του χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς όλα τα σχετικά θέματα συζητούνται παρουσία όλων των μελών του Δ.Σ. , χωρίς την ύπαρξη «σινικών τειχών» μεταξύ των

- δεν υφίσταται πρόβλεψη για ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης για τα νέα μέλη του Δ.Σ. αλλά και την διαρκή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη, δεδομένου ότι προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του Δ.Σ. πρόσωπα που διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές – διοικητικές ικανότητες.

- δεν υφίσταται πρόβλεψη για παροχή επαρκών πόρων προς τις επιτροπές του Δ.Σ. για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων στο βαθμό που χρειάζονται, καθώς οι σχετικοί πόροι εγκρίνονται ανά περίπτωση από την διοίκηση της Εταιρίας, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες

#### VII. Αξιολόγηση του διοικητικού Συμβουλίου

- δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ. και των επιτροπών του ούτε αξιολογείται η επίδοση του Προέδρου του Δ.Σ. κατά την διάρκεια διαδικασίας στην οποία



προϊσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. ελλείπει ανεξάρτητου Αντιπρόεδρου. Η διαδικασία αυτή δεν θεωρείται ως αναγκαία ενόψει της οργανωτικής δομής της Εταιρίας.

### **Μέρος Β´ - Εσωτερικός έλεγχος**

#### **I. Εσωτερικός έλεγχος-Επιτροπή Ελέγχου**

- η επιτροπή ελέγχου δεν συνέρχεται άνω των τριών (3) φορών ετησίως – δεν υφίσταται ειδικός και ιδιαίτερος κανονισμός λειτουργίας της επιτροπής ελέγχου, καθώς τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της ως άνω επιτροπής, προδιαγράφονται επαρκώς από τις κείμενες διατάξεις. - δεν διατίθενται ιδιαίτερα κονδύλια στην Επιτροπή για την εκ μέρους της χρήση υπηρεσιών εξωτερικών συμβούλων, καθώς η σύνθεση της Επιτροπής και οι εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία των μελών αυτής διασφαλίζουν την αποτελεσματική λειτουργία της

### **Μέρος Γ´ - Αμοιβές**

#### **I. Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών**

- δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών, αποτελούμενη αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, ανεξάρτητα στην πλειονότητά τους, η οποία έχει ως αντικείμενο τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. και κατά συνέπεια δεν υπάρχουν ρυθμίσεις για τα καθήκοντα της εν λόγω επιτροπής, την συχνότητα συνεδριάσεών της και για άλλα θέματα που αφορούν την λειτουργία της. Η σύσταση της εν λόγω επιτροπής, ενόψει της δομής και λειτουργίας της Εταιρίας δεν έχει αξιολογηθεί ως αναγκαία μέχρι σήμερα.

- στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. δεν προβλέπεται ότι το Δ.Σ. μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει απονεμηθεί λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού, καθώς τα τυχόν δικαιώματα bonus ωριμάζουν μόνο μετά την οριστική έγκριση και έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων.

- η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. δεν εγκρίνεται από το Δ.Σ. μετά από πρόταση της επιτροπής αμοιβών, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών αυτού, δεδομένου ότι δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών.

### **Μέρος Γ´ - Σχέσεις με τους μετόχους**

#### **I. Επικοινωνία με τους μετόχους**

- δεν παρατηρήθηκε κάποια απόκλιση

#### **II. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων**

- δεν παρατηρήθηκε κάποια απόκλιση

### **1.3 Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου.**

Η Εταιρία εφαρμόζει τις προβλέψεις του κειμένου ως άνω νομοθετικού πλαισίου σχετικά με την εταιρική διακυβέρνηση. Δεν υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή εφαρμοζόμενες πρακτικές επιπλέον των ως άνω προβλέψεων.

## **2. Διοικητικό Συμβούλιο**

### **2.1 Σύνοψη και τρόπος λειτουργίας του διοικητικού Συμβουλίου**

2.1.1 Το διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού αυτής, αποτελείται από τρία (3) έως εννέα (9) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων, που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση. Τα μέλη του διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι μέτοχοι της Εταιρίας ή άλλα φυσικά πρόσωπα (μη μέτοχοι). Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι

απεριορίστως επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά από την Γενική Συνέλευση ανεξάρτητα από τον χρόνο λήξης της θητείας τους. Η θητεία των μελών του διοικητικού Συμβουλίου ανέρχεται σε πέντε (5) έτη, αρχόμενη από την επομένη της ημέρας της εκλογής τους από τη Γενική Συνέλευση και λήγουσα την αντίστοιχη ημερομηνία του έκτου έτους. Σε περίπτωση που κατά τη λήξη της θητείας του δεν έχει εκλεγεί νέο Διοικητικό Συμβούλιο, παρατείνεται η θητεία του αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά την λήξη της θητείας του, η οποία όμως δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία. Κάθε σύμβουλος οφείλει να προσέρχεται και να συμμετέχει ανελλιπώς στις συνεδριάσεις του διοικητικού Συμβουλίου. Κάθε σύμβουλος υποχρεούται να τηρεί αυστηρώς τα τυχόν απόρρητα της επιχειρήσεως τα οποία γνωρίζει λόγω της ιδιότητάς του.

2.1.2 Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται από τον Πρόεδρό του, με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων. Τη σύγκληση του διοικητικού συμβουλίου μπορεί να ζητήσουν δύο (2) από τα μέλη του με αίτηση τους προς τον πρόεδρο αυτού ή τον αναπληρωτή του, οι οποίοι υποχρεούνται να συγκαλέσουν το διοικητικό συμβούλιο, προκειμένου αυτό να συνέλθει εντός προθεσμίας επτά (7) ημερών από την υποβολή της αίτησης. Στην αίτηση πρέπει, με ποινή απαραδέκτου, να αναφέρονται, με σαφήνεια και τα θέματα που θα απασχολήσουν το διοικητικό συμβούλιο. Αν δεν συγκληθεί το διοικητικό συμβούλιο από τον πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του εντός της ανωτέρω προθεσμίας, επιτρέπεται στα μέλη που ζήτησαν τη σύγκληση να συγκαλέσουν αυτά το διοικητικό συμβούλιο εντός προθεσμίας πέντε (5) ημερών από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας των επτά (7) ημερών, γνωστοποιώντας τη σχετική πρόσκληση στα λοιπά μέλη του διοικητικού συμβουλίου.

2.1.3 Σύμβουλος που απουσιάζει μπορεί να εκπροσωπείται από άλλο σύμβουλο. Κάθε σύμβουλος μπορεί να εκπροσωπεί ένα μόνο σύμβουλο που απουσιάζει. Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων αυτοπροσώπως συμβούλων, μπορεί να είναι μικρότερος των τριών (3). Προς εξεύρεση του αριθμού απαρτίας παραλείπεται τυχόν προκύπτον κλάσμα. Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου παίρνονται με απόλυτη πλειοψηφία των συμβούλων που είναι παρόντες και εκείνων που αντιπροσωπεύονται, εκτός από την περίπτωση της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του παρόντος. Σε περίπτωση ισοψηφίας δεν υπερισχύει η ψήφος του προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

2.1.4 . Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο, που μπορεί να τηρείται και κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Ύστερα από αίτηση μέλους του διοικητικού συμβουλίου, ο Πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρήσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο βιβλίο αυτό καταχωρείται επίσης κατάλογος των παραστάντων ή αντιπροσωπευθέντων κατά τη συνεδρίαση μελών του διοικητικού συμβουλίου. Αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου επικυρώνονται από τον Πρόεδρο ή το νόμιμο αναπληρωτή του. Αντίγραφα πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, για τα οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισής τους στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 7α κ.ν. 2190/1920, υποβάλλονται στην αρμόδια εποπτεύουσα Αρχή μέσα σε προθεσμία είκοσι (20) ημερών από τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να χορηγηθεί αμοιβή ή αποζημίωση, που το ποσό της πρέπει να ορίζεται από την τακτική Γενική Συνέλευση με ειδική απόφαση. Κάθε αμοιβή ή αποζημίωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, βαραίνει την εταιρεία αν εγκριθεί με ειδική απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

2.1.5 Για τις συζητήσεις και τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου τηρούνται πρακτικά. Αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου επικυρώνονται από τον Πρόεδρο ή από τον αναπληρωτή.

2.1.6 Εάν, για οποιοδήποτε λόγο, κενωθεί θέση συμβούλου, οι σύμβουλοι που απομένουν, εφόσον δεν είναι λιγότεροι από τρεις, εκλέγουν προσωρινά αντικαταστάτη για το υπόλοιπο της θητείας του συμβούλου που αναπληρώνεται. Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του καταστατικού και

ανακοινώνεται από το διοικητικό συμβούλιο στην αμέσως προσεχή γενική συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες, ακόμη και αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

## **2.2 Πληροφορίες για τα μέλη του διοικητικού Συμβουλίου**

2.2.1 Το ισχύον διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είναι επταμελές και αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Νικόλαος Παπαγεωργίου του Γεωργίου, Πρόεδρος Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Πολυχρόνης Λαδονικόλας του Σάββα, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Νικόλαος Παπαγεωργίου του Σταύρου, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
  
- Παγκράτης Λιβέρας του Γεωργίου, Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Βασίλειος Κακουλίδης του Παναγιώτη, Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Γεώργιος Κούκουλας του Εμμανουήλ, Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Θεόδωρος Αποστολόπουλος του Θρασιβούλου, Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Το ως άνω διοικητικό Συμβούλιο με εξαίρεση τον Πρόεδρο του Δ.Σ., εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκε την 3η Ιουνίου 2010. Η θητεία του λήγει την 3/06/2015. Στις αρχές του 2012, ο Πρόεδρος του Δ.Σ., κος Παπαγεωργίου Νικόλαος του Σταύρου αντικαταστάθηκε, από τον μέχρι τότε Αντιπρόεδρο και αναπληρωτή διευθύνοντα σύμβουλο κ. Νικόλαο Παπαγεωργίου του Γεωργίου.

2.2.2 Τα συνοπτικά Βιογραφικά στοιχεία των μελών του διοικητικού Συμβουλίου έχουν ως ακολούθως :

### **Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου** Πρόεδρος Δ.Σ., Εκτελεστικό Μέλος

Είναι απόφοιτος του Αμερικάνικου Κολεγίου και έχει σπουδάσει Διοίκηση Επιχειρήσεων. Η παρουσία του στη διοικητική δομή της εταιρείας αρχίζει το 1986 έχοντας την ευθύνη για την ανάπτυξη συστημάτων διοικητικής πληροφόρησης και μηχανοργάνωσης. Από το 1998 συμμετέχει σε Δ.Σ. των εταιρειών του Ομίλου και έχει αναλάβει τον τομέα αξιοποίησης ακίνητης περιουσίας.

### **Πολυχρόνης Λαδονικόλας** Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος

Είναι Μηχανολόγος - Ηλεκτρολόγος με μεταπτυχιακά στα Οικονομικά και τη Διοίκηση Επιχειρήσεων. Εργάστηκε στον Όμιλο Εταιριών της BP στην Ελλάδα καθώς και στα κεντρικά γραφεία στο Λονδίνο και τη Γερμανία (Αμβούργο) για πάνω από 34 χρόνια. Οι κύριοι τομείς της απασχόλησής του ήταν η Διοίκηση Εμπορικών Λειτουργιών, ο Εφοδιασμός και οι Μεταφορές, ο Στρατηγικός Σχεδιασμός και η ανάπτυξη και επέκταση των δραστηριοτήτων της BP στην Ευρώπη. Τα τελευταία 4 χρόνια ήταν Σύμβουλος ανωτέρων στελεχών των εταιρειών του Ομίλου. Μετείχε σε Διοικητικά Συμβούλια Εταιριών του Ομίλου στην Ελλάδα, Δανία, Γερμανία, Σουηδία και Ολλανδία.

Από το 2004 είναι ο νέος Διευθύνων Σύμβουλος της SANYO HELLAS HOLDING.

### **Νικόλαος Σ. Παπαγεωργίου** , Εκτελεστικό Μέλος

Ολοκλήρωσε τις πανεπιστημιακές οικονομικές σπουδές του και από το 1980 έχει αναλάβει διάφορες διοικητικές θέσεις στη SANYO HELLAS και σε άλλες εταιρείες της οικογένειας Παπαγεωργίου. Επίσης, ήταν υπεύθυνος ανάπτυξης του εμπορικού τομέα του Ομίλου. Από το 1998 έχει αυξημένες αρμοδιότητες που περιλαμβάνουν την οργανωτική δομή και τον επιχειρηματικό σχεδιασμό και συμμετέχει σε Δ.Σ. των εταιρειών του Ομίλου.

### **Γεώργιος Κούκουλας** Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Είναι σύμβουλος επιχειρήσεων και έχει διατελέσει επί σειρά ετών Εντεταλμένος και Διευθύνων Σύμβουλος της Ε.Ε.Δ.Ε. (Ελληνική Εταιρία Διοίκησης Επιχειρήσεων), Πρόεδρος του Ι.Ο.Δ. (Ινστιτούτο Οικονομικής Διοίκησης) και μέλος του CECIOS (European Management Association).

**Βασίλειος Κακουλίδης** Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Είναι απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Alexander University της Νυρεμβέργης. Το 1995 άρχισε να εργάζεται στην οικογενειακή ναυτιλιακή επιχείρηση P.K. Kakoulidis Shipping Co Ltd με ειδικότητα στις ναυλώσεις ξηρών φορτίων στην οποία από το 2000 ανάλαβε καθήκοντα Διευθύνοντος Συμβούλου.

**Θεόδωρος Αποστολόπουλος** Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Είναι Οικονομολόγος –Σύμβουλος Διοικήσεως έχει σπουδάσει Οικονομικά στο London School of Economics (L.S.E.) και έχει μεταπτυχιακό στην διοίκηση από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο (Α.Σ.Ο.Ε.Ε). Έχει διατελέσει Διευθυντικό στέλεχος στις εταιρείες : Shell Ltd, Winthrop Inc Continental. Pharma SA, και από το 1989 στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ, στις εταιρείες του Ομίλου, ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε στην θέση του διευθυντή Marketing και Ανάπτυξης, στην ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε . στη θέση του Εμπορικού διευθυντή και Συμβούλου διοίκησης.

### 2.3 Επιτροπή Ελέγχου

2.3.1 Η Εταιρία συμμορφούμενη πλήρως με τις προβλέψεις και τις επιταγές του ν. 3693/2008 εξέλεξε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα την 17η Ιουνίου 2010, Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) αποτελούμενη από τα ακόλουθα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας :

- Γεώργιος Κούκουλας του Εμμανουήλ, Πρόεδρος
- Παγκράτης Λιβέρας του Γεωργίου, Μέλος,
- Βασίλειος Κακουλίδης του Παναγιώτη, Μέλος

Σημειώνεται ότι εκ των ανωτέρω μελών, και τα τρία (3) είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

2.3.2 Οι αρμοδιότητες και υποχρεώσεις της Επιτροπής Ελέγχου συνίστανται:

- α) στην παρακολούθηση της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
  - β) στην παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της ομάδας των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας ,
  - γ) στην παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας ,
  - δ) στην επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαιτέρως όσον αφορά την παροχή στην Εταιρία άλλων υπηρεσιών από το νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.
- 2.3.3 Αποστολή της Επιτροπής Ελέγχου είναι η διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της αποδοτικότητας των εταιρικών εργασιών, ο έλεγχος της αξιοπιστίας της παρεχόμενης προς το επενδυτικό κοινό και τους μετόχους της Εταιρίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, η συμμόρφωση της Εταιρίας με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η περιφρούρηση των επενδύσεων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας και ο εντοπισμός και η αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

2.3.4 Η Επιτροπή Ελέγχου κατά την διάρκεια της χρήσεως 2010 (01/01/2010-31/12/2010) συνεδρίασε τέσσερις (4) φορές.

2.3.5 Διευκρινίζεται ότι ο Νόμιμος Ελεγκτής της Εταιρίας, ο οποίος διενεργεί τον έλεγχο των ετησίων και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, δεν παρέχει άλλου είδους μη ελεγκτικές υπηρεσίες προς την Εταιρία ούτε συνδέεται με οποιαδήποτε άλλη σχέση με την Εταιρία προκειμένου να διασφαλίζεται με τον τρόπο αυτό η αντικειμενικότητα, η αμεροληψία και η ανεξαρτησία του.

### 3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

3.1 Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής.

3.1.1 Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, είναι το ανώτατο όργανο αυτής και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία να αποφασίζει για: α) τροποποίηση του καταστατικού, β) αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, γ) εκλογή μελών Διοικητικού Συμβουλίου, δ) εκλογή ελεγκτών, ε) έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, στ) διάθεση των ετησίων κερδών, ζ) έκδοση δανείου με ομολογίες, η) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας και θ) διορισμό εκκαθαριστών. Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται: α) Οι κατά το άρθρο 6 παράγραφος 1 του παρόντος αποφασιζόμενες από το Διοικητικό Συμβούλιο, αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και οι επιβαλλόμενες από διατάξεις άλλων νόμων, β) Η κατά το άρθρο 23 του παρόντος εκλογή προσωρινών συμβούλων, σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή για οποιοδήποτε λόγο γενομένων εκππτώτων, γ) Η κατά το άρθρο 78 του κ.ν. 2190/20 απορρόφηση ανώνυμης εταιρείας από άλλη ανώνυμη εταιρεία που κατέχει το 100% των μετοχών της, (δ) Η τροποποίηση του καταστατικού από το διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 11, τις παραγράφους 2 του άρθρου 13α και 13 του άρθρου 13 και την παράγραφο 4 του άρθρου 17β του Ν. 2190/1920, και (ε) Η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της τακτικής γενικής συνέλευσης.

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

3.1.3 . Η γενική συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, τουλάχιστον μια φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι (6) το πολύ μηνών από τη λήξη της χρήσης αυτής. Η γενική συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του δήμου, όπου βρίσκεται η έδρα του χρηματιστηρίου. Η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές γενικές συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να καλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την οριζόμενη για την συνεδρίασή της, στις οποίες συνυπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

3.1.4 Η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές γενικές συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να καλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την οριζόμενη για την συνεδρίασή της, στις οποίες συνυπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

3.1.5 Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται κατ'αυτήν μέτοχοι εκπροσωπούντες τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεστεί τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση, η Γενική Συνέλευση συνέρχεται εκ νέου εντός είκοσι (20) ημερών από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, που προσκαλείται πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση, βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

3.1.6 Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή. Εξαιρετικά, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί

των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπούνται σ' αυτήν τουλάχιστον τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν: α) μεταβολή της εθνικότητας της εταιρείας, β) μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης της εταιρείας, γ) αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, δ) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τις αυξήσεις που προβλέπονται στην παράγραφο 1 του άρθρου 6 του παρόντος ή επιβαλλόμενες από διατάξεις νόμων ή γενόμενη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, ε) μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, στ) μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, ζ) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας και η) παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 6 του καταστατικού της εταιρείας. Αν δεν συντελεστεί η απαρτία της προηγούμενης παραγράφου στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται πρώτη επαναληπτική Γενική Συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη συνεδρίαση που ματαιώθηκε, που προσκαλείται πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση, βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ένα δεύτερο (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αν δεν συντελεστεί και αυτή η απαρτία, συνέρχεται δεύτερη επαναληπτική Γενική Συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη συνεδρίαση που ματαιώθηκε, που προσκαλείται πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση, βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

Οι αποφάσεις για τα θέματα της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή.

3.1.7 Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή όταν κωλύεται αυτός, ο νόμιμος αναπληρωτής του. Χρήη Γραμματέα εκτελεί προσωρινά αυτός που ορίζεται από τον Πρόεδρο. Αφού εγκριθεί ο κατάλογος των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η συνέλευση προχωρεί στην εκλογή του Προέδρου της και ενός Γραμματέα που εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

3.1.8 Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης περιορίζονται στα θέματα που αναγράφονται στην ημερήσια διάταξη. Για θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται στη συνέλευση, τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της. Τα αντίγραφα και τα αποσπάσματα των πρακτικών, επικυρώνονται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή το νόμιμο αναπληρωτή του.

## 3.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

### 3.2.1 Δικαιώματα συμμετοχής και ψήφου

3.2.1.1 Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους, εν σχέση προς τη διοίκηση της Εταιρείας, μόνο στις Γενικές Συνελεύσεις και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο και το Καταστατικό. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση, με την επιφύλαξη των οριζομένων στο άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

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

Συνέλευσης, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρία το αργότερο την τρίτη (3η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

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

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

3.2.1.5 Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει τον εν λόγω μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με τη Γενική Συνέλευση. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του αντιπροσωπευόμενου μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου, μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

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

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

### 3.2.2 Λοιπά δικαιώματα μετόχων

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

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

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

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

3.2.2.5 Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις απαιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρίας , στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. 3.2.2.6 Σε περίπτωση αίτησης μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλλει για μια μόνο φορά την λήψη αποφάσεων για όλα ή ορισμένα θέματα από την Έκτακτη ή Τακτική Γενική Συνέλευση, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για την λήψη τους, εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του Κ.Ν. 2190/1920.

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

3.2.2.8 Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου το διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να παρέχει στην Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας . Το διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιώδη λόγο αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920,



εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει την σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

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

3.2.2.10 Μέτοχοι της Εταιρίας, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η Εταιρία, που δικάζει κατά την διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης.

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

#### **4. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείριση κινδύνων**

##### **4.1 Κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου**

4.1.1. Ο εσωτερικός έλεγχος της Εταιρίας διενεργείται από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και πραγματοποιείται σύμφωνα με το πρόγραμμα ελέγχου που περιέχεται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι ο έλεγχος στην βάση του οποίου συντάσσεται και η σχετική Έκθεση διενεργείται εντός του κανονιστικού πλαισίου του ν. 3016/2002, όπως ισχύει σήμερα, και ειδικότερα σύμφωνα με τα άρθρα 7 και 8 του εν λόγω νόμου, καθώς επίσης και με βάση τα οριζόμενα στην Απόφαση 5/204/2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή της από την Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αριθμό 3/348/19.7.2005. Αναφέρει στο διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας με τα συμφέροντα της εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του. Οι εσωτερικοί ελεγκτές οφείλουν να ενημερώνουν εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το διοικητικό συμβούλιο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίστανται κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων. Επίσης παρέχουν, μετά από έγκριση του Δ.Σ. της εταιρίας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζονται με αυτές και διευκολύνουν με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

4.1.2 Κατά την άσκηση του ελέγχου η Υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου λαμβάνει γνώση όλων των αναγκαίων βιβλίων, εγγράφων, αρχείων, τραπεζικών λογαριασμών και χαρτοφυλακίων της Εταιρίας και ζητεί την απόλυτη και διαρκή συνεργασία της Διοίκησης προκειμένου να της παρασχεθούν όλες οι αιτηθείσες πληροφορίες και στοιχεία με σκοπό την απόκτηση εκ μέρους της εύλογης διασφάλισης για την κατάρτιση μίας Έκθεσης η οποία θα είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες σχετικά με τις πληροφορίες και τα συμπεράσματα που περιέχονται σε αυτήν. Ο έλεγχος δεν περιλαμβάνει οιαδήποτε αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν καθώς επίσης και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς αυτά αποτελούν αντικείμενο του ελέγχου εκ μέρους του νομίμου ελεγκτή της Εταιρίας.

4.1.3 Αντικείμενο του ελέγχου είναι η αξιολόγηση του γενικότερου επιπέδου και των διαδικασιών λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρίας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την εταιρία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής. Σε κάθε ελεγχόμενη περίοδο επιλέγονται ορισμένες περιοχές-πεδία ελέγχου, ενώ σε σταθερή και μόνιμη βάση ελέγχονται και εξετάζονται αφενός μεν η λειτουργία και οργάνωση του διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και αφετέρου η

λειτουργία των 2 βασικών Υπηρεσιών που λειτουργούν με βάση τις διατάξεις του ν. 3016/2002, ήτοι η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων.

4.2 Διαχείριση των κινδύνων της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με την διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων). Ο Όμιλος έχει επενδύσει στην ανάπτυξη και συντήρηση προηγμένων μηχανογραφικών υποδομών που εξασφαλίζουν μέσα από σειρά δικλείδων ασφαλείας την ορθή απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών. Παράλληλα ανάλυση των αποτελεσμάτων πραγματοποιείται σε ημερήσια βάση καλύπτοντας όλα τα σημαντικά πεδία της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Αντιπαράβολές πραγματοποιούνται μεταξύ πραγματικών, ιστορικών και προϋπολογισμένων λογαριασμών εσόδων και εξόδων με επαρκή λεπτομερή εξήγηση όλων των σημαντικών αποκλίσεων.

## 5. Λοιπά διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρίας

Δεν υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή άλλα διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρίας.

## 6. Πρόσθετα πληροφοριακά στοιχεία

6.1 Το άρθρο 10 παρ. 1 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, προβλέπει τα ακόλουθα σχετικά με τις εταιρείες των οποίων το σύνολο των τίτλων είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά:

«1. Τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν ότι οι εταιρείες που αναφέρονται στο άρθρο 1 παράγραφος 1 δημοσιεύουν αναλυτικές πληροφορίες ως προς τα εξής:

- α) διάρθρωση του κεφαλαίου τους, συμπεριλαμβανομένων των τίτλων που δεν είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά κράτους μέλους και, κατά περίπτωση, ένδειξη των διαφόρων κατηγοριών μετοχών με τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με κάθε κατηγορία μετοχών και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν,
- β) όλους τους περιορισμούς στη μεταβίβαση τίτλων, όπως τους περιορισμούς στην κατοχή τίτλων ή την υποχρέωση λήψης έγκρισης από την Εταιρία ή από άλλους κατόχους τίτλων, με την επιφύλαξη του άρθρου 46 της οδηγίας 2001/34/ΕΚ,
- γ) τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές (συμπεριλαμβανομένων εμμέσων συμμετοχών μέσω πυραμιδικών διαρθρώσεων ή αλληλοσυμμετοχής) κατά την έννοια του άρθρου 85 της οδηγίας 2001/34/ΕΚ,
- δ) τους κατόχους κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων,
- ε) τον μηχανισμό ελέγχου που τυχόν προβλέπεται σε ένα σύστημα συμμετοχής των εργαζομένων, εφόσον τα δικαιώματα ελέγχου δεν ασκούνται άμεσα από τους εργαζόμενους,
- στ) τους κάθε είδους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της Εταιρίας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων,
- ζ) τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην Εταιρία και δύνανται να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση τίτλων ή/και στα δικαιώματα ψήφου, κατά την έννοια της οδηγίας 2001/34/ΕΚ,
- η) τους κανόνες όσον αφορά τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του συμβουλίου καθώς και όσον αφορά την τροποποίηση του καταστατικού,
- θ) τις εξουσίες των μελών του συμβουλίου, ιδίως όσον αφορά τη δυνατότητα έκδοσης ή επαναγοράς μετοχών,
- ι) κάθε σημαντική συμφωνία στην οποία συμμετέχει η Εταιρία και η οποία αρχίζει να ισχύει, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας προσφοράς εξαγοράς και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, ως εκ της φύσεώς της, η κοινολόγησή της θα προκαλούσε σοβαρή ζημία στην Εταιρία. Η εξαίρεση αυτή δεν ισχύει όταν η Εταιρία είναι ρητά υποχρεωμένη να κοινολογεί παρόμοιες πληροφορίες βάσει άλλων νομικών απαιτήσεων,

ια) κάθε συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρία με τα μέλη του συμβουλίου της ή του προσωπικού της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή εάν τερματισθεί η απασχόλησή τους εξαιτίας της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς.»

6.2 Σχετικά με τα στοιχεία γ, δ, στ, η και θ της παρ. 1 του άρθρου 10 η Εταιρία δηλώνει τα ακόλουθα:• ως προς το σημείο γ': οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες:

**Θυγατρικές**

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	-	Ολική Ενοποίηση
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	93,14%	-	Ολική Ενοποίηση
EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	MARSHALL ISLANDS	-	93,14%	Ολική Ενοποίηση
GORTYNIA SHIPPING SA	MARSHALL ISLANDS	-	65,20%	Ολική Ενοποίηση
NEDA INTERNASIONAL S.A.	MARSHALL ISLANDS	-	74,51%	Ολική Ενοποίηση
SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	88,49%	Ολική Ενοποίηση
ARCADIA A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	87,76%	4,13%	Ολική Ενοποίηση
ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	53,85%	37,83%	Ολική Ενοποίηση
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση

**Συγγενείς**

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
NORTEC MULTIMEDIA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	18,00%	22,00%	Καθαρή θέση
NORTEC EURASIA S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	16,20%	19,80%	Καθαρή θέση
AMACON EQI A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	25,25%	-	Καθαρή θέση
ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	35,00%	-	Καθαρή θέση

Περαιτέρω οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο και δικαιώματα ψήφου της Εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007 είναι οι ακόλουθες:

Μέτοχοι	Αρ. μετοχών & δικαιωμάτων ψήφου	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΚΕΜ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ	5.550.000	10,86%
TRICONTINENTAL TRANSPORT	5.108.000	10,00%
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Σ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ	4.068.300	7,96%
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΕΛΕΝΗ	2.846.025	5,57%

Σε συνέχεια σχετικής ενημέρωσης των υπόχρεων προσώπων, στα πλαίσια εφαρμογής του Ν. 3556/2007 και σύμφωνα με την κατάσταση του μετοχολογίου, η Εταιρία γνωρίζει τα κάτωθι:

Συνδικαιούχοι της Κοινής Επενδυτικής Μεριδας Παπαγεωργίου Γεώργιου είναι : οι κκ Γεώργιος Παπαγεωργίου του Νικολάου, Γεώργιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου και Διονύσιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου (Επισημαίνεται ότι όλοι οι συνδικαιούχοι μιας κοινής επενδυτικής μερίδας είναι συγκύριοι στο σύνολο των καταχωρηθέντων στην κοινή μερίδα κινητών αξιών)

Ο κος Γεώργιος Παπαγεωργίου του Νικολάου κατέχει άμεσα μέσω κοινών επενδυτικών μεριδών 7.600.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 14,877% εκ των οποίων 5.550.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 10,864% σε Κοινή Επενδυτική Μεριδα με συνδικαιούχους τους κκ Γεώργιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου και Διονύσιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου.

Ο κος Γεώργιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου, κατέχει άμεσα μέσω Κοινής Επενδυτικής Μεριδας με συνδικαιούχους τους κκ Γεώργιο Παπαγεωργίου του Νικολάου και Διονύσιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου 5.550.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 10,864% επί του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου.

Ο κος Διονύσιος Παπαγεωργίου του Γεωργίου, κατέχει άμεσα μέσω Κοινής Επενδυτικής Μεριδας με συνδικαιούχους τους κκ Γεώργιο Παπαγεωργίου του Νικολάου και Γεώργιο Παπαγεωργίου του Γεωργίου, 5.550.000 μετοχές και δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 10,864% επί του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου.

Η εταιρία «TRICONTINENTAL TRANSPORT CORPORATION» ελέγχεται κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1γ υποπερ. (δδ) του Ν. 3556/2007 από τον κο Σταύρο Παπαγεωργίου του Νικολάου. Ως εκ τούτου, ο κος Σταύρος Ν. Παπαγεωργίου κατέχει συνολικό ποσοστό 12,59% επί των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας, το οποίο αναλύεται ως εξής: 2,59% άμεσα δικαιώματα ψήφου και 10% έμμεσα δικαιώματα ψήφου μέσω της TRICONTINENTAL TRANSPORT CORPORATION.

ως προς το σημείο δ': δεν υφίστανται οιουδήποτε είδους τίτλοι, οι οποίοι παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

• ως προς το σημείο στ': δεν υφίστανται γνωστοί περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου (όπως περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της Εταιρίας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων). Αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου κατά την Γενική Συνέλευση εκτενής αναφορά γίνεται στην Ενότητα 3 της παρούσας δήλωσης Εταιρικής διακυβέρνησης.

• ως προς το σημείο η': αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καθώς και τα σχετικά με την τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας, δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα. Οι κανόνες αυτοί περιγράφονται αναλυτικά στην Ενότητα 2.1 της παρούσας δήλωσης Εταιρικής διακυβέρνησης.

• ως προς το σημείο θ': δεν υφίσταται ειδικές εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με έκδοση ή την επαναγορά μετοχών.

Η παρούσα δήλωση Εταιρικής διακυβέρνησης αποτελεί αναπόσπαστο και ειδικό τμήμα της ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

### **Μεταμόρφωση, 29 Μαρτίου 2012**

Ο Πρόεδρος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου

Πολυχρόνης Λαδονικόλας

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελείται από 31 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2012.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΤΣΑΛΑΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΣ  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 21361  
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.Ο.Ε.Λ  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 111  
Πατησίων 81 & Χέυδεν - Αθήνα  
Τ.Κ. 104 34  
Τηλ.: [+30] 210 8894408

**Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

**Προς τους Μετόχους της  
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.**

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις ατομικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

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

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

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Εντούτοις, εξαιτίας του θέματος που περιγράφεται στην παράγραφο 'Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης', δεν μπορούσαμε να συγκεντρώσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια για τη θεμελίωση ελεγκτικής γνώμης.

**Βάση για Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης**

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες και πληρωτέες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011. Επιπλέον, λόγω της αδυναμίας εξυπηρέτησης του δανεισμού θυγατρική εταιρεία του Ομίλου απώλεσε σημαντικό περιουσιακό στοιχείο που από μόνο του αποτελούσε σημαντική μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών για τον Όμιλο. Οι διαπραγματεύσεις της Εταιρείας για αναχρηματοδότηση δεν έχουν τελεσφορήσει, ούτε έχει γνωστοποιηθεί το στάδιο προόδου που έχει επιτευχθεί. Η κατάσταση αυτή υποδηλώνει την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας ως προς την ικανότητα της Εταιρείας για συνέχιση της δραστηριότητάς τους. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί κάνοντας χρήση της παραδοχής συνέχισης της δραστηριότητας. Ζητήθηκε από την διοίκηση να πραγματοποιήσει την εκτίμηση για την καταλληλότητα της χρήσης της αρχής της συνέχισης της δραστηριότητας χωρίς όμως να το πράξει. Ως εκ τούτου δεν μπορούσαμε να συγκεντρώσουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με τη χρήση της παραδοχής της συνέχισης δραστηριότητας κατά την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως την ύπαρξη σχεδίων της διοίκησης τα οποία έχει θέσει σε εφαρμογή ή άλλων αμβλυτικών παραγόντων.

**Αδυναμία Έκφρασης Γνώμης**

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

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.Ο.Ε.Α.

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.Ο.Ε.Α.

Πατησίων 81& Χέυδεν 8

104 34 Αθήνα

Ελλάς

ΑΜ ΣΟΕΛ 111

Τριαντάφυλλος Κωτσαλάς, Ορκωτός Ελεγκτής

Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 21361

## Δ. Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.1	30.762.703,43	67.074.803,91	5.309.300,78	5.444.635,87
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.1	38.104.357,98	37.358.011,00	35.667.332,41	34.885.706,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.2	0,00	0,00	0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές	6.3	0,00	0,00	5.305.773,44	19.633.487,47
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	6.4	2.105.459,91	9.235.203,00	259.281,51	1.647.833,60
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	6.5	19.814.463,98	4.017.298,87	3.263.790,53	3.303.516,78
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπήσεις δραστηριότητες	6.18	11.210.911,07	11.233.004,27	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.6	1.359.428,55	1.389.004,37	1.340.766,55	1.370.511,37
Αναβαλλόμενη φορολογία	6.7	785.830,33	2.291.102,03	279.498,53	1.526.137,56
<b>Σύνολο (α)</b>		<b>104.143.155,25</b>	<b>132.598.427,45</b>	<b>51.425.743,75</b>	<b>67.811.828,65</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	6.8	62.104,21	72.782,88	0,00	0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	6.9	812.111,49	512.794,03	354.254,80	165.516,46
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων		0,00	0,00	0,00	0,00
Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί	6.10	2.837.528,66	4.784.162,94	4.324.400,45	6.183.208,35
Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	6.11	1.431.790,91	3.198.314,04	123.603,63	453.880,34
<b>Σύνολο (β)</b>		<b>5.143.535,27</b>	<b>8.568.053,89</b>	<b>4.802.258,88</b>	<b>6.802.605,15</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>109.286.690,52</b>	<b>141.166.481,34</b>	<b>56.228.002,63</b>	<b>74.614.433,80</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.12	51.083.993,00	51.083.993,00	51.083.993,00	51.083.993,00
Αποθεματικά	6.12	-31.810.816,87	-12.122.449,43	-20.229.288,38	-1.688.246,07
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>19.273.176,13</b>	<b>38.961.543,57</b>	<b>30.854.704,62</b>	<b>49.395.746,93</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		10.348.160,91	17.466.347,21	0,00	0,00
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (α)</b>		<b>29.621.337,04</b>	<b>56.427.890,78</b>	<b>30.854.704,62</b>	<b>49.395.746,93</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενη φορολογία	6.13	3.318.766,89	3.230.788,76	3.029.910,46	2.751.640,40
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.14	4.673.766,22	4.680.843,46	2.792.088,80	2.607.865,30
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.15	0,00	31.726.055,77	0,00	9.623.748,78
<b>Σύνολο (β)</b>		<b>7.992.533,11</b>	<b>39.637.687,99</b>	<b>5.821.999,26</b>	<b>14.983.254,48</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.16	4.692.924,16	6.070.602,36	2.842.938,92	2.625.432,39
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.15	43.103.355,43	24.264.689,56	16.708.359,83	7.610.000,00
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	6.17	8.771.929,82	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπήσεις δραστηριότητες	6.18	15.104.610,96	14.765.610,65	0,00	0,00
<b>Σύνολο (γ)</b>		<b>71.672.820,37</b>	<b>45.100.902,57</b>	<b>19.551.298,75</b>	<b>10.235.432,39</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>		<b>109.286.690,52</b>	<b>141.166.481,34</b>	<b>56.228.002,63</b>	<b>74.614.433,80</b>

Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων

ΟΜΙΛΟΣ

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Συνεχιζόμενες	Διακοπείσες	Σύνολο Όμιλος	Συνεχιζόμενες	Διακοπείσες	Σύνολο Όμιλος		
		Δραστηριότητες	Δραστηριότητες	01.01-31.12.2011	Δραστηριότητες	Δραστηριότητες	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Κύκλος Εργασιών	6.19	14.682.827,90	0,00	14.682.827,90	18.585.061,57	0,00	18.585.061,57	5.162.517,44	5.588.858,30
Κόστος Πωληθέντων	6.20	<u>-8.254.936,26</u>	<u>0,00</u>	<u>-8.254.936,26</u>	<u>-9.363.409,17</u>	<u>0,00</u>	<u>-9.363.409,17</u>	<u>-2.519.962,93</u>	<u>-2.611.418,39</u>
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>		6.427.891,64	0,00	6.427.891,64	9.221.652,40	0,00	9.221.652,40	2.642.554,51	2.977.439,91
Άλλα λειτουργικά έσοδα	6.21	821.720,04	275.755,77	1.097.475,81	2.892.823,30	466.768,98	3.359.592,28	74.978,25	107.622,07
Έξοδα διοίκησης	6.22	-1.687.367,37	-182.200,32	-1.869.567,69	-2.005.740,42	-517.653,13	-2.523.393,55	-866.933,94	-1.094.151,32
Έξοδα διάθεσης	6.22	-747.459,07	0,00	-747.459,07	-786.725,13	0,00	-786.725,13	-6.761,17	-4.518,24
Άλλα λειτουργικά έξοδα	6.21	<u>-1.341.920,41</u>	<u>-60.849,99</u>	<u>-1.402.770,40</u>	<u>-1.042.593,05</u>	<u>-2.457.888,59</u>	<u>-3.500.481,64</u>	<u>-567.969,17</u>	<u>-584.772,66</u>
<b>Κέρδος/(ζημία) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων &amp; αποσβέσεων</b>		<b>3.472.864,83</b>	<b>32.705,46</b>	<b>3.505.570,29</b>	<b>8.279.417,10</b>	<b>-2.508.772,74</b>	<b>5.770.644,36</b>	<b>1.275.868,48</b>	<b>1.401.619,76</b>
Αποσβέσεις		<u>-5.375.298,98</u>	<u>-10.945,56</u>	<u>-5.386.244,54</u>	<u>-6.160.289,71</u>	<u>-19.868,77</u>	<u>-6.180.158,48</u>	<u>-73.840,89</u>	<u>-72.949,15</u>
<b>Κέρδος/(ζημία) προ φόρων χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>-1.902.434,15</b>	<b>21.759,90</b>	<b>-1.880.674,25</b>	<b>2.119.127,39</b>	<b>-2.528.641,51</b>	<b>-409.514,12</b>	<b>1.202.027,59</b>	<b>1.328.670,61</b>
Επενδυτικά έσοδα	6.23	3.533.876,16	77,80	3.533.953,96	1.631.406,08	108,07	1.631.514,15	300.136,57	453.216,65
Επενδυτικά έξοδα	6.23	<u>-88.561.328,44</u>	<u>0,00</u>	<u>-88.561.328,44</u>	<u>-29.134.727,75</u>	<u>0,00</u>	<u>-29.134.727,75</u>	<u>-61.821.527,69</u>	<u>-26.597.341,98</u>
<b>Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων &amp; χρηματοδοτικών εξόδων</b>		<b>-86.929.886,43</b>	<b>21.837,70</b>	<b>-86.908.048,73</b>	<b>-25.384.194,28</b>	<b>-2.528.533,44</b>	<b>-27.912.727,72</b>	<b>-60.319.363,53</b>	<b>-24.815.454,72</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.24	<u>-1.563.272,67</u>	<u>-387.471,84</u>	<u>-1.950.744,51</u>	<u>-1.618.938,77</u>	<u>-305.328,22</u>	<u>-1.924.266,99</u>	<u>-557.218,36</u>	<u>-513.239,60</u>
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>		<b>-88.493.159,10</b>	<b>-365.634,14</b>	<b>-88.858.793,24</b>	<b>-27.003.133,05</b>	<b>-2.833.861,66</b>	<b>-29.836.994,71</b>	<b>-60.876.581,89</b>	<b>-25.328.694,32</b>
Μείον αναβαλλόμενη φορολογία	6.25	1.593.249,83	0,00	1.593.249,83	-1.341.286,33	-132.181,41	-1.473.467,74	1.524.909,09	-988.586,59
Μείον τρέχον φόρος	6.25	<u>62.342,40</u>	<u>0,00</u>	<u>62.342,40</u>	<u>245.091,42</u>	<u>0,00</u>	<u>245.091,42</u>	<u>0,00</u>	<u>-10.558,12</u>
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>-90.148.751,33</b>	<b>-365.634,14</b>	<b>-90.514.385,47</b>	<b>-25.906.938,14</b>	<b>-2.701.680,25</b>	<b>-28.608.618,39</b>	<b>-62.401.490,98</b>	<b>-24.329.549,61</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>									
Ιδιοκτήτες Μητρικής		<b>-83.320.121,61</b>	<b>-335.970,89</b>	<b>-83.656.092,50</b>	<b>-26.340.191,48</b>	<b>-2.482.762,85</b>	<b>-28.822.954,33</b>	<b>-62.401.490,98</b>	<b>-24.329.549,61</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		<b>-6.828.629,72</b>	<b>-29.663,25</b>	<b>-6.858.292,97</b>	<b>433.253,34</b>	<b>-218.917,40</b>	<b>214.335,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	6.26	<b>-1,6310</b>	<b>-0,0066</b>	<b>-1,6376</b>	<b>-0,5156</b>	<b>-0,0486</b>	<b>-0,5642</b>	<b>-1,2215</b>	<b>-0,4763</b>



ΟΜΙΛΟΣ

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Συνεχιζόμενες	Διακοπείσες	Σύνολο όμιλος	Συνεχιζόμενες	Διακοπείσες	Σύνολο όμιλος	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Δραστηριότητες	Δραστηριότητες		Δραστηριότητες	Δραστηριότητες		01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-90.148.751,33</b>	<b>-365.634,14</b>	<b>-90.514.385,47</b>	<b>-25.906.938,14</b>	<b>-2.701.680,25</b>	<b>-26.608.618,39</b>	<b>-62.401.490,98</b>	<b>-24.329.549,61</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>								
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	2.547.923,06	0,00	2.547.923,06	0,00	1.026.766,33
Αναβαλλόμενος Φόρος από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00	0,00	-203.833,85	0,00	-203.833,85	0,00	-82.141,31
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στο εξωτερικό	-772.277,22	0,00	-772.277,22	2.159.765,37	0,00	2.159.765,37	0,00	0,00
Καθαρό Εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	64.723.786,63	0,00	64.723.786,63	12.906.506,79	-95.458,81	12.811.047,98	43.860.448,67	11.400.893,79
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές	56.825,67	0,00	56.825,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων (Β)</b>	<b>64.008.335,08</b>	<b>0,00</b>	<b>64.008.335,08</b>	<b>17.410.361,37</b>	<b>-95.458,81</b>	<b>17.314.902,56</b>	<b>43.860.448,67</b>	<b>12.345.518,81</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ( Α+Β)</b>	<b>-26.140.416,25</b>	<b>-365.634,14</b>	<b>-26.506.050,39</b>	<b>-8.496.576,77</b>	<b>-2.797.139,06</b>	<b>-11.293.715,83</b>	<b>-18.541.042,31</b>	<b>-11.984.030,80</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>								
Ιδιοκτήτες Μητρικής	-19.086.502,17	-335.970,89	-19.422.473,06	-9.274.988,83	-2.570.479,95	-11.845.468,78	-18.541.042,31	-11.984.030,80
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-7.053.914,08	-29.663,25	-7.083.577,33	778.412,06	-226.659,11	551.752,95	-	-

Το κονδύλι συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα ύψους € **-18.541.042,31** για την εταιρία αναλύεται ως εξής: α) αποτίμηση της συγγενούς εταιρίας **NORTEC MULTIMEDIA** ποσό €**-292.244,74**, β) αποτίμηση της συγγενούς εταιρίας **NORTEC EURASIA** ποσό €**-565.518,30**, β) αποτίμηση θυγατρικών εταιριών **ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ** ποσό €**-3.273.725,56** και **ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.** ποσό €**-29.000,00**, γ) αποτίμηση θυγατρικής εταιρίας **ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ** ποσό €**-13.644.611,12**, δ) αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση 1) **ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.** ποσό €**34.667,69** και 2) αποτίμηση **ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.** €**36.278,06**, ε) μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα λοιπά αποθεματικά στα αποτελέσματα της περιόδου για τις θυγατρικές **ARCADIA ABEE** ποσό €**24.246.093,41**, **ARCADIA AUDIOVISUAL ABEE** ποσό €**582.048,28** και **Σάνυο Τηλεπικοινωνιακή Εμπορική ΑΕΒΕ** ποσό €**36.477.285,22** και για τις συγγενείς εταιρίες **ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ** ποσό €**108.909,39** και **ΑΜΑΚΟΝ ΕQI** ποσό €**180.266,34** και ε) αποτέλεσμα χρήσης €**-62.401.490,98**.

Το κονδύλι συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα ύψους €**-26.506.050,39** για τον όμιλο αναλύεται ως εξής α) συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό €**-772.277,22**, β) αποτίμηση της συγγενούς εταιρίας **NORTEC MULTIMEDIA** ποσό €**-649.432,76**, β) αποτίμηση της συγγενούς εταιρίας **NORTEC EURASIA** ποσό €**-1.256.715,09**, γ) αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση 1) **ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.** ποσό €**34.667,69** και 2) αποτίμηση **ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.** €**36.278,06**, γ) αποτίμηση Μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση **ROMYLIA SHIPPING** €**117.249,00**, δ) μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα λοιπά αποθεματικά στα αποτελέσματα της περιόδου για τις θυγατρικές **ARCADIA ABEE** ποσό €**26.987.237,33**, **ARCADIA AUDIOVISUAL ABEE** ποσό €**2.688.041,45** και **Σάνυο Τηλεπικοινωνιακή Εμπορική ΑΕΒΕ** ποσό €**36.477.285,22** και για τις συγγενείς εταιρίες **ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ** ποσό €**108.909,39** και **ΑΜΑΚΟΝ ΕQI** ποσό €**180.266,34**, δ) μεταβολή % σε θυγατρικές €**56.825,67** και ε) αποτέλεσμα χρήσης €**-90.514.385,47**.

## Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/11	1/1-31/12/10	1/1-31/12/11	1/1-31/12/10
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-88.493.159,10	-27.003.133,05	-60.876.581,89	-25.328.694,32
Αποτελέσματα προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	-365.634,14	-2.833.861,66	-	-
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για :</b>				
Αποσβέσεις	5.375.298,98	6.160.289,71	73.840,89	72.949,15
Προβλέψεις	23.737.985,04	1.936.727,92	21.572,57	599.265,10
Συναλλαγματικές διαφορές	-22.159,84	102.065,44	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	62.336.067,95	27.046.983,99	61.521.391,12	26.144.125,33
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.563.272,67	1.618.947,99	557.218,36	513.239,60
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες.</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	10.678,67	28.347,76	0,00	0,00
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-1.361.980,34	-342.830,60	1.051.856,41	281.989,14
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.417.977,22	-1.736.173,10	-540.391,61	-562.303,60
Καταβεβλημένοι φόροι	-257.363,44	-210.886,22	-282.638,03	0,00
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	387.421,48	2.789.705,91	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>3.139.767,53</b>	<b>6.831.434,88</b>	<b>605.872,20</b>	<b>1.148.490,85</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-286.857,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων .	-446.107,29	-1.614.400,84	-396.305,48	-232.977,55
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	10.020,00	10.000,00	10.020,00	10.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	2.574,44	32.126,99	136,57	647,63
Εισπράξεις από πωλήσεις Συμμετοχών & Χρεογράφων	0,00	357.261,00	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	440.011,55	678.421,84	0,00	101.669,86
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-15.647,50	108,07	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-296.005,80</b>	<b>-536.482,94</b>	<b>-386.148,91</b>	<b>-120.660,06</b>
<b>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	84.980,46	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-4.660.656,35	-5.619.643,06	-550.000,00	-900.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-34.608,97	0,00	0,00	0,00
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-4.610.284,86</b>	<b>-5.619.643,04</b>	<b>-550.000,00</b>	<b>-900.000,00</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-1.766.523,13</b>	<b>675.308,90</b>	<b>-330.276,71</b>	<b>127.830,79</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>3.198.314,04</b>	<b>2.523.005,14</b>	<b>453.880,34</b>	<b>326.049,55</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>1.431.790,91</b>	<b>3.198.314,04</b>	<b>123.603,63</b>	<b>453.880,34</b>

Ετήσιες Ενοποιημένες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010  
Αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση	Αποτελέσματα εις νέων	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>την 01 Ιανουαρίου 2011</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	-43.843.352,24	696.265,49	-68.921.662,84	38.961.543,57	17.466.347,21	56.427.890,78
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			64.535.591,88	188.194,75		64.723.786,63		64.723.786,63
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό			-546.992,86			-546.992,86	-225.284,36	-772.277,22
Ζημίες χρήσης					-83.656.092,50	-83.656.092,50	-6.858.292,97	-90.514.385,47
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές			56.825,67			56.825,67	0,00	56.825,67
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>			64.045.424,69	188.194,75	-83.656.092,50	-19.422.473,06	-7.083.577,33	-26.506.050,39
Μερίσματα πληρωθέντα					-265.894,38	-265.894,38	-34.608,97	-300.503,35
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	20.202.072,45	884.460,24	-152.843.649,72	19.273.176,13	10.348.160,91	29.621.337,04

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση	Αποτελέσματα εις νέων	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>την 01 Ιανουαρίου 2010</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	-60.354.824,03		-39.868.456,78	50.807.012,35	16.914.594,26	67.721.606,61
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων στοιχείων			2.547.923,06			2.547.923,06		2.547.923,06
Αναβαλλόμενος φόρος από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων			-203.833,85			-203.833,85		-203.833,85
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			12.122.524,20	696.265,49		12.818.789,69	-7.741,71	12.811.047,98
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό			1.475.234,28			1.475.234,28	684.531,09	2.159.765,37
Ζημίες χρήσης					-28.822.954,33	-28.822.954,33	214.335,94	-28.608.618,39
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές & ζημία από διαγραφή θυγατρικής			339.372,37			339.372,37	-339.372,37	0,00
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>			16.281.220,06	696.265,49	-28.822.954,33	-11.845.468,78	551.752,95	-11.293.715,83
Για σχηματισμό αποθεματικών			230.251,73		-230.251,73	0,00		0,00
Μερίσματα πληρωθέντα								
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	-43.843.352,24	696.265,49	-68.921.662,84	38.961.543,57	17.466.347,21	56.427.890,78

## Ετήσιες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρίας

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων προοριζομένων ν προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο</b>	51.083.993	99.946.300,16	1.449.729,20	1.837.175,64	1.353.717,74	-88.105.829,78	-18.169.339,03	49.395.746,93
<b>την 01 Ιανουαρίου 2011</b>								
Καθαρό Εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια					70.945,75	43.789.502,92		43.860.448,67
<b>Ζημίες χρήσης</b>							-62.401.490,98	-62.401.490,98
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	70.945,75	43.789.502,92	-62.401.490,98	-18.541.042,31
<b>Υπόλοιπο την</b>								
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	1.449.729,20	1.837.175,64	1.424.663,49	-44.316.326,86	-80.570.830,01	30.854.704,62

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων προοριζομένων ν προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>την 01 Ιανουαρίου 2010</b>	51.083.993	99.946.300,16	1.219.477,47	1.837.175,64		-99.097.630,85	6.390.462,31	61.379.777,73
Καθαρό Εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια					1.353.717,74	10.047.176,05		11.400.893,79
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων						1.026.766,33		1.026.766,33
Αναβαλλόμενος φόρος από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων						-82.141,31		-82.141,31
<b>Κέρδη χρήσης</b>							-24.329.549,61	-24.329.549,61
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους					1.353.717,74	9.965.034,74	-24.329.549,61	-11.984.030,80
Για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού			230.251,73				-230.251,73	0,00
<b>Υπόλοιπο την</b>								
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	51.083.993	99.946.300,16	1.449.729,20	1.837.175,64	1.353.717,74	-89.132.596,11	-18.169.339,03	49.395.746,93

## **E. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων**

### **1. Πληροφορίες για τον Όμιλο**

#### **1.1 Γενικές πληροφορίες για την ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ**

Η επωνυμία της Εταιρίας είναι «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και ο διακριτικός της τίτλος «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ΣΑΝΥΟ»)

Έδρα της Εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στο 12<sup>ο</sup> χλμ. της Εθνικής Οδού Αθηνών - Λαμίας.

Η διάρκεια της Εταιρίας είναι μέχρι την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου του έτους 2028.

Κύριος σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της, είναι η συμμετοχή της σε διάφορες εταιρίες, καθώς και η ίδρυση νέων εταιριών, οποιουδήποτε σκοπού, προς τις οποίες θα παρέχει υπηρεσίες διοικητικής, τεχνικής, χρηματοοικονομικής κ.λ.π. υποστήριξης.

#### **1.2 Κλάδοι δραστηριοποίησης Ομίλου**

##### **1.2.1 Υπηρεσίες τηλεφωνίας**

Στον κλάδο υπηρεσιών τηλεφωνίας δραστηριοποιείται η εταιρία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ η οποία είναι 100% θυγατρική της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ

Η νέα στρατηγική ανάπτυξης καλύπτει όλο το φάσμα υπηρεσιών, καθώς προσφέρει υπηρεσίες τόσο μέσα από 3-δίκτυα καταστήματα SANYOCOM (Cosmote, Vodafone, Wind), όσο και μέσα από μονοδίκτυα αποκλειστικά καταστήματα SANYOCOM – WIND, SANYOCOM – VODAFONE, SANYOCOM – COSMOTE.

##### **1.2.2 Κλάδος ακίνητης περιουσίας (Real Estate)**

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα των Αστικών Ακινήτων με πρωταρχικό σκοπό την αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας της.

Το Μάιο του 2007 άρχισε η λειτουργία του νέου εμπορικού κέντρου με την επωνυμία AVENUE. Οι συνολικοί χώροι πώλησης του Εμπορικού Κέντρου ανέρχονται σε 22.000 τ.μ.

Σημειώνεται, ότι το AVENUE βρίσκεται σε ένα από τα πιο προνομιακά σημεία της Πρωτεύουσας. Συγκεκριμένα, βρίσκεται πλησίον της διασταύρωσης της Λεωφ. Κηφισίας με την Αττική οδό η οποία παρέχει γρήγορη πρόσβαση στο νέο Αεροδρόμιο των Σπάτων καθώς και σε όλες τις άλλες εξόδους της Αθήνας προς όλη την χώρα.

Τον Μάιο του 2003 ξεκίνησε τη λειτουργία του το ARCADIA HOTEL - ένα ξενοδοχείο 4 αστέρων, χωρητικότητας 196 κλινών - το οποίο βρίσκεται σε ιδιόκτητο χώρο έκτασης 43.000 τετραγωνικών μέτρων σε απόσταση 3 χλμ. από το κέντρο της Κομοτηνής και κοντά στο Πανεπιστήμιο της πόλης.

Το ξενοδοχείο ARCADIA εφαρμόζει στρατηγική παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών φιλοξενίας και αναψυχής, συνεδριακού τουρισμού και οργάνωσης εκδηλώσεων καλύπτοντας τις ανάγκες της ευρύτερης περιοχής της Αν. Μακεδονίας και Θράκης συμβάλλοντας παράλληλα στην τουριστική ανάπτυξη της περιοχής.

Τον Απρίλιο του 2007 η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ίδρυσε την εταιρία ARCADIAN PROPERTIES SRL με έδρα τη Ρουμανία και αντικείμενο τις επενδύσεις σε ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας. Για το σκοπό αυτό η

Εταιρία εξαγόρασε έκταση συνολικής επιφάνειας 42.000 τμ στην περιοχή ΚΟΡΜΠΕΑΝΚΑ του ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ. Η έκταση αυτή βρίσκεται σε οικιστική ζώνη και είναι χωρισμένη σε 49 άρτια οικόπεδα.

### **1.2.3 Κλάδος Επενδύσεων**

Η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. απέκτησε το Δεκέμβριο του 2006 την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Κύπρου Εταιρία «ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ». Η κύρια δραστηριότητα της τελευταίας είναι οι επενδύσεις σε μετοχές και παντός είδους παράγωγα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών καθώς και οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία.

## **2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

### **2.1 Βάση προετοιμασίας**

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας για την χρήση 01.01.2011 έως 31.12.2011 έχουν συνταχτεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Οι λογιστικές πολιτικές και εκτιμήσεις που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2011, είναι ίδιες με αυτές που ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31.12.2010.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται βάσει της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας (going concern) όπως αυτή περιγράφεται στο ΔΛΠ 1.

Δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου.

### **2.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων**

**Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων:** Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν ήδη εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2011 και εντεύθεν (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά κατωτέρω). Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

#### **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα (ισχύει από 1 Ιανουαρίου, 2013)**

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, το οποίο προορίζεται για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα

πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

#### **ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος –τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου, 2012)**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με την μέθοδο της εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξ' ολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

#### **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (ισχύει από 1 Ιουλίου 2012)**

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

#### **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013)**

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

#### **ΔΠΧΑ 13, Επιμέτρηση εύλογης αξίας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).**

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.



**ΔΠΧΑ 10, Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).**

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

**ΔΠΧΑ 11, Από κοινού συμφωνίες (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).**

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

**ΔΠΧΑ 12, Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

**ΔΛΠ 27, Ατομικές οικονομικές καταστάσεις – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις'. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις' και του ΔΛΠ 31 'Συμμετοχές σε κοινοπραξίες' που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

**ΔΛΠ 28, Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).**

Το ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες' αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις'. Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

**ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών –τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου, 2011)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. 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. Ο Όμιλος εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΛΠ 24 από την 1η Ιανουαρίου 2011.

ΔΠΧΑ 1, Πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς- τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιουλίου 2011).

Αυτές οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν δύο αλλαγές στο ΔΠΧΑ 1. Η πρώτη τροποποίηση, αντικαθιστά τις αναφορές στη συγκεκριμένη ημερομηνία της 1 Ιανουαρίου 2004, με την 'ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ', εξαλείφοντας έτσι την ανάγκη για τις οικονομικές οντότητες που υιοθετούν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά να αναδημοσιεύσουν αποαναγνωρίσεις που συνέβησαν πριν την ημερομηνία της μετάβασης σε ΔΠΧΑ. Η δεύτερη τροποποίηση παρέχει οδηγίες για το πώς μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να παρουσιάσει τις οικονομικές τις καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο όπου η οικονομική οντότητα αδυνατούσε να συμμορφωθεί με τα ΔΠΧΑ εξαιτίας του γεγονότος ότι το νόμισμα λειτουργίας της ήταν εκτεθειμένο σε υπερπληθωρισμό. Ο Όμιλος εκτιμάει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν επηρεάζουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015).**

Με τις τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 9: 'Χρηματοοικονομικά μέσα', οι οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 9 δεν χρειάζεται να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες περιόδους, αλλά είναι υποχρεωμένες να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις. Οι νέες γνωστοποιήσεις περιλαμβάνουν αλλά δεν περιορίζονται σε:

Αλλαγές στην ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, εμφανίζοντας ξεχωριστά τις αλλαγές στην λογιστική αξία με βάση τις κατηγορίες επιμετρήσεώς τους, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 και τις αλλαγές στην λογιστική αξία που προκύπτουν από αλλαγή στη μέθοδο επιμέτρησης, όπως από το αποσβεσμένο κόστος στην εύλογη αξία, κατά την μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.

Γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν αναταξινομηθεί ώστε να αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, ως αποτέλεσμα της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 9, όπου θα αναφέρονται: (α) η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς, (β) η εύλογη αξία κέρδους ή ζημιάς που θα είχε αναγνωριστεί στα αποτελέσματα ή στα λοιπά συνολικά έσοδα κατά την περίοδο αναφοράς, εάν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν είχαν αναταξινομηθεί, (γ) το πραγματικό επιτόκιο που καθορίστηκε κατά την ημερομηνία αναταξινόμησης, (δ) τα αναγνωριζόμενα έσοδα ή έξοδα από τόκους. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

ΔΠΧΑ 7 , Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).

Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση των πληροφοριών, οι οποίες θα βοηθήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή τη δυνητική επίδραση των συμφηφισμών, συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων συμφηφισμού που σχετίζονται με τα αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

***ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα - τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015).***

Το ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει προϋποθέσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Αντίστοιχες προϋποθέσεις για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προστέθηκαν, με τις περισσότερες από αυτές να μεταφέρονται αμετάβλητες από το ΔΛΠ 39. Κατά συνέπεια, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση επιμετρείται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αν διακρατείται προς πώληση ή προσδιορίζεται ως επιμετρούμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της εύλογης αξίας, και οι λοιπές υποχρεώσεις επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος. Σε αντίθεση με τις απαιτήσεις για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, οι απαιτήσεις ταξινόμησης για ενσωματωμένα παράγωγα έχουν διατηρηθεί.

Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι οι μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, οι οποίες προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και σχετίζονται με αλλαγές στον πιστωτικό κίνδυνο της οικονομικής οντότητας, θα πρέπει να αναγνωρίζονται απευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα. Ωστόσο, κατ'εξαίρεση, εφόσον κάτι τέτοιο θα δημιουργούσε μια λογιστική αναντιστοιχία (όταν υπάρχει μια αντίστοιχη θέση σε περιουσιακό στοιχείο το οποίο επίσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων), είναι δυνατόν να ληφθεί μια αμετάκλητη απόφαση για την αναγνώριση ολόκληρης της μεταβολής στην εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στα αποτελέσματα. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

***ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα – τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2015).***

Η τροποποίηση αλλάζει την ημερομηνία έναρξης ώστε το ΔΠΧΑ 9 απαιτείται να εφαρμοστεί σε ετήσιες περιόδους αρχής γενομένης από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η τροποποίηση επίσης μεταβάλλει την περίπτωση απαλλαγής από την αναδημοσίευση προηγούμενων περιόδων. Οικονομικές οντότητες που αρχικά εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 9 σε περιόδους που ξεκινούν: (α) πριν την 1 Ιανουαρίου 2012 δεν χρειάζεται να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες χρήσεις και δεν απαιτείται να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις, (β) από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012 και πριν την 1 Ιανουαρίου 2013 πρέπει να επιλέξουν είτε να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις είτε να αναδημοσιεύσουν προηγούμενες περιόδους, (γ) από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013 απαιτείται να παρέχουν τροποποιημένες γνωστοποιήσεις και δεν χρειάζεται να αναδημοσιεύσει προηγούμενες περιόδους. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

***ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση- τροποποίηση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2014).***

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν ασυνέπειες στην τρέχουσα πρακτική όταν εφαρμόζονται τα κριτήρια συμφηφισμού. Αυτές διευκρινίζουν το νόημα της πρότασης 'την παρούσα στιγμή έχει έννομο δικαίωμα συμφηφισμού' και ότι κάποια συστήματα ακαθάριστου διακανονισμού μπορεί να θεωρηθούν ισοδύναμα με καθαρό διακανονισμό. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

Διερμηνεία 20, Κόστος αποψίλωσης κατά την παραγωγική φάση ορυχείου επιφάνειας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2013).

Η διερμηνεία αποσαφηνίζει το πότε και πώς λογιστικοποιείται το κόστος εξόρυξης. Ισχύει για εργασίες εξόρυξης επιφάνειας, όπου οικονομικές οντότητες μπορεί να χρειαστεί να απομακρύνουν άχρηστα υλικά εξόρυξης για να αποκτήσουν πρόσβαση σε κοιτάσματα ορυκτών. Αυτή η δραστηριότητα απομάκρυνσης των

άχρηστων υλικών είναι γνωστή ως 'αποψίλωση'. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης του εν λόγω προτύπου.

**Διερμηνεία 14 «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδραση τους»- τροποποίηση (ισχύει από την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς εκδόθηκαν επίσης τον Μαίο του 2010. Οι ημερομηνίες εφαρμογής των εν λόγω βελτιώσεων ποικίλουν ανά πρότυπο, αλλά για τα περισσότερα η ημερομηνία εφαρμογής είναι η 1 Ιανουαρίου 2011.

**ΔΠΧΑ 1, «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» - τροποποιημένο**

Οι τροποποιήσεις αφορούν : (α) πρόσθετες γνωστοποιήσεις αν μία οικονομική οντότητα αλλάξει τις λογιστικές της πολιτικές ή την εφαρμογή των απαλλαγών του ΔΠΧΑ 1 αφού έχει ήδη δημοσιεύσει ενδιάμεσες οικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με το ΔΛΠ 34, (β) απαλλαγές όταν η βάση αναπροσαρμογής χρησιμοποιείται ως «τεκμαιρόμενο κόστος» και (γ) απαλλαγές για τις οικονομικές οντότητες που υπόκεινται σε ειδική ρύθμιση να χρησιμοποιήσουν ως «τεκμαιρόμενο κόστος» για τις ενσώματες ακινητοποιήσεις ή τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, τις λογιστικές αξίες σύμφωνα με τις προηγούμενες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος εκτιμάει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν επηρεάζουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 3, «Συνενώσεις επιχειρήσεων» - τροποποιημένο**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινήσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν. Ο Όμιλος εκτιμάει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν επηρεάζουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 7, «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - τροποποιημένο**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινήσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων. Ο Όμιλος εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΠΧΑ 7 από την 1η Ιανουαρίου 2011.

**ΔΛΠ 1, «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» - τροποποιημένο**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις. Ο Όμιλος εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΛΠ 1 από την 1η Ιανουαρίου 2011.

**ΔΛΠ 27, «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» - τροποποιημένο**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά. Ο Όμιλος εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 από την 1η Ιανουαρίου 2011.

**ΔΛΠ 34, «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική αναφορά»** - τροποποιημένο

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση. Ο Όμιλος εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΛΠ 34 από την 1η Ιανουαρίου 2011.

**Διερμηνεία 13 «Προγράμματα πιστότητας πελατών»** - τροποποιημένο

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών. Ο Όμιλος εκτιμάει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν επηρεάζουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Τον Οκτώβριο του 2010, εκδόθηκαν οι ακόλουθες τροποποιήσεις, οι οποίες θα εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011.

**ΔΠΧΑ 7, «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** - τροποποιημένο

Γνωστοποιήσεις ως μέρος της συνολικής επισκόπησης των δραστηριοτήτων εκτός Ισολογισμού.

**ΔΠΧΑ 7, «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις – μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»** - τροποποιημένο

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ' ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ' ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης των ανωτέρω τροποποιήσεων.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε τον Ιούλιο 2011 προσχέδιο προτεινόμενων τροποποιήσεων στα ΔΠΧΑ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτίωσης. Η ημερομηνία εφαρμογής για κάθε μια από τις ακόλουθες προτεινόμενες από το ΣΔΛΠ τροποποιήσεις, εάν οριστικοποιηθούν, θα είναι ετήσιες περίοδοι αρχής γενομένης από ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013, με επιτρεπόμενη την πρόωρη υιοθέτηση.

**ΔΠΧΑ 1, Πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.**

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει εάν μια οικονομική οντότητα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 όταν οι πιο πρόσφατες ετήσιες χρηματοοικονομικές της καταστάσεις δεν περιέχουν μια σαφή και ανεπιφύλακτη δήλωση συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΑ. Αυτό θα μπορούσε να έχει εφαρμογή ακόμα και σε περίπτωση όπου μια οικονομική οντότητα έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 σε προηγούμενες περιόδους αναφοράς. Η τροποποίηση θα αποσαφηνίσει εάν μια οικονομική οντότητα η οποία έχει κεφαλαιοποιήσει κόστη δανεισμού σύμφωνα με τις προηγούμενες Γενικώς Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ μπορεί να μεταφέρει, χωρίς προσαρμογές, το ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε προηγουμένως στην αρχική χρηματοοικονομική κατάσταση την ημερομηνία της μετάβασης. Επίσης προτείνει να αποσαφηνιστεί ότι τα κόστη δανεισμού τα οποία πραγματοποιήθηκαν μετά την ημερομηνία μετάβασης και αφορούν περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή, θα λογιστικοποιηθούν (κεφαλαιοποιηθούν) την ημερομηνία της μετάβασης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 23 'Κόστη Δανεισμού'.

**ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.**

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 1 για την συγκριτική πληροφόρηση κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας οι οποίες περιέχουν παραπάνω από τις ελάχιστες απαιτούμενες συγκριτικές πληροφορίες. Αν παρέχεται επιπρόσθετη πληροφόρηση θα πρέπει να προετοιμαστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και η συγκριτική πληροφόρηση θα πρέπει να παρέχεται στις σχετικές

σημειώσεις για τις συγκεκριμένες επιπρόσθετες καταστάσεις. Η τροποποίηση εξετάζει επίσης δύο πτυχές των απαιτήσεων συγκεκριμένων περιπτώσεων όπου η οικονομική οντότητα αλλάζει λογιστικές πολιτικές, ή κάνει αναδρομικές αναδημοσιεύσεις ή αναταξινομήσεις.

Πρόκειται για τα εξής: (α) Η αρχική κατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης θα πρέπει να παρουσιαστεί όπως στην αρχή της συγκριτικής περιόδου που απαιτείται από το ΔΛΠ 1 ( και όχι της προγενέστερης συγκριτικής περιόδου, όπως γίνεται σήμερα) και (β) Σχετικές σημειώσεις δεν απαιτούνται να συνοδεύουν αυτήν την αρχική κατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης πέρα από ότι απαιτείται από το ΔΛΠ 1 (που αναφέρεται σε συγκριτική πληροφόρηση αναταξινομηθέντων ποσών) και το ΔΛΠ 8. Η τροποποίηση θα επικαιροποιήσει τον αντικειμενικό σκοπό των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για να αντικατοπτρίζει το Εννοιολογικό Πλαίσιο που εκδόθηκε τον Σεπτέμβριο του 2010.

***ΔΛΠ 16, Ενσώματα πάγια στοιχεία.***

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει ότι ο εξοπλισμός συντήρησης πρέπει να ταξινομείται ως ενσώματο πάγιο στοιχείο όταν η οικονομική οντότητα προσδοκά την χρησιμοποίησής του για περισσότερες από μία περιόδους, ενώ σε αντίθετη περίπτωση ταξινομείται ως απόθεμα.

***ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση.***

Οι τροποποιήσεις θα διευκρινίσουν ότι ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με διανομή στους ιδιοκτήτες ενός μετοχικού τίτλου και ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με το κόστος των συναλλαγών μεταξύ ιδιοκτητών, πρέπει να λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 'Φόροι Εισοδήματος'. Ως αποτέλεσμα, ανάλογα με τις περιστάσεις τα στοιχεία αυτά του φόρου εισοδήματος θα μπορούν να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια ή στα αποτελέσματα.

***ΔΛΠ 34, Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.***

Η τροποποίηση θα διευκρινίσει ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων για ένα συγκεκριμένο αναφερόμενο κλάδο πρέπει να γνωστοποιείται μόνο όταν τα ποσά παρέχονται τακτικά στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων και υπάρχει ουσιώδης μεταβολή στο σύνολο τους για τον συγκεκριμένο κλάδο σε σχέση με τα ποσά που έχουν γνωστοποιηθεί στις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Επί του παρόντος δεν υπάρχει καμία αναφορά στα ποσά που παρέχονται τακτικά στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων.

Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία μελέτης των ανωτέρω τροποποιήσεων.

### **3. Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά την προετοιμασία των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

#### **3.1 Βάση ενοποίησης**

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ασκεί έλεγχο. Ο έλεγχος υφίσταται όταν η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δύναμη άσκησης ελέγχου στο Διοικητικό Συμβούλιο των θυγατρικών.

Οι θυγατρικές ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία που ο ουσιαστικός έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημέρα κατά την οποία ο έλεγχος παύει να υφίσταται.

Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα έχουν απαλειφθεί στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Όπου απαιτήθηκε, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Οι συμμετοχές του Ομίλου σε άλλες εταιρείες στις οποίες ασκεί σημαντική επιρροή και δεν είναι θυγατρικές ή κοινοπραξίες, ενσωματώνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως.

Στην παράγραφο 3.2 παρέχεται πλήρης λίστα των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών που ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου μαζί με τα σχετικά ποσοστά.

#### **3.2 Δομή του Ομίλου**

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2011 έχει ως εξής:

<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ &amp; ΠΟΣΟΣΤΑ 31.12.2011</b>					
<b>Σημ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<b>ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ</b>
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-	-
	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	-	Ολική Ενοποίηση
	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	93,14%	-	Ολική Ενοποίηση
	EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	MARSHALL ISLANDS	-	93,14%	Ολική Ενοποίηση
	GORTYNIA SHIPPING SA	MARSHALL ISLANDS	-	65,20%	Ολική Ενοποίηση
	NEDA INTERNATIONAL S.A.	MARSHALL ISLANDS	-	74,51%	Ολική Ενοποίηση
	SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	LIBERIA	-	88,49%	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIA A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	87,76%	4,13%	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	53,85%	37,83%	Ολική Ενοποίηση
	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	NORTEC A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	18,00%	22,00%	Καθαρή θέση
	NORTEC EURASIA S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	16,20%	19,80%	Καθαρή θέση
	STUDIO ALPHA ARCADIA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	-	45,03%	Καθαρή θέση
	AMACON EQI A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	25,25%	-	Καθαρή θέση
	ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	35,00%	-	Καθαρή θέση

- Την 24/6/2010 η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ εξαγόρασε ποσοστό 16,199% της εταιρείας «NORTEC EURASIA ELEKTRONIK EGGLENCE SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI» από την συγγενή της εταιρεία «NORTEC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ – ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ – ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ – ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ – ΑΝΑΨΥΧΗΣ». Το τίμημα ορίστηκε στην ονομαστική αξία της κάθε μετοχής και ανήλθε συνολικά σε 383.108,50 ευρώ. Μετά την μεταβίβαση η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ κατέχει άμεσα ποσοστό 16,199% της εταιρείας «NORTEC EURASIA ELEKTRONIK EGGLENCE SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI». Επιπρόσθετα την 24/6/2010 η ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ, 100% θυγατρική εταιρεία της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ, εξαγόρασε ποσοστό 19,799% της εταιρείας «NORTEC EURASIA ELEKTRONIK EGGLENCE SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI» από την εταιρεία «NORTEC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ – ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ – ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ – ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ – ΑΝΑΨΥΧΗΣ». Το τίμημα ορίστηκε στην ονομαστική αξία της κάθε μετοχής και ανήλθε συνολικά σε 468.244,20 ευρώ. Μετά την πώληση η ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ κατέχει άμεσα ποσοστό 19,799% της εταιρείας «NORTEC EURASIA ELEKTRONIK EGGLENCE SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI». Μετά τα ανωτέρω η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ κατέχει άμεσα και έμμεσα ποσοστό 35,998% της εταιρείας «NORTEC EURASIA ELEKTRONIK EGGLENCE SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI».
- Στις 6/7/2010 η Νομαρχία Αθηνών καταχώρησε και ενέκρινε την απόφαση της έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων της συγγενούς εταιρείας NORTEC MULTIMEDIA A.E. για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.168.000 ευρώ. Το νέο μετοχικό κεφάλαιο της NORTEC ανέρχεται σε 2.000.000 ευρώ διαιρούμενο, κατόπιν αυξήσεως της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από 3,96 ευρώ σε 4 ευρώ, σε 500.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 4 ευρώ. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής κάθε μετόχου. Το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στην συγγενή παραμένει το ίδιο που ήταν πριν τη μείωση δηλ. στο 40% σαν σύνολο άμεσης και έμμεσης συμμετοχής.
- Στις 29/3/11 η Νομαρχία Αθηνών καταχώρησε και ενέκρινε την απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της συγγενούς εταιρείας NORTEC MULTIMEDIA A.E. για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 800.000 ευρώ. Το νέο μετοχικό κεφάλαιο της NORTEC ανέρχεται σε 1.200.000 ευρώ διαιρούμενο σε 300.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 4 ευρώ. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής κάθε μετόχου. Το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στην συγγενή παραμένει το ίδιο που ήταν πριν τη μείωση δηλ. στο 40% σαν σύνολο άμεσης και έμμεσης συμμετοχής.
- Στις 12/07/2011 η Νομαρχία Αθηνών καταχώρησε και ενέκρινε την απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της συγγενούς εταιρείας NORTEC MULTIMEDIA A.E. για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 500.000 ευρώ. Το νέο μετοχικό κεφάλαιο της NORTEC ανέρχεται σε 700.000 ευρώ διαιρούμενο σε 175.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 4 ευρώ. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής κάθε μετόχου. Το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στην συγγενή παραμένει το ίδιο που ήταν πριν τη μείωση δηλ. στο 40% σαν σύνολο άμεσης και έμμεσης συμμετοχής.
- Στις 15/11/2011 η Νομαρχία Αθηνών καταχώρησε και ενέκρινε την απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της συγγενούς εταιρείας NORTEC MULTIMEDIA A.E. για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 500.000 ευρώ. Το νέο μετοχικό κεφάλαιο της NORTEC ανέρχεται σε 200.000 ευρώ διαιρούμενο σε 50.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 4 ευρώ. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής κάθε μετόχου. Το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στην συγγενή παραμένει το ίδιο που ήταν πριν τη μείωση δηλ. στο 40% σαν σύνολο άμεσης και έμμεσης συμμετοχής.
- Τον Ιανουάριο 2011 η εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ εξαγόρασε επιπλέον συμμετοχή στην εταιρία NEDA INTERNATIONAL. Έτσι το νέο ποσοστό έμμεσης συμμετοχής ανέρχεται σε 74,51% από 71,72%.
- Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα «Λοιπά Αποθεματικά» στα αποτελέσματα της περιόδου των θυγατρικών εταιρειών «Αρκάδια ΑΒΕΕ» και «Αρκάδια Audiovisual». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 29.676 χιλ και αφορά κατά € 26.988 χιλ την «Αρκάδια ΑΒΕΕ», κατά € 2.688 την «Αρκάδια Audiovisual».



- Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα «Λοιπά Αποθεματικά» και της υπολειπόμενης αξίας στα αποτελέσματα της περιόδου των συγγενών εταιρειών «Amason KEK» και «Amason EQI». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 496 χιλ και αφορά κατά € 240 χιλ την «Amason KEK», κατά € 255 την «Amason EQI».
- Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της απομείωσης της αξίας κτήσης από τα «Λοιπά Αποθεματικά» στα αποτελέσματα της περιόδου της θυγατρικής εταιρείας «Σάνυο Τηλεπικοινωνιακή». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 36.477 χιλ.
- Η έμμεση συμμετοχή στην εταιρεία Romylia Shipping Co. Ltd αναταξινομήθηκε από το κονδύλι «Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες» στα «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση» με 30/09/2011 λόγω απώλειας ουσιώδους επιρροής στην εταιρεία. Η μεταβολή έγινε στην εύλογη αξία της συμμετοχής κατά την ημερομηνία μετάβασης. Στα αποτελέσματα της περιόδου αναγνωρίστηκε η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας της επένδυσης και της λογιστικής της αξίας. Το συνολικό όφελος των αποτελεσμάτων περιόδου ανέρχεται σε € 3.022 χιλ.
- Την 29/2/2009 οι Γενικές Συνελεύσεις των δύο εταιρειών είχαν αποφασίσει την άμεση παύση της παραγωγικής τους δραστηριότητας καθώς και της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας. Η απόφαση αυτή αποτελούσε στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στο χρονικό διάστημα που έχει μεσολαβήσει έως σήμερα η έλλειψη ενδιαφέροντος από πλευράς πιθανών αγοραστών και η συνεχιζόμενη και διογκούμενη οικονομική κρίση της Ελληνικής Οικονομίας και ιδιαίτερα της Βιομηχανίας οδήγησαν την Διοίκηση στην απόφαση να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου με τα αναφερόμενα ποσά. Για τον λόγο αυτό, στις 31/12/2011, η εταιρεία αποφάσισε να εμφανίσει τις δυο αυτές εταιρείες στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως «Διακοπείσες Δραστηριότητες» βάσει του Δ.Π.Χ.Α 5 λόγω του ότι δεν υπάρχει η πρόθεση επαναλειτουργίας της παραγωγικής δραστηριότητας.

### 3.2.1 Σημαντικά Γεγονότα

Η από 17/6/2011 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας ενέκρινε τη συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών εταιρειών «Κοινότητα Α.Ε.Ξ.Τ.Ε», «Τρόπαια Α.Ε. Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανανεώσιμων Πηγών», «Arcadia ABEE» και «S.C. Arcadian Properties S.R.L» με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων τους, μέχρι του ποσού των απαιτήσεων της Εταιρίας. Έτσι στις 19/7/11 η εταιρία Κοινότητα ΑΕΞΤΕ πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση 2.590.000€ υποχρεώσεων και η Τρόπαια ΑΕ πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση €29.000.

### 3.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα γήπεδα, κτίρια και μηχανήματα και εξοπλισμός, αποτιμώνται στο τεκμαρτό κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσής τους. Τα μεταφορικά μέσα καθώς και τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται μέσα στην ωφέλιμη ζωή του που έχει ως εξής:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	ΩΦΕΛΙΜΗ ΖΩΗ
ΚΤΙΡΙΑ	50 ΕΤΗ
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	5-10 ΕΤΗ
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	5-27 ΕΤΗ
ΠΛΟΙΑ	27 ΕΤΗ
ΕΠΙΠΛΑ & ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	5-10 ΕΤΗ
ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΕΣ	3-6 ΕΤΗ

Η Εταιρία προέβη στην αποτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και κτιρίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2004 και οι εύλογες αξίες αυτές χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Η υπεραξία που προέκυψε, από την εκτίμηση των κτισμάτων σύμφωνα με την αναλογιστική μελέτη που διενεργήθηκε από αναγνωρισμένο Ορκωτό Εκτιμητή πιστώθηκε στα αποθεματικά και μειώθηκε με τον αναλογούντα αναβαλλόμενο φόρο (5% - 8%).

Η εταιρεία πραγματοποίησε επικαιροποίηση της εύλογης αξίας την 31/12/2010. Οι απομειώσεις της αξίας των ενσώματων ακινητοποιήσεων που αφορούν σε «επενδύσεις σε ακίνητα» χρεώθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης και οι αυξήσεις της αξίας που αφορούν σε «ιδιοχρησιμοποιούμενα» σε ειδικό κοδύλι των αποθεματικών. Έγινε υπολογισμός αναβαλλόμενης φορολογίας και στις δύο περιπτώσεις με συντελεστή 8%.

Τα πλοία του ομίλου ελέγχονται για απομείωση σε ετήσια βάση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους. Όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσής καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός αν υφίσταται πιστωτικό υπόλοιπο στο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το ίδιο πάγιο. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας και της αξίας χρήσης. Αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

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

Οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των αντίστοιχων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την ικανότητα παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των αντίστοιχων παγίων. Τα στοιχεία των ενσώματων ακινητοποιήσεων διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρσή τους ή όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την διαγραφή ενός παγίου περιλαμβάνονται στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία διαγράφεται το εν λόγω πάγιο.

### 3.4 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Ακίνητα τα οποία κατέχονται για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και για τα δύο, και τα οποία δε χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητη γη και κτίρια. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένου του σχετικού άμεσου κόστους που αποδίδεται στην απόκτηση.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται σε εύλογη αξία. Η εύλογη αξία βασίζεται στις τιμές αγοράς, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου.

Αν η χρήση κάποιου ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στις Επενδύσεις σε Ακίνητα μεταβληθεί σε ιδιόχρηση, τότε το ακίνητο ταξινομείται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της επαναταξινόμησης θεωρείται το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς. Ακίνητα τα οποία κατασκευάζονται ή αξιοποιούνται για μελλοντική χρήση ως επενδύσεις σε ακίνητα, ταξινομούνται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία μέχρι το εκάστοτε ακίνητο ολοκληρωθεί ή αρχίσει να χρησιμοποιείται.

Κάθε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από μία μεταβολή στην εύλογη αξία αναγνωρίζεται στα κέρδη ή τις ζημιές της περιόδου κατά την οποία προκύπτει.

### **3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται δικαιώματα χρήσης ταινιών.

Τα δικαιώματα χρήσης ταινιών αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών.

### **3.6 Συμμετοχές σε θυγατρικές**

Περιλαμβάνονται οι επενδύσεις σε εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη Εταιρία (μητρική), μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών ή του ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι συμμετοχές σε θυγατρικές καταχωρήθηκαν στο αρχικό κόστος απόκτησης και εν συνεχεία αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρήθηκαν απευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης.

### **3.7 Συμμετοχές σε συγγενείς**

Περιλαμβάνονται οι επενδύσεις σε εταιρείες πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι συμμετοχές σε συγγενείς καταχωρήθηκαν στο αρχικό κόστος απόκτησης και εν συνεχεία αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρήθηκαν απευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης.

### **3.8 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**

Περιλαμβάνει τις επενδύσεις σε εταιρείες που δεν μπορούν να ταξινομηθούν είτε σαν θυγατρικές είτε σαν συγγενείς ή σαν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αναγνωρίζονται στο αρχικό κόστος απόκτησης και εφόσον υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρούνται απ' ευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης.

### **3.9 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις περιλαμβάνουν α) τις απαιτήσεις των οποίων η προθεσμία εισπράξεως λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσης και β) δοσμένες εγγυήσεις δηλαδή ποσά που καταβάλλονται ως εγγύηση και η επιστροφή τους δεν προβλέπεται να πραγματοποιηθεί μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης.

### 3.10 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του Ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

Η Εταιρία έχει υπολογίσει αναβαλλόμενο φόρο στην υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή των ακινήτων με συντελεστή 5% για τα οικόπεδα και 8 % για τα κτίρια και σε επισφαλείς απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Επισημαίνεται ότι υπό τις παρούσες συνθήκες η εταιρεία δεν πρόκειται να προβεί σε οποιαδήποτε πώληση ακινήτου της.

### **3.11 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των αποθεμάτων καθορίζεται με βάση το μέσο σταθμικό κόστος. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία της Εταιρίας μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωσή τους και τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους.

### **3.12 Απαιτήσεις από πελάτες**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσεως.

### **3.13 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Πρόκειται για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου που περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημίες από την αποτίμηση των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως.

### **3.14 Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα χρήματος και οι τραπεζικές.

### **3.15 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

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

### **3.16 Παροχές στο προσωπικό**

Οι παροχές προς τους εργαζομένους αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Η Εταιρία δεν έχει επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζομένους της.

Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει αναλογιστική μελέτη για να προσδιορίσει το κονδύλι για αποζημίωση προσωπικού, οι παραδοχές της οποίας είναι :

- **Δημογραφικές παραδοχές**

- 1) Πίνακας θνησιμότητας : Ο Ελληνικός Πίνακας θνησιμότητας 1990 για άνδρες και γυναίκες (Υπ. Απ. Κ3-3974/99)
- 2) Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης : Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης κάθε εργαζόμενου
- 3) 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 πληθωρισμού : 2% (σύμφωνα με το πρόγραμμα Σύγκλισης της Ευρωπαϊκής Ένωσης-Στρατηγική της Λισσαβόνας)
- 2) Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ : 3% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης του Υπουργείου Οικονομικών με τις οικονομίες των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής ζώνης)
- 3) Αύξηση ετήσιου μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112 :  
4%= Πληθωρισμός + 2% ( $\approx e^{0,0218}-1$ ).

Το ανωτέρω ποσοστό 2% ( $\approx e^{0,0218}-1$ ) προέκυψε από στατιστική επεξεργασία, μέσω εκθετικής παλινδρόμησης (ποσοστό προσαρμογής  $R^2 = 32,67\%$ ) μισθολογικών δεδομένων

- 4) Προεξοφλητικό Επιτόκιο: ( 4,8% κατά την 31/12/2011)
- 5) Απόδοση Επενδύσεων : Η ίδια με το Προεξοφλητικό Επιτόκιο
- 6) Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20 βάσει των IAS.19 κατά την ημερομηνία αποτίμησης : μηδέν

- **Άλλες παραδοχές**

- 1) Ύψος αποζημίωσης : Η εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του 2112/20.
- 2) Πληθυσμιακά στοιχεία : Τα σχετικά πληθυσμιακά στοιχεία ελήφθησαν από τα στοιχεία της Εταιρίας την 31/12/2011
- 3) Καταβαλλόμενες αποζημιώσεις βάσει του Ν2112 του 2008 : Έτσι όπως αυτά ελήφθησαν από τα στοιχεία της Εταιρίας
- 4) Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών : Η αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1 )
- 5) Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης :Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)

### 3.17 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

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

### 3.18 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

**Έσοδα:** Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλουμένων αγαθών, της παροχής υπηρεσιών και την εκμετάλλευση και αξιοποίηση ακινήτων καθαρά από φόρους εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών** Τα έσοδα από την πώληση αγαθών και υπηρεσιών, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων τζίρου, κινήτρων πωλήσεων και του αναλογούντα ΦΠΑ, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
- **Έσοδα από τόκους** Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται με βάση την λογιστική αρχή του δεδουλευμένου. Το σύνολο των εσόδων των τόκων αφορά κυρίως τόκους από καταθέσεις τραπεζών και από επενδύσεις σε SWAP.
- **Μερίσματα** Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.
- **Έσοδα από την εκμετάλλευση ακινήτων** Τα έσοδα από την εκμετάλλευση ακινήτων λογίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

### 3.19 Διανομή μερισμάτων

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

#### 4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

##### A. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Πολιτική της εταιρίας είναι η διατήρηση μίας υγιούς κεφαλαιακής διάρθρωσης, ώστε να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη και να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών της.

Η εξέλιξη της κεφαλαιακή διάρθρωσης παρακολουθείται βάσει συντελεστή μόχλευσης που αφορά την σχέση του καθαρού δανεισμού προς το σύνολο των επενδύσεων (Loan to Value).

Ο συντελεστής υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το ύψος των συνολικών επενδύσεων της εταιρίας. Το καθαρό χρέος είναι ο καθαρός δανεισμός (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια μείον τα χρηματικά διαθέσιμα). Οι συνολικές επενδύσεις υπολογίζονται σαν το σύνολο των επενδυτικών ακινήτων, ενσώματων & άυλων παγίων και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Ο συντελεστής μόχλευσης (Loan to Value) υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	51.875.285	55.990.745	16.708.360	17.233.749
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.431.791	3.198.314	123.604	453.880
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	50.443.494	52.792.431	16.584.756	16.779.868
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	30.762.703	67.074.804	5.309.301	5.444.636
Επενδύσεις σε ακίνητα	38.104.358	37.358.011	35.667.332	34.885.706
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	5.305.773	19.633.487
Συμμετοχές σε συγγενείς	2.105.460	9.235.203	259.282	1.647.834
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	19.814.464	4.017.299	3.263.791	3.303.517
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>90.786.985</b>	<b>117.685.317</b>	<b>49.805.479</b>	<b>64.915.180</b>
<b>Συντελεστής Μόχλευσης (Loan to value)</b>	<b>55,56%</b>	<b>44,86%</b>	<b>33,30%</b>	<b>25,84%</b>

Στον ανωτέρω πίνακα συντελεστή μόχλευσης στην γραμμή που αναλύονται τα δάνεια τραπεζών του Ομίλου έχουν προστεθεί και οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση €8.771.929,82 αφού το αντίστοιχο κονδύλι του ενεργητικού περιλαμβάνεται στη γραμμή μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.

Επίσης στον ανωτέρω πίνακα, στην στήλη για τον Όμιλο 31/12/2010, έχουν αφαιρεθεί οι διακοπείσες δραστηριότητες (βλ.σημείωση 6.18).

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τα κεφάλαιά του έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι εταιρίες του Ομίλου θα εξακολουθήσουν να είναι βιώσιμες μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου αποτελείται από δανεισμό, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων της μητρικής εταιρίας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τη διαφορά υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο.



**Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια**

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	51.875.285	55.990.745	16.708.360	17.233.749
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>1.431.791</u>	<u>3.198.314</u>	<u>123.604</u>	<u>453.880</u>
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	50.443.494	52.792.431	16.584.756	16.779.868
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>29.621.337</b>	<b>56.427.891</b>	<b>30.854.705</b>	<b>49.395.747</b>
<b>Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>1,70</b>	<b>0,94</b>	<b>0,54</b>	<b>0,34</b>

Στον ανωτέρω πίνακα που αναλύονται τα δάνεια τραπεζών του Ομίλου έχουν προστεθεί και οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση €8.771.929,82 αφού το αντίστοιχο κονδύλι του ενεργητικού περιλαμβάνεται στη γραμμή μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.

Επίσης στον ανωτέρω πίνακα στην στήλη για τον Όμιλο 31/12/2010 έχουν αφαιρεθεί οι διακοπείσες δραστηριότητες (βλ.σημείωση 6.18).

**B. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα 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 του Ομίλου. 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.

**Κίνδυνος Αγοράς**

**- Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι 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. Ο Όμιλος έχει επενδύσει σε θυγατρικές του εξωτερικού σχετιζόμενες με την ναυτιλία των οποίων όλες οι οικονομικές συναλλαγές γίνονται σε δολάρια. Σημειώνεται ότι ο δανεισμός αυτών των εταιριών είναι με βάση το δολάριο.

Ξένο νόμισμα	Αύξηση-μείωση ξένου νομίσματος έναντι €	Επίδραση στα Κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
USD	5%	1.144.073,78	-309.147,03
	-5%	-1.264.530,01	341.691,48
LEI-ROM	5%	7.493,33	83.796,29
	-5%	-8.283,14	-92.618,06

**- Κίνδυνος επιτοκίου και κίνδυνος ρευστότητας**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων μπορεί να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή/ και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή/και υποχρεώσεις του Ομίλου. Θεωρούμε όμως ότι σε ένα περιβάλλον παρατεταμένης παγκόσμιας επιβράδυνσης, ο κίνδυνος αύξησης των επιτοκίων παραμένει χαμηλός και ως εκ τούτου και ο κίνδυνος επιβάρυνσης των ταμειακών ροών.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε επίπεδο Εταιρίας και Ομίλου, ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την συμβατική ημερομηνία λήξης.

Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2011				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	4.692.924	-	-	4.692.924
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43.103.355	-	-	43.103.355
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0

Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2010				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	6.070.602	-	-	6.070.602
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.264.690	-	-	24.264.690
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	19.620.424	12.105.632	31.726.056

Τα ενοποιημένα στοιχεία της 31.12.2010 εμφανίζονται μειωμένα κατά το ποσό που αντιστοιχεί στις διακοπείσες δραστηριότητες.

Εταιρικά στοιχεία 31.12.2011				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	2.842.939			2.842.939
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.708.360			16.708.360
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0

<b>Εταιρικά στοιχεία 31.12.2010</b>				
Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	2.625.432			2.625.432
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.610.000			7.610.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	1.943.749	7.680.000	9.623.749

#### - Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών

Οι επενδύσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά. Οι τιμές αγοράς και οι αξίες εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά εταιριών στις οποίες έχει επενδύσει η Εταιρία μπορεί να είναι ασταθείς και είναι πιθανόν να διακυμανθούν λόγω διαφόρων παραγόντων όπως κατάσταση Κεφαλαιαγορών διεθνώς, πορεία Ελληνικού Χρηματιστηρίου, αποτελέσματα εταιριών κ.λπ. Οι αλλαγές στις αξίες αυτών των επενδύσεων ενδέχεται να έχει αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

#### Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Η πλειονότητα των εσόδων είναι άμεσα εισπρακτέα επειδή βασίζονται σε συμβόλαια μίσθωσης ακινήτων και ναυλοσυμφώνων. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Για το 2011, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο συνεργάτη. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης

#### 5. Λειτουργικοί τομείς

Ως λειτουργικός τομέας του Ομίλου ορίζεται μια ομάδα εταιριών, με συγγενείς δραστηριότητες που παρέχουν παρεμφερή προϊόντα και υπηρεσίες, η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνες άλλων ομάδων. Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελούν τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων.

Οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι οι εξής :

**Εκμετάλλευση ακινήτων:** Ο τομέας της εκμετάλλευσης ακινήτων περιλαμβάνει την Μητρική Εταιρία

**Ναυτιλία :** Ο τομέας της ναυτιλίας περιλαμβάνει της εταιρίες Neda International S.A, Gortynia Shipping S.A., Exelixa Shipping Management Ltd, Shelton Shipping & Trading Corporation οι οποίες ασχολούνται με την αγορά, πώληση, διαχείριση και εκμετάλλευση πλοίων

**Τηλεπικοινωνίας:** Ο τομέας της κινητής τηλεφωνίας περιλαμβάνει την εταιρία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ (Sanyocom) η οποία δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών και προϊόντων κινητής και σταθερής τηλεφωνίας και συνδέσεων Internet.

**Επενδύσεων :** Ο τομέας των επενδύσεων περιλαμβάνει την εταιρία Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ.

Οι λοιποί τομείς περιλαμβάνουν τομείς που δεν πληρούν τα ποσοτικά όρια για την ξεχωριστή παρουσίασή τους και κατανέμονται σε 3 λειτουργικούς τομείς του Ομίλου. Αυτοί οι τομείς περιλαμβάνουν την εταιρία Τρόπαια Ενεργειακή Α.Ε με αντικείμενο την εκμετάλλευση και αξιοποίηση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, την εταιρία Arcadian Properties η οποία δραστηριοποιείται στην αγοραπωλησία ακινήτων και την εταιρία Κοινότητα ΑΕΞΤΕ η οποία δραστηριοποιείται στον ξενοδοχειακό κλάδο.

Τα συνολικά έσοδα ανά τομέα κατά τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 παρουσιάζονται ακολούθως :

Έσοδα ανά τομέα την 31.12.2011

Ποσά σε Ευρώ	Εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Τηλεπικοινωνίας	Επενδύσεων	Λοιποί τομείς	Εγγραφές Ενοποίησης	Σύνολο	Διακοπήσεις Δραστηριότητες	Όμιλος
Κύκλος Εργασιών	5.162.517,44	6.190.806,20	2.605.454,28	0,00	734.212,97	-10.162,99	14.682.827,90	0,00	14.682.827,90
Κόστος Πωληθέντων	2.519.962,93	3.192.247,38	2.040.932,07	0,00	501.793,88	0,00	8.254.936,26	0,00	8.254.936,26
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>	<b>2.642.554,51</b>	<b>2.998.558,82</b>	<b>564.522,21</b>	<b>0,00</b>	<b>232.419,09</b>		<b>6.427.891,64</b>	<b>0,00</b>	<b>6.427.891,64</b>
Άλλα λειτουργικά έσοδα	74.978,25	396.579,10	68.986,53	1.404,00	280.642,11	-869,95	821.720,04	275.755,77	1.097.475,81
Έξοδα διοίκησης	866.933,94	393.678,79	90.310,36	81.829,00	265.448,91	-10.833,63	1.687.367,37	182.200,32	1.869.567,69
Έξοδα διάθεσης	6.761,17	177.840,10	445.811,93	393,00	116.652,87	0,00	747.459,07	0,00	747.459,07
Άλλα λειτουργικά έξοδα Κέρδος/(ζημία) προ φόρων, χρημ/κών, επενδ. Από/των & αποσβέσεων	567.969,17	503.374,54	88.825,10	32.530,00	149.221,60	0,00	1.341.920,41	60.849,99	1.402.770,40
<b>Αποσβέσεις Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων χρημ/κών &amp; επενδ. Από/των</b>	<b>73.840,89</b>	<b>4.576.805,28</b>	<b>56.220,26</b>	<b>0,00</b>	<b>668.432,55</b>	<b>0,00</b>	<b>5.375.298,98</b>	<b>10.945,56</b>	<b>5.386.244,54</b>
<b>Επενδυτικά έσοδα</b>	<b>300.136,57</b>	<b>3.467.571,23</b>	<b>0,00</b>	<b>315.448,00</b>	<b>17,02</b>	<b>-549.296,66</b>	<b>3.533.876,16</b>	<b>77,80</b>	<b>3.533.953,96</b>
<b>Επενδυτικά έξοδα Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων &amp; χρηματοδοτικών εξόδων</b>	<b>61.821.527,69</b>	<b>21.505.213,83</b>	<b>4.847.137,09</b>	<b>11.573.325,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-11.185.875,17</b>	<b>88.561.328,44</b>	<b>0,00</b>	<b>88.561.328,44</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>	<b>557.218,36</b>	<b>409.260,66</b>	<b>438.270,90</b>	<b>1.009,00</b>	<b>187.483,75</b>	<b>-29.970,00</b>	<b>1.563.272,67</b>	<b>387.471,84</b>	<b>1.950.744,51</b>
<b>Μείον αναβαλλόμενη φορολογία</b>	<b>1.524.909,09</b>	<b>0,00</b>	<b>142.188,24</b>	<b>0,00</b>	<b>-73.847,50</b>	<b>0,00</b>	<b>1.593.249,83</b>	<b>0,00</b>	<b>1.593.249,83</b>
<b>Μείον τρέχον φόρος Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>62.342,40</b>	<b>62.342,40</b>		<b>62.342,40</b>
	<b>-62.401.490,98</b>	<b>-20.703.464,05</b>	<b>-5.475.255,14</b>	<b>-11.372.234,00</b>	<b>-800.313,96</b>		<b>-90.148.751,33</b>	<b>-365.634,14</b>	<b>-90.514.385,47</b>

Έσοδα ανά τομέα την 31.12.2010

Ποσά σε Ευρώ	Εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Τηλεπικοινωνίας	Επενδύσεων	Λοιποί τομείς	Εγγραφές Ενοποίησης	Σύνολο	Διακοπήσεις Δραστηριότητες	Όμιλος
Κύκλος Εργασιών	5.588.858,30	9.024.523,08	2.966.244,98	0,00	1.025.252,58	-19.817,37	18.585.061,57	0,00	18.585.061,57
Κόστος Πωληθέντων	2.611.418,39	3.651.658,06	2.415.972,56	0,00	684.360,16	0,00	9.363.409,17	0,00	9.363.409,17
<b>Μικτά κέρδη / (ζημίες)</b>	<b>2.977.439,91</b>	<b>5.372.865,02</b>	<b>550.272,42</b>	<b>0,00</b>	<b>340.892,42</b>		<b>9.221.652,40</b>	<b>0,00</b>	<b>9.221.652,40</b>
Άλλα λειτουργικά έσοδα	107.622,07	2.267.244,48	114.840,27	8.896,00	398.815,48	-4.595,00	2.892.823,30	466.768,98	3.359.592,28
Έξοδα διοίκησης	1.094.151,32	400.074,27	106.394,57	77.821,00	351.711,63	-24.412,37	2.005.740,42	517.653,13	2.523.393,55
Έξοδα διάθεσης	4.518,24	205.370,04	446.446,64	1.700,00	128.690,21	0,00	786.725,13	0,00	786.725,13
Άλλα λειτουργικά έξοδα Κέρδος/(ζημία) προ φόρων, χρημ/κών, επενδ. Από/των & αποσβέσεων	584.772,66	31.816,28	100.041,82	45.003,00	280.959,29	0,00	1.042.593,05	2.457.888,59	3.500.481,64
<b>Αποσβέσεις Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων χρημ/κών &amp; επενδ. Από/των</b>	<b>72.949,15</b>	<b>5.232.162,81</b>	<b>167.890,04</b>	<b>0,00</b>	<b>687.287,71</b>	<b>0,00</b>	<b>6.160.289,71</b>	<b>19.868,77</b>	<b>6.180.158,48</b>
<b>Επενδυτικά έσοδα</b>	<b>453.216,65</b>	<b>455.513,24</b>	<b>124.263,29</b>	<b>29.245,00</b>	<b>30,17</b>	<b>569.137,73</b>	<b>1.631.406,08</b>	<b>108,07</b>	<b>1.631.514,15</b>
<b>Επενδυτικά έξοδα Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων &amp; χρηματοδοτικών εξόδων</b>	<b>26.597.341,98</b>	<b>0,00</b>	<b>2.068.233,66</b>	<b>34.509,00</b>	<b>434.643,11</b>	<b>0,00</b>	<b>29.134.727,75</b>	<b>0,00</b>	<b>29.134.727,75</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>	<b>513.239,60</b>	<b>588.246,04</b>	<b>333.523,42</b>	<b>1.059,00</b>	<b>212.109,01</b>	<b>-29.238,30</b>	<b>1.618.938,77</b>	<b>305.328,22</b>	<b>1.924.266,99</b>
<b>Μείον αναβαλλόμενη φορολογία</b>	<b>-988.586,59</b>	<b>0,00</b>	<b>-276.635,53</b>	<b>0,00</b>	<b>-76.064,21</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.341.286,33</b>	<b>-132.181,41</b>	<b>-1.473.467,74</b>
<b>Μείον τρέχον φόρος Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>	<b>-10.558,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20.739,93</b>	<b>234.909,61</b>	<b>245.091,42</b>	<b>0,00</b>	<b>245.091,42</b>
	<b>-24.329.549,61</b>	<b>1.637.953,30</b>	<b>-2.156.518,64</b>	<b>-121.951,00</b>	<b>-1.300.338,61</b>		<b>-25.906.938,14</b>	<b>-2.701.680,25</b>	<b>-28.608.618,39</b>

Οι πληροφορίες Οικονομικής θέσης ανά τομέα παρουσιάζονται ακολούθως :

**Οικονομική Θέση ανά τομέα την 31.12.2011**

Ποσά σε Ευρώ	Εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Τηλεπικοινωνίας	Επενδύσεων	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Λοιποί τομείς	Σύνολο	Εγγραφές Ενοποίησης	Όμιλος
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.309.300,78	15.401.112,37	22.421,55	0,00	0,00	10.030.770,54	30.763.605,24	-901,81	30.762.703,43
Επενδύσεις σε ακίνητα	35.667.332,41	0,00	418.798,00	0,00	0,00	2.018.227,57	38.104.357,98	0,00	38.104.357,98
Επενδύσεις σε θυγατρικές & συγγενείς	5.565.054,95	0,00	316.899,62	8.666.967,00	0,00	0,00	14.548.921,57	-12.443.461,66	2.105.459,91
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	9.686.314,49	20.072.000,71	3.434.405,86	783.410,00	12.197.904,00	400.486,96	46.574.522,02	-8.260.352,82	38.314.169,20
Σύνολο Ενεργητικού	56.228.002,63	35.473.113,08	4.192.525,03	9.450.377,00	12.197.904,00	12.449.485,07	129.991.406,81	-20.704.716,29	109.286.690,52
Σύνολο Υποχρεώσεων	25.373.298,01	20.849.761,43	14.132.324,27	900.098,00	16.531.308,77	8.362.238,52	86.149.029,00	-6.483.675,52	79.665.353,48

**Οικονομική Θέση ανά τομέα την 31.12.2010**

Ποσά σε Ευρώ	Εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Τηλεπικοινωνίας	Επενδύσεων	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Λοιποί τομείς	Σύνολο	Εγγραφές Ενοποίησης	Όμιλος
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.444.635,87	50.872.508,09	78.641,82	0,00	0,00	10.679.720,63	67.075.506,41	-702,50	67.074.803,91
Επενδύσεις σε ακίνητα	34.885.706,00	0,00	418.798,00	0,00	0,00	2.053.507,00	37.358.011,00	0,00	37.358.011,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές & συγγενείς	21.281.321,07	4.402.849,67	1.761.284,43	19.953.435,00	0,00	0,00	47.398.890,17	-38.163.687,17	9.235.203,00
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13.002.770,86	5.925.050,26	4.693.167,70	754.505,00	11.233.004,27	558.669,27	36.167.167,36	-8.668.703,93	27.498.463,43
Σύνολο Ενεργητικού	74.614.433,80	61.200.408,02	6.951.891,95	20.707.940,00	11.233.004,27	13.291.896,90	187.999.574,94	-46.833.093,60	141.166.481,34
Σύνολο Υποχρεώσεων	25.218.686,87	24.956.434,89	15.215.188,33	785.427,00	14.765.610,65	11.043.789,57	91.985.137,31	7.246.546,75	84.738.590,56

Τα έσοδα από εξωτερικούς πελάτες καθώς και τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου με βάση την γεωγραφική τους κατανομή παρουσιάζονται συνοπτικά ακολούθως :

Ποσά σε €	31.12.2011		31.12.2010	
	Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	Περιουσιακά στοιχεία	Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	Περιουσιακά στοιχεία
Ευρώπη	8.492.021,70	87.956.212,55	9.560.538,49	75.031.967,66
Αμερική	6.190.806,20	15.401.112,37	3.892.654,16	50.872.508,09
Ασία	0,00	0,00	5.131.868,92	0,00
Αφρική	0,00	0,00	0,00	4.402.849,67
<b>Σύνολο</b>	<b>14.682.827,90</b>	<b>103.357.324,92</b>	<b>18.585.061,57</b>	<b>130.307.325,42</b>

## 6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 6.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2011								
	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Πλοία	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>								
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	7.903.748,70	9.527.582,50	1.743.735,92	147.527,41	65.633.948,45	2.744.355,58	13.331,67	87.714.230,23
Προσθήκες	0,00	3.722,99	1.367,44	0,00	0,00	5.241,19	9.500,00	19.831,62
Διαγραφές-μεταφορές- απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	-87.654,40	-21.505.213,83	-2.511,99	0,00	-21.595.380,22
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	-308.303,88	0,00	0,00	-308.303,88
Αλλαγή κατηγορίας/Μεταφορά σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	-17.855.939,08	0,00	0,00	-17.855.939,08
	7.903.748,70	9.531.305,49	1.745.103,36	59.873,01	25.964.491,66	2.747.084,78	22.831,67	47.974.438,67
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>								
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	0,00	2.028.581,80	1.268.262,25	75.822,77	14.761.440,36	2.505.319,14	0,00	20.639.426,32
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	330.879,61	261.204,26	2.669,58	4.576.805,28	203.740,25	0,00	5.375.298,98
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	0,00	0,00	-25.661,72	0,00	-2.461,99	0,00	-28.123,71
Αλλαγή κατηγορίας/Μεταφορά σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.774.866,35	0,00	0,00	-8.774.866,35
	0,00	2.359.461,41	1.529.466,51	52.830,63	10.563.379,29	2.706.597,40	0,00	17.211.735,24
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b>	<b>7.903.748,70</b>	<b>7.171.844,08</b>	<b>215.636,85</b>	<b>7.042,38</b>	<b>15.401.112,37</b>	<b>40.487,38</b>	<b>22.831,67</b>	<b>30.762.703,43</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2010								
	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Πλοία	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>								
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	5.334.949,73	9.123.037,82	3.400.055,34	291.889,97	60.271.931,98	3.485.039,39	8.120,17	81.915.024,40
Προσθήκες	2.547.923,06	425.420,59	567.336,18	-740,00	5.362.016,47	30.405,15	5.211,50	8.937.572,95
Διαγραφές-μεταφορές- απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	-30.680,00	0,00	0,00	0,00	-30.680,00
Διακοπείσες Δραστηριότητες	20.875,91	-20.875,91	-2.223.655,60	-112.942,56	0,00	-771.088,96	0,00	-3.107.687,12
	7.903.748,70	9.527.582,50	1.743.735,92	147.527,41	65.633.948,45	2.744.355,58	13.331,67	87.714.230,23
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>								
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	0,00	1.653.238,72	3.231.156,40	193.378,48	9.529.277,55	2.975.993,45	0,00	17.583.044,60
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	375.343,08	260.761,39	16.028,68	5.232.162,81	291.657,99	0,00	6.175.953,95
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	0,00	0,00	-19.598,30	0,00	0,00	0,00	-19.598,30
Διακοπείσες Δραστηριότητες	0,00	0,00	-2.223.655,54	-113.986,09	0,00	-762.332,30	0,00	-3.099.973,93
	0,00	2.028.581,80	1.268.262,25	75.822,77	14.761.440,36	2.505.319,14	0,00	20.639.426,32
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b>	<b>7.903.748,70</b>	<b>7.499.000,70</b>	<b>475.473,67</b>	<b>71.704,64</b>	<b>50.872.508,09</b>	<b>239.036,44</b>	<b>13.331,67</b>	<b>67.074.803,91</b>

Από τον έλεγχο απομείωσης της αξίας των πλοίων (κατ'αφαρμογή των διατάξεων ΔΛΠ 36) προέκυψε ανάγκη μείωσης της λογιστικής αξίας εφόσον αυτή ήταν μεγαλύτερη από την ανακτήσιμη αξία κατά την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Οι απομειώσεις αφορούν τις θυγατρικές εταιρίες GORTYNIA SHIPPING SA και NEDA INTERNATIONAL SA και η διαφορά της αξίας βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης κατά €21.505.213.

Την 25/10/2011 η πιστώτρια τράπεζα προχώρησε σε κατακράτηση του πλοίου «M/V Arcadia» της πλοιοκτήτριας εταιρείας «Neda International» λόγω της μη πλήρους καταβολής της δόσης του δανείου που ήταν καταβλητέα για το τρίμηνο 1/7/2011 – 30/9/2011. Στα πλαίσια των ιδιαίτερων διεθνών οικονομικών

συγκυριών το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έθεσε γραπτώς προς την πιστώτρια τράπεζα, από το καλοκαίρι του 2011, εποικοδομητικές προτάσεις για αναδιάρθρωση του δανεισμού της από αυτήν, ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στους αναθεωρημένους όρους των δανειακών της υποχρεώσεων έχοντας υπόψη τους υφιστάμενους όρους ναύλωσης του εν λόγω πλοίου. Παρά τις ενέργειες αυτές, το πλοίο M.V. Arcadia πωλήθηκε κατόπιν διαταγής δικαστηρίου της Σγκαπούρης από την πιστώτρια τράπεζα στην εταιρεία Putman Shipping έναντι τιμήματος USD 11.750.000 στις αρχές του 2012. Όπως προκύπτει, το τίμημα πώλησης επαρκεί για την εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας ενώ η ζημιά από την πώληση παρουσιάστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2011 του συγκροτήματος Εξέλιξη με σχετική πρόβλεψη. Λογώ των ανωτέρω ο Όμιλος της 31/12/2011 εμφάνισε το πλοίο στα « Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση» από τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια που παρουσιάζονταν.

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2011**

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	2.397.629,77	3.175.683,99	2.974,52	106.286,51	900.852,60	0,00	6.583.427,39
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00	548,47	0,00	548,47
Διαγραφές-μεταφορές-απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	-79.272,89	-2.024,19	0,00	-81.297,08
	2.397.629,77	3.175.683,99	2.974,52	27.013,62	899.376,88	0,00	6.502.678,78
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	0,00	243.701,77	2.974,40	35.308,72	856.806,63	0,00	1.138.791,52
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	60.084,12	0,00	1.942,75	11.814,02	0,00	73.840,89
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	0,00	0,00	-17.280,22	-1.974,19	0,00	-19.254,41
	0,00	303.785,89	2.974,40	19.971,25	866.646,46	0,00	1.193.378,00
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b>	<b>2.397.629,77</b>	<b>2.871.898,10</b>	<b>0,12</b>	<b>7.042,37</b>	<b>32.730,42</b>	<b>0,00</b>	<b>5.309.300,78</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2010**

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	1.370.863,44	3.175.683,99	2.974,52	136.966,51	888.237,14	0,00	5.574.725,60
Προσθήκες	1.026.766,33	0,00	0,00	0,00	12.615,46	0,00	1.039.381,79
Διαγραφές-μεταφορές-απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	-30.680,00	0,00	0,00	-30.680,00
	2.397.629,77	3.175.683,99	2.974,52	106.286,51	900.852,60	0,00	6.583.427,39
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	0,00	203.028,16	2.974,40	42.514,50	836.183,62	0,00	1.084.700,68
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	40.673,61	0,00	11.652,53	20.623,01	0,00	72.949,15
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	0,00	0,00	-18.858,31	0,00	0,00	-18.858,31
	0,00	243.701,77	2.974,40	35.308,72	856.806,63	0,00	1.138.791,52
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b>	<b>2.397.629,77</b>	<b>2.931.982,22</b>	<b>0,12</b>	<b>70.977,79</b>	<b>44.045,97</b>	<b>0,00</b>	<b>5.444.635,87</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2011**

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	15.628.087,99	23.233.856,85	0,00	0,00	0,00	108.704,46	38.970.649,30
Προσθήκες	300.000,00	451.419,06	0,00	0,00	0,00	36.395,61	787.814,67
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-6.457,32	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.457,32
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	-35.279,43	0,00	0,00	0,00	0,00	-35.279,43
	15.928.087,99	23.643.539,16	0,00	0,00	0,00	145.100,07	39.716.727,22
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	0,00	1.612.638,30	0,00	0,00	0,00	0,00	1.612.638,30
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	-269,06	0,00	0,00	0,00	0,00	-269,06
	0,00	1.612.369,24	0,00	0,00	0,00	0,00	1.612.369,24
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b>	<b>15.928.087,99</b>	<b>22.031.169,92</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>145.100,07</b>	<b>38.104.357,98</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2010**

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	15.628.087,99	43.920.021,34	26.908.170,84	0,00	0,00	0,00	86.456.280,17
Προσθήκες	0,00	106.760,90	0,00	0,00	0,00	108.704,46	215.465,36
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-408.427,39	-564.769,18	0,00	0,00	0,00	-973.196,57
Διαφορά εύλογης αξίας	0,00	-16.076.280,66	0,00	0,00	0,00	0,00	-16.076.280,66
Διακοπίσεις Δραστηριότητες	0,00	-4.308.217,33	-26.343.401,66	0,00	0,00	0,00	-30.651.618,99
	15.628.087,99	23.233.856,85	0,00	0,00	0,00	108.704,46	38.970.649,30
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	0,00	2.811.270,09	18.401.593,50	0,00	0,00	0,00	21.212.863,59
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διακοπίσεις Δραστηριότητες	0,00	-1.198.631,79	-18.401.593,50	0,00	0,00	0,00	-19.600.225,29
	0,00	1.612.638,30	0,00	0,00	0,00	0,00	1.612.638,30
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b>	<b>15.628.087,99</b>	<b>21.621.218,55</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>108.704,46</b>	<b>37.358.011,00</b>

Στις επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου περιλαμβάνονται: το εμπορικό κέντρο (κτίσμα & οικόπεδο) AVENUE και ένα οικόπεδο στην περιοχή του Καλοχωρίου Θεσσαλονίκης της μητρικής εταιρίας, το οικόπεδο στην περιοχή ΚΟΡΜΠΕΑΝΚΑ του ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ με έκταση συνολικής επιφάνειας 42.000 τμ της θυγατρικής εταιρίας ARCADIAN PROPERTIES και τέλος έναν επαγγελματικό χώρο (γραφείο) που ανήκει στην θυγατρική εταιρία Σάνυο Τηλεπικοινωνική – Εμπορική ΑΕΒΕ.



**ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2011**

	Επανεκτίμηση οικόπεδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	15.520.931,40	20.823.921,51	0,00	0,00	0,00	108.704,46	36.453.557,37
Προσθήκες	300.000,00	451.419,06	0,00	0,00	0,00	36.395,61	787.814,67
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-6.457,32	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.457,32
	15.820.931,40	21.268.883,25	0,00	0,00	0,00	145.100,07	37.234.914,72
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2011	0,00	1.567.851,37	0,00	0,00	0,00	0,00	1.567.851,37
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	-269,06	0,00	0,00	0,00	0,00	-269,06
	0,00	1.567.582,31	0,00	0,00	0,00	0,00	1.567.582,31
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2011</b>	<b>15.820.931,40</b>	<b>19.701.300,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>145.100,07</b>	<b>35.667.332,41</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2010**

	Επανεκτίμηση οικόπεδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	15.520.931,40	36.072.601,09	0,00	0,00	0,00	0,00	51.593.532,49
Προσθήκες	0,00	106.760,90	0,00	0,00	0,00	108.704,46	215.465,36
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαφορά εύλογης αξίας		-15.355.440,48					-15.355.440,48
	15.520.931,40	20.823.921,51	0,00	0,00	0,00	108.704,46	36.453.557,37
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2010	0,00	1.567.851,37	0,00	0,00	0,00	0,00	1.567.851,37
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαγραφή λόγω πωλήσεων- μεταφορών-διαγραφών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	1.567.851,37	0,00	0,00	0,00	0,00	1.567.851,37
<b>Αναπόσβεστη αξία 31/12/2010</b>	<b>15.520.931,40</b>	<b>19.256.070,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>108.704,46</b>	<b>34.885.706,00</b>

Στις επενδύσεις σε ακίνητα της εταιρίας περιλαμβάνονται: το εμπορικό κέντρο (κτίσμα & οικόπεδο) AVENUE και ένα οικόπεδο στην περιοχή του Καλοχωρίου Θεσσαλονίκης.

**6.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

<b>ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ</b>	
	<b>31/12/2010</b> <b>Δικαιώματα ταινιών</b>
<i>Αξία κτήσεως</i>	
Λογιστική αξία την 01/01/2010	476.177,87
Προσθήκες	0,00
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00
Διακοπείσες Δραστηριότητες	-476.177,87
	<b>0,00</b>
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>	
Λογιστική αξία την 01/01/2010	469.324,14
Επιβάρυνση χρήσεως	4.204,53
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00
Διακοπείσες Δραστηριότητες	-473.528,67
	<b>0,00</b>
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>0,00</b>
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>0,00</b>

### 6.3 Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2011						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) ΜΕΧΡΙ 31.12.2010	ΜΕΙΩΣΗ(-)/ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2011	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2011
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	36.477.285,22	-36.477.285,22	0,00	0,00
2	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.	100,00%	5.994.388,47	-1.931.442,41	-3.273.725,56	789.220,50
3	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.	87,76%	24.246.093,41	-24.246.093,41	0,00	0,00
4	ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	53,85%	582.048,28	-582.048,28	0,00	0,00
5	ARCADIAN PROPERTIES SRL	100,00%	10.000,00	0,00	0,00	10.000,00
6	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	100,00%	148.997,00	0,00	-29.000,00	119.997,00
7	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	93,14%	19.261.665,46	-1.230.498,40	-13.644.611,12	4.386.555,94
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>86.720.477,84</b>	<b>-64.467.367,72</b>	<b>-16.947.336,68</b>	<b>5.305.773,44</b>

  

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2010						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) ΜΕΧΡΙ 31.12.2009	ΜΕΙΩΣΗ(-)/ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2010	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2010
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	36.477.285,22	-36.477.285,22	0,00	0,00
2	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.	100,00%	3.403.765,82	-1.691.734,35	-239.708,06	1.472.323,41
3	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.	87,76%	24.246.093,41	-24.246.093,41	0,00	0,00
4	ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	53,85%	582.048,28	-582.048,28	0,00	0,00
5	ARCADIAN PROPERTIES SRL	100,00%	10.000,00	0,00	0,00	10.000,00
6	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	100,00%	119.997,00	0,00	0,00	119.997,00
7	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	93,14%	19.261.665,46	-468.875,16	-761.623,24	18.031.167,06
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>84.100.855,19</b>	<b>-63.466.036,42</b>	<b>-1.001.331,30</b>	<b>19.633.487,47</b>

Οι θυγατρικές εταιρίες (εκτός από την ARCADIAN PROPERTIES SRL) έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες και οι τυχόν ζημιές απομείωσης έχουν καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια.

Η θυγατρική εταιρία ARCADIAN PROPERTIES SRL έχει καταχωρηθεί στο κόστος κτήσης γιατί αφενός ιδρύθηκε Μάιο του 2007 και δεν έχει ακόμα ουσιαστική δραστηριότητα και αφετέρου τα ποσά είναι μικρής αξίας και δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

Ακολούθως παρατίθενται συνοπτικές οικονομικές πληροφορίες της 31/12/2011 των θυγατρικών της Εταιρίας (άμεση και έμμεση συμμετοχή) οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τον μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Ενοποιούμενες θυγατρικές – Άμεση Συμμετοχή							
ποσά σε ευρώ							
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	% Άμεσης Συμ/χής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Επενδυτικά έσοδα	Αποτελέσματα προ φόρων
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	4.192.525	14.132.324	2.605.454	0	-5.333.067
2	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.	100,00%	10.346.216	4.507.777	734.213	17	-686.792
3	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.	87,76%	12.193.601	16.491.827	0,00	78	-361.009
4	ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	53,85%	4.303	39.482	0,00	0	-4.626
5	ARCADIAN PROPERTIES SRL	100,00%	2.087.792	3.847.316	0,00	0	-157.362
6	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	100,00%	15.477	7.145	0,00	0	-30.007
7	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	93,14%	9.450.377	900.098	0,00	315.448	-11.372.234

Ενοποιούμενες θυγατρικές – Έμμεση Συμμετοχή					ποσά σε ευρώ		
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	% Έμμεσης Συμ/χης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Επενδυτικά έσοδα	Αποτελέσματα προ φόρων
1	EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	93,14%	2.335	63.126	0	0	-2.007
2	GORTYNIA SHIPPING SA	65,20%	17.969.178	11.495.172	3.068.001	1.997	-11.126.458
3	NEDA INTERNATIONAL SA	74,51%	9.368.858	9.290.463	3.122.805	158	-12.892.154
4	SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	88,49%	8.132.742	1.000	0,00	3.465.416	3.317.155
5	ARCADIA A.B.E.E.	4,13%	12.193.601	16.491.827	0	78	-361.009
6	ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	37,83%	4.303	39.482	0,00	0,00	-4.626

#### 6.4 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

Περιλαμβάνονται οι επενδύσεις σε εταιρίες πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν θυγατρικές. Οι συμμετοχές σε συγγενείς καταχωρήθηκαν στο αρχικό κόστος απόκτησης και εν συνεχεία αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρήθηκαν απευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2011						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΚΕΡΔΗ (+) ΖΗΜΙΕΣ (-) ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ 01.01-31.12.2011	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2011
1	AMAKON KEK A.E.	35,00%	240.645,63	-107.772,15	-132.873,48	0,00
2	AMACON E.Q.I. A.E.	25,25%	255.319,15	-211.747,74	-43.571,41	0,00
3	NORTEC A.E.	40,00%	218.653,07	1.894.848,93	-8.042,09	2.105.459,91
4	NORTEC EURASIA SA	36,00%	851.352,70	-817.209,80	-34.142,90	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>1.565.970,55</b>	<b>758.119,24</b>	<b>-218.629,88</b>	<b>2.105.459,91</b>

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2010						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΚΕΡΔΗ (+) ΖΗΜΙΕΣ (-) ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ 01.01-31.12.2010	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2010
1	AMAKON KEK A.E.	35,00%	240.645,63	-107.772,15	0,00	132.873,48
2	AMACON E.Q.I. A.E.	25,25%	255.319,15	-211.747,74	0,00	43.571,41
3	NORTEC A.E.	40,00%	938.653,07	2.084.498,25	459.783,44	3.482.934,76
4	NORTEC EURASIA SA	36,00%	851.352,70	179.429,24	260.076,05	1.290.857,99
5	STUDIO ALPHA ARCADIA A.E.	45,03%	301.496,99	-301.496,99	0,00	0,00
6	ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD	26,55%	4.402.849,67	-400.361,99	282.477,68	4.284.965,36
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>6.990.317,21</b>	<b>1.242.548,62</b>	<b>1.002.337,17</b>	<b>9.235.203,00</b>
<b>ΜΕΙΟΝ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>						
5	STUDIO ALPHA ARCADIA A.E.	45,03%	-301.496,99	+301.496,99	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>6.688.820,22</b>	<b>1.544.045,61</b>	<b>1.002.337,17</b>	<b>9.235.203,00</b>

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2011						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 1/1-31/12/2010	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2011	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2011
1	AMAKON KEK A.E.	35,00%	240.645,63	-108.909,39	-131.736,24	0,00
2	AMACON E.Q.I. A.E.	25,25%	255.319,15	-180.266,34	-75.052,81	0,00
3	NORTEC A.E.	18,00%	215.760,00	335.766,25	-292.244,74	259.281,51
4	NORTEC EURASIA SA	16,20%	383.108,50	182.409,80	-565.518,30	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>1.094.833,28</b>	<b>229.000,32</b>	<b>-1.064.552,09</b>	<b>259.281,51</b>

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2010						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 1/1-31/12/2009	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2010	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2010
1	AMAKON KEK A.E.	35,00%	240.645,63	-108.909,39	0,00	131.736,24
2	AMACON E.Q.I. A.E.	25,25%	255.319,15	-180.266,34	0,00	75.052,81
3	NORTEC A.E.	18,00%	539.760,00	239.986,16	95.780,09	875.526,25
4	NORTEC EURASIA SA	16,20%	383.108,50	0,00	182.409,80	565.518,30
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>1.418.833,28</b>	<b>-49.189,57</b>	<b>278.189,89</b>	<b>1.647.833,60</b>

Η Διοίκηση αποφάσισε τη μεταφορά της υπολειπόμενης αξίας στα αποτελέσματα της περιόδου των εταιρειών «Amakon KEK» και «Amakon EQI». Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου ανέρχεται σε € 206,8 χιλ και αφορά κατά € 131,7 χιλ την «Amakon KEK», κατά € 75,0 την «Amakon EQI».

Η έμμεση συμμετοχή στην εταιρεία Romylia Shipping Co. Ltd αναταξινομήθηκε από το κονδύλι «Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες» στα «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση» με 30/09/2011 λόγω απώλειας ουσιώδους επιρροής στην εταιρεία. Η μεταβολή έγινε στην εύλογη αξία της συμμετοχής κατά την ημερομηνία μετάβασης. Στα αποτελέσματα της περιόδου αναγνωρίστηκε η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας της επένδυσης και της λογιστικής της αξίας. Το συνολικό όφελος των αποτελεσμάτων περιόδου ανέρχεται σε € 3.022 χιλ.

## **6.5 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**

Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 (Οκτώβριος 2008), ο Όμιλος την 30/9/2010 (ημερομηνία αναταξινόμησης) μετέφερε από το κονδύλι «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» στο κονδύλι «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση» εισηγμένες και μη μετοχές .

Με 30/9/2011 έγινε η αναταξινόμηση της επένδυσης στην εταιρεία «Romylia Shipping Co. Ltd» στο κονδύλι «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση» (βλ. σημείωση 6.4)

Επίσης ο Όμιλος της 31/12/2011 εμφάνισε το πλοίο "MV ARCADIA" της θυγατρικής NEDA INTERNATIONAL SA στα «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση» από τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια που παρουσιαζόταν (βλ.σημείωση 6.1).

**ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2011**

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) / ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.11
1	BLACK SEA FUND	1,00%	51.434,82	-15.481,37	35.953,45
2	AGELCO A.E.	4,56%	713.845,90	152.317,74	866.163,64
3	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	4,08%	5.022.692,59	-4.644.362,70	378.329,89
4	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	7,73%	26.762.640,76	-24.175.826,64	2.586.814,12
5	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	5,36%	9.382.596,02	-9.272.284,50	110.311,52
6	ΓΕΟΒΑΧ	-	196.618,87	-196.618,87	0,00
7	ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε.	6,60%	2.399.175,54	-2.399.175,54	0,00
8	ΡΟΜΥΛΙΑ	26,55%	4.402.849,67	2.352.968,96	6.755.818,63
9	NEDA INTERNATIONAL SA (ΠΛΟΙΟ ΜV ARCADIA)		9.081.072,73	0,00	9.081.072,73
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>58.012.926,90</b>	<b>-38.198.462,92</b>	<b>19.814.463,98</b>

**ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2010**

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) / ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.10
1	BLACK SEA FUND	1,00%	51.434,82	-15.481,37	35.953,45
2	AGELCO A.E.	4,56%	713.845,90	152.317,74	866.163,64
3	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	4,08%	5.022.692,59	-4.680.640,76	342.051,83
4	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	7,58%	27.842.018,87	-25.179.200,44	2.662.818,43
5	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	5,36%	9.382.596,02	-9.272.284,50	110.311,52
6	ΓΕΟΒΑΧ	-	196.618,87	-196.618,87	0,00
7	ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε.	6,60%	2.399.175,54	-2.399.175,54	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>45.608.382,61</b>	<b>-41.591.083,74</b>	<b>4.017.298,87</b>

**ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2011**

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) / ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2011
1	BLACK SEA FUND	1,00%	51.434,82	-15.481,37	35.953,45
2	AGELCO A.E.	0,26%	128.327,60	24.053,95	152.381,55
3	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	4,08%	5.022.692,59	-4.644.362,70	378.329,89
4	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	7,73%	26.762.640,76	-24.175.826,64	2.586.814,12
5	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	5,36%	9.382.596,02	-9.272.284,50	110.311,52
6	ΓΕΟΒΑΧ	-	196.618,87	-196.618,87	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>41.544.310,66</b>	<b>-38.280.520,13</b>	<b>3.263.790,53</b>

**ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2010**

<b>A/A</b>	<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ</b>	<b>ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ</b>	<b>ΜΕΙΩΣΗ (-) / ΑΥΞΗΣΗ (+)</b>	<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.10</b>
1	BLACK SEA FUND	1,00%	51.434,82	-15.481,37	35.953,45
2	AGELCO A.E.	0,26%	128.327,60	24.053,95	152.381,55
3	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	4,08%	5.022.692,59	-4.680.640,76	342.051,83
4	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	7,58%	27.842.018,87	-25.179.200,44	2.662.818,43
5	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	5,36%	9.382.596,02	-9.272.284,50	110.311,52
6	ΓΕΟΝΑΧ	-	196.618,87	-196.618,87	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>42.623.688,77</b>	<b>-39.320.171,99</b>	<b>3.303.516,78</b>

**6.6 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Μείον Διακοπήσεις Δραστηριότητες</b>			<b>Σύνολο Όμιλος</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξης	21.421,79	0,00	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες μακροπρόθεσμης λήξης	0,00	0,00	0,00	0,00
Εγγυήσεις	67.107,00	71.046,58	0,00	71.046,58
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.270.899,76	1.330.412,51	-12.454,72	1.317.957,79
<b>Σύνολο</b>	<b>1.359.428,55</b>	<b>1.401.459,09</b>	<b>-12.454,72</b>	<b>1.389.004,37</b>

	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξης	21.421,79	0,00
Επιταγές εισπρακτέες μακροπρόθεσμης λήξης	0,00	0,00
Εγγυήσεις	48.445,00	48.445,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.270.899,76	1.322.066,37
<b>Σύνολο</b>	<b>1.340.766,55</b>	<b>1.370.511,37</b>

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το κονδύλι αφορά κυρίως δοσμένες εγγυήσεις του εμπορικού κέντρου AVENUE.

**6.7 Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση**

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση όπως προκύπτει από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχει ως εξής:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Διαφορά αποσβέσεων	323.383,35	303.234,45	274.338,00	269.415,79
Διάφορες προβλέψεις	375.140,76	467.300,05	5.160,53	5.160,53
Διάφορα έξοδα	87.306,22	1.520.567,53	0,00	1.251.561,24
<b>Σύνολο</b>	<b>785.830,33</b>	<b>2.291.102,03</b>	<b>279.498,53</b>	<b>1.526.137,56</b>

Ο Όμιλος στο τέλος κάθε χρήσης επαναξιολογεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που έχει και στην περίπτωση που η απαίτηση αυτή μεταβληθεί και δεν υφίσταται, η ζημιά που θα προκύψει θα καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

Στα πλαίσια αυτά η εταιρία προχώρησε σε μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης της εταιρίας και του ομίλου με 31/12/2011 κατά €1.251.561,24 και €1.433.261,31 αντίστοιχα, διαφορά που προέρχεται από την εκτίμηση που έκανε η Διοίκηση για την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που προέρχεται από διαφορές αναπροσαρμογής παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας και του Ομίλου.

## 6.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			
	31.12.2011	31.12.2010	Μείον Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο Όμιλος
			31.12.2010	31.12.2010
Εμπορεύματα	53.046,84	58.571,21	0,00	58.571,21
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	0,00	0,00	0,00	0,00
Α' & βοηθητικές ύλες	9.057,37	1.031.528,65	-1.017.316,98	14.211,67
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Καταστροφή αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποτίμηση αξίας	0,00	-1.017.316,98	1.017.316,98	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>62.104,21</b>	<b>72.782,88</b>	<b>0,00</b>	<b>72.782,88</b>

## 6.9 Απαιτήσεις από πελάτες

	ΟΜΙΛΟΣ			
	31.12.2011	31.12.2010	Μείον Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο Όμιλος
			31.12.2010	31.12.2010
Πελάτες	3.852.193,57	5.793.304,25	-2.224.238,14	3.569.066,11
Μείον :Προβλέψεις απομείωσης	-3.213.819,70	-5.358.134,36	2.224.238,14	-3.133.896,22
Γραμμάτια εισπρακτέα	17.023,41	12.023,41	0,00	12.023,41
Επιταγές εισπρακτέες	156.714,21	65.600,73	0,00	65.600,73
<b>Σύνολο</b>	<b>812.111,49</b>	<b>512.794,03</b>	<b>0,00</b>	<b>512.794,03</b>

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010
Πελάτες	261.358,85	121.357,96
Μείον :Προβλέψεις απομείωσης	-25.554,40	0,00
Γραμμάτια εισπρακτέα	5.000,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	113.450,35	44.158,50
<b>Σύνολο</b>	<b>354.254,80</b>	<b>165.516,46</b>

Παρακάτω γίνεται ανάλυση της ενηλικίωσης των απαιτήσεων σε επίπεδο Εταιρίας και Ομίλου:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Διακοπείσες Δραστηριότητες</b>			<b>Σύνολο όμιλος</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>				
Έως 90 ημέρες	871.757,37	512.794,03	0,00	512.794,03
91-180 ημέρες	17.277,60	0,00	0,00	0,00
181-360 ημέρες	3.000,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>892.034,97</b>	<b>512.794,03</b>	<b>0,00</b>	<b>512.794,03</b>
<b>Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>				
>360 ημέρες	3.133.896,22	5.358.134,36	-2.224.238,14	3.133.896,22
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-3.213.819,70	-5.358.134,36	2.224.238,14	-3.133.896,22
<b>Σύνολο ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>-79.923,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>812.111,49</b>	<b>512.794,03</b>	<b>0,00</b>	<b>512.794,03</b>

	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>		
Έως 90 ημέρες	359.531,60	165.516,46
91-180 ημέρες	17.277,60	0,00
181-360 ημέρες	3.000,00	0,00
<b>Σύνολο μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>379.809,20</b>	<b>165.516,46</b>
<b>Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>		
>360 ημέρες	0,00	0,00
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-25.554,40	0,00
<b>Σύνολο ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>-25.554,40</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>354.254,80</b>	<b>165.516,46</b>

Η κίνηση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 είναι ως κάτωθι:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 01/01/2010</b>	<b>-4.380.168,32</b>	<b>-15.000,00</b>
Πρόβλεψη χρήσης 2010	-992.966,04	0,00
Διαγραφές επισφαλών υπολοίπων	15.000,00	<b>15.000,00</b>
<b>Διακοπείσες Δραστηριότητες</b>	<b>2.224.238,14</b>	
	<b>-3.133.896,22</b>	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 01/01/2011</b>	<b>-3.133.896,22</b>	<b>0,00</b>
Πρόβλεψη χρήσης 2011	-79.923,48	-25.554,40
Διαγραφές επισφαλών υπολοίπων	0,00	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>-3.213.819,70</b>	<b>-25.554,40</b>



Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, μόνο για χρεώστες που τα χρέη τους θεωρούνται αμφίβολης είσπραξης και έχουν κινηθεί νομικές διαδικασίες.

### 6.10 Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Μείον Διακοπείσες Δραστηριότητες</b>			<b>Σύνολο Όμιλος</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Χρεώστες διάφοροι	2.217.249,63	3.678.776,36	-17.922,37	3.660.853,99
Λογαριασμοί διαχ. προκαταβολών & πιστώσεων	115.928,59	224.517,28	0,00	224.517,28
Έξοδα επομένων χρήσεων	187.224,17	602.717,14	-15.540,00	587.177,14
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	317.126,27	311.614,53	0,00	311.614,53
<b>Σύνολο</b>	<b>2.837.528,66</b>	<b>4.817.625,31</b>	<b>-33.462,37</b>	<b>4.784.162,94</b>

	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Χρεώστες διάφοροι	4.272.047,82	6.122.493,30
Λογαριασμοί διαχ. προκαταβολών & πιστώσεων	0,00	0,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	2.218,62	2.955,07
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50.134,01	57.759,98
<b>Σύνολο</b>	<b>4.324.400,45</b>	<b>6.183.208,35</b>

Ακολούθως παρατίθεται η ανάλυση των κονδυλίων χρεώστες διάφοροι της 31/12/2011 για την Εταιρία και τον Όμιλο.

Εταιρία 31.12.2011	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΟΥ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ	
ARCADIA ABEE	1.422,56
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	4,80
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ	113,47
ARCADIA PROPERTIES	2.316,56
Λοιποί Χρεώστες	414,66
<b>Σύνολο</b>	<b>4.272,05</b>

Εταιρία 31.12.2010	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΟΥ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ	
ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ	518,28
ARCADIA ABEE	523,59
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	3,00
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ	2.364,64
ARCADIA PROPERTIES	2.193,83
Λοιποί Χρεώστες	519,15
<b>Σύνολο</b>	<b>6.122,49</b>

Σημειώνεται ότι οι συναλλαγές με τις θυγατρικές εταιρίες αναλύονται στην ενότητα **6.30 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη** των επεξηγηματικών σημειώσεων των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011 καθώς επίσης και ότι οι εν λόγω συναλλαγές απαλείφονται σε επίπεδο Ομίλου.

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΟΥ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ	
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	26,30
Χρεωστικό υπόλοιπο ΦΠΑ	10,23
Χρεώστες διάφοροι - λοιπές απαιτήσεις	1.255,89
Ελληνικό Δημόσιο	864,54
Δεσμευμένες καταθέσεις	60,29
<b>Σύνολο</b>	<b>2.217,25</b>

ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2010	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΟΥ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ	
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	1,72
Χρεωστικό υπόλοιπο ΦΠΑ	72,06
Χρεώστες διάφοροι - λοιπές απαιτήσεις	1.850,00
Ελληνικό Δημόσιο	854,95
Δεσμευμένες καταθέσεις	882,12
<b>Σύνολο</b>	<b>3.660,85</b>

Στο κονδύλι χρεώστες διάφοροι – λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνονται κυρίως απαιτήσεις από συγγενείς εταιρίες, απαιτήσεις που προέκυψαν από πωλήσεις συμμετοχών και λοιπές απαιτήσεις. Επίσης, στο κονδύλι δεσμευμένες καταθέσεις περιλαμβάνονται εκείνες οι καταθέσεις που χρησιμοποιούνται για την εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων των θυγατρικών NEDA INTERNATIONAL SA .

#### **6.11 Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες**

	ΟΜΙΛΟΣ			
	Μείον Διακοπείσες Δραστηριότητες			Σύνολο Όμιλος
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010
Μετρητά στο ταμείο	4.050,00	13.271,78	-26,28	13.245,50
Υπόλοιπα τραπεζών	1.427.740,91	3.310.373,35	-125.304,81	3.185.068,54
<b>Σύνολο</b>	<b>1.431.790,91</b>	<b>3.323.645,13</b>	<b>-125.331,09</b>	<b>3.198.314,04</b>

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010
Μετρητά στο ταμείο	542,17	1.198,43
Υπόλοιπα τραπεζών	123.061,46	452.681,91
<b>Σύνολο</b>	<b>123.603,63</b>	<b>453.880,34</b>

6.12 Ίδια Κεφάλαια

i) Μετοχικό Κεφάλαιο Εταιρίας

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής	Μετοχικό Κεφάλαιο
<b>Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>51.083.993</b>	<b>1,00</b>	<b>51.083.993,00</b>
Έκδοση νέων μετοχών	0	0	0,00
<b>Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>51.083.993</b>	<b>1,00</b>	<b>51.083.993,00</b>

Αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση	Αποτελέσματα εις νέων	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>την 01 Ιανουαρίου 2011</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	-43.843.352,24	696.265,49	-68.921.662,84	38.961.543,57	17.466.347,21	56.427.890,78
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			64.535.591,88	188.194,75		64.723.786,63		64.723.786,63
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό			-546.992,86			-546.992,86	-225.284,36	-772.277,22
Ζημίες χρήσης					-83.656.092,50	-83.656.092,50	-6.858.292,97	-90.514.385,47
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές			56.825,67			56.825,67	0,00	56.825,67
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>			64.045.424,69	188.194,75	-83.656.092,50	-19.422.473,06	-7.083.577,33	-26.506.050,39
Μερίσματα πληρωθέντα					-265.894,38	-265.894,38	-34.608,97	-300.503,35
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	20.202.072,45	884.460,24	-152.843.649,72	19.273.176,13	10.348.160,91	29.621.337,04

Η θυγατρική εταιρία ARCADIAN PROPERTIES SRL συντάσσει τις οικονομικές της καταστάσεις σε Λέι Ρουμανίας, οι θυγατρικές NEDA INTERNATIONAL S.A., GORTYNIA SHIPPING S.A. και EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σε Δολάριο Αμερικής. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων σε Ευρώ καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια.

Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρίας

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέων	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο</b>								
<b>την 01 Ιανουαρίου 2011</b>	51.083.993	99.946.300,16	1.449.729,20	1.837.175,64	1.353.717,74	-88.105.829,78	-18.169.339,03	49.395.746,93
Καθαρό Εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια					70.945,75	43.789.502,92		43.860.448,67
Ζημίες χρήσης							-62.401.490,98	-62.401.490,98
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	70.945,75	43.789.502,92	-62.401.490,98	-18.541.042,31
<b>Υπόλοιπο την</b>								
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	51.083.993,00	99.946.300,16	1.449.729,20	1.837.175,64	1.424.663,49	-44.316.326,86	-80.570.830,01	30.854.704,62

Το υπέρ το άρτιο αποθεματικό προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

Το κονδύλι των 20,2 εκ των λοιπών αποθεματικών του ομίλου αναλύεται ως εξής : Αποθεματικό αναπροσαρμογής ενώματων ακινητοποιήσεων 23,3, αποθεματικό αποτίμησης θυγατρικών και συγγενών -5,5, Λοιπά 2,4.

Το αποθεματικό αποτίμησης θυγατρικών αφορά τις εταιρείες Κοινότητα ΑΕΞΤΕ -1,9, Εξέλιξη Επενδυτική -1,2, Nortec Multimedia -1,17, Nortec Eurasia -1,26.

### 6.13 Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση

Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση όπως προκύπτει από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			
			Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο όμιλος
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Διαφορά αποσβέσεων	1.840.786,53	1.557.161,53	0,00	1.557.161,53
Αναπροσαρμογή παγίων	1.423.521,68	1.577.437,68	0,00	1.577.437,68
Διάφορες Προβλέψεις	54.458,68	131.221,12	-35.031,57	96.189,55
<b>Σύνολο</b>	<b>3.318.766,89</b>	<b>3.265.820,33</b>	<b>-35.031,57</b>	<b>3.230.788,76</b>

Ποσά σε Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010
Διαφορά αποσβέσεων	1.662.787,37	1.411.901,13
Αναπροσαρμογή παγίων	1.320.919,00	1.296.919,00
Διάφορες Προβλέψεις	46.204,09	42.820,27
<b>Σύνολο</b>	<b>3.029.910,46</b>	<b>2.751.640,40</b>

### 6.14 Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η ανάλυση των προβλέψεων/λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			
			Μείον Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο Όμιλος
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων	1.299.563,46	3.383.562,28	-1.906.598,65	1.476.963,63
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	222.660,93	269.480,58	0,00	269.480,58
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.151.541,83	3.234.399,25	-300.000,00	2.934.399,25
<b>Σύνολο</b>	<b>4.673.766,22</b>	<b>6.887.442,11</b>	<b>-2.206.598,65</b>	<b>4.680.843,46</b>

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων	0,00	0.00
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	52.946,97	69.866,05
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.739.141,83	2.537.999,25
<b>Σύνολο</b>	<b>2.792.088,80</b>	<b>2.607.865,30</b>

### Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Ομίλου

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο α) εγγυήσεις μισθωμάτων του εμπορικού κέντρου AVENUE 2,02 εκ ευρώ και β) προβλέψεις διαφορών φορολογικού ελέγχου ύψους 406 χιλ € για την Εταιρία και 784 χιλ € για τον Όμιλο.

Η θυγατρική εταιρία ARCADIA ABEE που εμφανίζεται στις διακοπείσες δραστηριότητες έχει προβεί σε πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ύψους 300 χιλ.€ (βλ.σημείωση 6.18).

### **6.15 Δανειακές υποχρεώσεις**

Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρίας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές και ξένες τράπεζες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Όλα τα δάνεια είναι σε ευρώ εκτός των δανείων των θυγατρικών Neda International SA και Gortynia Shipping SA τα οποία είναι σε δολάριο. Τα ποσά που είναι πληρωτέα εντός του επόμενου έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ εκείνα που είναι πληρωτέα μετά από ένα έτος χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα. Οι εύλογες αξίες των δανείων του Ομίλου ταυτίζονται περίπου με τις λογιστικές αξίες.

Τα ομολογιακά δάνεια του Ομίλου είναι απλά μη μετατρέψιμα, διαιρούνται σε απλές ομολογίες σε φυσική μορφή, είναι διάρκειας έως δέκα τεσσάρων (14) ετών και εκδόθηκαν με σκοπό την αναχρηματοδότηση των δανείων του Ομίλου. Ο εκτοκισμός των δανείων γίνεται ανά εξάμηνο, με εξαμηνιαίο επιτόκιο ίσο με το Euribor συν το περιθώριο επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί ανά ομολογιούχο και κυμαίνεται από 1,3% έως και 2,00%. Το ληξιπρόθεσμο μέρος των δανείων επιβαρύνονται με τόκους υπορημέριας. Τα πιο πάνω ποσοστά είναι σταθερά ανά δάνειο και για όλη την διάρκεια του κάθε δανείου.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	0,00	31.726.055,77	0,00	9.623.748,78
Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	43.103.355,43	24.264.689,56	16.708.359,83	7.610.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>43.103.355,43</b>	<b>55.990.745,33</b>	<b>16.708.359,83</b>	<b>17.233.748,78</b>

Η διαφορά των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων της 31/12/10 ύψους €10.851.297,72 αφορά στις διακοπείσες δραστηριότητες.

Οι συζητήσεις με την Τράπεζα Πειραιώς και την EFG Eurobank για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων των ομολογιακών κοινοπρακτικών δανείων του Ομίλου που ξεκίνησε το Β' εξάμηνο του 2010 αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των πρώτων μηνών του 2012. Για μέρος των δανείων έχει ήδη υπάρξει συμφωνία με τις πιστώτριες τράπεζες και εκκρεμεί η τυπική ολοκλήρωση της συμφωνίας.

Από το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων Εταιρίας και του Ομίλου στο τέλος της χρήσης € 16.708.359,83 και € 43.103.355,43 αντίστοιχα, ποσά € 1.800.726,94 και € 8.102.307,49 αντίστοιχα, έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα. Τα σχετικά ληξιπρόθεσμα ποσά αφορούν μη πληρωθείσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις μέχρι τον τελικό διακανονισμό των δανείων.

Στα ανωτέρω ληξιπρόθεσμα ποσά δεν περιλαμβάνονται τα ληξιπρόθεσμα ποσά της θυγατρικής εταιρίας ARCADIA ABEE ύψους 4.731.002,99€ που παρουσιάζονται στις διακοπήσεις δραστηριότητας του Ομίλου στις 31/12/2011 καθώς επίσης και το ληξιπρόθεσμο μέρος του δανείου της θυγατρικής εταιρίας NEDA INTERNATIONAL SA ύψους 427.173,24€ που παρουσιάζεται στο κονδύλι «Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση».

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
<b>Έως 1 έτος</b>	-	-	-	-
<b>Μεταξύ 1 και 3 ετών</b>	0,00	14.272.147,37	0,00	803.748,78
<b>Μεταξύ 4 και 5 ετών</b>	0,00	5.348.276,61	0,00	1.140.000,00
<b>Άνω των 5 ετών</b>	0,00	12.105.631,79	0,00	7.680.000,00

### Ανάλυση Ευαισθησίας

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία του Ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Τραπεζικά δάνεια	3,27%	2,88%	3,26%	2,34%

Ανάλυση ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίων:

	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011		ΟΜΙΛΟΣ 31.12. 2010	
	Μεταβλητότητα επιτοκίων	Επίδραση στα Αποτελέσματα	Μεταβλητότητα επιτοκίων	Επίδραση στα Αποτελέσματα
<b>EURO</b>	+1.00%	-289.955,10	+1.00%	-408.727,85
	-1.00%	289.955,10	-1.00%	+408.727,85
<b>USD</b>	+1.00%	-204.922,56	+1.00%	-258.330,94
	-1.00%	204.922,56	-1.00%	+258.330,94

Σημείωση:

Ο παραπάνω πίνακας ανάλυσης ευαισθησίας δεν περιλαμβάνει τυχόν θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

### 6.16 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			
	Μείον Διακοπείσες Δραστηριότητες			Σύνολο Όμιλος
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010	
Προμηθευτές	1.584.762,28	2.036.800,47	-625.996,49	1.410.803,98
Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	200.250,13	448.538,82	-303.940,00	144.598,82
Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	316.198,88	991.158,71	-417.596,39	573.562,32
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	54.768,44	219.955,80	-165.876,76	54.079,04
Μερίσματα πληρωτέα	30.518,96	30.582,32	0,00	30.582,32
Πιστωτές διάφοροι	1.735.915,67	2.757.416,53	-159.273,07	2.598.143,46
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	364.524,57	606.284,66	0,00	606.284,66
Έσοδα επομένων χρήσεων	51.184,89	297.747,42	0,00	297.747,42
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	354.800,34	354.800,34	0,00	354.800,34
<b>Σύνολο</b>	<b>4.692.924,16</b>	<b>7.743.285,07</b>	<b>-1.672.682,71</b>	<b>6.070.602,36</b>

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	497.812,87	347.909,85
Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	151.475,25	84.988,82
Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	252.265,10	534.903,13
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	25.852,42	16.939,73
Μερίσματα πληρωτέα	30.518,96	30.582,32
Πιστωτές διάφοροι	1.717.192,16	1.442.191,88
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	167.822,16	167.916,66
Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.842.938,92</b>	<b>2.625.432,39</b>

#### Υποχρεώσεις από φόρους τέλη

Στο κονδύλι Υποχρεώσεις από φόρους τέλη για την εταιρία ύψους 252χιλ € περιλαμβάνονται κυρίως 148 χιλ € που προέκυψαν από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο στην Εταιρεία και από την περαίωση και αφορούν διαφορές φορολογικού ελέγχου για τέλη χαρτοσήμου και ΦΠΑ.

**Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα**

Στο κονδύλι Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα για τον Όμιλο ύψους 364,5 χιλ € περιλαμβάνονται κυρίως δεδουλευμένα έξοδα των πλοίων ύψους 36 χιλ €, δεδουλευμένα έξοδα του εμπορικού κέντρου ύψους 50 χιλ €, προβλέψεις για χρηματοοικονομικό κόστος ποσό 168 χιλ € καθώς επίσης και λοιπά δεδουλευμένα έξοδα και προβλέψεις των εταιριών του Ομίλου.

**Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων**

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

<b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2010-2011
ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2006-2011
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	2010-2011
ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.	2007-2011
ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	1998-2011
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	2004-2011
SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	-
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	2007-2011
ARCADIAN PROPERTIES SRL	2007-2011
NEDA INTERNATIONAL S.A.	-
GORTYNIA SHIPPING S.A	-
EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	-
NORTEC Α.Ε.	2009-2011
NORTEC EURASIA S.A	2010-2011
AMAKON KEK Α.Ε	2007-2011
AMACON EQI Α.Ε	2006-2011
STUDIO ALPHA ARCADIA Α.Ε.	2003-2011

Για τις ανωτέρω ανέλεγκτες χρήσεις η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη φόρου ύψους € 406.000 και ο όμιλος έχει σχηματίσει αντίστοιχη πρόβλεψη ύψους € 1.084.000 εκ των οποίων €300 χιλ.αφορούν στις διακοπείσες δραστηριότητες (βλ.σημείωση 6.18). Για τη χρήση 2011 η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές βάσει των διατάξεων του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994.

Ο τακτικός φορολογικός έλεγχος που έγινε στην εταιρεία «Σάνυο Ελλάς Συμμετοχική ΑΕΒΕ» για τις χρήσεις 2004-2007 καταλόγισε λογιστικές διαφορές που αφορούν Τέλη Χαρτοσήμου, ΦΠΑ και προσαυξήσεις ύψους € 3.598.288. Η εταιρεία έχει υποβάλει προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών για την ακύρωση του και εκτιμά ότι θα δικαιωθεί. Για την προσφυγή καταβάλεται τμηματικά το 10% του ποσού για Χαρτόσημο και ΦΠΑ ήτοι € 351.876. Μέχρι και την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 1.1.-31.12.2011 δεν υπήρξε καμία μεταβολή στο νομικό καθεστώς της εν λόγω υπόθεσης.

Η Εταιρεία στις 24/11/2011 κάνοντας χρήση του άρθρου 18 του νόμου 4002/22.08.2011 περαίωσε τις χρήσεις 2008 και 2009 (Οικονομικά έτη 2009 και 2010). Για τις δύο χρήσεις προέκυψε φόρος € 93.636,20 για τον οποίο καταβλήθηκε άμεσα το 20% και το υπόλοιπο θα εξοφληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις.



**6.17 Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση**

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Τραπεζικό δάνειο σε Credit Suisse	8.771.929,82	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>8.771.929,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Την 25/10/2011 η πιστώτρια τράπεζα προχώρησε σε κατακράτηση του πλοίου «M/V Arcadia» της πλοιοκτήτριας εταιρείας «Neda International» λόγω της μη πλήρους καταβολής της δόσης του δανείου που ήταν καταβλητέα για το τρίμηνο 1/7/2011 – 30/9/2011. Στα πλαίσια των ιδιαίτερων διεθνών οικονομικών συγκυριών το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έθεσε γραπτώς προς την πιστώτρια τράπεζα, από το καλοκαίρι του 2011, εποικοδομητικές προτάσεις για αναδιάρθρωση του δανεισμού της από αυτήν, ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στους αναθεωρημένους όρους των δανειακών της υποχρεώσεων έχοντας υπόψη τους υφιστάμενους όρους ναύλωσης του εν λόγω πλοίου. Παρά τις ενέργειες αυτές, το πλοίο M.V. Arcadia πωλήθηκε κατόπιν διαταγής δικαστηρίου της Σιγκαπούρης από την πιστώτρια τράπεζα στην εταιρεία Putman Shipping έναντι τιμήματος USD 11.750.000 στις αρχές του 2012. Όπως προκύπτει, το τίμημα πώλησης επαρκεί για την εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας ενώ η ζημιά από την πώληση παρουσιάστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2011 του συγκροτήματος Εξέλιξη με σχετική πρόβλεψη. Λογώ των ανωτέρω ο Όμιλος της 31/12/2011 εμφάνισε το πλοίο στα « Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση» από τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια που παρουσιαζόταν και αντίστοιχα το τραπεζικό δάνειο εμφανίζεται στο κονδύλι του παθητικού «Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση».

## 6.18 Διακοπείσες Δραστηριότητες

Την 29/2/2009 οι Γενικές Συνελεύσεις των δύο εταιρειών είχαν αποφασίσει την άμεση παύση της παραγωγικής τους δραστηριότητας καθώς και της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας. Η απόφαση αυτή αποτελούσε στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στο χρονικό διάστημα που έχει μεσολαβήσει έως σήμερα η έλλειψη ενδιαφέροντος από πλευράς πιθανών αγοραστών και η συνεχιζόμενη και διογκούμενη οικονομική κρίση της Ελληνικής Οικονομίας και ιδιαίτερα της Βιομηχανίας οδήγησαν την Διοίκηση στην απόφαση να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου με τα αναφερόμενα ποσά. Για τον λόγο αυτό, στις 31/12/2011, η εταιρεία αποφάσισε να εμφανίσει τις δυο αυτές εταιρείες στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως «Διακοπείσες Δραστηριότητες» βάσει του Δ.Π.Χ.Α 5 λόγω του ότι δεν υπάρχει η πρόθεση επαναλειτουργίας της παραγωγικής δραστηριότητας.

Έτσι, ο Όμιλος, εφαρμόζοντας το ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση & Διακοπείσες Δραστηριότητες», παρουσιάζει χωριστά τα περιουσιακά στοιχεία καθώς και τις υποχρεώσεις των θυγατρικών εταιριών ARCADIA ABEE & ARCADIA AUDIOVISUAL καθώς επίσης και το αποτέλεσμα από τις διακοπείσες δραστηριότητες στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου. Επιπλέον ο όμιλος προχώρησε σε αναπροσαρμογή των στοιχείων της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να είναι τα στοιχεία ομοειδή και συγκρίσιμα. Η εν λόγω μεταβολή δεν επηρεάζει τον Κύκλο Εργασιών και τα ίδια Κεφάλαια του Ομίλου της 31/12/2010.

Ακολούθως παρουσιάζεται ανάλυση των διακοπεισών δραστηριοτήτων:

### Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπείσες δραστηριότητες και υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπείσες δραστηριότητες.

	ARCADIA AEBE	ARCADIA AUDIOVISUAL		ARCADIA AEBE	ARCADIA AUDIOVISUAL	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2011	31/12/2011	Σύνολο 2011	31/12/2010	31/12/2010	Σύνολο 2010
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11.199,36	0,06	11.199,42	0,06	21.155,51	21.155,57
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.037.951,32	0,00	11.037.951,32	0,00	11.037.951,32	11.037.951,32
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.659,79	0,00	1.659,79	0,00	2.649,20	2.649,20
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.346,14	4.108,58	12.454,72	4.108,58	8.346,14	12.454,72
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	0,00	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	0,00
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>11.059.156,61</b>	<b>4.108,64</b>	<b>11.063.265,25</b>	<b>4.108,64</b>	<b>11.070.102,17</b>	<b>11.074.210,81</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Χρεώστες και άλλοι λογ/σμοί	37.934,79	0,00	37.934,79	0,00	33.462,37	33.462,37
Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	<u>109.516,72</u>	<u>194,31</u>	109.711,03	<u>194,31</u>	<u>125.136,78</u>	125.331,09
<b>Σύνολο (β)</b>	<b><u>147.451,51</u></b>	<b><u>194,31</u></b>	<b><u>147.645,82</u></b>	<b><u>194,31</u></b>	<b><u>158.599,15</u></b>	<b><u>158.793,46</u></b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπείσες δραστηριότητες ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b><u>11.206.608,12</u></b>	<b><u>4.302,95</u></b>	<b><u>11.210.911,07</u></b>	<b><u>4.302,95</u></b>	<b><u>11.228.701,32</u></b>	<b><u>11.233.004,27</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Αναβαλλόμενη φορολογία	35.031,57	0,00	35.031,57	0,00	35.031,57	35.031,57
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.206.598,65	0,00	2.206.598,65	0,00	2.206.598,65	2.206.598,65
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>2.241.630,22</b>	<b>0,00</b>	<b>2.241.630,22</b>	<b>0,00</b>	<b>2.241.630,22</b>	<b>2.241.630,22</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.651.501,03	39.481,63	1.690.982,66	34.856,09	1.637.826,62	1.672.682,71
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.171.998,08	0,00	11.171.998,08	0,00	10.851.297,72	10.851.297,72
<b>Σύνολο (γ)</b>	<b>12.823.499,11</b>	<b>39.481,63</b>	<b>12.862.980,74</b>	<b>34.856,09</b>	<b>12.489.124,34</b>	<b>12.523.980,43</b>
<b>Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπείσες δραστηριότητες ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>	<b><u>15.065.129,33</u></b>	<b><u>39.481,63</u></b>	<b><u>15.104.610,96</u></b>	<b><u>34.856,09</u></b>	<b><u>14.730.754,56</u></b>	<b><u>14.765.610,65</u></b>

### 6.19 Κύκλος εργασιών

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για την χρήση 1/1-31/12/2011 ήταν τα παρακάτω:

	Έσοδα από εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Τηλεπικοινωνίες	Επενδύσεων	Λοιποί Τομείς	Σύνολο
<b>Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	5.162.517,44	6.190.806,20	2.605.454,28	0	734.212,97	14.692.990,89
Εσωτερικές πωλήσεις	-9.600,00	0	-470,32	0	-92,67	-10.162,99
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	5.152.917,44	6.190.806,20	2.604.983,96	0,00	734.120,30	14.682.827,90

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για την χρήση 1/1-31/12/2010 ήταν τα παρακάτω:

	Έσοδα από εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Τηλεπικοινωνίες	Επενδύσεων	Λοιποί Τομείς	Σύνολο
<b>Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	5.588.858,30	9.024.523,08	2.966.244,98	0,00	1.025.252,58	18.604.878,94
Εσωτερικές πωλήσεις	-18.600,00	0,00	-1.165,55	0,00	-51,82	-19.817,37
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	5.570.258,30	9.024.523,08	2.965.079,43	0,00	1.025.200,76	18.585.061,57

### 6.20 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	1.177.284,01	1.343.049,81	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	349.421,96	441.685,42	142.585,65	139.928,77
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.445.999,37	2.913.950,32	12.956,64	18.241,13
Παροχές τρίτων	2.655.315,09	2.800.939,08	1.873.435,19	1.942.027,23
Φόροι – τέλη	189.449,72	193.764,58	189.449,72	193.764,58
Διάφορα έξοδα	1.437.466,11	1.670.019,96	301.535,73	317.456,68
<b>Σύνολο</b>	<b>8.254.936,26</b>	<b>9.363.409,17</b>	<b>2.519.962,93</b>	<b>2.611.418,39</b>

## 6.21 Άλλα λειτουργικά έσοδα/ έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα και έξοδα έχουν ως εξής:

### i) Άλλα λειτουργικά έσοδα

	ΟΜΙΛΟΣ					
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο
Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	67.158,13	150.000,00	217.158,13	63.665,50	113.809,41	177.474,91
Λοιπά έσοδα	754.561,91	125.755,77	880.317,68	2.829.157,80	352.959,57	3.182.117,37
<b>Σύνολο</b>	<b>821.720,04</b>	<b>275.755,77</b>	<b>1.097.475,81</b>	<b>2.892.823,30</b>	<b>466.768,98</b>	<b>3.359.592,28</b>

### ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	2.700,00	0,00
Λοιπά έσοδα	72.278,25	107.622,07
<b>Σύνολο</b>	<b>74.978,25</b>	<b>107.622,07</b>

### ii) Άλλα λειτουργικά έξοδα

	ΟΜΙΛΟΣ					
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο
Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10
Φόροι ακίνητης περιουσίας	124.315,44	0,00	124.315,44	53.010,87	0,00	53.010,87
Προβλέψεις για κινδύνους και ζημιές και λοιπές προβλέψεις	89.782,76	45.000,00	134.782,76	75.375,50	2.299.796,42	2.375.171,92
Λοιπά έξοδα	1.127.822,21	15.849,99	1.143.672,20	914.206,68	158.092,17	1.072.298,85
<b>Σύνολο</b>	<b>1.341.920,41</b>	<b>60.849,99</b>	<b>1.402.770,40</b>	<b>1.042.593,05</b>	<b>2.457.888,59</b>	<b>3.500.481,64</b>

### ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Φόροι ακίνητης περιουσίας	121.838,03	50.533,46
Προβλέψεις για κινδύνους και ζημιές και λοιπές προβλέψεις	26.764,40	0,00
Λοιπά έξοδα	419.366,74	534.239,20
<b>Σύνολο</b>	<b>567.969,17</b>	<b>584.772,66</b>

Στο κονδύλι λοιπά έσοδα για τον όμιλο ύψους 880 χιλ € περιλαμβάνονται α) συναλλαγματικές διαφορές 77 χιλ.ευρώ β) έσοδα από αποζημιώσεις 331χιλ.€,γ) εισπραττόμενα έξοδα 66 χιλ €, δ)έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων €90χιλ. και λοιπά έσοδα των εταιριών του ομίλου.

Στο κονδύλι λοιπά έξοδα για τον όμιλο ύψους 1.143 χιλ € περιλαμβάνονται α) συναλλαγματικές διαφορές 168 χιλ.ευρώ β) έκτακτες ζημιές από πώληση παγίων 52 χιλ €, γ) αποζημιώσεις σε ναυλωτές €431χιλ., δ) λοιπές αποζημιώσεις €208χιλ. και λοιπά έξοδα των εταιριών του ομίλου.

## 6.22 Έξοδα διοίκησης /διάθεσης

### i) Έξοδα διοίκησης

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ					
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	664.368,50	0,00	664.368,50	856.677,69	0,00	856.677,69
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	685.532,27	3.926,50	689.458,77	726.114,15	111.368,11	837.482,26
Παροχές τρίτων	182.020,86	165.338,47	347.359,33	196.768,38	348.879,26	545.647,64
Φόροι - τέλη	55.554,20	0,00	55.554,20	58.993,08	112,20	59.105,28
Διάφορα έξοδα	99.891,54	12.935,35	112.826,89	167.187,12	57.293,56	224.480,68
<b>Σύνολο</b>	<b>1.687.367,37</b>	<b>182.200,32</b>	<b>1.869.567,69</b>	<b>2.005.740,42</b>	<b>517.653,13</b>	<b>2.523.393,55</b>

Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	548.576,29	661.112,57
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	187.267,88	221.661,26
Παροχές τρίτων	59.965,60	77.828,04
Φόροι - τέλη	25.770,71	32.557,17
Διάφορα έξοδα	45.353,46	100.992,28
<b>Σύνολο</b>	<b>866.933,94</b>	<b>1.094.151,32</b>

### ii) Έξοδα διάθεσης

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	443.326,97	439.240,46	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	178.135,60	205.985,05	0,00	0,00
Παροχές τρίτων	59.539,76	64.540,83	0,00	0,00
Φόροι - τέλη	9.529,32	7.946,99	0,00	0,00
Διάφορα έξοδα	56.927,42	69.011,80	6.761,17	4.518,24
<b>Σύνολο</b>	<b>747.459,07</b>	<b>786.725,13</b>	<b>6.761,17</b>	<b>4.518,24</b>

6.23 Επενδυτικά Έσοδα / Έξοδα

i) Επενδυτικά Έσοδα

	ΟΜΙΛΟΣ					
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο
Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10
Κέρδη από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00	350.899,16	0,00	350.899,16
Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από συγγενείς εταιρείες	123.992,32	0,00	123.992,32	1.224.671,17	0,00	1.224.671,17
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	50.689,35	0,00	50.689,35	52.126,70	0,00	52.126,70
Έσοδα τόκων τραπεζών	2.308,76	77,80	2.386,56	3.709,05	108,07	3.817,12
Κέρδος από διαγραφή θυγατρικών/συγγενών εταιρειών μέσω αποτελέσματος	31.481,40	0,00	31.481,40	0,00	0,00	0,00
Κέρδος από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	300.000,00	0,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00
Αποτίμηση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση	3.025.404,33	0,00	3.025.404,33	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>3.533.876,16</b>	<b>77,80</b>	<b>3.533.953,96</b>	<b>1.631.406,08</b>	<b>108,07</b>	<b>1.631.514,15</b>

Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Κέρδη από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	350.899,16
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	101.669,86
Έσοδα τόκων τραπεζών	136,57	647,63
Κέρδος από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	300.000,00	0,00
Αποτίμηση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων προοριζομένων προς πώληση	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>300.136,57</b>	<b>453.216,65</b>

ii) Επενδυτικά Έξοδα

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Ζημία από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	1.497.059,45	0,00	471.584,04
Ζημία από διαγραφή θυγατρικών/συγγενών εταιριών μέσω αποτελέσματος	67.001.835,71	11.591.034,26	61.801.391,69	10.770.317,46
Έξοδα και ζημιές συμμετοχών/χρεογράφων	20.136,00	34.509,00	20.136,00	0,00
Συμμετοχή σε ζημιές συγγενών εταιριών	34.142,90	0,00	0,00	0,00
Ζημία από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	21.505.213,83	16.012.125,04	0,00	15.355.440,48
<b>Σύνολο</b>	<b>88.561.328,44</b>	<b>29.134.727,75</b>	<b>61.821.527,69</b>	<b>26.597.341,98</b>

Για την Εταιρεία το ποσό των 61,8 εκ αφορά την Σάνυο Τηλεπικοινωνιακή 36,5 εκ, την Arcadia ABEE 24,2 εκ, Arcadia Audiovisual 0,6 εκ, Amazon 0,5 εκ. Για τον όμιλο το ποσό των 67,0 εκ αφορά την Σάνυο Τηλεπικοινωνιακή 36,5 εκ, την Arcadia ABEE 27 εκ., Arcadia Audiovisual 2,7 εκ, Amazon 0,5 εκ.

Την 29/2/2009 οι Γενικές Συνελεύσεις των δύο εταιριών Arcadia είχαν αποφασίσει την άμεση παύση της παραγωγικής τους δραστηριότητας καθώς και της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας. Η απόφαση αυτή αποτελούσε στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στο χρονικό διάστημα που έχει μεσολαβήσει έως σήμερα η έλλειψη ενδιαφέροντος από πλευράς πιθανών αγοραστών και η συνεχιζόμενη και διογκούμενη οικονομική κρίση της Ελληνικής Οικονομίας και ιδιαίτερα της Βιομηχανίας οδήγησαν την Διοίκηση στην απόφαση να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου με τα αναφερόμενα ποσά.

Η θυγατρική εταιρεία Σάνυο Τηλεπικοινωνιακή εμφανίζει αρνητικά Ίδια Κεφάλαια 9,9 εκ. και η συνεχιζόμενη δραστηριότητα στο τομέα των Τηλεπικοινωνιών, αν και κερδοφόρα, δεν εκτιμάται ικανή να αναστρέψει την αρνητική καθαρή θέση στο μεσοπρόθεσμο χρονικό διάστημα. Για το λόγο αυτό η Διοίκηση αποφάσισε την μεταφορά της απομείωσης της συμμετοχής από τα «Λοιπά Αποθεματικά» στα Αποτελέσματα της περιόδου.

6.24 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ					
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10	01.01-31.12.10
<b>Έξοδα τόκων από:</b>						
Τραπεζικά δάνεια και συναφή έξοδα	1.563.272,67	387.471,84	1.950.744,51	1.618.938,77	305.328,22	1.924.266,99
<b>Σύνολο</b>	<b>1.563.272,67</b>	<b>387.471,84</b>	<b>1.950.744,51</b>	<b>1.618.938,77</b>	<b>305.328,22</b>	<b>1.924.266,99</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
<b>Έξοδα τόκων από:</b>		
Τραπεζικά δάνεια και συναφή έξοδα	557.218,36	513.239,60
<b>Σύνολο</b>	<b>557.218,36</b>	<b>513.239,60</b>

**6.25 Φόροι**

Τα ποσά των φόρων εισοδήματος που βαρύνουν την χρήση αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ			Σύνολο
	01.01-31.12.11	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες 01.01-31.12.10	Διακοπείσες Δραστηριότητες 01.01-31.12.10	
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.593.249,83	-1.341.286,33	-132.181,41	-1.473.467,74
Φόροι περιόδου	62.342,40	245.091,42	0,00	245.091,42
<b>Σύνολο</b>	<b>1.655.592,23</b>	<b>-1.096.194,91</b>	<b>-132.181,41</b>	<b>-1.228.376,32</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε €	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.524.909,09	-988.586,59
Φόροι περιόδου	0,00	-10.558,12
<b>Σύνολο</b>	<b>1.524.909,09</b>	<b>-999.144,71</b>

**6.26 Κέρδη ανά μετοχή**

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ					
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες 01.01-31.12.11	Διακοπείσες Δραστηριότητες 01.01-31.12.11	Σύνολο 01.01-31.12.11	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες 01.01-31.12.10	Διακοπείσες Δραστηριότητες 01.01-31.12.10	Σύνολο 01.01-31.12.10
Κέρδη/(Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-83.320.121,61	-335.970,89	-83.656.092,50	-26.340.191,48	-2.482.762,85	28.822.954,33
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	51.083.993	51.083.993	51.083.993	51.083.993	51.083.993	51.083.993
<b>Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>-1,6310</b>	<b>-0,0066</b>	<b>-1,6376</b>	<b>-0,5156</b>	<b>-0,0486</b>	<b>-0,5642</b>



Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Κέρδη/(Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-62.401.490,98	-24.329.549,61
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	51.083.993	51.083.993
<b>Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>-1,2215</b>	<b>-0,4763</b>

## 6.27 Ίδιες Μετοχές

Η από 9.12.2008 Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του ΚΝ 2190, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου και τους ακόλουθους ειδικότερους όρους: Μέχρι ποσοστού 10% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι μέχρι 5.108.399 μετοχές, με κατώτατο όριο αγοράς την τιμή των 0,10 ευρώ ανά μετοχή και ανώτατο όριο αγοράς την τιμή των 2,00 ευρώ ανά μετοχή και χρονική διάρκεια η οποία δεν θα υπερβαίνει τους 24 μήνες από την ημερομηνία έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση. Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο για την εξειδίκευση και εφαρμογή της απόφασης.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεν ενεργοποίησε την ως άνω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

## 6.28 Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες

Η μητρική Εταιρία για δάνεια συνολικού ύψους € 16.600.000,00 με τις τράπεζες ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΘΝΙΚΗ και EUROBANK έχει προσημειώσεις επί τμήματος των ακινήτων ύψους € 24.000.000,00. Επιπλέον η μητρική εταιρία έχει εγγυηθεί και για τα δάνεια των θυγατρικών ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε., ARCADIA Α.Β.Ε.Ε. και ARCADIAN PROPERTIES SRL .

Η εταιρία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ–ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. για δάνεια συνολικού ύψους € 11.410.000,00 με τις τράπεζες ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΘΝΙΚΗ, ΓΕΝΙΚΗ, ALPHA και EUROBANK έχει προσημειώσεις επί τμήματος των ακινήτων της μητρικής ύψους € 18.180.000,00.

Η Εταιρία ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ για Ομολογιακό δάνειο αξίας € 2.306.000,00 που έχει συνάψει με την τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ έχει προσημειώσει τα ακίνητά της για ποσό ύψους € 4.800.000,00. Επίσης για την εξασφάλιση του δανείου υπάρχει ενέχυρο επί 134.153 μετοχών της εταιρίας.

Η Εταιρία ARCADIA Α.Β.Ε.Ε. για δάνεια από την τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ συνολικής αξίας € 10.336.608,72 έχει προσημειώσει τα ακίνητά της για ποσό ύψους € 10.430.789,00.

Η Εταιρία ARCADIAN PROPERTIES SRL για δάνειο από την ΕFG EUROBANK αξίας € 1.483.853,81 έχει προσημειώσει οικόπεδο για ποσό ύψους € 2.520.000,00 και με πρόσθετη ισόπωση του δανείου εγγύηση της μητρικής.

Η Εταιρία NEDA INTERNATIONAL S.A. για δάνειο αξίας \$ 11.350.000,00 που έχει συνάψει με την Credit Suisse Bank έχει προσημειώσει το πλοίο που κατέχει για ποσό ύψους \$ 11.350.000.

Η Εταιρία GORTYNIA SHIPPING S.A. για δάνειο αξίας \$ 14.590.000,00 που έχει συνάψει με την Τράπεζα Πειραιώς έχει προσημειώσει το πλοίο που κατέχει για ποσό ύψους \$ 30.690.000,00.

**6.29 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις - απαιτήσεις**

Ο τακτικός φορολογικός έλεγχος που έγινε στην εταιρεία «Σάνυο Ελλάς Συμμετοχική ΑΕΒΕ» για τις χρήσεις 2004-2007 καταλόγισε λογιστικές διαφορές που αφορούν Τέλη Χαρτοσήμου, ΦΠΑ και προσαυξήσεις ύψους € 3.598.288. Η εταιρεία έχει υποβάλει προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών για την ακύρωση του και εκτιμά ότι θα δικαιωθεί. Για την προσφυγή καταβάλεται τμηματικά το 10% του ποσού για Χαρτόσημο και ΦΠΑ ήτοι € 351.876.

Το ποσό των σωρευτικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για α) πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ανέρχονται σε 0,00 € για την Εταιρία και σε 1.127.743,24 € για τον Όμιλο.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν για τον Όμιλο για εγγυητικές καλής εκτέλεσης είναι ύψους περίπου 900χιλ. ευρώ. Επιπλέον η μητρική εταιρία έχει εγγυηθεί και για τα δάνεια των θυγατρικών ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε., ARCADIA Α.Β.Ε.Ε. και ARCADIAN PROPERTIES SRL

**6.30 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Από τις συναλλαγές των εταιριών του Ομίλου και της Εταιρίας μεταξύ τους για την χρήση που έληξε στις 31.12.2011 προέκυψαν τα εξής ποσά :

**Πίνακες συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24**

**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ**

ΑΓΟΡΕΣ						
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΗ Α.Ε	GORTYNIA SHIPPING SA	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	6.000,00	3.600,00	820,00	49,95

**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

ΑΓΟΡΕΣ				
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		EUROSAN Α.Ε.		ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5.984,00	

**ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

ΠΩΛΗΣΕΙΣ				
ΑΓΟΡΕΣ		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ -ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	470,32	42,04

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		ARCADIA ABEE	ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1.422.557,18	2.316.564,13	113.465,23	4.800,00

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		EUROSAN Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	5.831,76

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		NORTEC MULTIMEDIA	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	90.000,00

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ**

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	GORTYNIA SHIPPING SA	ΣΥΝΟΛΟ
		ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	227.104,05	767.995,00	600,00	219.180,00

**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

ΑΓΟΡΕΣ			
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		EUROSAN Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
		ARCADIA Α.Β.Ε.Ε	276.045,49

**ΑΓΟΡΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>			
ΑΓΟΡΕΣ		<b>EUROSAN A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
		<b>ARCADIA A.B.E.E</b>	10.177,92

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		<b>EUROSAN A.E.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
		<b>ARCADIA A.B.E.E</b>	319.556,03

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ**

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		<b>NORTEC MULTIMEDIA</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
		<b>ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΛΕΒΕ</b>	110.000,00

**Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης**

	<b>ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2011</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2011</b>
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.118.080,28	329.975,48
Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	10.000,00	10.000,00

**6.31 Εποχικότητα**

Τα έσοδα της Εταιρίας και του Ομίλου δεν υπόκεινται σε εποχιακές διακυμάνσεις.

**6.32 Δυνατότητα ομαλής συνέχισης της λειτουργικής δραστηριότητας του Ομίλου**

Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, όπως και κατά τη λήξη της προηγούμενης χρήσεως, ο Όμιλος ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει το σύνολο των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων, κατά το ποσό το οποίο το σύνολο των ενοποιημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπερβαίνουν το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων αυτού, ήτοι κατά € 66,5 εκατ. (2010: € 36,5 εκατ.).

Οι συζητήσεις με την Τράπεζα Πειραιώς και την EFG Eurobank για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων των ομολογιακών κοινοπρακτικών δανείων του Ομίλου που ξεκίνησε το Β' εξάμηνο του 2010 αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των πρώτων μηνών του 2012.

Η τράπεζα EFG Eurobank, λόγω κατάπτωσης της εγγύησης του δανείου της θυγατρικής εταιρείας ARCADIAN PROPERTIES, εξόφλησε το δάνειο της εν λόγω εταιρείας στην τράπεζα-δανειοδότη, γεγονός που κατέστησε το σύνολο της δανειακής υποχρέωσης ποσού € 1,48 εκατ. άμεσα απαιτητό. Ο Όμιλος εφάνισε την υποχρέωση αυτή στη γραμμή "Βραχυπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις".

Κατά τη λήξη της κλειόμενης χρήσης, όπως και κατά τη λήξη της προηγούμενης χρήσεως, ο Όμιλος δεν πληρούσε το σύνολο των χρηματοοικονομικών όρων που προβλέπονταν από τις ως άνω αναφερόμενες τραπεζικές συμβάσεις. Κατά συνέπεια, εφαρμόζοντας το Δ.Λ.Π 1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων", ο Όμιλος και η Εταιρεία προχώρησαν στην ανακατάταξη δανείων, ποσού € 30,61 εκατ. (2010: € 17,6 εκατ.) και € 12,96 εκατ. (2010: € 7,3 εκατ.) αντίστοιχα, από τη γραμμή της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης "Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις" στη γραμμή "Βραχυπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις" δεδομένου ότι κατά την 31/12/2011 δεν πληρούνταν οι σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας εκ μέρους των δανειστών για την περίπτωση αυτή, που θα καθιστούσε τις δανειακές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εξοφλητέες. Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε διαδικασία συζητήσεων για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων σημαντικού τμήματος των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων και με σκοπό την παράταση του χρόνου αποπληρωμής αυτών και τη μέγιστη δυνατή βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης.

Τέλος, στον Όμιλο και στην Εταιρεία κατά την 31/12/2011 υφίστανται ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις συνολικού ποσού € 13,26 εκατ. και € 1,8 χιλ. αντίστοιχα. Από τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου ποσό 4,7 εκατ. αφορά ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της θυγατρικής ARCADIA ABEE που παρουσιάζεται στις διακοπείσες δραστηριότητες εκ των οποίων € 4,2 εκατ. αφορούν ληξιπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, ενώ οι υπόλοιπες € 0,5 εκατ. αφορούν φόρους και ΙΚΑ. Επιπλέον στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνεται και το ληξιπρόθεσμο μέρος της δόσης της NEDA INETRATIONAL SA ποσού €427.173,24 που παρουσιάζεται στο κονδύλι «Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση».

Η Διοίκηση στα πλαίσια των ενεργειών της, πέρα από την επαναδιαπραγμάτευση των δανειακών του υποχρεώσεων, έχει προβεί εντός της τρέχουσας χρήσης με την από 17/6/2011 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στην έγκριση για συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών εταιρειών «Κοινότητα Α.Ε.Ξ.Τ.Ε», «Τρόπαια Α.Ε. Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανανεώσιμων Πηγών», «Arcadia ABEE» και «S.C. Arcadian Properties S.R.L» με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων τους, μέχρι του ποσού των απαιτήσεων της Εταιρείας.

Παρά την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας ως προς την ικανότητα του ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, η διαδικασία επαναδιαπραγμάτευσης των όρων του τραπεζικού δανεισμού δεν έχει ολοκληρωθεί, με συνέπεια η Διοίκηση του ομίλου να μην είναι σε θέση να εκτιμήσει την πιθανότητα επιτυχούς αναχρηματοδότησης, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31/12/2011 καταρτίστηκαν βάσει της παραδοχής της συνέχισης της δραστηριότητάς τους. Κατά συνέπεια, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές και ανακατατάξεις των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων οι οποίες ενδέχεται να προέκυπταν στην περίπτωση που η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν ήταν σε θέση να ρευστοποιήσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία και να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας. Τονίζεται, όμως, ότι το ενδεχόμενο μη επιτυχούς ολοκλήρωσης της διαδικασίας επαναδιαπραγμάτευσης των όρων του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικά με τη δυνατότητα ομαλής συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας και κατ' επέκταση του Ομίλου.

Με την αρνητική οικονομική συγκυρία που επικρατεί στη χώρα, η εταιρεία καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια για να θωρακιστεί από τις αρνητικές επιπτώσεις. Παρ' όλα αυτά υπάρχουν πολλοί αστάθμητοι παράγοντες που μπορούν να επιδράσουν αρνητικά στην λειτουργία του Ομίλου και της Εταιρείας.

### **6.33 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Σχετικά με το πλοίο m.v. Arcadia, το οποίο ανήκει στην εξαρτημένη εταιρεία Neda International S.A. (η "Neda") στην οποία η θυγατρική Εξέλιξη Επενδυτική κατέχει το 80% του μετοχικού κεφαλαίου, στις αρχές του 2012 το πλοίο m.v. Arcadia πωλήθηκε κατόπιν διαταγής δικαστηρίου της Σιγκαπούρης από την πιστώτρια τράπεζα στην εταιρεία Putman Shipping έναντι τιμήματος USD 11.750.000. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 η καθαρή λογιστική αξία του πλοίου m.v. Arcadia ανήρχετο σε USD 28.702.595 (€ 22.183.009) ενώ το ύψος του δανεισμού από την πιστώτρια τράπεζα κατά τη ίδια ημερομηνία ανήρχετο σε USD 11.350.000 (€ 8.771.930). Όπως προκύπτει, το τίμημα πώλησης επαρκεί για την εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας. Η ζημιά από την πώληση παρουσιάστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2011 του Ομίλου με σχετική πρόβλεψη.

Στις 22/3/2012 η Εταιρεία προχώρησε σε πώληση 1.810.720 μετοχών, ήτοι ποσοστού 7,733%, της εταιρείας FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ, στον Κυριακίδη Ηλία του Στυλιανού, Πρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο καθώς και μέτοχο της FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ, έναντι συνολικού τιμήματος 1.086.432 ευρώ. Μετά την ανωτέρω πώληση η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ δεν συμμετέχει πλέον στο μετοχικό κεφάλαιο της FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ. Η κίνηση αυτή εντάσσεται στα πλαίσια βελτίωσης της ρευστότητας της Εταιρείας.

Στις αρχές του 2012, ο Πρόεδρος του Δ.Σ., κος Παπαγεωργίου Νικόλαος του Σταύρου αντικαταστάθηκε, από τον μέχρι τότε Αντιπρόεδρο και αναπληρωτή διευθύνοντα σύμβουλο κ. Νικόλαο Παπαγεωργίου του Γεωργίου.

#### **Μεταμόρφωση 29 Μαρτίου 2012**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ**

**Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου**  
**ΑΔΤ Α 352322**

**ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΛΑΔΟΝΙΚΟΛΑΣ**  
**ΑΔΤ ΑΗ612038**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Τ. ΠΟΔΑΡΑΣ**  
**ΑΔΤ Π355500**  
**ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 19823**

ΣΤ. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης από 01.01.2011 – 31.12.2011

**SANYO HELLAS HOLDING S.A.**  
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13493/06/Β/86/13

12ο χλμ. Εθν. Οδού Αθηνών-Λαμίας Μεταμόρφωση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Δημοσιευμένη βάση του Ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσει ενοποιημένες καταστάσεις οικονομικής κατάστασης και μη, κατά το Δ.Λ.Π.

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποτελούν σε μια γενική επιμέλεια για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ Α.Ε. Ε.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ της. Συνιστάται επικοινωνία στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση/επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εδωθέν, να ανατρέξει στα διαθέσιμα διαθέσιμα του εδωθέν, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή, όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αρχαία Υπηρεσία-Νομική (ή Πρωτοδικείο): Υπουργείο Ανάπτυξης Διεύθυνση βιοδοτήσεων: <a href="http://www.snb.gr">http://www.snb.gr</a>	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος - Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου Διευθύνων Σύμβουλος - Πολύβιος Λαδωνικόλας			
Ημερομηνία έκδοσης από το Δ.Σ των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Ορισμός ελεγκτικής λογιστικής:	29 Μαρτίου 2012 Κωπανάς Τριανταφυλλίδης ΑΜΚΟΕΣ (21361) ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕΟΛΑ (ΑΜΜΟΕΛ 111) Αδυναμία έκδοσης γνώμης		Εκτελεστικό Μέλος - Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου Μη Εκτελεστικό Μέλος - Παναγιώτης Αϊβάρης Μη Εκτελεστικό Μέλος - Θεόδωρος Αποστολόπουλος Μη Εκτελεστικό Μέλος - Βασίλειος Κασουλίδης Μη Εκτελεστικό Μέλος - Γεώργιος Κοκκινάκης	
Ελεγκτική εταιρία:	29 Μαρτίου 2012 Κωπανάς Τριανταφυλλίδης ΑΜΚΟΕΣ (21361) ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕΟΛΑ (ΑΜΜΟΕΛ 111) Αδυναμία έκδοσης γνώμης		Εκτελεστικό Μέλος - Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου Μη Εκτελεστικό Μέλος - Παναγιώτης Αϊβάρης Μη Εκτελεστικό Μέλος - Θεόδωρος Αποστολόπουλος Μη Εκτελεστικό Μέλος - Βασίλειος Κασουλίδης Μη Εκτελεστικό Μέλος - Γεώργιος Κοκκινάκης	
Τύπος έδρασης ελέγχου:	29 Μαρτίου 2012 Κωπανάς Τριανταφυλλίδης ΑΜΚΟΕΣ (21361) ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕΟΛΑ (ΑΜΜΟΕΛ 111) Αδυναμία έκδοσης γνώμης		Εκτελεστικό Μέλος - Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου Μη Εκτελεστικό Μέλος - Παναγιώτης Αϊβάρης Μη Εκτελεστικό Μέλος - Θεόδωρος Αποστολόπουλος Μη Εκτελεστικό Μέλος - Βασίλειος Κασουλίδης Μη Εκτελεστικό Μέλος - Γεώργιος Κοκκινάκης	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

ΕΠΕΡΙΓΡΗΚΤΟ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Ισορροπιοποιούμενα ενωμάτια πάγια στοιχεία	30.762.703,43	67.074.803,91	5.309.300,78	5.444.635,87
Ενεργότα σε ακίνητα	38.164.337,98	37.358.011,00	35.667.332,41	34.885.706,00
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.250.718,79	12.915.309,40	7.185.320,03	24.177.970,00
Αποθέματα	62.104,21	72.782,88	0,00	0,00
Αποθέματα από πελάτες	8.121.111,49	512.704,08	354.254,80	165.516,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.269.319,57	7.982.476,96	4.448.004,08	6.637.088,69
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προκύψαντα για πώληση	19.814.463,98	4.017.298,87	3.263.790,53	3.303.516,78
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπές δραστηριοτήτων	11.210.911,07	11.233.004,27	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΓΡΗΚΤΟ</b>	<b>109.286.690,52</b>	<b>141.166.481,34</b>	<b>56.228.002,63</b>	<b>74.614.433,80</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικά Κεφάλαια	51.083.993,00	51.083.993,00	51.083.993,00	51.083.993,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	-31.810.816,87	-12.122.449,43	-20.229.288,38	-1.688.246,07
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	19.273.176,13	38.961.543,57	30.854.704,62	49.395.746,93
Ακαθάριστα στοιχεία (α)	10.348.180,91	17.466.347,21	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α) = (α) + (β)	29.621.357,04	56.427.890,78	49.395.746,93	49.395.746,93
Μακροπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις	0,00	31.726.055,77	0,00	9.623.748,78
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.992.533,11	7.911.632,22	5.821.999,26	5.359.505,70
Βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις	43.103.355,43	24.264.689,56	16.708.359,83	7.610.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.692.924,16	6.070.602,36	2.842.938,92	2.625.432,39
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προκύψαντα για πώληση	8.711.929,82	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από διακοπές δραστηριοτήτων	15.104.610,96	14.765.610,65	0,00	0,00
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	79.665.353,48	84.738.590,56	25.373.298,01	25.218.686,87
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ) = (α) + (β)</b>	<b>109.286.690,52</b>	<b>141.166.481,34</b>	<b>56.228.002,63</b>	<b>74.614.433,80</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΙΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ</b>				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	56.427.890,78	67.721.606,61	49.395.746,93	61.379.777,73
Συνεχιστικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (επιχειρησιακά & διακοπές δραστηριοτήτων)	-26.506.050,39	-11.293.715,83	-18.541.042,31	-11.984.030,80
Μερίσματα πληρωθέντα	-300.503,35	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	<b>29.621.337,04</b>	<b>56.427.890,78</b>	<b>30.854.704,62</b>	<b>49.395.746,93</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΞΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Κόστος Εργασιών	14.682.827,90	14.682.827,90	18.585.061,57	18.585.061,57
Μικτά κέρδη	6.427.891,64	0,00	9.221.652,40	0,00
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.902.424,15	21.753,90	-2.528.641,51	-409.514,12
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	-88.493.159,10	-365.634,14	-88.585.793,24	-27.003.133,05
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (α)	-90.148.715,31	-365.634,14	-90.514.385,47	-25.906.938,14
-Ισοκλήτες μετρήσεις	-83.320.121,61	-335.970,89	-82.656.092,50	-26.340.191,48
-Ακαθόριστα μετρήσεις	-6.828.629,72	-29.663,25	-6.808.292,97	-433.253,34
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	64.008.335,08	0,00	64.008.335,08	17.410.361,37
-Ισοκλήτες συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	-26.140.416,25	-365.634,14	-26.506.050,39	-8.496.576,77
-Ισοκλήτες μετρήσεις	-19.086.502,17	-335.970,89	-19.422.473,06	-9.274.988,83
-Ακαθόριστα μετρήσεις	-7.053.914,08	-29.663,25	-7.083.577,33	778.412,06
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικό (αε β)	-1,6310	-0,0066	-1,6376	-0,5156
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβλήσεων	3.472.864,83	32.705,46	3.505.570,29	8.279.417,10

1. Η Εταιρία και ο Όμιλος εφαρμόζουν το Δ.Π.Χ.Π. από την 1η Ιανουαρίου 2005 και έχουν τηρήσει τις ίδιες λογιστικές Αρχές που χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της ίδιας λογιστικής περιόδου.

2. Το θέμα, ουσιαστικά αφορά τις γνώμες του Νόμιμου Ελεγκτή, σχετικά με την μη απόκτηση επαρκών και κατάλληλων ελεγκτικών τεκμηρίων χωρίς με την χρήση της διαδικασίας της ανεύρεσης των δραστηριοτήτων.

3. Κατά τη λήξη της ελεγκτικής περιόδου, όπως και κατά τη λήξη της προηγούμενης χρήσης, ο Όμιλος δεν πληρούσε τα σύνολα των χρηματοοικονομικών όρων που προβλέπεται από τις ως άνω αναφερόμενες τραπεζικές συμφωνίες. Κατά συνέπεια, εφαρμόζονται το Δ.Λ.Π.1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων", ο Όμιλος και η Εταιρία προκάλυψαν στην οικονομική κατάσταση διακόπτες καταγγελίας εκ μέρους των πιστωτών τους, που θα καθιστούσαν μη εφάρμοστο το Δ.Λ.Π.11 "Μακροπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις" στη γραμμή "βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις" δεδομένου ότι κατά την 31/12/2011 δεν πληρούσαν οι σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παραβίαζαν προβλεπόμενα κριτήρια καταγγελίας εκ μέρους των πιστωτών τους. Τα καθύστερησε να πληρωθούν οι δασικές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εφάρμοξε. Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε διαδικασία συζητήσεων για την επανοδιαπραγμάτευση των όρων σημαντικού τμήματος των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων και με σκοπό την παράταση του χρόνου αποπληρωμής αυτών και τη μείωση δυνατή βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης.

4. Την 29/2/2010 οι Γενικές Συνελεύσεις των δύο εταιρειών έκαναν αποφασιστική την άμεση πώληση της παραγωγικής δραστηριότητας καθώς και της ακτιβότητας με αυτή εμπόρευσ. Η απόφαση αυτή αποτέλεσε στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μετρικής Εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στο χρονικό διάστημα που δεν μεσοβιβάστηκαν όλα σύμφωνα με ελεγκτική εκπόνηση από πέντε (5) μέλη της ανωτάτης και η ανενεργότητα και διακοπή οικονομική κρίση της Ελληνικής Οικονομίας και ιδιαίτερα της Βιομηχανίας οδήγησαν τη Διοίκηση στην απόφαση να επιβιώσει η αποπερασμένη περίοδος με το να αναρροφήσει ποσό. Για τον λόγο αυτό, στις 31/12/2011, η εταιρεία αποφάσισε να εμφανίσει τις δύο αυτές εταιρείες στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως «Διακοπές Δραστηριοτήτων» βάσει του Δ.Λ.Π.Α.5 λόγω του ότι δεν υπάρχει η πρόθεση επαναεπιχειρήσεως της παραγωγικής δραστηριότητας.

Επί, ο Όμιλος, εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Α.5 «Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία προκύψαντα προς πώληση & Διακοπές Δραστηριοτήτων», παρουσιάζει χωριστά τα περιουσιακά στοιχεία καθώς και τις υποχρεώσεις των θυγατρικών εταιρειών ARCADIA ABE & ARCADIA AUDIOVISUAL καθώς επίσης και τα αποτελέσματα από τις Διακοπές Δραστηριοτήτων στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελούμενη του Ομίλου. Επιπλέον ο Όμιλος προκάλυψε σε αναρροφήσεις των στοιχείων της προηγούμενης περιόδου προκύψαντα από διακοπές δραστηριοτήτων και συγκρίματα. Η εν λόγω μεταβολή δεν επηρέασε το Κόστος Εργασιών και το Ίδιο Κεφάλαιο του Ομίλου στις 31/12/2010. Αναλυτική παρατίθεται στη σημείωση 6.18 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

5. Στην σημείωση υπ' αριθμόν 6.23 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναφορά για τις επιδίες ή υπό διαμάχη διαφορές του Ομίλου και της Εταιρείας.

6. Το ποσό των συνολικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για α) πάσης φύσεως επιδίες ή υπό διαμάχη διαφορές ανέρχονται σε 0,00 € για την Εταιρία και σε 1.127.743,24 € για τον Όμιλο β) ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις ανέρχονται σε 406.000,00 € για την Εταιρία και σε 1.084.000,00 € για τον Όμιλο εκ των οποίων οι €300.000,00 ανήκουν στις Διακοπές Δραστηριοτήτων, γ) λοιπές προβλέψεις ανέρχονται σε 0,00 € για την Εταιρία και για τον Όμιλο.

7. Ο αριθμός παρασχεθέντων προκύπτει από την 31/12/2011 ήταν στην Εταιρία 12 (την 31/12/2010 ήταν 16) και στον Όμιλο 38 (31/12/2010 ήταν 46).

8. Ποσά εσόδων και εξόδων συγκριτικά από την έναρξη της τρέχουσας οικονομικής χρήσης και τα υπολοίπα των αποστάσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
α) Έσοδα	292.499,44	16.453,95	10.690,28	212,36
β) Απαιτήσεις	4.392.714,33	3.953.218,30	1.214.879,05	1.214.879,05
γ) Υποχρεώσεις	1.118.080,28	329.975,48	10.000,00	10.000,00
δ) Άλλα βέβαια δικαιώματα σχετικών και μελών της διοίκησης	-	-	-	-
ε) Άλλα βέβαια δικαιώματα σχετικών και μελών της διοίκησης	-	-	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα στέλματα και μέλη της διοίκησης	-	-	-	-
η) Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα στέλματα και μέλη της διοίκησης	-	-	-	-
θ) Αναπόσπαστο διαθέσιμο κεφάλαιο	-	-	-	-
ι) Αναπόσπαστο διαθέσιμο κεφάλαιο	-	-	-	-
κ) Αναπόσπαστο διαθέσιμο κεφάλαιο	-	-	-	-

9. Ο Όμιλος εφαρμόζει το Δ.Λ.Π.11 "Μακροπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις" στη γραμμή "βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις" δεδομένου ότι κατά την 31/12/2011 δεν πληρούσαν οι σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παραβίαζαν προβλεπόμενα κριτήρια καταγγελίας εκ μέρους των πιστωτών τους. Τα καθύστερησε να πληρωθούν οι δασικές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εφάρμοξε. Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε διαδικασία συζητήσεων για την επανοδιαπραγμάτευση των όρων σημαντικού τμήματος των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων και με σκοπό την παράταση του χρόνου αποπληρωμής αυτών και τη μείωση δυνατή βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης.

10. Η Εταιρία εφαρμόζει το Δ.Λ.Π.11 "Μακροπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις" στη γραμμή "βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις" δεδομένου ότι κατά την 31/12/2011 δεν πληρούσαν οι σχετικές τραπεζικές υποχρεώσεις και παραβίαζαν προβλεπόμενα κριτήρια καταγγελίας εκ μέρους των πιστωτών τους. Τα καθύστερησε να πληρωθούν οι δασικές υποχρεώσεις αυτές άμεσα εφάρμοξε. Η Διοίκηση του Ομίλου βρίσκεται σε διαδικασία συζητήσεων για την επανοδιαπραγμάτευση των όρων σημαντικού τμήματος των υφιστάμενων τραπεζικών υποχρεώσεων και με σκοπό την παράταση του χρόνου αποπληρωμής αυτών και τη μείωση δυνατή βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης.

11. Επί των παύλων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου υφίστανται αποστάσεις βάσει και εγγυήσεις τα οποία αναλύονται στη σημείωση 6.28 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

12. Στην σημείωση υπ' αριθμόν 6.18 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανελεγκτων φορολογικών υποχρεώσεων της Εταιρείας και των εταιρειών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

13. Στην σημείωση υπ' αριθμόν 3.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναλυτική περιγραφή της επιμίσθιας και της κμάριας της καταστάσεως έδρας για κάθε μη από τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το ποσοστό με το οποίο η μητρική εταιρεία συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο. Στην ίδια σημείωση αναφέρεται και η μεθοδολογία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

14. Κατάλληλα παρουσιάζονται οι μεταβολές της δομής του Ομίλου (βέβαια στοιχεία, αλληλογραφία) και μεθόδους ενοποίησης και μη ενοποίησης εταιρειών) σε σύγκριση με την αμέσως προηγούμενη χρήση. Στην σημείωση υπ' αριθμόν 3.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναλυτικότερη περιγραφή των εν λόγω μεταβολών.

15. Σχετικά με τη μηλό μ.ν. Arcadia, το οποίο ανήκει στην ελεγχόμενη εταιρεία Neda International S.A. (η "Neda") στην οποία η θυγατρική Εταιρεία Ενεργειακή κατέχει το 80% του μετοχικού κεφαλαίου, ως προς το 2012 το μηλό μ.ν. Arcadia μετρήθηκε κατόπιν διεθνούς διακοπής της Εταιρείας από την παύση τρέφεται στην εταιρεία Putman Shipping ενόψει τμήματος USD 11.350.000. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 η καθαρή λογιστική αξία του μηλό μ.ν. Arcadia ανέρχεται σε USD 28.702.595 (€ 22.183.009) ενώ το ύψος του δανείου από την παύση τρέφεται κατά το ίδιο ποσό ανώτατα σε USD 11.350.000 (€ 8.771.930). Όπως προκύπτει, το τίμημα πώλησης επαρκεί για την εξόφληση των τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας. Η άρνηση από τον πωλητή παρουσιάζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2011 του Ομίλου με σκοπό τη πρόληψη της 22/2/2012 η Εταιρεία προκάλυψε σε πώληση 1.810.720 μετοχών, στο ποσοστό 7,73%, της εταιρείας FHL H. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΠΡΑΝΤΙΕΣ ΑΒΕΕ, στην Κυριακή Ηλία του Στυλιανού, Πρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο καθώς και μετοχών της FHL H. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΠΡΑΝΤΙΕΣ ΑΒΕΕ, έναντι συνολικού τμήματος 1.086.432 ευρώ. Μετά την απόκτηση πώληση το ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΒΕΕ δεν συμμετέχει πλέον στο μετοχικό κεφάλαιο της FHL H. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΠΡΑΝΤΙΕΣ ΑΒΕΕ. Η κίνηση αυτή εντάσσεται στα μέτρα βελτίωσης της ρευστότητας της Εταιρείας. Στις αρχές του 2012, ο Πρόεδρος του Δ.Σ., του Παπαγεωργίου Νικόλαος του Σταύρου αντικαταστάθηκε, από τον μέχρι τότε Αντιπρόεδρο και αναπληρωτή διευθυντή ομίλου κ. Νικόλαο Παπαγεωργίου του Γεωργίου. Για τη χρήση 2011 η εταιρεία, στην οποία έχει αποβείβει το φορολογικό έλεγχο του Οργανισμού Ελέγχου Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 Ν. 2238/1994 και υποκείται στις προβλεπόμενες από το άρθρο αυτό κυρώσεις.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011

**Z. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005**

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδουκτιακός Τόπος
02/3/2011	Ανακοίνωση της εταιρίας ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, θυγατρικής της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ, στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
17/3/2011	Αποτέλεσμα φορολογικού ελέγχου	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
31/3/2011	Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2010	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
27/5/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
27/5/2011	Ανακοίνωση επαναδημοσίευσης Ετήσιων Οικονομικών Αποτελεσμάτων 2010	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
09/06/2011	Ανακοίνωση Αριθμού μετοχών και Δικαιωμάτων Ψήφου	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
20/06/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
05/07/2011	Ανακοίνωση Αλλαγής Υπεύθυνου Επενδυτικών Σχέσεων	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
30/08/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων/ Εκθέσεων	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
01/09/2011	Αλλαγή στη θέση του Προϊσταμένου Οικονομικών Υπηρεσιών	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
17/10/2011	Ανακοίνωση - Νέος Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών του Ομίλου	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
14/11/2011	Ανακοίνωση της εταιρίας ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
28/11/2011	Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
28/11/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
01/12/2011	Ανακοίνωση σύμφωνα με την διάταξη 4.1.4.4. του Κανονισμού του Χ.Α.	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>
19/12/2011	Ανακοίνωση Αλλαγής Υπευθύνου Επενδυτικών Σχέσεων	<a href="http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81">http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&amp;cnode=81</a>



## **H. Διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων**

Η ηλεκτρονική διεύθυνση του διαδικτύου όπου αναρτώνται οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεως 2011, οι Εκθέσεις Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών λογιστών και οι Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, είναι <http://www.shh.gr>.