



**AUDIO VISUAL
ENTERPRISES S.A.**

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΤΟΠΙΝ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΥΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Π.Δ. 348 / 1985.

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικότερα για μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με τις προσφερόμενες μετοχές, γίνεται ειδική ανάλυση στο κεφάλαιο «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ» και συνίσταται στο επενδυτικό κοινό να δώσει ιδιαίτερη έμφαση στα οικονομικά στοιχεία, στις παρατηρήσεις επ' αυτών καθώς και στις προβλέψεις.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ



ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ., ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΘΗΝΑ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2005



**AUDIO VISUAL
ENTERPRISES S.A.**

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΤΟΠΙΝ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗ
ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΥΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΤΗΝ
ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Π.Δ. 348 / 1985.

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά οφείλει
να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικότερα για
μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με τις προσφερόμενες μετοχές,
γίνεται ειδική ανάλυση στο κεφάλαιο «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ» και συνίσταται στο επενδυτικό κοινό
να δώσει ιδιαίτερη έμφαση στα οικονομικά στοιχεία, στις παρατηρήσεις επ' αυτών καθώς και στις προβλέψεις.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ



ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ., ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.,
Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.,
ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.,
ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΘΗΝΑ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ	4
II. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	20
III. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	21
IV. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	26
 1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	 34
 2. ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	 52
2.1 Γενικά	52
2.2 Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών	53
2.2.1 Τιμή Προσφοράς	53
2.2.2 Διαδικασία Διάθεσης με Δημόσια Προσφορά	54
2.2.3 Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Προσφοράς	56
2.2.4 Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές	57
2.2.5 Κατανομή των Μετοχών στους Ιδιώτες Επενδυτές	58
2.3 Ανάδοχοι - Δαπάνες Έκδοσης	59
2.4 Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων	59
 3. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	 64
3.1 Γενικά	64
3.2 Φορολογία Μερισμάτων	65
 4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	 66
4.1 Γενικές Πληροφορίες	66
4.1.1 Άδειες	68
4.2 Ιστορικό	68
4.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	69
4.4 Παραγωγική Διαδικασία	75
4.5 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής	77
4.6 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	86
4.6.1 Εμπορικά Σήματα	86
4.6.2 Οικόπεδα-Κτιριακές Εγκαταστάσεις	86
4.6.2.1 Ιδιότητα Ακίνητα	86
4.6.2.2 Μισθωμένα Ακίνητα	87
4.6.3 Μηχανολογικός Εξοπλισμός	88
4.6.4 Επίπλη και Λοιπός Εξοπλισμός	88
4.6.5 Μεταφορικά Μέσα	89
4.7 Εξέλιξη της Αξίας των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	90
4.8 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	91
4.8.1 Εγγυητικές Επιστολές Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ Συνδεδεμένων Εταιριών	91
4.8.2 Εγγυήσεις Τρίτων - Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου	92
4.8.3 Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων	93
4.8.4 Δανειακές Συμβάσεις	93
4.8.5 Εμπράγματα Βάρη	94
4.8.6 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)	95
4.8.7 Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων	96
4.8.8 Σύμβαση Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων	96
4.9 Λοιπές Συμβάσεις	97
4.10 Ασφαλιστικές Καλύψεις	97
4.11 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου	98
4.12 Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική Αξία Μετοχής	102
4.13 Μέτοχοι	103
4.14 Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών	103
4.15 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων εταιριών	107
4.16 Οργανόγραμμα	108
4.17 Προσωπικό	108
4.18 Επενδύσεις Περιόδου 2002 - 2004	109

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	112
5.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου - Προοπτικές	112
5.2 Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο	116
6. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	118
6.1 Δραστηριότητα	118
6.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων	120
6.3 Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	126
6.4 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών	127
6.5 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	128
6.6 Ανάλυση Υποχρεώσεων και Εγγυήσεων	146
6.6.1 Ανάλυση Υποχρεώσεων Προς Τράπεζες	146
6.6.2 Προς Προμηθευτές	147
6.7 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	148
6.8 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	154
6.9 Ταμειακές Ροές	155
7. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2002 - 2004	158
7.1 Εξέλιξη Ενοποιημένων Εργασιών - Αποτελεσμάτων της Εκδότριας Εταιρίας	159
7.2 Ενοποιημένοι Ισολογισμοί της Εκδότριας Εταιρίας	165
7.3 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου	181
7.4 Ενοποιημένες Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	183
7.5 Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές	184
8. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	186
8.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με την ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	186
8.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες	188
8.1.1.1 ON PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	188
8.1.1.2 STER CINEMAS Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	192
8.1.1.3 ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	209
8.1.1.4 Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ	215
8.1.1.5 AV AUDIO VISUAL (Cyprus) LIMITED	218
8.1.2 Συγγενείς Εταιρίες	219
8.1.2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	219
8.1.2.2 A.V.E. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.	223
8.1.2.3 EAR 2 EAR ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε.	225
8.1.3 Εταιρίες Λοιπού συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	226
8.1.3.1 ΕΚΑΚ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	226
8.1.3.2 ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ RENTH Α.Ε.	228
8.1.4 Λοιπά Χρεόγραφα	229
8.1.4.1 HOME NET HELLAS Α.Ε.	229
8.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	232
8.2.1 STONEMAN HOLDINGS LTD	232
8.2.2 CHARONIA HOLDINGS LTD	232
8.3 Εταιρίες που συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή/και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εκδότριας Εταιρίας	233
8.3.1 ΕΠΙΣΤΙΤΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	233
8.4 Θυγατρικές των Θυγατρικών Εταιριών	234
8.4.1 AUDIO VISUAL ENTERPRISES S.R.L.	234
8.4.2 PARADISE (ΠΑΡΑΝΤΑΙΣ) 35 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ	234
8.5 Διεταιρικές Συναλλαγές	235
9. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	237
9.1 Στρατηγικοί Στόχοι	237
9.2 Επενδυτικό Πρόγραμμα	241
10. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	242
11. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	242
11.1 Γενική Αξιολόγηση	242
11.2 Κέρδη της Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή	243
11.2.1 Καθαρά Κέρδη Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή	243
11.2.2 Αναμορφωμένα Κέρδη Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή	243
11.2.3 Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή	244
11.2.4 Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή	244
12. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	245

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Α. ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ

Βεβαιώσεις Κυρίου Αναδόχου

Ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει ότι:

1. Σημαντικές Σημειώσεις - Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Έχουν περιγραφεί στο Ενημερωτικό Δελτίο, στο παρόν κεφάλαιο, αναλυτικά οι κίνδυνοι που μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, την χρηματοοικονομική θέση της Εκδότριας ή ακόμη και απευθείας την τιμή της μετοχής.

2. Κάθε στοιχείο που προβλέπεται από το Π.Δ. 348/85 απαντάται θετικά ή αρνητικά στο Ε.Δ. της Εκδότριας Εταιρίας.

3. Δεν προέκυψαν στοιχεία νομικής φύσεως, τα οποία δύναται να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

4. Δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και διάθεσης υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

5. Έχει ελεγχθεί η ακρίβεια των οικονομικών στοιχείων που παρουσιάζονται στο Ε.Δ. και προέκυψαν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

6. Περιουσιακή Διάρθρωση της Εκδότριας Εταιρίας

◆ Η εταιρία «AUDIOVISUAL» διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση σε εταιρική και ενοποιημένη βάση, λαμβάνοντας υπόψη τα δημοσιευμένα και τα αναμορφωμένα οικονομικά στοιχεία, τόσο κατά την τελευταία προ της υποβολής της αίτησης οικονομική χρήση (1999), όσο και για την οικονομική χρήση 2004.

Αναλυτικότερα κατά την χρήση 1999 (χρήση που προηγείται της αίτησης εισαγωγής στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.) η Εταιρία παρουσιάζει ικανοποιητική εικόνα στους βασικούς οικονομικούς δείκτες. Πιο συγκεκριμένα:

1. Ο Κύκλος Εργασιών και τα προ Φόρων Κέρδη στη χρήση 1999 αυξήθηκαν κατά 27,01% και 600,24% αντίστοιχα έναντι της χρήσης 1998. Ο δείκτης Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Κέρδη προ Φόρων και Τόκων διαμορφώθηκε σε 15,6% από 61,0% τη χρήση 1998.

2. Την 31.12.1999, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε € 5.601 χιλ. από € 4.575 χιλ. τη χρήση 1998. Ο Δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 0,91:1,00 τη χρήση 1999 από 1,23:1,00 τη χρήση 1998. Ο Δείκτης Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 0,39:1,00 τη χρήση 1999 από 0,47:1,00 τη χρήση 1998.

3. Την 31.12.1999 μετά τις αναμορφώσεις που έγιναν με βάση τις παραδοχές και τις αναλύσεις που αναφέρονται την σχετική έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική καθαρή θέση εμφανίστηκε θετική και βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 1998 και ανήλθε σε € 5.434 χιλ. έναντι € 4.445 χιλ. τη χρήση 1998.

4. Η σχέση των αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων προς τα Ξένα Κεφάλαια (Σύνολο Παθητικού μείον τα Ίδια Κεφάλαια) διαμορφώθηκε σε 107%, δηλαδή τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια κάλυπταν τις υποχρεώσεις κατά 1,07 φορές περίπου.

5. Η σχέση αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων, προς τα αναπόσβεστα Πάγια διαμορφώθηκε σε 174% δηλαδή τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια καλύπτουν κατά 1,74 φορές τις παγιοποιήσεις.

6. Με βάση τα ανωτέρω η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. παρουσίαζε αρκετά ικανοποιητική κεφαλαιακή διάρθρωση κατά τη χρήση 1999.

Με βάση τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση **2004**, παρατηρούμε τα εξής:

Ο Κύκλος Εργασιών και τα Κέρδη προ Φόρων της Εταιρίας αυξήθηκαν κατά 14,9% και 43,1% αντίστοιχα έναντι της χρήσης 2003. Ο δείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων διαμορφώθηκε σε 28,3% από 26,2% που ήταν την χρήση 2003 λόγω των αυξημένων τραπεζικών υποχρεώσεων για την εξαγορά εταιριών και την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης κινηματογραφικών ταινιών.

Την 31.12.2004, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε € 11.372 χιλ. από € 8.311 χιλ. τη χρήση 2003. Ο Δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 3,50:1,00 τη χρήση 2004 από 3,41:1,00 τη χρήση 2003. Ο Δείκτης Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 1,78:1,00 τη χρήση 2004 από 1,91:1,00 τη χρήση 1998.

Την 31.12.2004 μετά τις αναμορφώσεις που έγιναν με βάση τις παραδοχές και τις αναλύσεις που αναφέρονται στην σχετική έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική καθαρή θέση εμφανίστηκε θετική και βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2004 και ανήλθε σε € 11.252 χιλ. έναντι € 8.201 χιλ. τη χρήση 2003.

Η σχέση των Ξένων Κεφαλαίων προς τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια (Σύνολο Παθητικού μείον τα Ίδια Κεφάλαια) διαμορφώθηκε σε 3,72:1,00.

Με βάση τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ενοποιημένου ισολογισμού της Εταιρίας για τη χρήση 2004, παρατηρούμε τα εξής:

Ο Κύκλος Εργασιών και τα Κέρδη προ Φόρων της Εταιρίας αυξήθηκαν κατά 56,9% και (8,4)% αντίστοιχα έναντι της χρήσης 2003. Ο δείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων διαμορφώθηκε σε 13,8% από 7,9% που ήταν την χρήση 2003 λόγω των αυξημένων τραπεζικών υποχρεώσεων για την εξαγορά εταιριών και την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης κινηματογραφικών ταινιών.

Την 31.12.2004, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε € 10.389 χιλ. από € 8.638 χιλ. τη χρήση 2003. Ο Δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 7,76:1,00 τη χρήση 2004 από 4,77:1,00 τη χρήση 2003. Ο Δείκτης Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 3,91:1,00 τη χρήση 2004 από 1,84:1,00 τη χρήση 2003.

Την 31.12.2004 μετά τις αναμορφώσεις που έγιναν με βάση τις παραδοχές και τις αναλύσεις που αναφέρονται στην σχετική έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική καθαρή θέση εμφανίστηκε θετική και βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2004 και ανήλθε σε € 8.809 χιλ. έναντι € 8.490 χιλ. τη χρήση 2003.

Η σχέση των Ξένων Κεφαλαίων προς τα Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 10,54:1,00.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των ανωτέρω αριθμοδεικτών σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο για τη χρήση 2004:

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ	
Δείκτης Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	3,50:1,00
Δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,78:1,00
Δείκτης Ξένα Κεφάλαια / Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	3,72:1,00

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΕΠΙΠΕΔΟ	
Δείκτης Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	7,76:1,00
Δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	3,91:1,00
Δείκτης Ξένα Κεφάλαια / Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	10,54:1,00

Σχετικά με την περιουσιακή διάρθρωση της χρήσης 2004, η έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού - Λογιστικού Ελέγχου σημειώνει τα εξής:

Η περιουσιακή διάρθρωση μιας οικονομικής μονάδας ή ενός ομίλου είναι ένα σύνθετο ζήτημα για το οποίο πρέπει να συνεκτιμούνται πολλοί και διαφορετικοί παράγοντες. Κάποιοι από τους παράγοντες αυτούς έχουν ποσοτικά και μετρήσιμα χαρακτηριστικά όπως η σχέση Ίδιων κεφαλαίων προς Δανειακά ενώ άλλοι αφορούν σε ποιοτικά χαρακτηριστικά όπως η πιστοληπτική ικανότητα και η γενικότερη εικόνα της εταιρίας και του ομίλου στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, η αξιοπιστία και η ποιότητα της διοίκησης, η φερεγγυότητα και η δομή της μετοχικής σύνθεσης κλπ.

Από την πλευρά του οικονομικού ελέγχου, οι παράγοντες που εξετάστηκαν αφορούν σε ποσοτικοποιημένα και μετρήσιμα στοιχεία. Πιο συγκεκριμένα εκτιμήθηκαν οι τιμές του δείκτη Ίδια προς Δανειακά κεφάλαια για την Εταιρία και τον όμιλο σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2004. Ο δείκτης αυτός αποτελεί τον πιο ευρέως διαδεδομένο δείκτη μέτρησης της κεφαλαιακής επάρκειας μιας εταιρίας.

Ωστόσο, κατά τον υπολογισμό του εν λόγω δείκτη, πραγματοποιήθηκαν ορισμένες απαραίτητες προσαρμογές στα μεγέθη που χρησιμοποιήθηκαν ώστε να απεικονίζεται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο η πραγματική σχέση Ίδιων και Δανειακών Κεφαλαίων. Ως εκ τούτου οι προσαρμογές που έγιναν αιτιολογούνται ως εξής:

- ◆ Τα Ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και του ομίλου όπως φαίνονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, είναι αυτά που προέκυψαν από την εφαρμογή λογιστικών αρχών ιστορικού κόστους, οι οποίες αφενός εξυπηρετούν την αρχή της συντηρητικότητας αλλά αφετέρου δεν μπορούν να απεικονίσουν την πραγματική περιουσία σε περίπτωση που υπάρχουν περιουσιακά στοιχεία με αξίες σημαντικά ανατιμημένες σε σχέση με το ιστορικό κόστος απόκτησής τους. Για αυτό το λόγο η Εταιρία ανέθεσε σε ανεξάρτητους εκτιμητές την αποτίμηση των μη λειτουργικών περιουσιακών της στοιχείων (δηλαδή αυτών που δεν εξυπηρετούν τους παραγωγικούς της σκοπούς) ώστε να αποτυπωθεί στην καθαρή της θέση η υπεραξία που υπάρχει. Παράλληλα, όμως λήφθηκαν υπόψη και παρατηρήσεις του ελέγχου που αφορούν σε ενδεχόμενες υποχρεώσεις από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων, για την Εταιρία και τις θυγατρικές που ενοποιεί, οι οποίες αφαιρέθηκαν από την καθαρή θέση της Εταιρίας και του ομίλου.
- ◆ Τα δανειακά κεφάλαια μιας εταιρίας, αφορούν στο σύνολο της εξωτερικής χρηματοδότησης που αυτή έχει λάβει αφού αφαιρεθούν τυχόν «καλύμματα» καθώς αυτά θα μπορούσαν να προεξοφληθούν μειώνοντας έτσι και το αντίστοιχο ποσό δανεισμού από τις υποχρεώσεις της εταιρίας. Κατά συνέπεια στον υπολογισμό του συνολικού δανεισμού για την Εταιρία και τον όμιλο λήφθηκαν υπόψη τα μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια πλέον του ανεξόφλητου υπολοίπου του χρεολυσίου των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (το οποίο αποτελεί στην ουσία μια έμμεση χρηματοδότηση σύμφωνα και με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα) και αφαιρέθηκαν το ποσό των επιταγών που έχουν κατατεθεί στις τράπεζες σαν εγγύηση (κάλυμμα) για βραχυπρόθεσμο δανεισμό με τη μορφή αλληλοδανείων λογαριασμών.

AUDIOVISUAL (ποσά σε χιλ. €)	
Ίδια Κεφάλαια (Δημοσιευμένα)	11.372
Μείον: Αναμορφώσεις Ελέγχου	120
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	11.252
Υπεραξίες Ακινήτων ⁽¹⁾	9.494
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια μετά από Υπεραξίες Ακινήτων	20.746
Ξένα Κεφάλαια (Δανεισμός)	
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	2.041
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	18.201
Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων (Δανεισμός)	20.242
Σχέση (Ξένα : Ίδια)	0,98
Αναμορφωμένη Σχέση	
Επιταγές σε εγγύηση Δανείων	14.148
Ξένα Κεφάλαια μείον Κάλυψη Επιταγών	6.094
Πλέον:	
Leasing ⁽²⁾	2.034
Αναμορφωμένα Ξένα Κεφάλαια	8.128
Σχέση Αναμορφωμένα Ξένα κεφάλαια (Δανεισμός): Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια μετά από υπεραξία ακινήτων	0,39

(1) Όπως προέκυψε από εκτίμηση που διενήργησε η εταιρία εκτιμητών American Appraisal (Hellas) Limited σε οικόπεδα της Εταιρίας (Σχετικά με την έκθεση των εκτιμητών American Appraisal (Hellas) Limited βλ. κεφ. 4.6.2 «Οικόπεδα - Κυριακές Εγκαταστάσεις»).

(2) Στο leasing για την Εταιρία απεικονίζεται τα ανεξόφλητο υπόλοιπο κεφαλαίου 31.12.2004.

Ως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια του Ομίλου σημειώνονται τα εξής:

ΟΜΙΛΟΣ AUDIOVISUAL (ποσά σε χιλ. €)	
Ίδια Κεφάλαια (Δημοσιευμένα)	10.389
Μείον: Αναμορφώσεις Ελέγχου *	(1.580)
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	8.809
Υπεραξίες Ακινήτων ⁽¹⁾	9.494
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια μετά από Υπεραξίες Ακινήτων	18.303
Ξένα Κεφάλαια (Δανεισμός)	
Μακροπρόθεσμα	12.641
Βραχυπρόθεσμα	27.035
Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων (Δανεισμός)	39.675
Σχέση Ξένα (Δανεισμός): Ίδια μετά από υπεραξία ακινήτων	2,17
Αναμορφωμένη Σχέση	
Επιταγές σε εγγύηση Δανείων	14.148
Ξένα Κεφάλαια μείον κάλυψη Επιταγών	25.527
Πλέον:	
Leasing ⁽³⁾	11.670
Αναμορφωμένα Ξένα Κεφάλαια	37.197
Σχέση Αναμορφωμένα Ξένα κεφάλαια (Δανεισμός): Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια μετά από υπεραξία ακινήτων	2,03

* Συμπεριλαμβάνεται και η αναμόρφωση στην οποία προέβη ο Κύριος Ανάδοχος και αφορά την απόσβεση χρεωστικής διαφοράς ενοποίησης της STER CINEMAS A.E.

Η Εταιρία για την χρήση 2004, μετά τις αναμορφώσεις που έγιναν με βάση τις παραδοχές και τις αναλύσεις που αναφέρονται στην έκθεση του οικονομικού ελέγχου παρουσίασε θετική λογιστική καθαρή θέση.

Με βάση τα ως άνω αναφερόμενα σημειώνουμε ότι σύμφωνα και με τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της, η Εταιρία παρουσιάζει ικανοποιητική κεφαλαιακή διάρθρωση τόσο σε επίπεδο μνημικής όσο και σε ενοποιημένο επίπεδο.

Ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής που διενήργησε τον οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της σημειώνει επίσης ότι αναφορικά με τις παρεκκλίσεις από τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 που αναφέρονται στο προσάρτημα της Εταιρίας και τις διαφορές που θα προέκυπταν αν δεν γίνονταν ότι οι παρεκκλίσεις αυτές θα επιδρούσαν στην περιουσιακή διάρθρωση και τα αποτελέσματα της Εκδότριας αλλιά τότε η περιουσιακή διάρθρωση και τα αποτελέσματα που θα προέκυπταν δεν θα απεικόνιζαν την πραγματική κατάσταση. Κατά συνέπεια επιλέχθηκε να υπάρξουν οι παρεκκλίσεις σε αυτά τα ζητήματα ακριβώς για την καλύτερη αποτύπωση της περιουσιακής διάρθρωσης και των αποτελεσμάτων με βάση την αρχή ότι η ουσία υπερέχει του τύπου.

Σημειώνεται ότι σε εταιρικό επίπεδο η συνολική επίδραση από τις συγκεκριμένες παρεκκλίσεις στην καθαρή θέση και στα αποτελέσματα της χρήσης 2004 θα ήταν αφαιρετική κατά € 6.912 χιλ. και κατά € 3.284 χιλ. αντίστοιχα (για μεγαλύτερη ανάλυση βλ. παρ. 12 του παρόντος κεφαλαίου).

Σε ενοποιημένο επίπεδο η συνολική επίδραση στην ενοποιημένη καθαρή θέση και στα ενοποιημένα αποτελέσματα της προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας χρήσης 2004 θα ήταν αφαιρετική κατά € 7.004 χιλ. και κατά € 6.178 χιλ. αντίστοιχα (για μεγαλύτερη ανάλυση βλ. παρ. 12 του παρόντος κεφαλαίου).

Οι προοπτικές ανάπτυξης και εξέλιξης της δραστηριότητας της Εκδότριας κατά την προσεχή πενταετία θα εξαρτηθούν κατά κύριο λόγο από την αποδοτικότητα σειράς επενδύσεων στις οποίες η Εταιρία τα τελευταία χρόνια έχει προχωρήσει, με απώτερο στόχο την εδραίωση της ανταγωνιστικής της θέσης και την περαιτέρω ανάπτυξη της στο χώρο της ψυχαγωγίας.

Η στρατηγική της Εταιρίας αναπτύσσεται σε τρεις άξονες:

1. Περαιτέρω ανάπτυξη της δραστηριότητας της στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας (Home Entertainment).

(1) Όπως προέκυψε από εκτίμηση που διενήργησε η εταιρία εκτιμήτων American Appraisal (Hellas) Limited σε οικόπεδα της Εταιρίας (Σχετικά με την έκθεση των εκτιμήτων American Appraisal (Hellas) Limited βλ. κεφ. 4.6.2 «Οικόπεδα - Κυριακές Εγκαταστάσεις»).

(3) Στο Leasing για τον όμιλο περιλαμβάνεται: για τη θυγατρική POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. το ανεξόφλητο μέρος κεφαλαίου και τόκων την 31.12.2004, ενώ σε ότι αφορά τη μητρική Εταιρία και τη θυγατρική ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. περιλαμβάνεται μόνο το ανεξόφλητο μέρος του κεφαλαίου την 31.12.2004.

2. Επέκταση της δραστηριότητας της στον χώρο του κινηματογράφου, τόσο στη διανομή κινηματογραφικών ταινιών όσο και στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών (Cinema Distribution και Exhibition).

3. Η επέκταση της δραστηριότητας της στο χώρο των θεματικών πάρκων.

Στα πλαίσια αυτής της στρατηγικής, η Εταιρία προέβη σε εξαγορές επιχειρήσεων.

Ειδικότερα, η Εκδότρια εξαγόρασε:

α) το 100% της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) η οποία στη συνέχεια εξαγόρασε κατά 100% και απορρόφησε τις εταιρίες ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. Η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (νυν STER CINEMAS Α.Ε.) δραστηριοποιείται σήμερα στην εκμετάλλευση 5 πολυκινηματογράφων (Multiplex).

β) το 51% της εταιρίας Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. η οποία αποτελούσε έναν από τους βασικούς προμηθευτές βιντεοκασετών και DVD της Εκδότριας, καθιστώντας έτσι τις δραστηριότητες της κυρίως όσον αφορά το σκέλος της αναπαραγωγής των ταινιών.

γ) το 51% της εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στην παροχή ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών υπηρεσιών, λειτούργώντας έτσι υποστηρικτικά στις δραστηριότητες της μεταγλώττισης, του post production και των τηλεοπτικών παραγωγών (μέσω της θυγατρικής ON PRODUCTIONS Α.Ε.), της Εκδότριας.

δ) το 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. η οποία εκμεταλλεύεται το θεματικό πάρκο Allou! Fun Park επεκτείνοντας έτσι τις δραστηριότητές της και στο χώρο των ψυχαγωγικών - θεματικών πάρκων.

Οι εν λόγω εξαγορές χρηματοδοτήθηκαν κατά κύριο λόγο με τραπεζικό δανεισμό επιβαρύνοντας έτσι στο μεσοπρόθεσμο διάστημα τον δείκτη Ξένα/Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας. Εντούτοις, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι εξαγορές αυτές εμπίπτουν στην στρατηγική ανάπτυξης που έχει επιλέξει.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία προκειμένου να ενισχύσει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα στην αγορά που δραστηριοποιείται και να επιτύχει ικανοποιητική διείσδυση των νέων προϊόντων και υπηρεσιών που διαθέτει, όπως το DVD, επένδυσε σημαντικά ποσά στην αγορά δικαιωμάτων νέων ταινιών και σε δαπάνες διαφήμισης. Η ανάληψη από την Εταιρία δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών για αναπαραγωγή και διανομή σε βίντεο, DVD και τηλεοπτικά κανάλια απαιτεί δαπάνες για τη διαφήμιση των ταινιών αυτών στα μέσα μαζικής ενημέρωσης καθώς και επιθετική πολιτική προώθησης, επενδύοντας στην επέκταση του δικτύου πωλήσεων, στην ενημέρωση του αγοραστικού κοινού, κ.λπ.

Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν για τη χρήση 2004, ο Κύκλος Εργασιών της Εκδότριας να διαμορφωθεί σε € 36.025 χιλ. έναντι € 31.347 χιλ. το 2003.

Όσον αφορά τα Κέρδη προ Φόρων της Εκδότριας για τη χρήση 2004 διαμορφώθηκαν σε € 4.381 χιλ. έναντι € 3.062 χιλ. το 2003.

Περιγραφή δραστηριοτήτων θυγατρικών εταιριών

Η Εκδότρια Εταιρία αποτελεί τη μητρική Εταιρία ενός ομίλου εταιριών οι οποίες δραστηριοποιούνται στο χώρο της ψυχαγωγίας παρέχοντας συμπληρωματικές και όχι ανταγωνιστικές μεταξύ τους υπηρεσίες.

Ειδικότερα:

Η κατά 99% θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS Α.Ε. δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών ταινιών και προγραμμάτων (όπως παραγωγή τηλεπαιχνιδιών, τηλεοπτικών show, τηλεοπτικών σειρών, κ.ά.) των οποίων τα δικαιώματα εκχωρεί σε τηλεοπτικές εταιρίες (τηλεοπτικά κανάλια). Αντίστοιχα, η δραστηριότητα της Εκδότριας αφορά στην κινηματογραφική και τηλεοπτική εκμετάλλευση ταινιών παραγωγής κυρίως οίκων του εξωτερικού και ειδικότερα στην αναπαραγωγή αυτών σε βιντεοκασέτες και DVD για ενοικίαση ή απευθείας πώληση. Οι δραστηριότητες των δύο εταιριών είναι συμπληρωματικές, καθώς απευθύνονται ως ένα βαθμό στους ίδιους πελάτες (τηλεοπτικά κανάλια) διαθέτοντας προς αυτούς συμπληρωματικά προϊόντα.

Η κατά 100% θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών, διαθέτοντας ήδη σήμερα 5 πολυ-κινηματογράφους (multiplex). Οι συναλλαγές με την Εταιρία αφορούν κυρίως διαφημιστικές καταχωρήσεις της Εκδότριας στο περιοδικό που εκδίδει η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και διανέμει στις κινηματογραφικές αίθουσες και πωλήσεις δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών της Εκδότριας προς την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι

η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. ως πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. κατείχε μικρό αριθμό δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών τα οποία δεν τα διανέμει η ίδια αλλά τα πούλησε στην Εκδότρια λόγω του γεγονότος ότι η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. πλέον δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών.

Η κατά 51% θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στην αναπαραγωγή τηλεοπτικών και κινηματογραφικών έργων εγγεγραμμένων σε μέσα εγγραφής ήχου και εικόνας για λογαριασμό τρίτων (βιντεοκασέτες, DVD). Η Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. αποτελεί ένα από τους βασικούς προμηθευτές της Εταιρίας σε βιντεοκασέτες και DVD, καθιστώντας έτσι τις δραστηριότητες της Εκδότριας όσον αφορά το σκέλος αναπαραγωγής ταινιών.

Η κατά 51% θυγατρική εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. δραστηριοποιείται στην παροχή ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών υπηρεσιών (τεχνολογική επεξεργασία και τελείωση του ήχου για τον κινηματογράφο, την τηλεόραση, τη δισκογραφία, κλπ.), λειτούργώντας συμπληρωματικά στις δραστηριότητες των υπολοίπων εταιριών του ομίλου.

Η κατά 100% θυγατρική εταιρία AV AUDIO VISUAL (Cyprus) LIMITED είναι νεοϊδρυθείσα και θα δραστηριοποιηθεί στην αναπαραγωγή και διανομή τηλεοπτικών και κινηματογραφικών ταινιών διεθνών οίκων παραγωγής, στην Κύπρο.

Η κατά 42% συνδεδεμένη εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση του πρώτου Θεματικού Πάρκου Ψυχαγωγίας (Amusement Park) στην Ελλάδα, στην περιοχή Αγ. Ι. Ρέντη στην Αθήνα (ALLOU! FUN PARK και Kidom). Ο όμιλος AUDIOVISUAL μέσω της εν λόγω συνδεδεμένης εταιρίας συμπληρώνει το χαρτοφυλάκιο υπηρεσιών ψυχαγωγίας που παρέχει με τη προσθήκη μιας μορφής «outdoor entertainment» (υπαίθρια ψυχαγωγία) η οποία απευθύνεται κυρίως σε άτομα νεαρής ηλικίας, τα οποία και αποτελούν ένα μεγάλο μέρος του κοινού και για άλλες εταιρίες του Ομίλου, όπως οι κινηματογράφοι της εταιρίας STER CINEMAS Α.Ε.

Αναλυτική περιγραφή των ενδοεταιρικών συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των θυγατρικών της παρατίθεται στο κεφ. 8.5 «Διεταιρικές Συναλλαγές».

7. Νομική Κατάσταση της Εταιρίας

- ◆ Βεβαιώνεται η νομιμότητα της διαδικασίας που προηγήθηκε της αίτησης εισαγωγής της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. Επίσης, πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών έτσι όπως αναφέρονται στη χρηματιστηριακή νομοθεσία και στον κανονισμό λειτουργίας.
- ◆ Σύμφωνα με τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου δεν προέκυψε στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- ◆ Η νομική κατάσταση της Εταιρίας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία (άρθρο 3 Π.Δ. 350/85).
- ◆ Η νομική κατάσταση των μετοχών είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται.
- ◆ Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου σημειώνεται ότι η νομική κατάσταση της εταιρίας ON PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ Α.Ε., η οποία είναι η μόνη θυγατρική που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, της τελευταίας πριν την υποβολή της αίτησης χρήσης, είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία.

8. Δικαστικές Εκκρεμότητες

Σύμφωνα με την έκθεση του οικονομικού ελέγχου σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις στις οποίες η Εκδότρια και οι θυγατρικές της που συμμετέχουν στην ενοποίηση εμπλέκονται είτε ως ενάγουσες είτε ως εναγόμενες σημειώνεται ότι από την μελέτη των δεδομένων προκύπτει ότι δεν αναμένεται να υπάρξει επίπτωση στην περιουσιακή διάρθρωση και απόδοση τόσο της Εκδότριας αλλά και των θυγατρικών εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ή άλλες πιθανές επιβαρύνσεις που προκύπτουν από ενδεχόμενες υποχρεώσεις, πλην των προβλέψεων που έχουν ήδη περιληφθεί στον οικονομικό έλεγχο σχετικά με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Ειδικότερα, από την μελέτη των δεδομένων, για ένα συνολικό ποσό εκκρεμοδικιών αυτής της φύσης ποσού € 665.750 περιλαμβανομένων αυτών που αφορούν τη θυγατρική εταιρία της Εκδότριας ON PRODUCTIONS Α.Ε., οι οποίες αναφέρονται σε σχετική επιστολή του Νομικού Συμβούλου της Εκδότριας, δεν διενεργήθηκε πρόβλεψη για έκτακτους κινδύνους επειδή δεν προβλέπεται να υπάρξει

ουσιώδους επίπτωση στην περιουσιακή διάρθρωση της, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εκδότριας και των θυγατρικών εταιριών που ενοποιεί από την εξέλιξη των υποθέσεων.

9. Περιεχόμενα Ενημερωτικού Δελτίου

- ◆ Έχουν συμπεριληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο τα συμπεράσματα του οικονομικού και νομικού ελέγχου καθώς και τις συνέπειες τους για την Εκδότρια Εταιρία. Έχουν γίνει όλες οι αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της Εταιρίας ώστε να προκύπτει η πραγματική της οικονομική κατάσταση.
- ◆ Η οικονομική κατάσταση, η περιουσιακή διάρθρωση και οι προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. της Εκδότριας Εταιρίας δεν επηρεάζονται από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας Εταιρίας, από τυχόν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών και τέλος από τυχόν επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εκδότρια Εταιρία.
- ◆ Όλα τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι ακριβής μεταφορά από τις οικονομικές - λογιστικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Η παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

10. Σχέση Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς με την Εταιρία

Ο Κύριος Ανάδοχος συνδέεται με την Εταιρία ως εξής:

- ◆ Η Εταιρία έχει συνάψει την υπ' αριθμ. 466/30.12.2004 σύμβαση δανείου με την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. για την συνομολόγηση χρεολυτικού δανείου ύψους € 1.500.000 (βλ. κεφ. 4.8.4. «Δανειακές Συμβάσεις»).
- ◆ Η Εταιρία έχει συνάψει την υπ' αριθμ. 1277/22.12.2004 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και το παράρτημα 1 αυτής της ιδίας ημερομηνίας με την ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING για την μίσθωση εξοπλισμού αξίας € 1.090.484,50. (βλ. κεφ. 4.8.6. «Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)»).
- ◆ Τέλος, η Εταιρία έχει εγγυηθεί για δάνεια και συμβάσεις leasing που έχουν λάβει οι θυγατρικές της από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και την ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING Α.Ε. (βλ. κεφ. 4.8.3. «Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων»).

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν θα κάνει χρήση των κεφαλαίων που θα αντληθούν από τη Δημόσια Προσφορά για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων και υποχρεώσεων από συμβάσεις leasing προς την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. που αφορούν στην ίδια ή/και στην θυγατρική της εταιρία STER CINEMAS Α.Ε.

11. Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Α. ΕΤΑΙΡΙΑ

Από την αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2004 για την εταιρία (για την οποία έχουν γίνει και όλες οι αναγκαίες προσαρμογές στις προγενέστερες χρήσεις όπου αυτό απαιτείται για την αναμόρφωση των υπολοίπων έναρξης), προέκυψαν συνολικά οι εξής διαφορές στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση:

1) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ποσά σε χιλ. €)	Με βάση τα Ε.Λ.Π. *	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. **	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	4.381	4.545	3,8%
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και μετά τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	4.381	14.325	227,0%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους	2.739	12.568	358,8%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	2.739	2.983	8,9%
2) ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Περιουσία Μετόχων	11.372	21.769	91,4%

* Ε.Λ.Π.: Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

** Δ.Λ.Π.: Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Δ.Π.Χ.Π.: Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Β. ΟΜΙΛΟΣ

Αντίστοιχα οι διαφορές για τον όμιλο στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την ενοποιημένη καθαρή θέση έχουν ως εξής:

1) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ποσά σε χιλ. €)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	3.033	4.891	61,2%
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και μετά και τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	3.033	14.670	383,6%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους	1.092	13.272	1114,9%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	1.092	3.687	237,5%
2) ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Περιουσία Μετόχων	10.389	19.539	88,1%

Συνοψίζοντας τις παραπάνω προσαρμογές για την Εταιρία και τον Όμιλο σημειώνεται ότι:

1. Για την Εταιρία η σημαντικότερη μεταβολή στα αποτελέσματα και την καθαρή της θέση προέρχεται από την υπεραξία της αποτίμησης των παγίων περιουσιακών της στοιχείων, τόσο των λειτουργικών όσο και των κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς.

Ειδικότερα:

- ◆ Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρίας καταχωρούνται κατά την αρχική τους απόκτηση στο κόστος κτήσης τους, ενώ σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση μπορούν να αποτιμηθούν είτε στο κόστος κτήσης τους, σύμφωνα με τη βασική μέθοδο, είτε στην τρέχουσα εμπορική τους αξία, αναπροσαρμοζόμενα σύμφωνα με την εναλλακτική μέθοδο. Κάθε υπεραξία αναπροσαρμογής, (μείον το φόρο που αναλογεί σε αυτήν) πιστώνεται κατευθείαν σε λογαριασμό αποθεματικού αναπροσαρμογής. Η απόσβεση λογίζεται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες των παγίων και μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, η Εταιρία αποτίμησε τα λειτουργικά γήπεδα και κτίρια σε τρέχουσες αξίες. Από την αποτίμηση των λειτουργικών γηπέδων και κτιρίων προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 1.331,5 χιλ. για τα κτίρια και € 397,8 χιλ. για τα οικόπεδα η οποία προσαύξησε την καθαρή θέση της Εταιρίας αφού αφαιρέθηκε συνολικός φόρος υπεραξίας ποσού € 114,5 χιλ.

- ◆ Σύμφωνα με Δ.Λ.Π. 40, τα ακίνητα τα οποία κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς είναι στοιχεία του ενεργητικού που κρατούνται από την εταιρία για την αποκόμιση κερδών κεφαλαίου και ενοικίων ή μόνο ενοικίων. Αυτές οι επενδύσεις εμφανίζονται με τη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων σε δίκαιες αξίες, μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στην περίοδο που έγινε η αποτίμηση.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, η Εταιρία αποτίμησε τα επενδυτικά ακίνητα σε τρέχουσες αξίες την 31.12.2004. Από την αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 9.779,9 χιλ. η οποία προσαύξησε τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 και μέσω αυτών την καθαρή θέση της Εταιρίας. Ο αντίστοιχος φόρος υπεραξίας που προβλέφθηκε στα αποτελέσματα ανήλθε σε € 195,7 χιλ.

2. Για τον όμιλο οι σημαντικότερες μεταβολές στα αποτελέσματα και στην ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου προκύπτουν:

- ◆ αφενός, από την υπεραξία της αποτίμησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων, τόσο των λειτουργικών όσο και των κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς, της μητρικής Εταιρίας

και

- ◆ αφετέρου, από το κέρδος απόκτησης της EUROPLEX από τη θυγατρική εταιρία STEP CINEMAS A.E. από τη μεταφορά στα αποτελέσματα των λογαριασμών εξόδων πολυετούς απόσβεσης (Εξόδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης) τα οποία δεν αναγνωρίζονται από τα Δ.Λ.Π., αλλά και από την αναμόρφωση των μισθωμάτων του leasing από τα αποτελέσματα της STEP CINEMAS A.E.

Ειδικότερα,

- ◆ Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 3, κατά την εξαγορά, τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις μίας θυγατρικής, αποτιμούνται στις δίκαιες αξίες τους κατά την ημέρα της εξαγοράς. Η αρνητική υπεραξία αφορά στο υπερβάλλον ποσό ανάμεσα στην αναλογία της εταιρίας στη δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και στο κόστος της απόκτησης μίας συμμετοχής σε θυγατρική, συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η αρνητική υπεραξία μεταφέρεται κατευθείαν στα αποτελέσματα κατά την ημέρα την απόκτησης της συμμετοχής στο βαθμό που δεν υπάρχουν μεταξύ των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της συμμετοχής ασώματα περιουσιακά στοιχεία που δεν αναγνωρίζονται από το Δ.Λ.Π. 38. Στην περίπτωση που υπάρχουν τέτοια στοιχεία, η καθαρή αναπόσβεστη αξία τους μειώνει το ποσό της αρνητικής υπεραξίας που θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα του ομίλου, μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής STER CINEMAS A.E., αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 3.289,8 χιλ. το οποίο αφορά στην αρνητική διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης της εταιρίας EUROPLEX από τη STER CINEMAS A.E. και της αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν.

- ◆ Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 38, δεν αναγνωρίζονται σαν έξοδα πολυετούς απόσβεσης τα έξοδα που κάνει μια επιχείρηση για την ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της, τη μετεγκατάσταση της ή την αναδιοργάνωση της. Τα έξοδα αυτά πρέπει να μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προέκυψαν.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα χρήσης του ομίλου επιβαρύνθηκαν, μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής STER CINEMAS A.E., με έξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης και αναδιοργάνωσης ύψους € 2.535,9 χιλ. που αφορούν στη χρήση 2004. Το εν λόγω ποσό επιβάρυνε τα αποτελέσματα και την ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου.

- ◆ Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης καταχωρούνται σαν περιουσιακά στοιχεία και σαν μακροπρόθεσμη υποχρέωση με την πραγματική αξία τους (η οποία ισούται με την παρούσα αξία των ελαχίστων μισθωμάτων που αναμένεται να πληρωθούν κατά το χρόνο κατάρτισης της σύμβασης). Τα περιουσιακά αυτά στοιχεία αποσβένονται στα αποτελέσματα της κάθε χρήσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, ενώ ο τόκος υπολογίζεται και χρεώνεται σε μια χρονική βάση απευθείας στα αποτελέσματα της κάθε χρήσης.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα και η ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου προσαυξήθηκε κατά το ποσό των € 845,7 χιλ. μέσω της αναμόρφωσης των μισθωμάτων του leasing από τα αποτελέσματα της STER CINEMAS A.E. (τα λειτουργικά αποτελέσματα της οποίας είχαν επιβαρυνθεί βάσει των αρχών και κανόνων των ελληνικών λογιστικών προτύπων), τα οποία ήταν μεγαλύτερα σε σχέση με τους τόκους και την απόσβεση των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων που αφορά το leasing.

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι δεν πρόκειται να υπάρξει ουσιώδης διαφορά στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση της Εταιρίας που υπολογίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν για τη χρήση 2004 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου με τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας που θα προκύψουν κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

12. Αναφορά των παρεκκλίσεων στις οποίες προέβη η Εκδότρια και διατύπωση γνώμης επί αυτών

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού - Λογιστικού ελέγχου, σημειώνονται τα κάτωθι σχετικά με τις παρεκκλίσεις τις οποίες προέβη η Εκδότρια:

◆ Αποτίμηση Συμμετοχών

(παρέκκλιση από τις αρχές αποτίμησης του άρθρου 43 παρ.6 του ΚΝ 2190/1920 βασισμένη στο άρθρο 42α παρ. 2,3 για την ορθότερη απεικόνιση της πραγματικής περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας).

Η Εκδότρια, κατά παρέκκλιση των διατάξεων του ΚΝ 2190/1920 σχετικά με την αποτίμηση των συμμετοχών της σε εταιρίες που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, αποτίμησε τις εταιρίες αυτές στην αξία κτήσης τους παρά το ότι αυτή, κατά την 31.12.2004, ήταν μικρότερη από την εσωτερική λογιστική αξία τους. Σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ 6 - περίπτωση βγ) του ΚΝ 2190/1920 οι συμμετοχές ανωνύμων εταιριών στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών μη εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά τίτλων αποτιμούνται στην κατ' είδος χαμηλότερη αξία μεταξύ της αξίας κτήσης και της εσωτερικής λογιστικής αξίας όπως αυτή προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό αυτών (η εσωτερική λογιστική αξία είναι στην ουσία η αξία που δίνει ο λόγος «Ίδια Κεφάλαια / αριθμός μετοχών»).

Ωστόσο, αποτελεί συνήθη πρακτική οι εξαγορές των εταιριών να γίνονται σε αξίες που υπερβαίνουν την αξία των Ιδίων Κεφαλαίων τους στη δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς αποτιμούνται και στοιχεία όπως οι προοπτικές του κλάδου και της αγοράς στην οποία μια εταιρία δραστηριοποιείται, η διοίκηση και η τεχνολογία της, η φήμη και πελατεία που έχει αναπτύξει κ.λπ. Συγκεκριμένα, η επιπρόσθετη αυτή αξία που αποτιμά τα παραπάνω σε μια εξαγορά αναφέρεται σαν «υπεραξία» («goodwill») και αποτελεί τη διαφορά μεταξύ της αξίας που καταβλήθηκε και της αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων που αποκτήθηκαν τη δεδομένη χρονική στιγμή.

Στα πλαίσια αυτά, η διοίκηση της Εκδότριας, για τις συμμετοχές που έχει σε εταιρίες οι οποίες δεν έχουν τις μετοχές τους εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, προκειμένου να εξετάσει αν η αξία κτήσης των συμμετοχών αυτών αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους, ανέθεσε σε δύο, για κάθε εταιρία, ανεξάρτητους προς αυτή εκτιμητές την αποτίμηση της αξίας αυτών των εταιριών. Η Εταιρία για την ενέργεια της αυτή να παρεκκλίνει από τις αρχές αποτίμησης που ορίζει το άρθρο 43 παρ 6 - περίπτωση βγ) του ΚΝ 2190/1920, βασίστηκε στο άρθρο 42α παράγραφος 2 και 3 του ΚΝ 2190/1920, το οποίο αναφέρει τα εξής: «Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά με βάση τις διατάξεις αυτού του άρθρου, καθώς και των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε 43 και 43α και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας. Σε περίπτωση που η εφαρμογή των διατάξεων αυτού του άρθρου, καθώς και των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε και 43α, δεν επαρκεί για την παρουσίαση της πραγματικής εικόνας που απαιτείται σύμφωνα με τις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου 2, παρέχονται όλες οι αναγκαίες συμπληρωματικές πληροφορίες για την επίτευξη του σκοπού αυτού. Εάν, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η εφαρμογή μιας από τις παραπάνω διατάξεις έρχεται σε αντίθεση με τις αρχές της προηγούμενης παραγράφου 2 επιβάλλεται παρέκκλιση από αυτή τη διάταξη για να αποδοθεί η πραγματική εικόνα που προβλέπεται από την πιο πάνω παράγραφο 2. Κάθε τέτοια παρέκκλιση αναφέρεται στο προσάρτημα μαζί με την πλήρη αιτιολόγηση της και με πληροφορίες για τις επιδράσεις της πάνω στην περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας».

Σύμφωνα με τα παραπάνω, και με βάση τα πορίσματα των εκθέσεων αποτίμησης των ανεξάρτητων εκτιμητών, δεν συνέτρεχε λόγος μείωσης της αξίας των συμμετοχών μέχρι την αναλογία της Εκδότριας στην καθαρή τους θέση (αποτίμηση στην εσωτερική λογιστική αξία), καθώς οι αξίες κτήσης, αντιπροσωπεύοντας την εύλογη αξία των συμμετοχών της Εκδότριας, συμβάλλουν στην απεικόνιση της πραγματικής περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων της.

Ποσοτική επίπτωση της παρέκκλισης

Αν η Εταιρία είχε αποτιμήσει τις συμμετοχές της με βάση τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 η καθαρή της θέση θα ήταν συνολικά μειωμένη κατά € 6.912.978,79 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 θα ήταν μειωμένα κατά € 3.284.629,57.

Αντίστοιχα, σε ενοποιημένο επίπεδο αν η αποτίμηση των μη ενοποιούμενων συμμετοχών γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 τότε η ενοποιημένη καθαρή θέση θα ήταν συνολικά μειωμένη κατά € 5.607.158,08 και τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας θα ήταν μειωμένα κατά € 4.781.386,04.

♦ **Μη ενσωμάτωση θυγατρικών και συγγενών εταιριών με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης ή με τη μέθοδο της καθαρής θέσης (Μη ενσωμάτωση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των θυγατρικών α) «B.M.A. A.B.E.E.» β) «A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.» γ) «AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED», λόγω του μη ουσιώδους της επίδρασης τους καθώς και μη ενσωμάτωση της συγγενούς «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.» με τη μέθοδο της καθαρής θέσης βάση των άρθρων 90 και 106 του ΚΝ 2190/1920 λόγω της μη διαφοροποίησης της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων, βάση των άρθρων 97 παρ. 1 & 2, 100 παρ. 3 & 4 και 107 παρ. 1γ).**

Η Εκδότρια κατά παρέκκλιση από το άρθρο 90 του ΚΝ 2190/1920, δεν προέβη σε ολική ενοποίηση των θυγατρικών εταιριών της B.M.A. A.B.E.E., A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E. και AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED καθώς αυτές οι εταιρίες, ατομικά αλλήλα και συνολικά, αντιπροσωπεύουν επουσιώδη ποσοστά στο σύνολο του ενοποιημένου ενεργητικού, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των ενοποιημένων αποτελεσμάτων προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας. Για τους λόγους αυτούς εξαιρέθηκαν από την ενοποίηση, βάση του άρθρου 97 παρ 1 & 2 του ΚΝ 2190/1920 το οποίο αναφέρει σχετικά: «Μία επιχείρηση μπορεί να μη συμπεριληφθεί στην ενοποίηση όταν παρουσιάζει επουσιώδεις ενδιαφέρον σε σχέση με το σκοπό του άρθρου 100 παρ. 3. Όταν δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις, που εμπίπτουν στο κριτήριο της προηγούμενης παραγράφου, παρουσιάζουν συνολικά ουσιώδεις ενδιαφέρον σε σχέση με το σκοπό του άρθρου 100 παρ. 3, οι επιχειρήσεις αυτές πρέπει να περιλαμβάνονται στην ενοποίηση».

Επίσης, η Εκδότρια, κατά παρέκκλιση του άρθρου 106 του ΚΝ 2190/1920, δεν ενσωμάτωσε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τη συγγενή εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., στην οποία ασκεί ουσιώδη επιρροή. Η εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης θα απαιτούσε η Εκδότρια να αναγνωρίσει στα ενοποιημένα αποτελέσματά της την αναλογία στο καθαρό αποτέλεσμα της συγγενούς ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. και αντίστοιχα να μεταβάλει την αξία της συμμετοχής της με την προαναφερθείσα αναλογία στο καθαρό αποτέλεσμα της συνδεδεμένης εταιρίας. Ωστόσο, επειδή η εν λόγω συμμετοχή αποκτήθηκε ουσιαστικά στο τέλος της χρήσης, δεν υπάρχει αναλογία συμμετοχής στο αποτέλεσμα της χρήσης, ενώ παρά το ότι η αξία κτήσης της συμμετοχής κατά την 31.12.2004 υπερ-

βαίνει την αναλογία στην αξία της καθαρής θέσης της συνδεδεμένης με την ίδια ημερομηνία, το υπερβάλλον αυτό αφορά στην καταβληθείσα υπεραξία (Goodwill) η οποία έχει αποτιμηθεί από δυο ανεξάρητους εκτιμητές που βεβαιώνουν το εύλογο της αξίας της. Ως εκ τούτου, από την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης δεν θα συνέτρεχε λόγος αναπροσαρμογής της αξίας της συμμετοχής με παράλληλη μείωση της καθαρής θέσης των ενοποιημένων ώστε να απεικονίζεται η αναλογία στην καθαρή θέση της παραπάνω συγγενούς εταιρίας. Κατά συνέπεια, σύμφωνα και με το άρθρο 100 παρ. 3 & 4 το οποίο αναφέρει: «Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να εμφανίζουν την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης, καθώς και των αποτελεσμάτων χρήσης του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Όταν η εφαρμογή του παρόντος νόμου δεν αρκεί για τη διαμόρφωση της πραγματικής εικόνας κατά την έννοια της προηγούμενης παραγράφου, πρέπει να παρέχονται πρόσθετες πληροφορίες. Αν, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η εφαρμογή οποιασδήποτε από τις διατάξεις των άρθρων 101 έως και 107 παρ. 1 και 2 έρχεται σε αντίθεση με τα οριζόμενα από την παράγραφο 3, η διάταξη αυτή παρακάμπτεται προκειμένου να εμφανιστεί η κατά την έννοια της παραγράφου 3 πραγματική εικόνα», η μη εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης για την ενσωμάτωση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., ως εταιρίας στην οποία η Εκδότρια έχει ουσιώδη επιρροή, δεν διαφοροποιεί την ενοποιημένη χρηματοοικονομική της κατάσταση, περιουσιακή διάρθρωση και τα ενοποιημένα αποτελέσματά της για τη χρήση που έκλεισε την 31.12.2004.

Ποσοτική επίπτωση της παρέκκλισης

Αναφορικά με την επίδραση της ανωτέρω παρέκκλισης σημειώνεται ότι σε περίπτωση ενοποίησης των θυγατρικών α) ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε. β) Α.Ν.Ε. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. γ) ΑΥ AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED, τα αποτελέσματα της χρήσης θα εμφανίζονταν αυξημένα κατά € 74.334,00. Η χρεωστική διαφορά ενοποίησης που θα προέκυπτε θα ανέρχονταν σε € 678.376,08. και θα επιδρούσε ισόποσα αφαιρετικά στην καθαρή θέση.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η αναλογία των τριών θυγατρικών, που δεν ενοποιήθηκαν, στα βασικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:

ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΩΝ ΜΗ ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΠΑΝΩ ΣΤΑ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΩΝ ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2004						
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Αναλογία στο ενοποιημένο ενεργητικό	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	Αναλογία στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	Αναλογία στα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων
Β.Μ.Λ.	2.270.591,11	2,55%	1.570.516,96	2,34%	141.744,26	4,67%
ΑΥ AUDIOVISUAL (CYPRUS) LIMITED	120.000,00	0,13%	0,00	0,00%	(6.440,00)	(0,21)%
Α.Ν.Ε. FOOD AND BEVERAGES	459.215,38	0,52%	333.473,42	0,50%	(60.970,26)	(2,01)%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	88.983.993,96	100,00%	67.101.130,57	100,00%	3.033.455,60	100,00%

Από τον πιο πάνω πίνακα προκύπτει το μη ουσιώδες της επίδρασης από την μη ενοποίηση, με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, των τριών πιο πάνω εταιριών.

Επίσης σημειώνεται ότι η μη εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης της συγγενούς εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. δεν συνεπάγεται ουσιώδεις ποσοτικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον φυσικά ληφθεί υπόψη η αιτιολόγηση της αποτίμησης της υπεραξίας της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. για την οποία γίνεται αναφορά στην παραπάνω ενότητα.

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. αποκτήθηκε στο τέλος της χρήσης του 2004. Εφόσον η υπεραξία, για την οποία γίνεται αναφορά στην παραπάνω ενότητα, ποσού € 4.928.782,00 αποτελεί αποτιμημένο και πραγματικό τμήμα της δίκαιης αξίας της εταιρίας, η μόνη επίδραση που θα μπορούσε να υπάρχει στα ενοποιημένα αποτελέσματα είναι αυτή που σχετίζεται με την αναλογία των αποτελεσμάτων για το διάστημα από την απόκτηση της εταιρίας μέχρι το τέλος του 2004. Το εν λόγω διάστημα είναι πολύ μικρό σε σχέση με το σύνολο της χρήσης και από την προεπισκόπηση που πραγματοποιήθηκε από τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή στους λογαριασμούς της εταιρίας, δεν προέκυψε ουσιώδης επίδραση στα ενοποιημένα αποτελέσματα. Η επίδραση που θα υπήρχε στην καθαρή θέση εάν η υπεραξία δεν αποτελούσε αποτιμημένο στοιχείο, θα ήταν € 4.928.782.

Στην παραπάνω ενότητα (αποτίμηση συμμετοχών) αναφέρονται οι επιδράσεις από αυτές τις παρεκκλίσεις σε ενοποιημένο επίπεδο.

Αν η αποτίμηση των μη ενοποιούμενων συμμετοχών γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 τότε η ενοποιημένη καθαρή θέση θα ήταν συνολικά μειωμένη κατά € 5.607.158,08 και τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας θα ήταν μειωμένα κατά € 4.781.386,04, με τη συντηρητική προσέγγιση, ότι η διαφορά ενοποίησης της έναρξης της χρήσης, για τις ολικά ενοποιούμενες εταιρίες, θα είχε επιβαρύνει στο σύνολό της την καθαρή θέση.

Οι σχετικοί υπολογισμοί προκύπτουν από τον πίνακα που ακολουθεί. Σημειώνεται ότι το ποσό των € 147.395,96 της ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε., προέκυψε από αναστροφή υποτίμησης αυτής της συμμετοχής, λόγω της βελτίωσης της σχέσης ανάμεσα σε αξία κτήσης και λογιστική αξία, που δημιουργήθηκε στη χρήση 2004.

(ποσά σε €)	Αξία συμμετοχής Λογιστική Αξία	Εσωτερική Συμμετοχής	Υποτίμηση σε Ατομικό Ισολογισμό	Επίδραση στα Αποτελέσματα
B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	839.353,15	217.714,26	(621.638,89)	147.395,96
A.V.E. FOOD AND BEVERAGES A.E.	62.000,00	5.262,81	(56.737,1)	0,00
AUDIO VISUAL CYPRUS LTD	120.195,00	120.195,00	0,00	0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΑΕ	7.065.242,00	2.136.460,00	(4.928.782,00)	(4.928.782,00)
ΣΥΝΟΛΟ			(5.607.158,08)	(4.781.386,04)

◆ Μη απόσβεση της Υπεραξίας

(Μη απόσβεση της υπεραξίας του Ενοποιημένου Ισολογισμού της Εκδότριας η οποία αφορά στη θυγατρική εταιρία STER CENTURY GREECE (νυν STER CINENAS A.E.), κατά παρέκκλιση από το άρθρο 103 παρ. 3 του ΚΝ 2190/1920, βάση των παρ. 3 - 5 του άρθρου 100 του ΚΝ 2190/1920 περί απεικόνισης της πραγματικών ενοποιημένων αποτελεσμάτων, λόγω του ότι η εν λόγω υπεραξία προέκυψε από διαδοχικές εξαγορές και συγχωνεύσεις οι οποίες δεν επέτρεψαν στην εταιρία να λειτουργήσει μέσα στο 2004 ως ένα ενιαίο και οργανωμένο σύνολο ώστε να ανακτήσει μέρος αυτής).

Το σύνολο των τελικών χρεωστικών διαφορών ενοποίησης του ενοποιημένου ισολογισμού προέρχεται από την κατά 100% θυγατρική εταιρία STER CENTURY GREECE A.E. (νυν STER CINENAS A.E.). Η απόσβεση της υπεραξίας αφορά στην ανάκτηση της αξίας της μέσω της μελλοντικής οικονομικής ωφέλειας που αναμένεται να προκύψει. Η νομοθεσία για λόγους συντηρητικότητας έχει ορίσει την ωφέλιμη διάρκεια της υπεραξίας σε πέντε έτη ανεξάρτητα από το είδος της Εταιρίας για την οποία αυτή έχει καταβληθεί. Ωστόσο, η απόσβεση θα πρέπει να διενεργείται στην περίπτωση που υπάρχει και το αντίστοιχο όφελος από τη σχετική επένδυση για την οποία η υπεραξία καταβλήθηκε. Η Εκδότρια στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2004 δεν έχει προβεί σε απόσβεση της εν λόγω υπεραξίας κατά παρέκκλιση των όσων ορίζονται στο άρθρο 103 παρ. 3α) του ΚΝ 2190/1920. Ο λόγος της παρέκκλισης αυτής αφορά στο ότι η προαναφερθείσα θυγατρική, προερχόμενη από διαδοχικές εξαγορές και συγχωνεύσεις, κατά τη χρήση 2004 δεν είχε ακόμα λειτουργήσει οργανωμένα και ως ενιαίο σύνολο με τρόπο ώστε να αποδώσει στην μητρική Εταιρία το οικονομικό όφελος μέσω του οποίου αναμένεται να ανακτηθεί το ποσό της υπεραξίας. Κατά συνέπεια, για την ορθότερη απεικόνιση των αποτελεσμάτων της εταιρίας σε επίπεδο ομίλου, σύμφωνα και με την αρχή συσχέτισης εσόδων - εξόδων αλλά και το άρθρο 100 παρ. 3 - 5 του ΚΝ 2190/1920, η απόσβεση της χρεωστικής διαφοράς ενοποίησης θα πραγματοποιηθεί για πρώτη φορά στη χρήση 2005. Στην αντίθετη περίπτωση τα ενοποιημένα αποτελέσματα δεν θα απεικόνιζαν την πραγματική απόδοση του ομίλου καθώς θα επιβαρύνονταν με το κόστος της ανάκτησης της υπεραξίας (απόσβεση) χωρίς να έχουν αντίστοιχα ωφεληθεί από την απόδοση του οικονομικού της οφέλους.

Ποσοτική επίπτωση της παρέκκλισης

Αν η εταιρία απόσβενε στη χρήση την προαναφερόμενη υπεραξία κατά το 1/5 σύμφωνα με το άρθρο 103 παρ. 3 του ΚΝ 2190/1920, τότε η ενοποιημένη καθαρή θέση και τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας θα ήταν μειωμένα κατά € 1.397.403,98.

Ο Κύριος Ανάδοχος προέβη σε αναμόρφωση της ανωτέρω χρεωστικής διαφοράς ενοποίησης.

13. Μη υπαγωγή της Εταιρίας στις διατάξεις του Ν. 3021/2002

Σύμφωνα με τον νόμο 3021/2002 που τιτλοφορείται «Περιορισμοί στην Σύναψη Δημοσίων Συμβάσεων με Πρόσωπα που Δραστηριοποιούνται ή Συμμετέχουν σε Επιχειρήσεις Μέσων Ενημέρωσης», στο άρθρο 1 παρ. 1 περ. α, χαρακτηρίζονται ως επιχειρήσεις μέσων ενημέρωσης, οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην έκδοση ή εκτύπωση εφημερίδων ή περιοδικών ή εντύπων εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα.

Ο εν λόγω νόμος απαγορεύει τη σύναψη δημοσίων συμβάσεων με τις ανωτέρω επιχειρήσεις μέσων ενημέρωσης, (άρθρο 2 Ν. 3021/2002) και περαιτέρω ορίζει ότι ορισμένες ιδιότητες προσώπων που συμμετέχουν στις εν λόγω επιχειρήσεις Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (ιδιότητα του ιδιοκτήτη, εταίρου, βασικού μετόχου, μέλους οργάνου ή διευθυντικού στελέχους επιχείρησης μέσων ενημέρωσης) είναι ασυμβίβαστες με τις αντίστοιχες ιδιότητες προσώπων που συμμετέχουν σε επιχειρήσεις που καταρτίζουν δημόσιες συμβάσεις η σύναψη των οποίων απαγορεύεται σύμφωνα με το άρθρο 2 (άρθρο 3 Ν. 3021/2002).

Προκειμένου δε να διασφαλισθεί η μη σύναψη δημοσίων, κατά την έννοια του νόμου αυτού, συμβάσεων με επιχειρήσεις, των οποίων οι ιδιοκτήτες, εταίροι, βασικοί μέτοχοι κ.λπ. έχουν τις ασυμβίβαστες ιδιότητες του άρθρου 3 του νόμου, προβλέπεται στο άρθρο 4 διαδικασία προληπτικού (δηλαδή προηγουμένου της υπογραφής της σχετικής σύμβασης) ελέγχου, στα πλαίσια του οποίου το Εθνικό Συμβούλιο Ραδιοτηλεόρασης (Ε.Σ.Ρ.) εξετάζει τα στοιχεία που έχει υποχρεωτικώς κατά νόμο (Π.Δ. 82/1996 - ΦΕΚ Α 66) υποβάλει ο υποψήφιος ανάδοχος, προκειμένου να μετάρχει στον διαγωνισμό ή να του ανατεθεί η σύμβαση και τα οποία αποστέλλονται προς αυτό από την Αναθέτουσα Αρχή, σε σχέση με τα στοιχεία που τηρούνται για τις επιχειρήσεις μέσω ενημέρωσης στο μητρώο επιχειρήσεων του Τμήματος Διαφάνειας του Ε.Σ.Ρ. και εκδίδει τελικώς σχετική πράξη, με την οποία διαπιστώνει την συνδρομή ή μη των ασυμβίβαστων ιδιοτήτων. Εφόσον το Ε.Σ.Ρ διαπιστώσει ότι συντρέχουν ασυμβίβαστες ιδιότητες εκδίδει απορριπτική πράξη.

Περαιτέρω η κατοχή από επιχείρηση μέσω ενημέρωσης των ασυμβίβαστων ιδιοτήτων που ορίζονται στο άρθρο 3 του Ν. 3021/2003 επισύρει την επιβολή από το Ε.Σ.Ρ. κυρώσεως του προστίμου ύψους μέχρι του 100% του κεφαλαίου της ή της αξίας του πάγιου εξοπλισμού της - άρθρο 5 παρ.1 Ν. 3021/2002.

Οι ανωτέρω απαγορεύσεις - περιορισμοί και κυρώσεις εφαρμόζονται αποκλειστικά σε επιχειρήσεις μέσω μαζικής ενημέρωσης που χαρακτηρίζονται μόνον εκείνες οι επιχειρήσεις που εντάσσονται στο Ν. 3021/2002.

Σύμφωνα με την Διοίκησή της, σε καμία περίπτωση η Εταιρία δεν υπάγεται στις διατάξεις του Ν. 3021/2002 εξαιτίας της κυκλοφορίας της εγκυκλοπαίδειας ΥΔΡΙΑ, και μάλιστα σε ασήμαντο αριθμό αντιτύπων, υπό οποιαδήποτε εκδοχή ή ερμηνεία του ανωτέρω νόμου αφού:

«έντυπα εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα» του άρθρου 1 παρ. 1 ν. 3021/2002 είναι αυτά μόνον που συνοδεύουν εφημερίδες ή περιοδικά ή αυτά που έστω και εκδιδόμενα αυτόνομα εκπληρώνουν λειτουργία «ενημερωτικού χαρακτήρα» ανάλογου με αυτόν των εφημερίδων και των περιοδικών (άρθρα 1 παρ. 1 περ. δ' και 8 παρ. 2 ν. 3021/2002). Είναι λοιπόν σαφές και πέραν πάσης θεωρητικής αμφισβήτησης ότι μια εγκυκλοπαίδεια δεν έχει «ενημερωτικό» χαρακτήρα υπό την έννοια του ν. 3021/2002, πολύ δε περισσότερο μία εγκυκλοπαίδεια δεν δύναται να ασκήσει οποιαδήποτε επιρροή και κατά συνέπεια να επηρεάσει με αθέμιτο τρόπο τις αποφάσεις των οργάνων της Πολιτείας στην διαδικασία ανάθεσης δημοσίων έργων, προμηθειών και υπηρεσιών, που αποτελεί επιδίωξη του συνταγματικού νομοθέτη (άρθρο 14 παρ. 9 Σ - 3243/2004 απόφαση του Συμβουλίου Επικρατείας).

Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν συνιστά «επιχείρηση μέσω μαζικής ενημέρωσης» υπό την έννοια του άρθρου 1 παρ. 1 Ν. 3021/2002ν, (αναλυτικές πληροφορίες βλ. κεφ. 4.3. «Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών»).

Ο Κύριος Ανάδοχος συμφωνεί με την ανωτέρω θέση του Νομικού Ελέγχου.

Β. Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη τους και τους επενδυτικούς κινδύνους που αναφέρονται παρακάτω πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της Εταιρίας. Οι κίνδυνοι που αναφέρονται παρακάτω μπορούν να επηρεάσουν τα αποτελέσματα και την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας ή ακόμη και απευθείας την τιμή της μετοχής. Επισημαίνεται ότι η μελέτη αυτού του κεφαλαίου και μόνο δεν είναι επαρκής για να αποκτήσουν οι επενδυτές μια ολοκληρωμένη εικόνα για τη λήψη επενδυτικής απόφασης.

Ως εκ τούτου, η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει επίσης δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, τη στρατηγική, το σχεδιασμό και τις προθέσεις της AUDIOVISUAL. Αυτές οι εκτιμήσεις αντανακλούν τις τρέχουσες απόψεις της Εταιρίας σχετικά με μελλοντικά γεγονότα, βασίζονται σε συγκεκριμένες παραδοχές και υπόκεινται σε κινδύνους και αβεβαιότητες. Υπάρχουν αρκετοί παράγοντες / κίνδυνοι οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα της Εταιρίας και τις εξελίξεις της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται να διαφέρουν από τις δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον.

Πέρα από τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο θα πρέπει να επισημανθούν και οι ακόλουθοι επενδυτικοί κίνδυνοι σχετικά με την Εταιρία, όπως αυτή θα προκύψει μετά την ολοκλήρωση της περιγραφόμενης αύξησης κεφαλαίου, την επιχειρηματική δραστηριότητά της, την οικονομική της θέση καθώς και τους κλάδους δραστηριότητάς της.

1. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Εξάρτηση από τους Κυρίους Μετόχους

Οι Κύριοι Μέτοχοι (εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LTD και CHARONIA HOLDINGS LTD εταιρίες συμφερόντων κ. Νίκ. Θ Βαρδινογιάν-

νη και κ. Ιωα. Θ. Βαρδινογιάννη κατά ποσοστό 50% καθ' έκαστο) θα έχουν στην κατοχή τους συνολικά το 69,63% του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας αμέσως μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης. Συνεπεία των ανωτέρω είναι ότι οι Κύριοι Μέτοχοι έχουν την δυνατότητα να επηρεάζουν σημαντικά αποφάσεις που αφορούν την Εκδότρια Εταιρία, όπως να εγκρίνουν ή να απορρίπτουν θέματα που υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση.

Ο κ. Νίκ. Θ Βαρδινογιάννης και ο κ. Ιωα. Θ. Βαρδινογιάννης έχουν εγγυηθεί την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρίας από δανειακές συμβάσεις και συμβάσεις leasing (βλ. κεφ. 4.8.2. «Εγγυήσεις Τρίτων – Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου»).

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

Εξάρτηση από πελάτες

Η Εταιρία δεν παρουσιάζει εξάρτηση από μεμονωμένους πελάτες η απώλεια των οποίων θα έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην λειτουργία της.

Συγκεκριμένα, όσον αφορά στους πελάτες της Εταιρίας, αυτοί είναι κυρίως εταιρίες ενοικίασεως κασετών, δηλ. τα video club, αλυσίδες καταστημάτων, supermarkets, τηλεοπτικοί σταθμοί, κλπ. Η διάθεση των προϊόντων της Εταιρίας γίνεται είτε μέσω του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας είτε μέσω αντιπροσώπων. Ο μεγαλύτερος πελάτης της Εταιρίας είναι η εταιρία TOP VIDEO Α.Ε. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.) ο οποίος κατείχε ποσοστό 14,32% του συνολικού Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας για τη χρήση 2003 ενώ για τη χρήση 2004 απορρόφησε το 15,32% του συνολικού Κύκλου Εργασιών. Πέραν του ανωτέρω πελάτη, όλοι οι λοιποί πελάτες της Εταιρίας συμμετέχουν στον κύκλο εργασιών με ποσοστό μικρότερο του 5% για τις χρήσεις 2003 και 2004.

Ο εν λόγω πελάτης, TOP VIDEO Α.Ε. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.), συμμετέχει με τα ανωτέρω ποσοστά στον Κύκλο Εργασιών της Εταιρίας δεδομένου ότι αποτελεί τον αποκλειστικό αντιπρόσωπο αυτής για τα videoclubs σε όλη την περιοχή της Βορείου Ελλάδος.

Εντούτοις, σύμφωνα και με τον οικονομικό έλεγχο, από τη σύμβαση που έχει συνάψει η Εταιρία με τον ανωτέρω πελάτη δεν προκύπτει ότι αυτή έχει εξάρτηση από αυτόν δεδομένου ότι σε ενδεχόμενη διακοπή συνεργασίας μαζί του, η Εκδότρια μπορεί να διαθέσει απευθείας τα προϊόντα της στα videoclubs, καθώς αυτή κατέχει τα αποκλειστικά πνευματικά δικαιώματα των ταινιών που διακινεί ο πελάτης για την Ελλάδα. Επιπρόσθετα, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρία μέσω του δικτύου των πωλήσεων της διατηρεί και απ' ευθείας επαφή με όλους τους πελάτες της Βορείου Ελλάδος για την προώθηση των νέων προϊόντων της χωρίς αυτό να έχει επηρεάσει ουδόλως την επί σειρά ετών (από το 1982) συνεργασία της με τον συγκεκριμένο πελάτη / αντιπρόσωπο.

Η επιλογή της Εταιρίας να συνεργάζεται με την TOP VIDEO Α.Ε. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.), ως αποκλειστικό της αντιπρόσωπο στη Βόρεια Ελλάδα, είναι αποτέλεσμα της στρατηγικής απόφασης της Εταιρίας να μην επιβαρυνθεί με το διοικητικό και οικονομικό κόστος που απαιτεί η διανομή των ταινιών στους τελικούς πελάτες (καταστήματα ενοικίασεως ταινιών) της Βορείου Ελλάδος, δεδομένου ότι η διανομή μιας νέας ταινίας απαιτείται να γίνεται ταυτόχρονα σε όλη την Ελλάδα, εντός ιδιαίτερα μικρού χρονικού διαστήματος.

Μη ανανέωση Συνεργασίας με Οίκους του Εξωτερικού – Εξάρτηση από Προμηθευτές

Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της Εταιρίας προέρχεται από την εμπορική εκμετάλλευση τίτλων (κινηματογραφικών ταινιών) σε Video και DVD, βάσει συμβολαίων διανομής που έχει συνάψει με οίκους του εξωτερικού με τους οποίους έχει αναπτύξει μακροχρόνια συνεργασία. Οι συμβάσεις συνεργασίας με αλλοδαπές εταιρίες περιγράφονται στο κεφ. 4.5 «Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η Εταιρία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο απώλειας εσόδων και κερδών σε περίπτωση που η συνεργασία με κάποιο οίκο διακοπεί για αιτίες που η ίδια δεν μπορεί να ελέγξει. Τέτοιες περιπτώσεις μπορεί να είναι η απόφαση του ξένου οίκου να δραστηριοποιηθεί άμεσα στην Ελλάδα χωρίς τη διαμεσολάβηση εγχώριου αντιπροσώπου και η εξαγορά ή συγχώνευση της αλλοδαπής προμηθεύτριας εταιρίας από άλλη εταιρία που ήδη διαθέτει παρουσία στην Ελλάδα ή και αλλαγή εγχώριου αντιπροσώπου από την προμηθεύτρια εταιρία.

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

Η Εκδότρια διατηρεί μακροχρόνιες σχέσεις συνεργασίας με τους περισσότερους διεθνείς οίκους με τους οποίους συνεργάζεται (σε

ορισμένες περιπτώσεις άνω των 20 ετών). Η πάγια στρατηγική της Εκδότριας είναι η διατήρηση και ενίσχυση του μεριδίου αγοράς που κατέχει στην αναπαραγωγή και διανομή ταινιών προκειμένου να αποτελέσει τον προτιμητέο συνεργάτη των διεθνών οίκων του εξωτερικού στην Ελλάδα. Προς αυτήν την κατεύθυνση η Εκδότρια ακολουθεί επιθετική πολιτική προώθησης των πωλήσεων και διατηρεί καλή συνεργασία με τους οίκους του εξωτερικού. Συνεπεία των παραπάνω, η Εκδότρια σήμερα αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους διανομείς ταινιών για βιντεοκασέτες και DVD στην Ελλάδα, ενώ τον Μάρτιο του 2004 βραβεύθηκε στο παγκόσμιο συνέδριο της Walt Disney Company με τα εξής βραβεία: «Licensee of the Year» και «Best Performance in Live Action Back Catalog Movies».

Ήδη η Εκδότρια έχει ανανεώσει τη σύμβαση συνεργασίας της με την BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT ενώ με το από υπ' αριθ. 07/01.01.2005 τροποποιητικό συμφωνητικό της από 01.01.2004 Σύμβασης Παροχής Αδείας Διανομής VIDEO και DVD, συνεχίζει κανονικά την συνεργασία της με την WARNER HOME με ημερομηνία λήξης στις 31.12.2005 (βλ. κεφ. 4.5. «Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής», παράγραφο «Συμβάσεις Συνεργασίας»).

Τέλος, όσον αφορά τις εγχώριες εταιρίες οι οποίες προμηθεύουν την Εκδότρια με βιντεοκασέτες και DVD που χρησιμοποιούνται για την αναπαραγωγή των ταινιών, οι βασικότερες εξ' αυτών είναι η Β.Μ.Α. Α.Β.Ε.Ε. (θυγατρική της Εταιρίας κατά 51%) και η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΔΙΣΚΩΝ Α.Ε. Η Εταιρία δεν παρουσιάζει εξάρτηση από κανέναν από τους δύο παραπάνω ή άλλους προμηθευτές, δεδομένου ότι έχει τη δυνατότητα να προμηθευτεί βιντεοκασέτες και DVD τόσο από τρίτους εγχώριους παραγωγούς όσο και από προμηθευτές εξωτερικού. Κατά τη χρήση 2004, πέραν των ανωτέρω προμηθευτών η Εταιρία χρησιμοποίησε ως προμηθευτές και τις εταιρίες TECHNICOLOR EURONIMBUS και την εταιρία CINRAM GMBH για την προμήθεια DVD.

Τέλος σημειώνεται ότι σύμφωνα με την Διοίκησή της, η Εταιρία ανανεώνει τις συμβάσεις licensee με διεθνείς οίκους παραγωγής ταινιών κατά πάγια τακτική κάθε 1 - 1,5 έτη.

Υλοποίηση Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρίας

Σκοπός της Εταιρίας είναι να συνεχίσει την αναπτυξιακή της πορεία βάσει του επενδυτικού σχεδίου που περιλαμβάνεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Κατά την υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου, η Εταιρία μπορεί να αντιμετωπίσει δυσκολίες σε θέματα όπως - ενδεικτικά και όχι περιοριστικά - τη διαθεσιμότητα εξειδικευμένου προσωπικού, τη μεταβολή των οικονομικών συνθηκών και τη μεταβολή στο νομικό πλαίσιο λειτουργίας. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία εκτιμά ότι θα στραφεί σε εναλλακτικές επενδυτικές λύσεις οι οποίες ενδέχεται να της αποφέρουν χαμηλότερα κέρδη από αυτές του υφιστάμενου επενδυτικού σχεδίου.

Μείωση Ενοποιημένων Κερδών προ Φόρων

Κατά την χρήση 2004, η Εταιρία εμφάνισε μειωμένη κερδοφορία σε σχέση με τη χρήση 2003 σε ενοποιημένο επίπεδο. Ειδικότερα, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 3.033 χιλ. από € 3.312 χιλ. τη χρήση 2003, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης διαμορφώθηκαν σε € 1.336 χιλ. από € 2.144 χιλ. την χρήση 2003. Η μείωση της κερδοφορίας οφείλεται στις ζημιές που παρουσίασε η θυγατρική εταιρία STER CINEMAS A.E. η οποία περιλαμβάνεται για πρώτη φορά στις ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις της Εταιρίας της χρήσης 2004.

Υψηλός Τραπεζικός Δανεισμός σε Ενοποιημένο Επίπεδο

Κατά τη χρήση 2004 οι Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις του Ομίλου παρουσίασαν σημαντική αύξηση και διαμορφώθηκαν σε € 9.850 χιλ. από € 1.255 χιλ. τη χρήση 2003. Αντίστοιχα, οι Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν σε € 27.035 χιλ. τη χρήση 2004 από € 13.709 χιλ. τη χρήση 2003 ενώ οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση διαμορφώθηκαν σε € 2.791 χιλ. τη χρήση από € 900 χιλ. τη χρήση 2003. Ο δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 7,76:1,00 τη χρήση 2004 από 4,77:1,00 τη χρήση 2003. Ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 3,91:1 τη χρήση 2004 από 1,84:1,00 τη χρήση 2003. Η αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων κατά € 23.811 χιλ. οφείλεται κατά κύριο στην ενοποίηση για πρώτη φορά της εταιρίας STER CINEMAS A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) η οποία προέβη στην σύναψη τραπεζικού δανεισμού για την εξαγορά των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. οι οποίες εν συνεχεία απορροφήθηκαν από την STER CINEMAS A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) καθώς και στην σύναψη τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας για την εξαγορά του 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. η οποία πραγματοποιήθηκε τη χρήση 2004.

Σημειώνεται ότι την 17.02.2005, η εταιρία εκτιμητών American Appraisal (Hellas) Limited προέβη στην εκτίμηση της αξίας των ακινήτων της Εκδότριας. Από την εκτίμηση προέκυψε υπεραξία ακινήτων ύψους € 9.494 χιλ. Συνεπεία τούτου, η σχέση Αναμορφωμένα Ξένα Κεφάλαια (Δανεισμός) προς Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια μετά από υπεραξία ακινήτων σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο διαμορφώθηκε σε 0,39:1,00 και 2,03:1,00 (βλ. ενότητα 6. «Περιουσιακή Διάρθρωση της Εκδότριας Εταιρίας» του παρόντος κεφαλαίου).

Η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι με την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος το οποίο θα χρηματοδοτηθεί από τα έσοδα

της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και της εισαγωγής της στο Χ.Α. θα βελτιωθεί τόσο η χρηματοοικονομική της κατάσταση όσο και οι χρηματοοικονομικοί της δείκτες.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Οι πληρωμές των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών στους μεγάλους οίκους παραγωγής (WARNER HOME VIDEO (UK) LTD και BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT (BENELUX)), οι οποίοι αντιπροσωπεύουν και σημαντικό ποσοστό των αγορών/εξόδων της Εταιρίας, γίνονται σε μηνιαία βάση, υπολογιζόμενοι ως ποσοστό του κύκλου εργασιών της Εταιρίας και καταβάλλονται σε ευρώ σε δεσμευμένους λογαριασμούς καταθέσεων που διαθέτουν οι εν λόγω εταιρίες στην Ελλάδα. Οι ετήσιες πληρωμές δικαιωμάτων (royalties) προς τους εν λόγω οίκους κατά κανόνα υπερβαίνουν την υποχρέωση της Εταιρίας για ένα Ελάχιστο Ποσό (Εγγύηση) καταβολής δικαιωμάτων ανά έτος το οποίο είναι εκφρασμένο σε Δολάρια ΗΠΑ και συνεπώς ο κίνδυνος επιβάρυνσης με χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές είναι ιδιαίτερα μικρός.

Οι εφάπαξ αγορές δικαιωμάτων ταινιών από μικρότερους οίκους του εξωτερικού γίνονται επίσης σε ευρώ, καθώς οι περισσότεροι από τους εν λόγω οίκους, αν και έχουν έδρα στις Η.Π.Α. διαθέτουν γραφεία αντιπροσωπείας σε ευρωπαϊκές χώρες για φορολογικούς λόγους.

2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Απουσία Προηγούμενης Διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρίας

Οι μετοχές της Εκδότριας δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Η εκάστοτε τιμή διαπραγμάτευσης θα εξαρτηθεί από πολλούς παράγοντες, μερικοί από τους οποίους δεν ελέγχονται από την Εκδότρια. Τέτοιοι παράγοντες περιλαμβάνουν ενδεικτικά και όχι περιοριστικά τις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες αγοράς, του κλάδου, γεγονότα που επηρεάζουν τους πελάτες και τους προμηθευτές της. Μεγάλες διακυμάνσεις στην αγορά μπορεί να επιδράσουν αρνητικά στην τιμή των μετοχών της Εκδότριας.

Πληρωμή μερίσματος

Η τελική απόφαση για την πληρωμή μερίσματος λαμβάνεται με ψηφοφορία κατά την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων. Όπως έχει ήδη αναφερθεί μετά τη Δημόσια Προσφορά, οι Κύριοι Μέτοχοι, θα ελέγχουν το 69,63% των μετοχών της Εταιρίας. Ακόμη και αν οι Κύριοι Μέτοχοι πωλήσουν τμήμα των μετοχών τους μετά τη Δημόσια Προσφορά, είναι δυνατή στη διακριτική ευχέρεια αυτών, να αποφασίσουν τη διανομή μερίσματος, τηρώντας βέβαια τα προβλεπόμενα από την Ελληνική Νομοθεσία.

3. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Όπως αναφέρεται στο κεφ. 4.13 «Μέτοχοι» μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την διάθεση υφιστάμενων μετοχών, οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας, CHARONIA HOLDINGS LIMITED και STONEMAN HOLDINGS LIMITED θα κατέχουν συνολικά 10.315.402 ή ποσοστό 69,63% του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, η CHARONIA HOLDINGS LIMITED θα κατέχει 5.065.122 κοινές ονομαστικές μετοχές ή ποσοστό 34,19% και η STONEMAN HOLDINGS LIMITED θα κατέχει 5.250.280 κοινές ονομαστικές μετοχές ή ποσοστό 35,44%.

Η εταιρία CHARONIA HOLDINGS LIMITED ως κάτοχος σήμερα του 49,14% των μετοχών (ήτοι 5.290.122) της Εταιρίας δηλώνει ότι για τους πρώτους δώδεκα μήνες μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. δεν θα προβεί σε πωλήσεις μετοχών και μείωση του ποσοστού της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας το οποίο μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών θα διαμορφωθεί σε 34,19%.

Η εταιρία STONEMAN HOLDINGS LIMITED ως κάτοχος σήμερα του 50,86% των μετοχών (ήτοι 5.475.280) της Εταιρίας δηλώνει ότι για τους πρώτους δώδεκα μήνες μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. δεν θα προβεί σε πωλήσεις μετοχών και μείωση του ποσοστού της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας το οποίο μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών θα διαμορφωθεί σε 35,44%.



ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ: ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	10.765.402	Κοινές Ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ⁽¹⁾		
- Με Δημόσια Προσφορά	4.050.000	Κοινές Ονομαστικές
ΠΩΛΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ		
- Με Δημόσια Προσφορά	450.000	Κοινές Ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΣΤΟ ΕΥΡΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	4.500.000	Κοινές Ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	4.500.000	Κοινές Ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ Χ.Α.	14.815.402	Κοινές Ονομαστικές
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ⁽²⁾	€ 0,70	
Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2004 ⁽³⁾	€ 1,06	
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2004 ^{(4), (5)}	€1,05	

Η τιμή διάθεσης θα καθοριστεί σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο κεφάλαιο 2 «ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ» και είναι σύμφωνα με το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85 όπως ισχύει.

Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Τίτλος 10 μετοχών
Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2005	
Σύμβουλος Έκδοσης	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
Κύριος Ανάδοχος Έκδοσης	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
Λοιποί Ανάδοχοι	

(1) Σύμφωνα με από 31.05.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εκδότριας.

(2) Σύμφωνα με την από 26.05.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 2.570.381,40 με κεφαλαιοποίηση εκτάκτου αποθεματικού και η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 2,44 ανά μετοχή σε € 0,70 ανά μετοχή.

(3) Με βάση τον αριθμό μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση.

(4) Για την αναμόρφωση των Αποτελεσμάτων και των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου, οι καταλογισθέντες φόροι φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003 και η εκτίμηση των φόρων φορολογικού ελέγχου για τη χρήση 2004.

(5) Λαμβάνεται υπόψη ο αριθμός των μετοχών της Εκδότριας Εταιρείας της 31.12.2004.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει της μετόχους της Εταιρείας, οι οποίοι πρόκειται να πουλήσουν υφιστάμενες μετοχές και το συνολικό αριθμό μετοχών που πρόκειται να πωλήσει κάθε μέτοχος:

Μέτοχος	Αριθμός πωλούμενων υφιστάμενων μετοχών
STONEMAN HOLDINGS LTD	225.000
CHARONIA HOLDINGS LTD	225.000
ΣΥΝΟΛΟ	450.000



ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2002	2003	2004
(ποσά σε χιλ. €)			
Κύκλος Εργασιών από:			
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	8.938	8.209	4.061
• Εμπορική Δραστηριότητα	10.635	17.304	24.736
• Παροχή Υπηρεσιών	4.338	5.834	7.228
Σύνολο Κύκλου Εργασιών ⁽¹⁾	23.912	31.347	36.025
Μικτό Κέρδος ⁽²⁾	14.712	19.889	21.273
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	68	34	35
Σύνολο	14.781	19.923	21.308
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽²⁾	4.611	7.292	7.874
Έσοδα από Συμμετοχές	119	57	197
Κέρδη από Πώληση Συμμετοχών και Χρεογράφων	-	-	-
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	4.734	7.385	8.597
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	3.937	6.304	6.867
Κέρδη προ Φόρων	2.563	3.062	4.381
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽³⁾	1.650	1.988	2.849
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ^{(3), (4)}	1.650	1.748	2.739
Συνολικό Μέρισμα (καθαρό από φόρους) ⁽⁵⁾	800	1.900	-
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ⁽⁶⁾	9.774.809	10.765.402	10.765.402
Αριθμός Μετοχών τέλους Χρήσης ⁽⁷⁾	7.093.429	7.093.429	10.765.402
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ⁽⁸⁾			
Κέρδη προ Φόρων	2.563	3.062	4.381
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽³⁾	1.650	1.988	2.849
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ^{(3), (9)}	1.561	1.878	2.729
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε €) ⁽⁹⁾			
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	0,48	0,69	0,80
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	0,40	0,59	0,64
Κέρδη προ Φόρων	0,26	0,28	0,41
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽³⁾	0,17	0,18	0,26
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ^{(3), (4)}	0,17	0,16	0,25
Μέρισμα ανά Μετοχή ⁽¹¹⁾	0,11	0,27	-
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε €) ^{(4), (8), (9)}			
Κέρδη προ Φόρων	0,26	0,28	0,41
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽³⁾	0,17	0,18	0,26
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ^{(3), (9)}	0,16	0,17	0,25

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

- (1) Το σύνολο του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας περιλαμβάνει: α) κύκλο εργασιών από Βιομηχανική Δραστηριότητα η οποία αφορά στην αναπαραγωγή και διάθεση σε βιντεοκασέτες κινηματογραφικών έργων παραγωγής των οίκων που αντιπροσωπεύει, β) κύκλο εργασιών από Εμπορική Δραστηριότητα η οποία αφορά κατά κύριο λόγο στη διάθεση γραμμένων κασετών βίντεο, τίτλων DVD, κασετών ήχου και εικόνας και ηχείων και γ) κύκλο εργασιών από Παροχή Υπηρεσιών, που αφορούν κυρίως σε αναπαραγωγή ταινιών, υποτιτλισμούς, εκτυπώσεις και μεταγλωττισμούς για λογαριασμό τρίτων, δημιουργία τηλεοπτικών παραγωγών και εκμετάλλευση δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών.
- (2) Οι αποσβέσεις για όλες τις χρήσεις διενεργούνται επί του κόστους πωληθέντων και των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διαθέσεως. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος των χρήσεων 2002 - 2004 έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες αποσβέσεις ο μερίσμος των οποίων παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κόστος Πωληθέντων	344	300	301
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	514	1.469	1.091
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	515	1.473	1.095
ΣΥΝΟΛΟ	1.373	3.242	2.487

- (3) Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 2002 - 2004. Για τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας που έχουν λάβει από τις θυγατρικές εταιρίες βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».
- (4) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Ειδικότερα, η Εκδότρια έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1999 - 2002 διεξήχθη εντός του 2003 και το σύνολο των φόρων που προέκυψαν ύψους € 241 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και το σύνολο των φόρων που προέκυψαν ύψους € 110 χιλ. επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004.
- (5) Η Εταιρία διένειμε μείρισμα για τις χρήσεις 2002 και 2003. Ειδικότερα, οι Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισαν τη διανομή μερίσματος ύψους € 800 χιλ. περίπου από τα κέρδη της χρήσης 2002 και τη διανομή μερίσματος ύψους € 1.900 χιλ. από τα κέρδη της χρήσης 2003. Με την από 18.05.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2004.
- (6) Για τη στάθμιση του αριθμού μετοχών ελήφθησαν υπόψη η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 σε € 0,70 ανά μετοχή όπως αποφασίστηκε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, της 26.05.2004.
- (7) Φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος ως προς τη σημερινή ονομαστική αξία € 0,70 ανά μετοχή, όπως αποφασίστηκε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, της 26.05.2004.
- (8) Για τον υπολογισμό των Αναμορφωμένων Κερδών έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δ. Ντζανάτου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11521), ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2002 - 2003 και η πρόβλεψη του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανούς φόρους από φορολογικές διαφορές για τη χρήση 2004.

Ειδικότερα έχουν ληφθεί υπόψη τα κάτωθι:

I. Μη διενεργηθείσες προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις

Στις απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται καθυστερημένες και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού € 364 χιλ. περίπου για τις οποίες η Εκδότρια κατά τη χρήση 2001 έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού € 221 χιλ. η οποία όμως δεν κρίνεται επαρκής. Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή απαιτείται πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 16 χιλ. η οποία επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2001 ενώ επιβαρύνονται με το ποσό αυτό και τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2001, 2002 και 2003. Ως εκ τούτου, τα αποτελέσματα της χρήσης 2001 αναμορφώνονται αρνητικά με το ποσό των € 16 χιλ. ενώ τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας των χρήσεων 2001, 2002 και 2003 επιβαρύνονται με το ποσό των € 16 χιλ. Ωστόσο κατά τη χρήση 2004 σημειώθηκε κίνηση σε υπόλοιπα πελατών τα οποία παρέμεναν ακίνητα για μεγάλο χρονικό διάστημα με αποτέλεσμα ο εν λόγω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής να προβεί σε αναστροφή της πρόβλεψης που είχε σχηματίσει σε προηγούμενους ελέγχους, στη χρήση που οι εν λόγω προβλέψεις είχαν διενεργηθεί.

II. Μη διενεργηθείσες προβλέψεις για Απαξίωση Αποθεμάτων

Η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την υποτίμηση ακινήτων αποθεμάτων συνολικού ποσού € 80 χιλ. περίπου, εκ των οποίων ποσό € 32 χιλ. αφορά τη χρήση 2002, ποσό € 29 χιλ. αφορά τη χρήση 2001, ποσό € 3 χιλ. αφορά τη χρήση 1999, ποσό € 3 χιλ. τη χρήση 1998 και ποσού € 12 χιλ. για τις χρήσεις προ της χρήσης 1998. Για τη χρήση 2003 δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων και ως εκ τούτου τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2003 επιβαρύνονται με το ποσό των € 80 χιλ. Κατά τη χρήση 2004 ωστόσο μέρος των αποθεμάτων που ήταν ακίνητα ρευστοποιήθηκαν, ενώ η Εταιρία έχει πλάνο να ρευστοποιήσει σταδιακά και τα υπόλοιπα. Έτσι, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής, με βάση τα στοιχεία κίνησης των εν λόγω αποθεμάτων, έκρινε ότι δεν συντρέχουν πλέον λόγοι πρόβλεψης απαξίωσης των αποθεμάτων της Εταιρίας και ως εκ τούτου αναστρέφει την πρόβλεψη ποσού € 79.659,74 με την οποία είχε αναμορφώσει τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας στις χρήσεις που αφορούσε.

III. Μη διενέργεια πρόβλεψης για Υποτίμηση Συμμετοχών

Σχετικά με την αποτίμηση των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιριών της Εκδότριας σημειώνεται ότι βάση του άρθρου 43 του ΚΝ 2190/1920 αυτή πρέπει να γίνεται στην μικρότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσης και εσωτερικής λογιστικής αξίας. Ωστόσο, η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι η παρέκκλιση από τις συγκεκριμένες διατάξεις του ΚΝ 2190/1920, σύμφωνα και με τα οριζόμενα στο άρθρο 42 του ίδιου νόμου περί της ορθότερης απεικόνισης της οικονομικής κατάστασης, περιουσιακής διάρθρωσης και απόδοσης της Εταιρίας, είναι σκόπιμη καθώς η εύλογη αξία των συμμετοχών της υπερβαίνει την αξία κτήσης τους. Ως εκ τούτου, ανέθεσε σε δυο ανεξάρτητους αποτιμητές την αποτίμηση της αξίας των συμμετοχών της με σκοπό να εξετάσει αν απαιτείται πρόβλεψη υποτίμησης της αξίας αυτών, για την ορθότερη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και περιουσιακής της διάρθρωσης. Από τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων δεν προέκυψε λόγος υποτίμησης της αξίας των συμμετοχών αυτών.

IV. Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα Έξοδα Αναδιοργάνωσης

Η Εταιρία κατά τη χρήση 2001, δεν διενήργησε αποσβέσεις, στα έξοδα αναδιοργάνωσης που περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Ισολογισμού Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης κατά ποσό € 8 χιλ. περίπου. Με το ποσό αυτό αναμορφώνονται τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2001, 2002 και 2003. Κατά τη χρήση 2003 το σωρευτικό αποτέλεσμα των μη διενεργηθεισών αποσβέσεων διαμορφώνεται στο ποσό των € 8 χιλ. Ωστόσο, σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου για τη χρήση 2004, καθώς το ποσό αυτό δεν ασκεί καμία ουσιαστική επίδραση στα αποτελέσματα και την περιουσιακή διάρθρωση της Εκδότριας και των αντίστοιχων ενοποιημένων στοιχείων της αλλιά και καθώς η Εταιρία έχει διενεργήσει πλέον αποσβέσεις στο λογαριασμό αυτό ο εν λόγω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής αναστρέφει την εν λόγω αναμόρφωση στη χρήση που έγινε.

V. Φόροι Φορολογικού Ελέγχου

Οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου που επεβλήθησαν στην Εταιρία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων, αναφορικά με τις χρήσεις 2002 - 2003, όπως προέκυψαν στα πλαίσια των φορολογικών ελέγχων που διενεργήθηκαν από το ΕΘ.Ε.Κ. Ειδικότερα, οι φορολογικές διαφορές που προέκυψαν από τον έλεγχο των χρήσεων 2002 - 2003 αναλυτικά είχαν ως ακολούθως:

ΧΡΗΣΗ (ποσό σε €)	ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ*	ΠΡΟΣΘΕΤΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΠΡΟΣΤΙΜΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	Φ.Μ.Α.Π.	ΕΚΠΤΩΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ/ΧΡΗΣΗ
1999	82.422	33.323	8.997	3.233	-	45.553
2000	95.390	38.387	6.910	-	-	45.297
2001	149.053	56.126	5.051	-	-	61.177
2002	241.804	84.835	3.818	-	-	88.653
2003	300.159	105.260	4.737	-	-	109.996

* Οι λογιστικές διαφορές αφορούν διαφορές μεταξύ δηλωθέντων φόρων και φόρων συμβιβασμού.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004 σύμφωνα με τα ανωτέρω:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσό σε χιλ. €)*	2002	2003	2004
Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων	2.563	3.062	4.381
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	2.563	3.062	4.381
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	913	1.073	1.531
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	-
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	1.650	1.988	2.849
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου **	89	110	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές Χρήσης 2004	-	-	120
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	1.561	1.878	2.729

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμερισθεί στις χρήσεις που αφορούν.

*** Σχετικά με τις αποτιμήσεις των θυγατρικών της εταιριών, σημειώνεται ότι η Εταιρία, κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν έκανε παρέκκλιση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 42α και οι θυγατρικές της αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως τους η οποία ωστόσο ήταν υψηλότερη από την τρέχουσα αξία τους. Ως εκ τούτου, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής δεν προέβη σε αναμόρφωση των αποτελεσμάτων κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 με το ποσό των € 2.196 χιλ. και € 1.667 χιλ. αντίστοιχα που αφορούσαν σε μη διενεργηθείσα πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών. Αντίστοιχα, η αναμόρφωση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2003 θα ανέρχονταν στο ποσό των € 3.867 χιλ. Κατά τη χρήση 2004, η Διοίκηση της Εταιρίας με βάση τα οριζόμενα στο άρθρο 42 του ΚΝ 2190/1920 έκανε παρέκκλιση με βάση τις διατάξεις του άρθρου 42α του 2190/1920 και ανέθεσε σε ανεξάρτητους αποτιμητές την αποτίμηση της αξίας των συμμετοχών της με σκοπό να εξεταστεί αν απαιτείται πρόβλεψη υποτίμησης της αξίας αυτών, για την ορθότερη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και περιουσιακής της διάρθρωσης. Από τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων δεν προέκυψε λόγος υποτίμησης της αξίας των συμμετοχών αυτών. Ειδικότερα δε για την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2003 η υποτίμηση της συμμετοχής με βάση τον 2190/1920 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 1.546 χιλ., ενώ κατά τη χρήση 2004 δεν υφίστατο λόγος υποτίμησης καθώς η τρέχουσα αξία της ήταν μεγαλύτερη από την αξία κτήσης.

(9) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002 - 2003 επιβάρυναν τις χρήσεις που αφορούν. Για τη χρήση 2004, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής εκτιμά ότι οι πιθανές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν του ποσού φόρου που αναλογεί στα καθαρά κέρδη της χρήσης 2004 θα ανέλθουν σε €120 χιλ.

(10) Για τον υπολογισμό αυτών των μεγεθών - πλην μερίσματος ανά μετοχή - έχει ληφθεί υπόψη ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών.

(11) Τα μερίσματα ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του συνολικού μερίσματος που διανεμήθηκε στην κάθε χρήση, διαιρούμενο με τον αριθμό μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένο αναδρομικά μόνο ως προς τη σημερινή ονομαστική αξία €0,70 ανά μετοχή, όπως αποφασίστηκε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, της 26.05.2004.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			
(ποσά σε χιλ.€)	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	38	75	146
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	6.433	10.425	11.366
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.339	5.141	6.184
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	4.094	5.284	5.182
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	8.065	8.667	9.880
Μείον: Αποσβέσεις	5.120	5.556	6.204
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.945	3.111	3.676
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	3.220	5.183	12.121
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5	9	14
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	10.264	13.588	20.992
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	15.136	23.015	30.046
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	352	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	25.789	36.678	51.184
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια	8.463	8.311	11.372
Προβλέψεις	718	801	709
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.800	1.255	1.400
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.511	26.311	37.703
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.311	27.566	39.103
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	297	-	-
Σύνολο Παθητικού	25.789	36.678	51.184
Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €) *	1,19	1,17	1,06

* Η λογιστική αξία της μετοχής υπολογίστηκε με βάση τα ίδια κεφάλαια και τον αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναπροσαρμοσμένο μόνο ως προς τη σημερινή ονομαστική αξία της μετοχής € 0,70 η κάθε μια.

Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, ο οποίος διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο των χρήσεων 2002 - 2004, τους φόρους φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003, και την εκτίμηση του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανούς φόρους από φορολογικές διαφορές για τη χρήση 2004, τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η λογιστική αξία της μετοχής διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004 ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ			
(ποσά σε χιλ.€)	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων / Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	24	24	346
Αποθεματικά Κεφάλαια (Τακτικό - Έκτακτα - Ειδικά - Αφορολόγητα)	3.117	3.289	3.254
Αποτελέσματα εις Νέον	357	32	236
Ίδια Κεφάλαια Δημοσιευμένου Ισολογισμού	8.463	8.311	11.372
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου ⁽²⁾	241	110	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές Χρήσης 2004	-	-	120
Σύνολο Αναμορφώσεων	241	110	120
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	8.223	8.201	11.252
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽¹⁾ (ποσά σε €)	1,16	1,16	1,05

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης αναμορφωμένο μόνο ως προς τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 σε € 0,70 ανά μετοχή, σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας της 26.05.2004.

(2) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1999 - 2002 λογιστικοποιήθηκαν το 2003. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004. Η ανάλυση των φόρων φορολογικού ελέγχου της Εταιρίας στη χρήση από την οποία προέκυψαν και η επίδρασή τους στην αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων ανά χρήση έχουν ως εξής:

	ΧΡΗΣΗ	ΧΡΗΣΗ
(ποσά σε €)	2002	2003
Σύνολο Φόρων Χρήσης 1999	45.554,24	-
Σύνολο Φόρων Χρήσης 2000	45.297,31	-
Σύνολο Φόρων Χρήσης 2001	61.177,92	-
Σύνολο Φόρων Χρήσης 2002	88.652,85	-
Σύνολο Φόρων Χρήσης 2003	-	109.996,24
ΣΥΝΟΛΟ	240.682,32	109.996,24

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
Εξέλιξης (%)	2002	2003	2004
Κύκλου Εργασιών	45,3%	31,1%	14,9%
Κερδών προ Φόρων Χρήσης	21,1%	19,5%	43,1%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	27,2%	20,5%	43,3%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	27,2%	5,9%	56,7%
Ενσώματων Παγίων (σε αξία κτήσης)	3,4%	7,5%	14,0%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	29,0%	42,2%	39,5%
Περιθωρίων Κέρδους (%)			
Μικτού Κέρδους (προ Αποσβέσεων)	61,5%	63,4%	59,1%
Καθαρού Κέρδους (προ Φόρων)	10,7%	9,8%	12,2%
Αποδοτικότητα (προ φόρων) (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	33,1%	36,5%	44,5%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	14,7%	13,3%	13,9%
Ρευστότητας (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,05	0,87	0,80
Άμεση Ρευστότητα	0,91	0,73	0,67
Λειτουργική Ταμειακή Ροή/ Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5,02	2,13	4,71
Λειτουργική Ταμειακή Ροή/ Σύνολο Φόρων	4,39	2,15	5,33
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	2,05	3,41	3,50
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	1,10	1,91	1,78
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	5,4%	5,5%	8,1%
Χρηματ/κά Έξοδα / Κέρδη (προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων)	23,8%	26,2%	28,3%

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και τους φόρους φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003 καθώς και την εκτίμηση του για πιθανές φορολογικές διαφορές για τη χρήση 2004, οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2002	2003	2004
Εξέλιξης (%)			
Κερδών προ Φόρων	22,85%	19,45%	43,08%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	30,18%	20,50%	43,30%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	29,43%	20,30%	45,30%
Περιθωρίου Κέρδους (%)			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	10,72%	9,77%	12,16%
Αποδοτικότητα (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	34,06%	37,28%	45,04%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	14,83%	13,35%	13,95%
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια *	2,11	3,46	3,72
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	1,13	1,93	1,80
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων	23,77%	26,15%	28,32%

* Για τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 έχει προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου Leasing την 31.12.2004 το οποίο ανέρχονταν σε € 2.034 χιλ.



ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ⁽¹⁾ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2002	2003	2004
(ποσά σε χιλ. €) *			
Κύκλος Εργασιών από:			
- Βιομηχανική Δραστηριότητα	8.938	8.209	4.061
- Εμπορική Δραστηριότητα	10.635	17.304	29.818
- Παροχή Υπηρεσιών	15.544	17.264	33.222
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	35.117	42.777	67.101
Μικτό Κέρδος ⁽²⁾	16.249	21.413	25.632
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	68	34	1.769
Σύνολο	16.318	21.446	27.401
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽²⁾	5.447	8.177	10.468
Έκτακτα Αποτελέσματα	7	36	459
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	5.573	8.270	10.931
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	4.227	6.589	7.401
Κέρδη προ Φόρων	2.813	3.312	3.033
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	1.004	1.168	1.697
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽³⁾	1.809	2.144	1.336
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ^{(3), (4)}	1.735	1.868	1.092
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας ⁽⁵⁾	1	1	57
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων και Δικαιώματα Μειοψηφίας ^{(3), (4), (5)}	1.734	1.867	1.036
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ⁽⁶⁾			
Κέρδη προ Φόρων	2.812	3.320	1.636
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽³⁾	1.808	2.152	(61)
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	124	148	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές της Χρήσης 2004 ⁽⁷⁾	-	-	183
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ^{(3), (7)}	1.684	2.004	(244)
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας	1	1	57
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και Δικαιώματα Μειοψηφίας ^{(3), (5), (7)}	1.682	2.003	(301)

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

(1) Εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ		
	2002	2003	2004
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.			
ON PRODUCTIONS A.E.	99%	99%	99%
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (νυν STER CINEMAS A.E.)	-	-	100%
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	51%

Οι ανωτέρω εταιρίες ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή για όλες τις χρήσεις στις οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

- (2) Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις που αφορούν το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και τα Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως. Αναλυτικότερα, η κατανομή των αποσβέσεων στο Μικτό Κέρδος και στο Λειτουργικό Κόστος για τις χρήσεις 2002 - 2004 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ.€) *	2002	2003	2004
Κόστος Πωληθέντων	344	300	1.976
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	555	1.504	1.297
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	515	1.473	1.095
ΣΥΝΟΛΟ	1.414	3.277	4.368

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

- (3) Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της μητρικής Εταιρίας για την ιδιότητά τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τη περίοδο των χρήσεων 2002 - 2004. Για τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας που έχουν λάβει από τις θυγατρικές εταιρίες βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».
- (4) Οι φόροι Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ειδικότερα η Εκδότρια έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1999 - 2002 διεξήχθη εντός του 2003 και το σύνολο των φόρων που προέκυψαν ύψους € 241 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 110 χιλ. επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Η ON PRODUCTIONS A.E. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2002 διενεργήθηκε τη χρήση 2003 και οι φόροι που προέκυψαν ύψους € 36 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 38 χιλ. επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Η POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 18 χιλ. επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Ο φορολογικός έλεγχος της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. (νυν STER CINEMAS A.E.) αφορούσε τις εξής εταιρίες: α) την απορροφούμενη εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. για τη χρήση 2003, β) την απορροφούμενη εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. για τις χρήσεις 2002 και 2003 (01.01.2003 - 31.08.2003) και γ) την απορροφώσα εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. (η οποία στην συνέχεια μετονομάστηκε σε ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. και σήμερα έχει την επωνυμία STER CINEMAS A.E.) για τη χρήση 2002 (01.07.2002 - 30.06.2003). Οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 77 χιλ. περίπου επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της εταιρίας STER CINEMAS A.E. της χρήσης 2004.
- (5) Η αναλογία μετοχών μειοψηφίας για την περίοδο 2002 - 2003 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 1 χιλ. περίπου για κάθε χρήση. Κατά τη χρήση 2004 η αναλογία μετοχών μειοψηφίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 57 χιλ.
- (6) Για τον υπολογισμό των Αναμορφωμένων Ενοποιημένων Κερδών έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις που περιέχονται στην έκθεση και τα πιστοποιητικά των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Δ. Ντζανάτου (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521), ο οποίος διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών ON PRODUCTIONS A.E. (99%), ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. (100%) και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (51%) (βλ. κατωτέρω ενότητα «Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Αποτελέσματα της Εκδότριας Εταιρίας»).
- (7) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν. Ειδικότερα, οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2002 ποσού € 124 χιλ. αφορούν κατά το ποσό των € 89 χιλ. περίπου την Εταιρία και κατά το ποσό των € 36 χιλ. περίπου την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. (99%). Οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 ποσού € 148 χιλ. αφορούν κατά το ποσό των € 110 χιλ. περίπου την Εταιρία και κατά το ποσό των € 38 χιλ. περίπου την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. (99%). Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που πραγματοποίησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο εκτιμάται ότι οι πιθανές πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τη ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2004 θα διαμορφωθούν στο ποσό των € 183 χιλ.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών ON PRODUCTIONS A.E. (99%), ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. (100%) και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (51%), οι φόροι φορολογικού ελέγχου έως και τη χρήση 2003 καθώς και η εκτίμηση του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανούς φόρους από τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2004 των παραπάνω εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Αναλυτικότερα λήφθηκαν υπόψη τα εξής:

I. Μη διενεργηθείσες προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις

Στις απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται καθυστερημένες και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού € 364 χιλ. περίπου για τις οποίες η Εκδότρια κατά τη χρήση 2001 έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού € 221 χιλ. η οποία όμως δεν κρίνεται επαρκής. Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή απαιτείται πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 16 χιλ. η οποία επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2001, ενώ επιβαρύνονται με το ποσό αυτό και τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2001, 2002 και 2003. Ως εκ τούτου, τα αποτελέσματα της χρήσης 2001 αναμορφώνονται αρνητικά με το ποσό των € 16 χιλ., ενώ τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας των χρήσεων 2001, 2002 και 2003 επιβαρύνονται με το ποσό των € 16 χιλ. Ωστόσο, κατά τη χρήση 2004 σημειώθηκε κίνηση σε υπόλοιπα πελατών τα οποία παρέμεναν ακίνητα για μεγάλο χρονικό διάστημα με αποτέλεσμα ο εν λόγω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής να προβεί σε αναστροφή της πρόβλεψης που είχε σχηματίσει σε προηγούμενους ελέγχους, στη χρήση που οι εν λόγω προβλέψεις είχαν διενεργηθεί.

II. Μη διενεργηθείσες προβλέψεις για Απαξίωση Αποθεμάτων

Η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την υποτίμηση ακίνητων αποθεμάτων συνολικού ποσού € 80 χιλ. περίπου, εκ των οποίων ποσό € 32 χιλ. αφορά τη χρήση 2002, ποσό € 29 χιλ. αφορά τη χρήση 2001, ποσό € 3 χιλ. αφορά τη χρήση 1999, ποσό € 3 χιλ. τη χρήση 1998 και ποσό € 12 χιλ. για τις χρήσεις προ της χρήσης 1998. Για τη χρήση 2003 δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων και ως εκ τούτου τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2003 επιβαρύνονται με το ποσό των € 80 χιλ. Κατά τη χρήση 2004 ωστόσο μέρος των αποθεμάτων που ήταν ακίνητα ρευστοποιήθηκαν, ενώ η Εταιρία έχει πλάνο να ρευστοποιήσει σταδιακά και τα υπόλοιπα. Έτσι, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής, με βάση τα στοιχεία κίνησης των εν λόγω αποθεμάτων, έκρινε ότι δεν συντρέχουν πλέον λόγοι πρόβλεψης απαξίωσης των αποθεμάτων της Εταιρίας και ως εκ τούτου αναστρέφει την πρόβλεψη ποσού € 79.659,74 με την οποία είχε αναμορφώσει τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρίας στις χρήσεις που αυτή αφορούσε.

III. Μη διενέργεια πρόβλεψης για Υποτίμηση Συμμετοχών

Σχετικά με την αποτίμηση των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιριών της Εκδότριας σημειώνεται ότι βάση του άρθρου 43 του ΚΝ 2190/1920 αυτή πρέπει να γίνεται στην μικρότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσης και εσωτερικής λογιστικής αξίας. Ωστόσο, η διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι η παρέκκλιση από τις συγκεκριμένες διατάξεις του ΚΝ 2190/1920, σύμφωνα και με τα οριζόμενα στο άρθρο 42 του ίδιου νόμου περί της ορθότερης απεικόνισης της οικονομικής κατάστασης, περιουσιακής διάρθρωσης και απόδοσης της Εταιρίας, είναι σκόπιμη καθώς η εύλογη αξία των συμμετοχών της υπερβαίνει την αξία κτήσης τους. Ως εκ τούτου, ανέθεσε σε δυο ανεξάρτητους αποτιμητές την αποτίμηση της αξίας των συμμετοχών της με σκοπό να εξετάσει αν απαιτείται πρόβλεψη υποτίμησης της αξίας αυτών, για την ορθότερη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και περιουσιακής της διάρθρωσης. Από τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων δεν προέκυψε λόγος υποτίμησης της αξίας των συμμετοχών αυτών.

IV. Μη διενεργηθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού

Από τις συμμετέχουσες στην ενοποίηση εταιρίες κατά τη χρήση 2002, η θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. (99%) δεν έχει σχηματίσει ολόκληρη την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αν η εταιρία είχε σχηματίσει την εν λόγω πρόβλεψη αυτή θα ανερχόταν κατά την 31.12.2002 σε € 8 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 1 χιλ. θα έπρεπε να έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2002, ποσό € 3 χιλ. τα αποτελέσματα της χρήσης 2001 και ποσό € 4 χιλ. τα αποτελέσματα της χρήσης 2000. Κατά τη χρήση 2003, ο εν λόγω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής αναμορφώνει θετικά τα αποτελέσματα με το ποσό των € 8 χιλ. καθώς κατά την εν λόγω χρήση η εταιρία σχημάτισε την πρόβλεψη που απαιτείται από τις σχετικές διατάξεις του ΚΝ 2190/1920.

Παρατίθεται πίνακας με το σύνολο των αναμορφώσεων για κάθε χρήση:

Μη Διενεργηθείσες Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού (ποσά σε χιλ.€)		2000	2001	2002	2003
Στη χρήση που αναλογούν	ON PRODUCTIONS A.E.	(4)	(3)	(1)	8
Σωρευτικά	ΟΜΙΛΟΥ	(4)	(7)	(8)	-

V. Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα Έξοδα Αναδιοργάνωσης

Η Εταιρία κατά τη χρήση 2001, δεν διενήργησε αποσβέσεις, στα έξοδα αναδιοργάνωσης που περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Ισολογισμού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης» κατά ποσό € 8 χιλ. περίπου. Με το ποσό αυτό αναμορφώνονται τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2001, 2002 και 2003. Κατά τη χρήση 2003 το σωρευτικό αποτέλεσμα των μη διενεργηθεισών αποσβέσεων διαμορφώνεται στο ποσό των € 8 χιλ. Ωστόσο, σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου για τη χρήση 2004, καθώς το ποσό αυτό δεν ασκεί καμία ουσιαστική επίδραση στα αποτελέσματα και την περιουσιακή διάρθρωση της Εκδότριας και των αντίστοιχων ενοποιημένων στοιχείων της αλλὰ και καθώς η Εταιρία έχει διενεργήσει πλέον αποσβέσεις στο λογαριασμό αυτό, ο εν λόγω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής αναστρέφει την εν λόγω αναμόρφωση στη χρήση που έγινε.

VI. Μεταφορά Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού στα Αποτελέσματα

Η θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. (99%) δεν έχει μεταφέρει στα αποτελέσματα της χρήσης 2003 έξοδα ποσού € 23 χιλ. τα οποία εμφανίζονται στους Μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού (Έξοδα Επόμενων Χρήσεων) τη χρήση 2003. Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για τη χρήση 2004 σημειώνεται ότι η εταιρία αναμένεται να τιμολογήσει τα έξοδα αυτά εντός της χρήσης 2005 και ως εκ τούτου προβαίνει σε αναστροφή της αναμόρφωσης στη χρήση 2003.

VII. Φόροι Φορολογικού Ελέγχου

Οι πρόσθετοι φόροι που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 - 2003 των εταιριών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 1999 - 2003 αναλύονται ανά εταιρία ως ακολούθως:

ΦΟΡΟΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ 1999 - 2003 (ποσά σε €)			
ΧΡΗΣΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	ON PRODUCTIONS A.E.	ΣΥΝΟΛΟ
1999	45.554	17.149	62.703
2000	45.297	17.972	63.269
2001	61.177	39.427	100.604
2002	88.653	35.844	124.497
2003	109.996	38.244	148.240

Σημειώνεται ότι ο φορολογικός έλεγχος των εταιριών ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και ON PRODUCTIONS A.E. για τη χρήση 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν επιβάρυναν τα προς διάθεση αποτελέσματα της εν λόγω εταιριών της χρήσης 2004.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναμόρφωση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004 σύμφωνα με τα ανωτέρω.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ***			
(ποσά σε χιλ.€) *	2002	2003	2004
Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων	2.813	3.312	3.033
Μείον: Μν Διενεργηθείσες Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού της θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E.	1	-	-
Μείον: Μν Διενεργηθείσα Απόσβεση Χρεωστικής Διαφοράς Ενοποίησης ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. ****	-	-	1.397
Πλέον: Θετική Αναμόρφωση για Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού της θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E.	-	8	-
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	2.812	3.320	1.636
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	1.004	1.168	1.697
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	-
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	1.808	2.152	(61)
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου **	124	148	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές Χρήσης 2004 *****	-	-	183
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	1.684	2.004	(244)
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας	1	1	57
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.682	2.003	(301)

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν.

*** Σχετικά με τις αποτιμήσεις των θυγατρικών της εταιριών, σημειώνεται ότι η Εταιρία, κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν έκανε παρέκκλιση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 42α και οι θυγατρικές της αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως τους η οποία ωστόσο ήταν υψηλότερη από την τρέχουσα αξία τους. Ως εκ τούτου, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής δεν προέβη σε αναμόρφωση των αποτελεσμάτων κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 με το ποσό των € 2.196 χιλ. και € 1.667 χιλ. αντίστοιχα που αφορούσαν σε μη διενεργηθείσα πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών. Αντίστοιχα, η αναμόρφωση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2003 θα ανέρχονταν στο ποσό των € 3.867 χιλ. Κατά τη χρήση 2004, η Διοίκηση της Εταιρίας με βάση τα οριζόμενα στο άρθρο 42 του ΚΝ 2190/1920 έκανε παρέκκλιση με βάση τις διατάξεις του άρθρου 42α του Κ.Ν. 2190/1920 και ανέθεσε σε ανεξάρτητους αποτιμητές την αποτίμηση της αξίας των συμμετοχών της με σκοπό να εξεταστεί αν απαιτείται πρόβλεψη υποτίμησης της αξίας αυτών, για την ορθότερη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και περιουσιακής της διάρθρωσης. Από τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων δεν προέκυψε λόγος υποτίμησης της αξίας των συμμετοχών αυτών. Ειδικότερα δε για την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2003 η υποτίμηση της συμμετοχής με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 1.546 χιλ., ενώ κατά τη χρήση 2004 δεν υφίστατο λόγος υποτίμησης καθώς η τρέχουσα αξία της ήταν μεγαλύτερη από την αξία κτήσεως.

**** Αφορά μη διενεργηθείσα απόσβεση χρεωστικής διαφοράς ενοποίησης από τη συγχώνευση δια απορροφήσεως της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. από την ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. (νυν STER CINEMAS A.E.). Κατά την εν λόγω συγχώνευση προέκυψε διαφορά μεταξύ της συμμετοχής της απορροφώσας (ήτοι η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) και του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης (ήτοι ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.), η οποία αποτελεί υπεραξία για την εταιρία STER CINEMAS A.E. και συμπεριλαμβάνεται στο πάγιο ενεργητικό της και πιο συγκεκριμένα στο υπόλοιπο του λογαριασμού Υπεραξία Επιχείρησης. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο, η εταιρία STER CINEMAS A.E. δεν προέβη σε απόσβεση της υπεραξίας λόγω του ότι η εν λόγω υπεραξία προέκυψε από διαδοχικές εξαγορές και συγχωνεύσεις οι οποίες δεν επέτρεψαν στην εταιρία να λειτουργήσει μέσα στο 2004 ως ένα ενιαίο και οργανωμένο σύνολο ώστε να ανακτήσει μέρος αυτής. Ωστόσο, ο Κύριος Ανάδοχος προέβη σε αναμόρφωση της ανωτέρω χρεωστικής διαφοράς ενοποίησης κατά το 1/5 σύμφωνα με το άρθρο 103 παρ. 3 του ΚΝ 2190/1920 μειώνοντας τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια τόσο της εταιρίας STER CINEMAS A.E. όσο και του ενοποιημένου ισολογισμού της Εκδότριας κατά το ποσό των € 1.397 χιλ.

***** Σύμφωνα με τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που πραγματοποίησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, εκτιμάται ότι οι πιθανές πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των ενοποιούμενων εταιριών ON PRODUCTION A.E., POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E., και STER CINEMAS A.E. για την ανέλεκτη φορολογική χρήση 2004 θα ανέλθουν στο ποσό των € 183 χιλ. (ποσό € 120 χιλ. αφορά την Εταιρία, ποσό € 45 χιλ. αφορά την ON PRODUCTION A.E. και ποσό € 18 χιλ. αφορά την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.) πέραν του ποσού φόρου που αναλογεί στα καθαρά κέρδη τους. Για τη θυγατρική εταιρία STER CINEMAS A.E. ο παραπάνω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής εκτιμά ότι δεν θα προκύψουν παραπάνω φορολογικές υποχρεώσεις λόγω των φορολογικών ζημιών χρήσης 2004.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			
(ποσά σε χιλ.€) *	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	38	75	5.747
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	6.433	11.902	22.597
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.339	5.141	9.000
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	4.094	6.762	13.596
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	8.381	8.969	17.808
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	5.323	5.767	9.977
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	3.057	3.201	7.831
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	2.590	4.554	8.152
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	34	38	2.051
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	9.775	14.555	31.630
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	23.414	35.029	46.532
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	441	141	5.075
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.668	49.801	88.984
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Συνοδικά Ίδια Κεφάλαια Δημοσιευμένου Ισολογισμού	8.671	8.638	10.389
Προβλέψεις	843	945	918
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.800	1.255	9.850
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22.057	38.963	67.823
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.857	40.218	77.673
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	297	-	4
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	33.668	49.801	88.984
Λογιστική Αξία Μετοχής (Ομίλου) (ποσά σε €) **	1,22	1,22	0,94

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας της μετοχής έχουν ληφθεί υπόψη τα Ίδια Κεφάλαια μη συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας και ο αριθμός των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναπροσαρμοσμένος μόνο ως προς τη σημερινή ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι € 0,70 η κάθε μία.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών ON PRODUCTIONS A.E. (99%), STEP ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. (100%) και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (51%), τους φόρους φορολογικού ελέγχου έως και τη χρήση 2003, και την εκτίμηση του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές φορολογικές διαφορές της χρήσης 2004 της Εταιρίας και των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου και η λογιστική αξία της μετοχής διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων / Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	24	24	346
Αποθεματικά Κεφάλαια	3.279	3.442	3.444
Αποτελέσματα εις Νέον	357	161	(1.192)
Δικαιώματα Ενοποίησης	36	36	-
Διαφορές Μειοψηφίας	10	10	255
Ίδια Κεφάλαια Δημοσιευμένου Ισολογισμού	8.671	8.638	10.389
Μείον: Μν Διενεργηθείσες Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού ON PRODUCTIONS A.E.	8	-	-
Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	277	148	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για Φορολογικές Διαφορές της Χρήσης 2004	-	-	183
Μείον: Μν Διενεργηθείσα Απόσβεση Χρεωστικής Διαφοράς Ενοποίησης STEP ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E.	-	-	1.397
Σύνολο Αναμορφώσεων	285	148	1.580
Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια	8.387	8.490	8.809
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (Ομίλου) (ποσά σε €) ⁽¹⁾	1,18	1,20	0,80

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Για τον υπολογισμό της αναμορφωμένης λογιστικής αξίας της μετοχής έχουν ληφθεί υπόψη τα ίδια κεφάλαια μη συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας και ο φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, προσαρμοσμένος αναδρομικά μόνο ως προς τη σημερινή ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι € 0,70 η κάθε μία, όπως αποφασίστηκε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, της 26.05.2004.

Τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ.€)	2002	2003	2004
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	8.378	8.481	8.563
Αναμορφωμένα Δικαιώματα Μειοψηφίας	9	9	246
Αναμορφωμένα Ίδια κεφάλαια σε Ενοποιημένη Βάση	8.387	8.490	8.809

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο του Ομίλου, τους φόρους φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003 και την εκτίμηση του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές φορολογικές διαφορές της χρήσης 2004, οι βασικοί αναμορφωμένοι ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ	2002	2003	2004
Εξέλιξης(%)			
Κύκλου Εργασιών	38,0%	21,8%	56,9%
Κερδών προ Φόρων Χρήσης	20,8%	17,7%	12,3%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	26,8%	18,5%	(37,7)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	21,6%	7,7%	(41,5)%
Ενσώματων Παγίων (σε αξία κτήσης)	2,4%	7,0%	98,5%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	25,7%	47,9%	78,7%
Περιθωρίων Κέρδους (%)			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	46,3%	50,1%	38,2%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,0%	7,7%	4,5%
Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	35,2%	38,3%	31,9%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	13,7%	12,0%	9,5%
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων *	2,89	4,77	7,76
Τραπεζικός Δανεισμός προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων *	1,21	1,84	3,91
Ρευστότητας (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,07	0,90	0,76
Άμεση Ρευστότητα	0,98	0,80	0,69
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	8,3%	7,9%	13,8%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	32,5%	33,7%	53,8%

* Με βάση τα Ίδια Κεφάλαια Ομίλου (μη συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας).

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο του Ομίλου, τους φόρους φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003 και την εκτίμηση του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές φορολογικές διαφορές της χρήσης 2004, οι βασικοί αναμορφωμένοι ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ			
Εξέλιξης(%)	2002	2003	2004
Κερδών προ Φόρων	20,0%	18,1%	(50,7)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	25,5%	19,0%	(102,9)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	25,7%	19,0%	(112,2)%
Περιθώριο Κέρδους (%)			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,0%	7,8%	2,4%
Αποδοτικότητα (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	36,3%	39,3%	18,9%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	13,9%	12,1%	7,5%
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια Ομίλου *	2,98	5,61	10,54
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια Ομίλου *	1,25	1,87	4,63
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων	32,5%	33,7%	68,4%

* Για τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 έχει προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου Leasing την 31.12.2004 το οποίο ανέρχόταν σε € 11.670 χιλ. για τη χρήση 2004. Ειδικότερα, στο Leasing για τον όμιλο περιλαμβάνεται: για τη θυγατρική εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. το ανεξόφλητο μέρος κεφαλαίου και τόκων την 31.12.2004, ενώ σε ότι αφορά τη μητρική Εταιρία και τη θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. περιλαμβάνεται μόνο το ανεξόφλητο μέρος του κεφαλαίου την 31.12.2004 (ήτοι € 2.034 χιλ. και € 9.300 χιλ. αντίστοιχα). Για τον υπολογισμό των Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια για τη χρήση 2003 έχει προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ως προς την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. την 31.12.2003 ενώ για τη θυγατρική εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. το ανεξόφλητο μέρος κεφαλαίου και τόκων την 31.12.2003. Το εν λόγω υπόλοιπο ήταν € 6.381 χιλ. και για τις δύο εταιρίες. Επίσης, από τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια έχουν αφαιρεθεί τα αναμορφωμένα δικαιώματα μειοψηφίας.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της εταιρίας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. (στο εξής η «Εταιρία» ή «AUDIOVISUAL» ή «Εκδότρια» ή «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.») από τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες μέρες και ώρες:

- ◆ Στα γραφεία του Συμβούλου Έκδοσης και Κυρίου Αναδόχου, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., Λεωφ. Αμαλίας 20 και Σουρή 5, 105 57 Αθήνα (υπεύθυνοι κ.κ. Ιηποκράτης Ανδρεαδάκης, Νικόλαος Τόλιας, τηλ. 210 3335351, 210 3335359, φαξ 210 3335350).
- ◆ Στα γραφεία της Εταιρίας, οδός Εθνικής Αντιστάσεως 104, Παλλήνη (υπεύθυνος κ. Απόστολος Βούλγαρης, Μέλος Δ.Σ. και Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρίας, τηλ. 210 6603000).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε ότι το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Υπεύθυνος για τη σύνταξη του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι:

- ◆ Ο κ. Ιωάννης Κουρτέσης, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ. 210 6603000.
- ◆ Ο κ. Απόστολος Βούλγαρης, Μέλος Δ.Σ. και Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104, 153 51 Παλλήνη, τηλ. 210 6603000.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- ◆ Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και αληθή.
- ◆ Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών, που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- ◆ Σε βάρος της Εταιρίας και των εταιριών, που ελέγχονται μετοχικά απ' αυτή, δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική τους κατάσταση.

Η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ως Κύριος Ανάδοχος της παρούσας έκδοσης, δηλώνει υπεύθυνα ότι μετά από πρόσφατο και προσεκτικό επιμελή νομικό, λογιστικό και οικονομικό έλεγχο, που διενεργήθηκαν με δική της πρωτοβουλία από νομικούς και ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές, που δεν συνδέονται με τον εκδότη των κινήτων αξιών, οι δηλώσεις και τα στοιχεία, που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και ακριβή. Ο Κύριος Ανάδοχος κρίνει ότι ο ανεξάρτητος οικονομικός έλεγχος που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2002 έως 2004 είναι επαρκής για την εν λόγω Εταιρία και, σε συνδυασμό με το νομικό έλεγχο που διενεργήθηκε, δίνει σαφή εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας. Οι σχετικές εκθέσεις νομικού ελέγχου και λογιστικού-οικονομικού ελέγχου βρίσκονται στα γραφεία του Κυρίου Αναδόχου και είναι διαθέσιμη σε οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο επενδυτή.

Οι παρατηρήσεις οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά την αξιολόγηση του Κυρίου Αναδόχου.

Νομικός Έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος, τόσο της Εταιρίας, όσο και των συνδεδεμένων εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε., POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. και ON PRODUCTIONS Α.Ε. διενεργήθηκε από τους δικηγόρους κ. Ε. Γαλανούλη και Ε. Στρατήγη, του Δικηγορικού Γραφείου Ε. Στρατήγη και Συνεργάτες (οδός Φλέσσα 4, Αθήνα, τηλ. 210 3314781), αφορούσε το χρονικό διάστημα μέχρι την 08.04.2005 και είχε ως αντικείμενο:

- ◆ Τη διαπίστωση της εν γένει νομικής κατάστασης της Εταιρίας και την καταγραφή αυτής σε Έκθεση Νομικού Ελέγχου.
- Ο νομικός έλεγχος, λαμβανομένων υπόψη και των αναφερομένων στην από 03.03.2004 και 08.04.2005 έκθεσή του σχετικά με τις εξαγορές των εταιριών ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ Μ.Ε.Π.Ε. και ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. από την ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.), όπως αυτά αναφέρονται στο κεφ. 8.1.1.2 «STER CINEMAS Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)», κατέληξε στα ακόλουθα συμπεράσματα:
- ◆ Η νομική κατάσταση της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, ιδίως όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία.
- ◆ Δεν προέκυψε κάποιο νομικής φύσεως στοιχείο που να πιθανολογούμε ότι μπορεί να επηρεάσει ουσιωδώς και κατά δυσμενή τρόπο στο προσεχές μέλλον την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας συμπεριλαμβανομένων και των σε βάρος της Εταιρίας επιδικιών απαιτήσεων.
- ◆ Δεν προέκυψε στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι οι παρατηρήσεις του νομικού ελέγχου σχετικά με τις σπουδαιότερες εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Ο έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις 31.12.2002 έως και 31.12.2004, των συνδεδεμένων εταιριών ON PRODUCTIONS Α.Ε. για τις χρήσεις 31.12.2002 έως και 31.12.2004, POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. για τη χρήση 31.12.2004, ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. για τη χρήση 31.12.2004 καθώς και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις 31.12.2002 έως και 31.12.2004 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτρη Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521), της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON Α.Ε. (οδός Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Τ.Κ. 116 35 Αθήνα, τηλ.: 210 7253315).

Παρακάτω παρατίθενται οι παρατηρήσεις του Έκτακτου Οικονομικού - Λογιστικού Ελέγχου όπως παρουσιάζονται στα πιστοποιητικά ελέγχου των χρήσεων 2002 - 2004:

AUDIOVISUAL

Χρήση 2004

1. «Για την ανέλεγκτη χρήση 2004 δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες διαφορές από φορολογικό έλεγχο. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού €120.000,00 θα ήταν, βάσει και των ιστορικών στοιχείων, ικανοποιητική».

Χρήση 2003

1. «Η Εταιρία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις στα Έξοδα Αναδιοργάνωσης που περιλαμβάνονται στο κονδύλι του ισολογισμού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης» συνολικού ποσού € 7.703,60.
2. Στον λογαριασμό του ενεργητικού «Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται συμμετοχές της Εταιρίας σε πέντε μη εισηγμένες ανώνυμες εταιρίες εσωτερικού και μια νεοϊδρυθείσα ανώνυμη εταιρία εξωτερικού οι οποίες εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους και εκ των οποίων μια μόνο ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή. Αν η Εταιρία αποτιμούσε τις εν λόγω συμμετοχές σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Ν. 2190/20 τότε αυτές θα εμφανίζονταν μειωμένες συνολικά κατά € 3.867.398,41.
3. Στις απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται και καθυστερημένες και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού €470.000,00 περίπου. Έναντι αυτών, η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη, συνολικού ποσού € 221.237,05. Κατά τη γνώμη μας, μια επιπρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 15.847,40 η οποία αφορά στην χρήση 2001 πλέον της ήδη σχηματισμένης από την Εταιρία θα ήταν επαρκής.
4. Η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για πιθανή ζημιά από υποτίμηση αποθεμάτων συνολικού ποσού € 79.659,55.
5. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002, και οι διαφορές που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο έχουν ηρεάσει τα ίδια Κεφάλαια μέσω του πίνακα διάθεσης των αποτελεσμάτων. Για την ανέλεγκτη χρήση 2003 δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες διαφορές από φορολογικό έλεγχο. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού € 90.000,00 θα ήταν, βάση και των ιστορικών στοιχείων, ικανοποιητική».

Χρήση 2002

1. «Η Εταιρία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις στα Έξοδα Αναδιοργάνωσης που περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Ισολογισμού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης» ποσού € 7.703,60.
2. Στον λογαριασμό του Ενεργητικού «Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται συμμετοχές της Εκδότριας σε πέντε μη εισηγμένες ανώνυμες εταιρίες που εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους, εκ των οποίων μια μόνο ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, και μια είναι νεοϊδρυθείσα και δεν έχει κλείσει ακόμα την πρώτη χρήση της. Αν η Εταιρία αποτιμούσε τις εν λόγω συμμετοχές σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Ν. 2190/20 τότε αυτές θα εμφανίζονταν μειωμένες συνολικά κατά € 2.200.816,91.
3. Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται και καθυστερημένες και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού € 364.057,90. Έναντι αυτών, η Εκδότρια έχει σχηματίσει πρόβλεψη, συνολικού ποσού € 221.237,05 η οποία δεν κρίνεται επαρκής. Κατά τη γνώμη μας, μια επιπρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 15.847,40 η οποία αφορά στην χρήση 2001 θα ήταν ικανοποιητική.
4. Η Εκδότρια έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1998. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη της τάξης των € 220.102,71 εκ των οποίων € 88.041,09 βαρύνουν την ελεγχόμενη χρήση θα κρίνονταν ικανοποιητική.
5. Η Εκδότρια δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού € 79.659,55 εκ των οποίων ποσό € 32.410,83 θα βάρυνε τα αποτελέσματα της ελεγχόμενης χρήσης για υποτίμηση ακίνητων αποθεμάτων».

Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρίας

Χρήση 2004

1. «Οι περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2004 δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες διαφορές που θα προκύψουν. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού € 183.000 κρίνεται ως ικανοποιητική».

Χρήση 2003

1. «Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η μητρική Εταιρία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις στα «Έξοδα Εγκατάστασης» συνολικού ποσού € 7.703,60.
2. Στον λογαριασμό του ενεργητικού «Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται συμμετοχές της Εταιρίας σε τέσσερις μη εισηγμένες ανώνυμες εταιρίες εσωτερικού και μια νεοϊδρυθείσα ανώνυμη εταιρία εξωτερικού οι οποίες εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους και εκ των οποίων μια μόνο ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή. Αν η Εταιρία αποτιμούσε τις εν λόγω συμμετοχές σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Ν. 2190/20 τότε αυτές θα εμφανίζονταν μειωμένες συνολικά κατά € 3.867.398,41 εκ των οποίων ποσό € 1.666.581,50 αφορά στην ελεγχόμενη χρήση. Οι εν λόγω συμμετοχές δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση, αν και συγκέντρωναν τις προϋποθέσεις από πλευράς ποσοστού συμμετοχής της μητρικής, καθώς θα ασκούσαν επουσιώδη επίδραση στα ενοποιημένα μεγέθη.
3. Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η μητρική δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 15.847,40 η οποία αφορά στη χρήση 2001.
4. Η θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. δεν έχει μεταφέρει στα αποτελέσματα της ελεγχόμενης χρήσης έξοδα ποσού € 22.684,44 τα οποία εμφανίζονται στους Μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού.
5. Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η μητρική δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για υποτίμηση αποθεμάτων συνολικού ποσού € 79.659,55.
6. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Οι διαφορές που προέκυψαν συνολικού ποσού € 276.522,85 λογιστικοποιήθηκαν από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες με ημερομηνία 30.10.2003. Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2003 οι περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες δεν σχημάτισαν σχετική πρόβλεψη για διαφορές από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού € 130.000,00 θα ήταν ικανοποιητική».

Χρήση 2002

1. «Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η Μητρική Εταιρία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις στα «Έξοδα Εγκατάστασης» ποσού € 7.703,60.
2. Στον λογαριασμό του Ενεργητικού «Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται συμμετοχές σε τέσσερις μη εισηγμένες ανώνυμες εταιρίες, που εμφανίζονται στο κόστος κτήσης τους, εκ των οποίων καμία δεν ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή και μια εξ' αυτών ιδρύθηκε μέσα στη χρήση και δεν έχει κλείσει ακόμα την πρώτη της χρήση. Από τις εν λόγω συμμετοχές οι δυο εταιρίες δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση, αν και συγκέντρωναν τις προϋποθέσεις από πλευράς ποσοστού συμμετοχής της Μητρικής Εταιρίας, καθώς θα ασκούσαν επουσιώδη επίδραση στα ενοποιημένα μεγέθη. Αν οι εν λόγω συμμετοχές αποτιμούνταν σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο Ν. 2190/20 τότε αυτές θα εμφανίζονταν μειωμένες συνολικά κατά € 2.200.816,91.

3. Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η μητρική Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 15.847,40 η οποία αφορά στη χρήση 2001.
4. Οι περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες δεν έχουν σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης επί του συνόλου του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη, αυτή θα ήταν αυξημένη κατά ποσό € 8.023,32 εκ των οποίων ποσό € 1.255,85 το οποίο αφορά στην θυγατρική ON PRODUCTIONS A.E. έπρεπε να έχουν βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.
5. Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η μητρική Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για υποτίμηση αποθεμάτων συνολικού ποσού € 79.659,55 εκ των οποίων ποσό € 32.410,83 αφορά στη χρήση 2002.
6. Από τις περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση εταιρίες, η μητρική Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1998. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 1999, 2000 και 2001 δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, η οποία θα ανερχόταν σε ποσό € 220.102,71, εκ των οποίων ποσό € 88.041,09 αφορά στην ελεγχόμενη χρήση 2002. Η θυγατρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001. Για την ελεγχόμενη χρήση 2002, η οποία είναι φορολογικά ανέλεγκτη δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού € 40.000,00 κρίνεται ικανοποιητική. Συνολικά για τον όμιλο η σχετική πρόβλεψη ανέρχεται σε € 260.102,71 εκ των οποίων ποσό € 128.041,09 αφορά στη χρήση 2002».

ON PRODUCTIONS A.E.

Χρήση 2004

1. «Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 31.12.2003. Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για κάλυψη διαφορών που θα προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο. Κατά την γνώμη μας, μια πρόβλεψη ποσού € 45.000 για την ελεγχόμενη χρήση 2004 θα ήταν ικανοποιητική».

Χρήση 2003

1. «Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση που έληξε 31.12.2002. Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν για τη χρήση 2002 συνολικού ποσού € 35.844,00 καταχωρήθηκαν στα βιβλία με ημερομηνία 30.10.2003, ημερομηνία χορηγήσεως του οριστικού φύλλου ελέγχου. Για τις διαφορές αυτές ο έλεγχος μας έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη με την οποία επιβάρυνε τη χρήση 2002, ενώ ωφέλησε αντίστοιχα την ελεγχόμενη χρήση 2003. Επίσης, για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2003 η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για κάλυψη διαφορών που θα προκύψουν από το φορολογικό έλεγχο. Κατά τη γνώμη μας, μια πρόβλεψη ποσού € 40.000,00 για την ελεγχόμενη χρήση θα ήταν ικανοποιητική.
2. Στους Μεταβατικούς λογαριασμούς του ενεργητικού του ισολογισμού περιλαμβάνονται και έξοδα ποσού € 22.684,44 τα οποία θα έπρεπε να μεταφερθούν στα αποτελέσματα της ελεγχόμενης χρήσης».

Χρήση 2002

1. «Η εταιρία δεν έχει σχηματίσει ολόκληρη την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αν η εταιρία είχε σχηματίσει την εν λόγω πρόβλεψη αυτή θα ανερχόταν κατά την 31.12.2002 σε ποσό € 8.023,33 εκ των οποίων ποσό € 1.255,85 θα έπρεπε να έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.
2. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001. Για την χρήση 2002 η οποία δεν έχει καταστεί φορολογικά οριστική, δ.τ. η εταιρία δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη. Κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού € 40.000,00 κρίνεται ικανοποιητική».

ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Χρήση 2004

1. «Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο πιστοποιητικό του έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για τη χρήση 2004».

ΠΑΟΥΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΤΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (δ.τ. POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.)

Χρήση 2004

1. «Η εταιρία για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2004 δεν έχει διενεργήσει πρόβλεψη για διαφορές που θα ενδέχεται να προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο. Σύμφωνα με τα ιστορικά στοιχεία κατά τη γνώμη μας μια πρόβλεψη ποσού € 18.000 κρίνεται ικανοποιητική».

Ο Κύριος Ανάδοχος κρίνει ότι η διενέργεια ανεξάρτητου οικονομικού ελέγχου για τις χρήσεις 2002 - 2004 σε συνδυασμό με το νομικό έλεγχο που διενεργήθηκε, δίνει σαφή εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας. Οι σχετικές εκθέσεις και τα πιστοποιητικά βρίσκονται στα γραφεία των Αναδόχων και είναι διαθέσιμες σε οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο επενδυτή.

Επίσης, πριν από την διενέργεια της Δημόσιας Προσφοράς, ο Κύριος Ανάδοχος δηλώνει ότι η τιμή προσφοράς των νέων και υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών πρόκειται να προσδιοριστεί μέσω της διαδικασίας Υποβολής Ανταγωνιστικών Προσφορών (Βιβλίου Προσφορών -Book Building), που θα εφαρμοστεί στο μέρος της Δημόσιας Προσφοράς που αφορά τους Θεσμικούς Επενδυτές.

Οι ευθύνες των Αναδόχων Εκδόσεως των μετοχών της Εταιρίας που διατέθηκαν με Δημόσια Προσφορά έναντι αυτών που τις απέκτησαν σ' αυτή, αναφέρονται στο άρθρο 3α του Π.Δ. 350/1985 όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 11 του Ν. 2324/1995 και τροποποιήθηκε με το άρθρο 2 του Ν. 2651/1998.

Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή. Τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των ενοποιημένων οικονομικών τους καταστάσεων για την χρήση που έληξε στις 31.12.2002 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Κυριάκος Πατατούκας (ΑΜ ΣΟΕΛ 11881) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8629835. Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των ενοποιημένων οικονομικών της καταστάσεων για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2003 και την 31.12.2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Γρηγόρης Σταμάτης (ΑΜ ΣΟΕΛ 14761) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8629835.

Τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E. για την χρήση που έληξε στις 31.12.2002 καθώς και της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Κυριάκος Πατατούκας (ΑΜ ΣΟΕΛ 11881) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8629835. Τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31.12.2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Γρηγόρης Σταμάτης (ΑΜ ΣΟΕΛ 14761) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8629835.

Τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. για τη χρήση 2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Κυριάκος Π. Πατατούκας (ΑΜΣΟΕΛ 11881) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8629835.

Τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρίας ΠΑΟΥΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τη χρήση 2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Κυριάκος Π. Πατατούκας (ΑΜΣΟΕΛ 11881) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8629835.

Τα πιστοποιητικά ελέγχου των Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μαζί με τους αντίστοιχους ισολογισμούς.

Ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής των χρήσεων 2003 και 2004, κ. Γ. Σταμάτης και ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής της χρήσης 2002, κ. Κ. Πατατούκας της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. δηλώνουν ότι:

- ◆ Δεν υπήρξαν διαφωνίες μεταξύ των ιδίων και της Εταιρίας.
- ◆ Η Εταιρία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Οι σημαντικότερες παρατηρήσεις των Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004 που περιέχονται στα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου είναι οι παρακάτω:

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Χρήση 2002

«Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής, που προκύπτει από τα Λογιστικά Βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Οι λογαριασμοί του ενεργητικού με στοιχεία Γ1111 και Γ1112 αντιπροσωπεύουν το κόστος κτήσεως μετοχών εταιριών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών: α) μιας ανώνυμης εταιρίας η οποία ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή β) τρεις ανώνυμες εταιρίες οι οποίες δεν ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή - λογιστή γ) μιας νεοϊδρυθείσας ανώνυμης εταιρίας. Η εσωτερική λογιστική αξία των εταιριών αυτών με βάση του τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι συνολικά μικρότερη από την αξία κτήσεώς τους κατά ποσό € 2.200.830,17. 2) Στις απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 300.000 περίπου. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων των χρήσεων για την κάλυψη της ζημίας από την πιθανή μη ρευστοποίησή τους, συνολικού ποσού € 221.237,05».

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2002

«1) Στην παρούσα χρήση με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.01.2002 αφενός μεν το μετοχικό κεφάλαιο και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκε σε ευρώ και αφετέρου αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της κατά ποσό € 784.915,77 ι) με κεφαλαιοποίηση ποσού € 197.975,77 από «Διαφορές από Αναπροσαρμογή αξίας λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων και ιι) με καταβολή μετρητών € 586.940,00 και ταυτόχρονη αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών κατά € 0,39 (απόφαση ΕΜ 1001/29.03.2002 Νομ. Ανατολικής Αττικής ΦΕΚ 2626/12.04.2002). 2) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το οικονομικό έτος 1999».

Χρήση 2003

«Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής, που προκύπτει από τα Λογιστικά Βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Οι λογαριασμοί του Ενεργητικού με στοιχεία ΓΙΙΙ1 και ΓΙΙΙ2 αντιπροσωπεύουν το κόστος κτίσεως μετοχών σε μια νεοϊδρυθείσα εταιρία του εξωτερικού και σε έξι εταιρίες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τις οποίες οι δυο ελέγχονται από ορκωτό λογιστή β) τρεις ανώνυμες εταιρίες οι οποίες δεν ελέγχονται από ορκωτό λογιστή. Η εσωτερική λογιστική αξία των μετοχών των εταιριών αυτών με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι συνολικά μικρότερη από την αξία κτήσεώς τους κατά το ποσό € 3.867.388,72 με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσεως. 2) Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 450.000,00 περίπου. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως για την κάλυψη της ζημιάς από την πιθανή μη ρευστοποίηση τους, συνολικού ποσού € 221.237,05 η οποία κρίνεται ικανοποιητική. 3) Μεταξύ των αποθεμάτων υπάρχουν και ακίνητα αποθέματα ποσού € 50.000 για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως».

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2003

«1) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2002. Οι Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 240.678,85 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη. 2) Τα υφιστάμενα εμπράγματα βάρη επί των ακινήτων της Εταιρίας ανέρχονται στο ποσό των € 3.821.716,80».

Χρήση 2004

Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο Πιστοποιητικό Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή -Λογιστή για τη χρήση 2004.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2004

«1) Με την από 26.05.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής συνέλευσης των Μετόχων αποφασίστηκε αφενός η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση του έκτακτου αποθεματικού κατά ποσό € 2.570.381,40 με έκδοση 1.053.435 κοινών ονομαστικών μετοχών αξίας € 2,44 εκάστης και αφετέρου η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 2,44 ανά μετοχή σε € 0,70 ανά μετοχή και η έκδοση 10.765.402 νέων ονομαστικών μετοχών σε αντικατάσταση των υφιστάμενων. Απόφαση Νομ. Ανατ. Αττικής ΕΜ 5684/09.07.2004 ΦΕΚ 9514/23.07.2004. 2) Με βάση τις διατάξεις του Ν 2065/1992 έγινε στη χρήση 2004 αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης των γηπέδων, των κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων κατά ποσό € 559.123,28 και η αξία των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά € 237.113,07 και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ποσού € 322.010,21 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων ΑΙΙΙ-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». 3) Οι αποσβέσεις της χρήσης υπολογίστηκαν στην αναπροσαρμοσμένη αξία αυτών και είναι μεγαλύτερες κατά ποσό € 30.000 περίπου από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή. 4) Το κονδύλιο του ισολογισμού με στοιχεία Β2 «Λοιπές Προβλέψεις» αφορά πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις σχηματισθείσες σε προηγούμενες χρήσεις και είναι μειωμένες με το ποσό του φόρου που υπολογίστηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του φορολογικού νόμου 3296/14.12.2004. 5) Το υπόλοιπο των λογαριασμών «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού € 4.993.694,86 και € 7.127.242 αντίστοιχα αντιπροσωπεύουν την αξία κτήσεως μετοχών εφτά ανωνύμων εταιριών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, από τις οποίες οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή -Λογιστή. Από τις ανωτέρω εταιρίες σε τέσσερις η εσωτερική λογιστική αξία των μετοχών τους υπολείπεται από την αξία κτήσεώς τους με βάση τους τελευταίους ισολογισμούς αυτών κατά ποσό € 6.912.978,78. Ωστόσο, κατ' εφαρμογή και του άρθρου 42α του ΚΝ 2190/1920 σχετικά με την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης η διοίκηση της εταιρίας βασιζόμενη στα αποτελέσματα των αποτιμήσεων δυο ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και ενός ανεξάρτητου εκτιμητή (Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.) για την εύλογη και δίκαιη αξία των συμμετοχών αυτών δεν πρόβλεψε σε υποτίμησή τους διατηρώντας αυτές στις αξίες κτήσης τους καθώς πιστεύει ότι αυτό συμβάλλει στην ορθότερη απεικόνιση της πραγματικής κατάστασης της χρηματοοικονομικής θέσης και περιουσιακής της διάρθρωσης. 6) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2003. Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 109.996,00 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη. 7) Τα υφιστάμενα εμπράγματα

τα βάρη των ακινήτων της Εταιρίας ανέρχονται στο ποσό των € 3.821.716,8. 8) Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την ομόφωνη έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στην οποία εκπροσωπείται το 100% του Καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου».

Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Χρήση 2002

«1) Οι λογαριασμοί του ενεργητικού με στοιχεία ΓΙΙ1 και Γ ΙΙ2 αντιπροσωπεύουν το κόστος κτήσεως μετοχών τεσσάρων ανωνύμων εταιριών, από τις οποίες μια είναι νεοϊδρυθείσα, μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι οποίες δεν ελέγχονται από Ορκωτό - Ελεγκτή. Η εσωτερική λογιστική αξία των μετοχών αυτών με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι συνολικά μικρότερη από την αξία κτήσεώς τους κατά ποσό € 2.200.830,17. 2) Στις απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 300.000 περίπου. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεων για την κάλυψη της ζημίας από την πιθανή μη ρευστοποίησή τους, συνολικού ποσού € 221.237,05».

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσης 2002

«1) Οι εταιρίες οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση είναι οι εξής: α) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και β) ON PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. 2) Στην ενοποίηση δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες: α) ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝ/ΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε. β) Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΓΓΡΑΦΗ ΒΙΝΤΕΟΚΑΣΕΤΩΝ - ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΜΗΧ/ΤΩΝ και ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ - ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ διότι δεν ακούν ουσιώδη επίδραση στα συνολικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. 3) Στην παρούσα χρήση με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της μητρικής Εταιρίας της 27.01.2002 αφενός μεν το μετοχικό κεφάλαιο και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκε σε ευρώ και αφετέρου αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της κατά ποσό € 784.915,77 ι) με κεφαλαιοποίηση ποσού € 197.975,77 από «Διαφορές από Αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων» και β) με καταβολή μετρητών € 586.940,00 και ταυτόχρονη αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών € 0,39 (απόφαση ΕΜ 1001/29.03.2002 Νομ. Ανατολικής Αττικής ΦΕΚ 2626/12.04.2002)».

Χρήση 2003

«1) Οι λογαριασμοί του ενεργητικού με στοιχεία ΓΙΙ1 και ΓΙΙ2 αντιπροσωπεύουν το κόστος κτήσεως μετοχών σε μια νεοϊδρυθείσα εταιρία του εξωτερικού και σε πέντε εταιρίες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τις οποίες η μια ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η εσωτερική λογιστική αξία των μετοχών των εταιριών αυτών με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι συνολικά μικρότερη από την αξία κτήσης κατά ποσό € 3.867.388,72 με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσεως. 2) Στις απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 450.000 περίπου. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεων για την κάλυψη της ζημίας από την πιθανή μη ρευστοποίηση τους συνολικού ποσού € 221.237,07 η οποία κρίνεται επαρκής. 3) Μεταξύ των αποθεμάτων υπάρχουν και ακίνητα αποθέματα ποσού € 50.000 για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης».

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσης 2003

«1) Οι εταιρίες οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση είναι οι εξής: α) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και β) ON PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. 2) Στην ενοποίηση δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες: α) ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝ/ΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε. β) Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΓΓΡΑΦΗ ΒΙΝΤΕΟΚΑΣΕΤΩΝ - ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΜΗΧ/ΤΩΝ και ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ - ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ γ) HOME NET HELLAS δ) Power Music Μουσικές Παραγωγές Ψηφιακές Παραγωγές Εγγραφές Ήχου Α.Ε. ε) η νεοϊδρυθείσα εταιρία Audio Visual Cyprus διότι δεν ασκούν ουσιώδη επίδραση στα συνολικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων».

Χρήση 2004

«Δεν υπάρχουν σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας».

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ενοποιημένου Ισολογισμού Χρήσης 2004

«1) Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση είναι οι εξής: α) «Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας Α.Ε.» β) «On Production Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρία» με ποσοστό συμμετοχής 99% γ) «Power Music Μουσικές Παραγωγές Ψηφιακές Εγγραφές Ήχου Α.Ε.» με ποσοστό συμμετοχής 51% και δ) «Στερ Σέντσουρι Γκρης (Ster Century Greece) Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία Εκμετάλλευσης Κινηματογραφικών Αιθουσών και Επιχειρήσεων Θεάματος και Ψυχαγωγίας Α.Ε.» με ποσοστό συμμετοχής 100%. 2) Στην ενοποίηση δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες α) «Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. Παραγωγή και Εγγραφή Βιντεοκασσετών Εμπορία Ηλεκτρολογικών Μηχανημάτων και Οπτικοακουστικών Υλικών Επεξεργασία Ήχου και Εικόνας» β) «AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.» γ)

«Audio Visual Cyprus» διότι δεν ασκούν ουσιώδη επίδραση στα συνολικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. 3) Τα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσας διότι σ'αυτά περιλαμβάνονται και τα κονδύλια των εταιριών «Power Music Μουσικές Παραγωγές Ψηφιακές Εγγραφές Ήχου Α.Ε.» και «Στερ Σέντσουρι Γκρις (Ster Century Greece) Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία Εκμετάλλευσης Κινηματογραφικών Αιθουσών και Επιχειρήσεων Θεάματος και Ψυχαγωγίας Α.Ε.» που περιελήφθησαν για πρώτη φορά στην ενοποίηση. 4) Η μητρική Εταιρία στην παρούσα χρήση κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν 2065/1992 προέβη σε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης των γηπέδων, των κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων κατά ποσό € 559.123,28 και η αξία των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά € 237.113,07 και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ποσού € 322.010,21 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων Α.ΙΙΙ-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις της χρήσης της μητρικής Εταιρίας υπολογίστηκαν στην αναπροσαρμοσμένη αξία αυτών και είναι μεγαλύτερες κατά ποσό € 30.000 περίπου από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή. 5) Το υπόλοιπο των λογαριασμών «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού € 1.025.028,15 και € 7.127.242,00 αντίστοιχα αντιπροσωπεύουν την αξία κτήσης μετοχών των ανωτέρω εταιριών που δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. 6) Η μητρική Εταιρία με την από 26.05.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση του έκτακτου αποθεματικού κατά ποσό € 2.570.381,40 με έκδοση 1.053.435 κοινών ονομαστικών μετοχών αξίας € 2,44 εκάστης και αφετέρου σε μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 2,44 ανά μετοχή σε € 0,70 ανά μετοχή και σε έκδοση 10.765.402 νέων ονομαστικών μετοχών σε αντικατάσταση των υφιστάμενων. Απόφαση Νομ. Ανατολικής Αττικής ΕΜ 5684/09.07.2004 ΦΕΚ 9514/23.07.2004».

ON PRODUCTIONS A.E.

Χρήση 2002

Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο Πιστοποιητικό Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή -Λογιστή για τη χρήση 2002.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2002

«Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το οικονομικό έτος 2001».

Χρήση 2003

Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο Πιστοποιητικό Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή -Λογιστή για τη χρήση 2003.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2003

«Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2002. Οι Διαφορές φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 35.844 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη».

Χρήση 2004

Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο Πιστοποιητικό Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή -Λογιστή για τη χρήση 2004.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2004

«1) Το κονδύλι του Ισολογισμού με στοιχεία Β2 «Λοιπές Προβλέψεις» αφορά προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σχηματισθείσες σε προηγούμενες χρήσεις και είναι μειωμένες με το ποσό του φόρου που υπολογίστηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του φορολογικού νόμου 3296/14.12.2004. 2) Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2003. Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 38.244 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη. 3) Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσεως αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με εκείνα της παρούσας».

ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)

Χρήση 2004

Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο Πιστοποιητικό Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή -Λογιστή για τη χρήση 2004.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2004

«1. Στην παρούσα χρήση το Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε ως εξής: 1) (α) Με την από 08.04.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με καταβολή μετρητών συνολικού ποσού € 290.565 (Αποφ. Νομ. Ανατ. Αττικής ΕΜ3080/14.06.2004 ΦΕΚ 7527/28.06.2004) (β) Με την από 03.09.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων με συγχώνευση δι' απορροφήσεως σύμφωνα με σχετικές διατάξεις του Ν 2166/93 της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.» κατά ποσό € 6.900.000 με εισφορά του εταιρικού κεφαλαίου της απορροφούμενης και

κατά το ποσό € 8,90 με καταβολή μετρητών (Αποφ. Νομ. Αθηνών 324333/04 ΦΕΚ 12328/05.10.2004). 2) Με την από 25.07.2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν 2166/93 της εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (Ster Century Greece) Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία Εκμετάλλ. Κινημ/κων Αιθουσών και Επιχειρήσεων Θεάματος και Ψυχαγωγίας Α.Ε.» (Αποφ. Νομ. Ανατολικής Αττικής ΕΜ7370/06.08.2004 ΦΕΚ 11002/03.09.2004). Από τη συγχώνευση προέκυψε Υπεραξία ποσού € 7.469.697,25 που εμφανίζεται στο κονδύλιο του ισολογισμού με στοιχεία Γ12 για την οποία αποφασίσθηκε να μην διενεργηθεί απόσβεση στην παρούσα χρήση διότι το όφελος θα προκύψει στις επόμενες χρήσεις. 3) Με την από 25.07.2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων η επωνυμία της εταιρίας «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜ/ΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» έγινε ως εξής: «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜ/ΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.» (Αποφ. Νομ. Αττικής 7378/30.08.2004 ΦΕΚ11002/03.09.2004). 4) Οι εταιρίες οι οποίες περιλαμβάνονται στη συγχώνευση έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003, εκτός από την απορροφούσα εταιρία η οποία έχει ελεγχθεί μέχρι 30.06.2003. Οι προκύψασες διαφορές φορολογικού ελέγχου συνολικού ποσού € 77.076,25 έχουν επιβαρύνει τα προς διάθεση αποτελέσματα. 5) Τα κονδύλια της παρούσης χρήσεως δεν είναι συγκρίσιμα με εκείνα της προηγούμενης διότι στην παρούσα χρήση περιλαμβάνονται τα οικονομικά στοιχεία των απορροφηθέντων εταιριών α) «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜ/ΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ και ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.» και β) «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.» 6) Μετά την από 10 Φεβρουαρίου 2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων με την οποία αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων ποσού € 3.610.167,40 δεν συντρέχει περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του ΚΝ 2190/1920».

POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Χρήση 2004

Δεν υφίστανται παρατηρήσεις στο Πιστοποιητικό Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για τη χρήση 2004.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού Χρήσης 2004

«1) Σύμφωνα με την από 20.12.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας απεφασίσθη η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία θα ολοκληρωθεί στην επόμενη χρήση κατά € 135.010,00 με την έκδοση 4.600 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 η κάθε μία. 2) Το υπόλοιπο του λογαριασμού Γ.ΙΙΙ.1. «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία αποτιμώσεως μετοχών σε δύο ανώνυμες εταιρίες που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Λογιστή εκ των οποίων η μία είναι νεοϊδρυθείσα και έχει υπερδωδεκάμηνη χρήση. 3) Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2003. Οι προκύψασες διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσού € 18.313 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη χρήσεως. 4) Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις που σχηματίστηκαν σε προηγούμενες χρήσεις είναι μειωμένες με το ποσό του φόρου που υπολογίστηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του φορολογικού νόμου 3296/14.12.2004».

Αποτελέσματα Φορολογικών Ελέγχων Εκδότριας Εταιρίας

Η Εκδότρια έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λπ.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1993 - 1998 διενεργήθηκε από το ΕΘ.Ε.Κ. (Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο) εντός της χρήσης 1999. Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1993 - 1998 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 737.468,61 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 27.408,27. Από το σύνολο των παραπάνω φόρων, € 27.408,27 καταβλήθηκε στο σύνολό του το Φεβρουάριο του 1999 ποσό € 26.037,86 με έκπτωση 5%. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις των χρήσεων 1993 - 1998 λογιστικοποιήθηκαν στην χρήση 1999 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1993 - 1998, έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές *	60.289,70	89.388,05	121.896,88	206.524,02	130.196,52	129.173,45	737.468,61
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	-	-	-	-	-	24.341,27	24.341,27
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	-	-	-	-	-	3.067,00	3.067,00
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	-	-	-	-	-	27.408,27	27.408,27

* Μετά από το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρίας και του ΕΘ.Ε.Κ.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1999 - 2002 διενεργήθηκε από το ΕΘ.Ε.Κ. εντός του 2003. Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 - 2002 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 568.669 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος οι οποίοι, μαζί με τα σχετικά πρόστιμα, τις προσαυξήσεις και τους λοιπούς φόρους, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 240.680. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις των χρήσεων 1999 - 2002 επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003.

Σύμφωνα και με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου, η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις χρήσεις μέχρι και το 2002 και οι διαφορές που προέκυψαν έχουν επηρεάσει, μέσω του πίνακα διάθεσης τα αποτελέσματα προς διάθεση της χρήσης 2003. Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις προαναφερόμενες χρήσεις έχουν καταστεί οριστικές. Επιπλέον σημειώνεται ότι ο φορολογικός έλεγχος, πέραν από τις διαφορές φόρου που βεβαίωσε, έκρινε ως ακριβή και ειλικρινή τα βιβλία της Εκδότριας.

Αναλυτικότερα, οι κατά τη χρήση λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1999 - 2002, έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές *	82.422	95.390	149.053	241.804	568.669
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	33.324	38.387	56.126	84.835	212.671
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	8.997	6.910	5.051	3.818	24.776
Φόρος Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας	3.233	-	-	-	3.233
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	45.554	45.297	61.178	88.653	240.680

* Μετά από το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρίας και του ΕΘ.Ε.Κ.

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

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

(ποσά σε €)	2003	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές *	300.159,25	300.159,25
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	105.259,58	105.259,56
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	4.736,68	4.736,68
Φόρος Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας	-	-
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	109.996,26	109.996,24

* Μετά από το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρίας και του ΕΘ.Ε.Κ.

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

Με την υπ' αριθμ. 2877/31.05.2005 αίτησή της, η Εκδότρια Εταιρία αιτήθηκε την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τη διαχειριστική χρήση 2004 προς το ΕΘ.Ε.Κ. Αθηνών.

Αποτελέσματα Φορολογικών Ελέγχων θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E.

Η θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λπ.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1994 - 1995 (πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση) έως 1997, ο οποίος διενεργήθηκε από το Π.Ε.Κ. (Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο) Αθηνών τη χρήση 1999 προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 266.166,01 για τις οποίες επεβλήθησαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 131.657,74. Από το σύνολο των παραπάνω φόρων φορολογικού ελέγχου της ON PRODUCTIONS A.E., ποσού € 131.657,74, καταβλήθηκε μέχρι το Μάρτιο του 2000 ποσό € 102.857,60, ενώ το υπόλοιπο ποσό, ύψους € 28.800,13 καταβλήθηκε σε 3 μηνιαίες δόσεις μέχρι τον Ιούνιο 2000. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις των χρήσεων 1994 - 1995 έως 1997 λογιστικοποιήθηκαν στην χρήση 1999 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Αναλυτικότερα, οι κατά χρήση λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον τακτικό φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1994 / 1995 έως 1997, έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	1994 / 1995 *	1996	1997	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	88.066,91	58.583,68	119.515,42	266.166,01
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	35.226,76	23.433,47	47.806,17	106.466,40
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	12.109,52	8.420,71	4.661,10	25.484,81
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	47.336,28	31.854,18	52.467,27	131.657,74

* Αφορά τη διαχειριστική περίοδο 07.02.1994 - 31.12.1995.

Επίσης, εντός του 2000, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος στην ON PRODUCTIONS A.E. από το Π.Ε.Κ. Αθηνών για τη χρήση 1998, ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών κτλ.), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Από το φορολογικό έλεγχο της χρήσης 1998 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 156.750,02, για τις οποίες επεβλήθησαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 85.433,14. Το σύνολο των παραπάνω φόρων ποσού € 85.433,14, από τον Απρίλιο του 2000 μέχρι τον Απρίλιο 2001. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις της χρήσης 1998 λογιστικοποιήθηκαν στην χρήση 2000 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης. Οι λογιστικές διαφορές που διαπιστώθηκαν καθώς και οι αναλογούντες φόροι, πρόστιμα και προσαυξήσεις, αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε €)	1998
Λογιστικές Διαφορές	156.750
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	62.709
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	12.416
Φ.Π.Α. και Λοιποί Φόροι	10.308
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	85.433

Εντός του 2002, η εταιρία ελέγχθηκε φορολογικά για τις χρήσεις 1999 - 2001 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών κτλ.), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 - 2001, ο οποίος διενεργήθηκε από το Π.Ε.Κ. Αθηνών προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 140.014,25 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 74.548,36. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1999 - 2001 λογιστικοποιήθηκαν την χρήση 2002 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Αναλυτικότερα, οι κατά χρήση λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον τακτικό φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1999 - 2001, έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	1999	2000	2001	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	32.575	38.298	69.141	140.014
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	13.030	15.319	25.927	54.276
Φ.Π.Α. και Λοιποί Φόροι	1.285	700	12.528	14.513
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	2.834	1.953	972	5.759
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	17.149	17.972	39.427	74.548

Εντός του 2003, η εταιρία ελέγχθηκε φορολογικά για τη χρήση 2002 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών κτλ.), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Κατά το φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2002, ο οποίος διενεργήθηκε από το Π.Ε.Κ. Αθηνών προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 98.000 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 35.844.

Με το ανωτέρω ποσό επιβαρύνθηκαν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2003. Τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2002 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

(ποσά σε €)	2002
Λογιστικές Διαφορές	98.000
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	34.300
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	1.544
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	35.844

Εντός του 2004, η εταιρία ελέγχθηκε φορολογικά για τη χρήση 2003 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών κτλ.), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Κατά το φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2003, ο οποίος διενεργήθηκε από το ΕΘ.Ε.Κ. προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 104.561,98 για τις οποίες επεβλήθησαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 38.244.

Με το ανωτέρω ποσό επιβαρύνθηκαν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

(ποσά σε €)	2003
Λογιστικές Διαφορές	104.561,98
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	36.596,69
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	1.646,85
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	38.243,64

Το ποσό των € 38 χιλ. καταβλήθηκε σε πέντε μηνιαίες δόσεις αρχής γενομένης από την 25.10.2004. Το ποσό της μηνιαίας δόσης ανερχόταν σε € 8 χιλ. περίπου.

Με την υπ' αριθμ. 2876/31.05.2005 αίτησή της, η ON PRODUCTIONS A.E. αιτήθηκε την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για την διαχειριστική χρήση 2004 προς το ΕΘ.Ε.Κ. Αθηνών.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ) *

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λ.π.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 04.04.2000 - 31.12.2001 διενεργήθηκε από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο (Π.Ε.Κ.) Αθηνών, εντός της χρήσης 2002. Κατά τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 04.04.2000 - 31.12.2001 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 358.044,90 για τις οποίες επιβλήθηκαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των €31.066.

* Η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. συγχωνεύθηκε δια απορροφήσεως από την εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε (νυν STER CINEMAS A.E.) (Αποφ.Νομ. Ανατολικής Αττικής ΕΜ 7370/06.08.2004 ΦΕΚ 11002/03.09.2004).

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τη χρήση 04.04.2000 - 31.12.2001 έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	04.04.2000 - 31.12.2001
Λογιστικές Διαφορές	358.044,90
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	19.588
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	11.478
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	31.066

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις της χρήσης 04.04.2000-31.12.2001 λογιστικοποιήθηκαν τη χρήση 2002 και επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002 και 2003 διενεργήθηκε από το Π.Ε.Κ. Θεσσαλονίκης, εντός της χρήσης 2004. Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002 και 2003 (01.01 - 31.08.2003) προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 156.522,11 για τις οποίες επιβλήθηκαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 62.029,89.

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2002 και 2003 (01.01.2003 - 31.08.2003) έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2002	2003 (01.01.2003 - 31.08.2003)
Λογιστικές Διαφορές	99.879,33	56.642,78
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	33.907,77	19.824,98
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	7.999,77	297,37
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	41.907,54	20.122,35

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις για τις χρήσεις 2002 και 2003 λογιστικοποιήθηκαν τη χρήση 2004 και επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. (ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ) *

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λπ.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 16.05.2001 - 31.12.2001 και 01.01.2002 - 31.12.2002 διενεργήθηκε από το Π.Ε.Κ. Αθηνών, εντός της χρήσης 2003 και ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 διενεργήθηκε εντός της χρήσης 2004. Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 16.05.2001 - 31.12.2001, 01.01 - 31.12.2002 και 01.01.2002 - 31.12.2003 δεν προέκυψαν διαφορές φόρου καθώς η εταιρία ήταν ζημιόγonos. Οι μόνες διαφορές αφορούσαν σε Φ.Π.Α. και λοιπούς φόρους.

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2002 και 2003 έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	16.05.2001 - 31.12.2002	2003
Λογιστικές Διαφορές	0,00	0,00
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	22.122,00	75.265,00
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	22.122,00	75.265,00

* Η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. συγχωνεύθηκε δια απορροφήσεως από την εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. (νυν STER CINEMAS Α.Ε.) (Αποφ. Νομ. Αθηνών 324333/04 ΦΕΚ 12328/05.10.2004).

**ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (νυν STER CINEMAS Α.Ε. και πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)
(ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ)**

Η απορροφώσα εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (νυν STER CINEMAS Α.Ε.), έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις χρήσεις μέχρι και τη χρήση 2003. Ο έλεγχος των χρήσεων 1995 - 2000 περατώθηκε μέσα στη χρήση 2001 επηρεάζοντας τα διανεμόμενα αποτελέσματα της εν λόγω χρήσης. Ο έλεγχος των χρήσεων 2001 και 2002 περατώθηκε μέσα στη χρήση 2003 ενώ ο έλεγχος για τη χρήση 2003, περατώθηκε μέσα στη χρήση 2004 και οι διαφορές που προέκυψαν επηρέασαν τα διανεμόμενα αποτελέσματα της χρήσης της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (νυν STER CINEMAS Α.Ε.).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των διαφορών φορολογικού ελέγχου των προσαυξήσεων και των προστίμων για τις χρήσεις 1994/1995 έως 1999/2000:

(ποσά σε €)	01.07.1994- 30.06.1995	01.07.1995- 30.06.1996	01.07.1996- 30.06.1997	01.07.1997- 30.06.1998	01.07.1998- 30.06.1999	01.07.1999- 30.06.2000	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	-	3.522	14.225	35.354	12.351	10.837	76.289
Διαφορές Φόρου	-	1.409	5.690	14.111	4.940	4.335	30.485
Προσαυξήσεις	-	352	4.609	8.382	1.867	702	15.912
Πρόστιμα	147	3.919	147	-	-	-	4.213
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	147	5.680	10.446	22.492	6.808	5.037	50.610

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των διαφορών φορολογικού ελέγχου των προσαυξήσεων και των προστίμων για τις χρήσεις 2000/2001 έως 2001/2002:

(ποσά σε €)	01.07.2000 - 30.06.2001	01.07.2001 - 30.06.2002	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	38.099	33.595	71.695
Διαφορές Φόρου	13.335	11.758	25.093
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	13.335	11.758	25.093

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των διαφορών φορολογικού ελέγχου των προσαυξήσεων και των προστίμων για την χρήση 2002/2003:

(ποσά σε €)	01.07.2002 - 30.06.2003	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	64.644,00	64.644,00
Διαφορές Φόρου	22.626,00	22.626,00
Προσαυξήσεις	1.629,00	1.629,00
Πρόστιμα	334	334
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	24.589,00	24.589,00

Κατά τη χρήση 2005, η εταιρία ελέγχθηκε φορολογικά και για την περίοδο 01.07 - 31.12.2003 από την Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. Αθηνών. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των φόρων φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν:

(ποσά σε €)	01.07.2003 - 31.12.2003	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	11.155,81	11.155,81
Διαφορές Φόρου	3.904,53	3.904,53
Προσαυξήσεις	702,81	702,81
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	4.607,53	4.607,53

Οι φορολογικοί έλεγχοι για όλες τις χρήσεις που πραγματοποιήθηκαν και περατώθηκαν μέχρι και τη χρήση 2003 έχουν επηρεάσει τα διανεμόμενα αποτελέσματα και τα έκτακτα και ανόργανα κονδύλια αντίστοιχα της χρήσης ή των χρήσεων στις οποίες περατώθηκαν.

Οι φορολογικοί έλεγχοι που περατώθηκαν μέσα στη χρήση 2004 έχουν επηρεάσει τα διανεμόμενα αποτελέσματα και τα έκτακτα κονδύλια της ελεγχόμενης χρήσης.

Τέλος, ο έλεγχος της περιόδου 01.07.2003 - 31.12.2003 περατώθηκε μέσα στη χρήση 2005 και θα επηρεάσει τα αποτελέσματα της εν λόγω χρήσης.

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, η ελεγχόμενη χρήση 2004 είναι η μόνη χρήση που δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά. Ωστόσο, εξαιτίας του ότι η εταιρία εμφανίζει φορολογικές ζημιές για τη χρήση εκτιμάται ότι δεν θα προέκυπταν ουσιώδεις διαφορές από ένα ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο, καθώς αυτές θα περιορίζονταν σε διαφορές λοιπών φόρων, εκ των οποίων ο Φ.Π.Α. είναι χρεωστικός και μεταφέρεται προς συμψηφισμό ενώ και ιστορικά οι διαφορές για λοιπές φορολογίες και Κ.Ν.Τ.Χ. ανέρχονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Με την υπ' αριθμ. 2878/31.05.2005 αίτησή της, η STER CINEMAS A.E. (ηρώων ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.) αιτήθηκε την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για την διαχειριστική χρήση 2004 προς το ΕΘ.Ε.Κ. Αθηνών.

POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στο προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόρο μισθωτών υπηρεσιών κ.λπ.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειδικρινή και ακριβή.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1993 - 2001 διενεργήθηκε από την Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Β.Ε. Αθηνών εντός της χρήσης 2002. Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1993 - 2001 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 157.524,49 για τις οποίες επιβλήθηκαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και προσαυξήσεις, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 73.746,00. Αναλυτικότερα, οι κατά χρήση λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1998 - 2001 έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	10.863	13.341	14.530	13.212	14.663	15.412	14.969	31.869	28.665	157.524
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	3.802	4.669	5.086	4.624	5.132	5.394	5.239	11.978	10.705	56.629
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	2.687	1.970	1.859	1.657	2.440	2.079	1.548	2.045	562	16.847
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	6.489	6.639	6.945	6.281	7.572	7.473	6.787	14.023	11.267	73.476

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1993 - 2001 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2002 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2002 διενεργήθηκε από την Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Β.Ε. Αθηνών εντός της χρήσης 2003. Κατά τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2002 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 22.009,69 για τις οποίες επιβλήθηκαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και προσαυξήσεις, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 8.166,00.

Αναλυτικότερα, οι λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τη χρήση 2002 έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2002	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	22.009,69	22.009,69
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	7.703,00	7.703,00
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	463	463
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	8.166,00	8.166,00

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2002 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2003 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 διενεργήθηκε από την Δ.Ο.Υ Φ.Α.Β.Ε. Αθηνών εντός της χρήσης 2004. Κατά τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2003 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 45.028,00 για τις οποίες επιβλήθηκαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και προσαυξήσεις, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 18.313,00.

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

(ποσά σε €)	2003	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές Διαφορές	45.028	45.028
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	15.760	15.760
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	2.553	2.553
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	18.313	18.313

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Με την υπ' αριθμ. 4178/31.05.2005 αίτησή της, η POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. αιτήθηκε την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για την διαχειριστική χρήση 2004 προς το Π.Ε.Κ. Αθηνών.

Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1993 - 2000 διενεργήθηκε από το Π.Ε.Κ. Αθηνών εντός της χρήσης 2002. Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1993 - 2000 προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 201.093,93 για τις οποίες επιβλήθηκαν στην εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και προσαυξήσεις, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 285.790,64.

Αναλυτικότερα, οι κατά χρήση λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1993 - 2000 έχουν ως εξής:

(ποσό σε €)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	ΣΥΝΟΛΟ
Λογιστικές									
Διαφορές	40.859,16		25.531,91	20.836,39	24.064,56	35.509,90	27.292,74	26.999,27	201.093,93
Φόροι									
Φορολογικού									
Ελέγχου	-	84.244,47	21.890,31	11.093,18	13.091,12	23.408,13	15.633,28	13.132,44	182.492,93
Πρόστιμα και									
Προσαυξήσεις	4.542,92	83.373,49	2.164,08	4.171,66	3.227,92	4.184,64	1.595,00	38,00	103.297,71
Συνολική									
Φορολογική									
Επιβάρυνση	4.542,92	167.617,96	24.054,39	15.264,84	16.319,04	27.592,77	17.228,28	13.170,44	285.790,64

Από το σύνολο των παραπάνω φόρων, ποσό € 120.688,65 καταβλήθηκε το 2002, ποσό € 126.261,16 καταβλήθηκε το 2003 και ποσό € 38.840,19 καταβλήθηκε το 2004.

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις των χρήσεων 1993 - 2000 λογιστικοποιήθηκαν τη χρήση 2002 και επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

Σύμφωνα με το από 15.02.2005 εκκαθαριστικό σημείωμα περαίωσης έχει κλείσει φορολογικά για τις χρήσεις 2001 και 2002 και οι διαφορές φορολογικού ελέγχου διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 16.427,52 και € 15.549,80 αντίστοιχα. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου θα επιβαρύνουν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2005.

Με το υπ' αριθμ 703/28.01.2005 πρωτόκολλο, η εταιρία κατέθεσε αίτηση προς το Π.Ε.Κ. Πειραιά, προκειμένου αυτό να προβεί στην διενέργεια τακτικού ελέγχου για το οικονομικό έτος 2004.

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, οι ενδεχόμενες διαφορές για τις δυο φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις έχουν ως εξής:

Χρήση 2003: € 23.300,00 περίπου

Χρήση 2004: € 23.000,00 περίπου

HOME NET HELLAS A.E.

Η εταιρία HOME NET HELLAS A.E., έχει κλείσει φορολογικά για τα οικονομικά έτη 2001, 2002 και 2003 με το σύστημα της περαίωσης. Από το έλεγχο προέκυψαν οφειλές ύψους € 12.916,41 οι οποίες αναλύονται ανά χρήση ως εξής:

(ποσά σε €)	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ
2000	1.215,81
2001	6.365,30
2002	5.335,30
μείον εφάπαξ 5%	645,82
ΣΥΝΟΛΟ	12.270,59

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου θα λογιστικοποιηθούν εντός της χρήσης 2004.

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, οι ενδεχόμενες διαφορές για την φορολογικά ανέλεγκτη χρήση 2003 διαμορφώνεται στο ποσό των € 10.800 περίπου.

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., σύμφωνα με το απογραφικό δελτίο περαίωσης με ημερομηνία 24.01.2005 έχει κλείσει φορολογικά για τη χρήση 2002. Από το έλεγχο προέκυψαν οφειλές ύψους € 54.221,80.

Η εταιρία κατέβαλε ποσό πράξης αποδοχής φόρων περαίωσης ύψους € 5.442,18. Το υπολειπόμενο ποσό ύψους € 48.799,62, σύμφωνα με την κατάσταση οφειλόμενων ποσών θα καταβληθεί σε 18 δόσεις με ελάχιστο ποσό δόσης ύψους € 2.711,09. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου θα λογιστικοποιηθούν εντός της χρήσης 2005.

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., με το υπ' αριθμ. 290/20.01.2005 κατέθεσε αίτηση προς το ΕΘ.Ε.Κ. προκειμένου αυτό να προβεί στην διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τη χρήση 01.01.2003 - 31.12.2003.

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, οι ενδεχόμενες διαφορές για τις δυο φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις έχουν ως εξής:

Για τη χρήση 2003: € 130.000,00

Για τη χρήση 2004: € 127.000,00

A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνεται ότι η εταιρία δεν έχει ιστορικό φορολογικών ελέγχων, ενώ η χρήση του 2004 είναι η δεύτερη μόλις χρήση λειτουργίας της. Η πρώτη της χρήση ήταν υπερδωδεκάμηνη καλύπτοντας την περίοδο από 05.04.2002 έως 31.12.2003. Η εταιρία και για τις δυο χρήσεις είχε λογιστικές ζημιές οι οποίες δεν εξετάστηκε κατά πόσο είναι και φορολογικές. Από την πλευρά του, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής δεν μπορεί στην παρούσα φάση να προσδιορίσει ενδεχόμενες διαφορές.



ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

2.1. Γενικά

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας στις συνεδριάσεις της 28ης Μαρτίου 2000, της 28ης Αυγούστου 2000, της 28ης Δεκεμβρίου 2000, της 28ης Απριλίου 2001, της 3ης Μαρτίου 2003, της 27ης Μαΐου 2004, της 6ης Σεπτεμβρίου 2004, της 4ης Φεβρουαρίου 2005 και της 31 Μαΐου 2005 αποφάσισαν ομόφωνα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 31.05.2005 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων των από 28.03.2000, 28.08.2000, 28.12.2000, 28.04.2001, 03.03.2003, 27.05.2004, 06.09.2004 και 04.02.2005 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων πλην της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 31.05.2005, αποφάσισε μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

- ◆ Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 2.835.000 με την έκδοση 4.050.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,70 ανά μετοχή. Η αύξηση θα πραγματοποιηθεί κατά:
 - € 2.835.000,00 με Δημόσια Εγγραφή και την έκδοση 4.050.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,70 έκαστη, στο ευρύ επενδυτικό κοινό σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985 όπως ισχύει και την απόφαση 2063/19.1.1999 του ΥΠ.ΕΘ.Ο.
- ◆ Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων στην ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- ◆ Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας περί μετοχικού κεφαλαίου.
- ◆ Αποφασίστηκε η έκδοση νέων μετοχών και η ακύρωση των παλαιών μετοχών μετά την επιστροφή τους και την αποϋλοποίηση αυτών (παλαιών και νέων) σύμφωνα με την Χρηματιστηριακή Νομοθεσία μετά την εισαγωγή της εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- ◆ Παροχή εξουσιοδότησης προς το Δ.Σ. της Εταιρίας όπως αυτό προβεί σε όλες της απαιτούμενες ενέργειες για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών να επιλέξει συναναδόχους έκδοσης και να διαπραγματευτεί και καθορίσει το εύρος των τιμών διάθεσης των νέων μετοχών σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο.

Επιπρόσθετα, οι μέτοχοι της Εταιρίας («οι Παλαιοί Μέτοχοι») δεσμεύτηκαν να προβούν σε πώληση 450.000 υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών («οι Προσφερόμενες Μετοχές») κυριότητάς τους. Ειδικότερα, η μέτοχος εταιρία «STONEMAN HOLDINGS LTD» θα διαθέσει 225.000 μετοχές και η μέτοχος εταιρία «CHARONIA HOLDINGS LTD» θα διαθέσει 225.000 μετοχές. Οι μετοχές αυτές θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Οι προσφερόμενες υφιστάμενες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 10% του συνόλου των μετοχών που διατίθενται. Οι προσφερόμενες 450.000 υφιστάμενες μετοχές θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή στην τιμή διάθεσης, όπως αυτή ορίζεται παρακάτω.

Η Τιμή Προσφοράς των προσφερόμενων κοινών ονομαστικών μετοχών (υφιστάμενων και νέων) θα προσδιορισθεί μέσω της διαδικασίας Υποβολής Ανταγωνιστικών Προσφορών (Βιβλίου Προσφορών - Bookbuilding), που θα εφαρμοστεί στο μέρος της Δημόσιας Εγγραφής που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές.

Η Τιμή Προσφοράς θα βρίσκεται εντός ενός δεσμευτικού εύρους τιμών, η ανώτατη τιμή του οποίου δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 15%. Το εύρος τιμών θα προσδιορισθεί το αργότερο την προηγούμενη της έναρξης της Δημόσιας Εγγραφής και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Προσφοράς θα βρίσκεται μεταξύ του ανώτατου και του κατώτατου ορίου του προαναγγελθέντος εύρους τιμών. Η Τιμή Προσφοράς θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές (θεσμικούς - μη θεσμικούς) που θα συμμετάσχουν στην διάθεση των μετοχών με Δημόσια Προσφορά.

Η Τιμή Προσφοράς των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο εντός του ανακοινωθέντος εύρους τιμών και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. το αργότερο την επόμενη μέρα μετά τη λήξη της Δημόσιας Εγγραφής και πριν την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών της ημέρας εκείνης όπως προβλέπεται από το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85 όπως ισχύει.

Από τις προς διάθεση μετοχές (υφιστάμενες και νέες), οι 4.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές θα διατεθούν στο κοινό με Δημόσια Προσφορά.

Το σύνολο των εσόδων από τη διάθεση του συνόλου των Προσφερόμενων Υφιστάμενων Μετοχών μέσω Δημόσιας Εγγραφής στο ευρύ επενδυτικό που αντιστοιχεί σε 450.000 μετοχές, θα αποδοθεί στους Παλαιούς Μετόχους μετά την αφαίρεση των σχετικών εξόδων.

Το σύνολο των νέων μετοχών που θα διατεθεί στο κοινό με Δημόσια Προσφορά (υφιστάμενες και νέες) αντιστοιχεί στο 30,37% επί του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας. Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρίας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Μονάδα διαπραγμάτευσης θα αποτελούν οι δέκα μετοχές.

Οι νέες αυτές μετοχές μαζί με τις υφιστάμενες, θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς των Δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων.

Σημειώνεται ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών, που αποφασίσθηκε με την από 31.05.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετοχών της Εταιρίας τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Μετά την παραπάνω αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας διαμορφώνεται ως εξής:

	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΕΙΔΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
Υφιστάμενες Μετοχές	10.765.402	Κοινές Ονομαστικές	€0,70
Έκδοση Νέων Μετοχών:	4.050.000	Κοινές Ονομαστικές	€0,70
• Με Δημόσια Προσφορά	4.050.000	Κοινές Ονομαστικές	€0,70
Πώληση Υφισταμένων Μετοχών	450.000	Κοινές Ονομαστικές	€0,70
Σύνολο Μετοχών προς Διάθεση	4.500.000	Κοινές Ονομαστικές	€0,70
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	14.815.402	Κοινές Ονομαστικές	€0,70

2.2. Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών

Ο Κύριος Ανάδοχος και η Εταιρία σχεδιάζουν να πραγματοποιήσουν παρουσιάσεις σε υποψήφιους αναδόχους και θεσμικούς επενδυτές (pre marketing), με στόχο τον αντικειμενικό προσδιορισμό του εύρους της τιμής διάθεσης των μετοχών. Σημειώνεται ότι για τη διάθεση των μετοχών και την οριστικοποίηση της Τιμής Προσφοράς του συνόλου των νέων μετοχών που θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό θα ακολουθηθεί η διαδικασία του βιβλίου προσφορών (διαδικασία Bookbuilding).

2.2.1 Τιμή Προσφοράς

Η Τιμή Προσφοράς των Μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο εντός του ανακοινωθέντος εύρους τιμών και θα αναγγελθεί από αυτόν το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς πριν από την ώρα έναρξης της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών της ημέρας εκείνης όπως προβλέπεται από το άρθρο 4 του Π.Δ. του 348/1985 όπως ισχύει και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η Τιμή Προσφοράς θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές (θεσμικοί, ιδιώτες – μη θεσμικοί) που θα συμμετάσχουν στη Δημόσια Προσφορά.

Η Τιμή Προσφοράς θα καθοριστεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλουν οι θεσμικοί επενδυτές στο Βιβλίο Υποβολής Προσφορών (διαδικασία Bookbuilding). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Εγγραφής που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των ιδιωτών επενδυτών.

Οι θεσμικοί επενδυτές θα υποβάλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων, για μετοχές της Εκδότριας Εταιρίας εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα οριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με το Π.Δ. 348/1985 όπως ισχύει, το αργότερο την προτεραιότητα της

έναρξης της περιόδου των εγγραφών, και θα γνωστοποιηθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους δεν θα είναι μεγαλύτερη από 15% από την κατώτατη τιμή του εύρους.

Κατά την περίοδο που προηγείται της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών (pre-marketing) ο Κύριος Ανάδοχος υποχρεούται να λάβει ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό θεσμικών επενδυτών οι οποίοι καλύπτουν σημαντικό τμήμα της αγοράς ώστε να είναι σε θέση να προσδιορίσει σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, την τιμή που θα ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς.

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών θα διαρκέσει από την πρώτη έως και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Οι προσφορές των θεσμικών επενδυτών μπορεί να περιλαμβάνουν, εναλλακτικά:

- ◆ Τον αριθμό μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής, στην τιμή έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία.
- ◆ Τη συνολική αξία των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει, ανεξαρτήτως τιμής έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία.
- ◆ Τον αριθμό των μετοχών ή τη συνολική αξία και την ανώτατη τιμή που επιθυμεί να καταβάλει ανά μετοχή, και
- ◆ Μέχρι τρεις εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, με δύο (κατ' ελάχιστο) ή τρεις (το μέγιστο) ανώτατες τιμές ανά μετοχή, μία για κάθε αριθμό μετοχών.

Οι προσφορές που θα υποβάλουν οι θεσμικοί επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Βιβλίο Προσφορών που θα διαχειρίζεται ο Κύριος Ανάδοχος για το σκοπό του προσδιορισμού της ζητούμενης ποσότητας σε εναλλακτικές τιμές, καθώς και του συνολικού αριθμού των ζητούμενων μετοχών.

Καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας του Βιβλίου Προσφορών οι θεσμικοί επενδυτές θα μπορούν να τροποποιούν τις προσφορές τους. Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης προσφορών από τους Αναδόχους.

Το Βιβλίο Προσφορών θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου της Δημόσιας Εγγραφής (ώρα 16:00), οπότε όλες οι προσφορές όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή θεωρούνται οριστικές.

Την επόμενη μέρα της λήξης της Δημόσιας Εγγραφής θα γίνει προσδιορισμός της τιμής πώλησης των μετοχών, που θα είναι κοινή για όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία, καθώς και η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές.

Η τελική τιμή προσφοράς καθορίζεται και αναγγέλλεται από τον Κύριο Ανάδοχο σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4, παρ. 2 του Π.Δ. 348/85.

Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Προσφοράς των προσφερόμενων με τη Δημόσια Προσφορά μετοχών θα οριστεί μεταξύ του ανώτατου και του κατώτατου ορίου του προαναγγελθέντος εύρους τιμών.

2.2.2 Διαδικασία Διάθεσης με Δημόσια Προσφορά

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω των Αναδόχων από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή ευρεία διασπορά των νέων μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ' αριθμ. 6/306/22.6.2004 (ΦΕΚ 1029/9.7.2004) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα αποτελεί ο τίτλος των 10 μετοχών. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μια (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης, (δηλαδή για 10 μετοχές) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλ. 20, 30, 40, κ.λπ. μετοχές). Ανώτατο όριο εγγραφής κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της αξίας της έκδοσης με Δημόσια Προσφορά, δηλαδή 4.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στην Δημόσια Προσφορά πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτήσουν. Ο Κωδικός Αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής. Επίσης, οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν τον Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν, συμπληρώνοντας τον Κωδικό τους Αριθμό στην αίτηση εγγραφής. Στην περίπτωση κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιθυμεί να ορίσει Χειριστή, στην αίτηση εγγραφής πρέπει να αναγράφεται ο Κωδικός Αριθμός του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (999), προκειμένου οι μετοχές του να μεταφερθούν στον Ειδικό Λογαριασμό της Μερίδας του, ο οποίος τελεί υπό τον αποκλειστικό χειρισμό του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Συνιστάται πάντως στους Επενδυτές να ορίζουν Χειρι-

στή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν την μεταφορά των μετοχών τους στον Ειδικό Λογαριασμό προκειμένου να μπορούν αμέσως μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν.

Εφιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι αν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο Κωδικός Αριθμός της Μεριδας Επενδυτή, ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο Κωδικός Αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Οι αιτήσεις εγγραφής θα υποβάλλονται στα καταστήματα των αναδόχων τραπεζών, εταιριών παροχής επενδυτικών συμβουλών και χρηματιστηριακών εταιριών. Από τα ίδια καταστήματα, τα γραφεία του Χ.Α. και τα γραφεία του Κυρίου Αναδόχου και Συμβούλου Έκδοσης ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., θα γίνεται και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών, τα καταστήματα των αναδόχων τραπεζών, τα ονόματα των εταιριών παροχής επενδυτικών συμβουλών και των χρηματιστηριακών εταιριών που θα δέχονται τις αιτήσεις θα ανακοινωθούν έγκαιρα στον τύπο.

Αν μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς, διαπιστωθούν περισσότερες τις μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Κυρίου Αναδόχου, ως ενιαία εγγραφή και θα ισχύουν οι σχετικοί με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγραφών, περιορισμοί.

Η ενημέρωση των επενδυτών για την Δημόσια Προσφορά θα γίνει μέσω της δημοσίευσης της ανακοίνωσης - πρόσκλησης προς το επενδυτικό κοινό, η οποία θα περιλαμβάνει, κατ' ελάχιστο, περιεχόμενο, τα προβλεπόμενα της εγκυκλίου υπ. Αφ. 21/22.06.2004.

Διαδικασία Διάθεσης σε Θεσμικούς Επενδυτές

Η διαδικασία υποβολής προσφορών των Θεσμικών Επενδυτών θα διαρκέσει από την πρώτη έως και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι προσφορές των θεσμικών επενδυτών θα πραγματοποιηθούν μέσω των Αναδόχων και μπορούν να περιλαμβάνουν, εναλλακτικά:

- ♦ Τον αριθμό μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής, στην τιμή έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία.
- ♦ Τη συνολική αξία των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει, ανεξαρτήτως τιμής έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία.
- ♦ Τον αριθμό των μετοχών ή τη συνολική αξία και την ανώτατη τιμή που επιθυμεί να καταβάλει ανά μετοχή, και
- ♦ Μέχρι τρεις εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, με δύο (κατ' ελάχιστο) ή τρεις (το μέγιστο) ανώτατες τιμές ανά μετοχή, μία για κάθε αριθμό μετοχών.

Οι προσφορές που θα υποβάλλουν οι θεσμικοί επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Βιβλίο Προσφορών που θα διαχειρίζεται ο Κύριος Ανάδοχος για το σκοπό του προσδιορισμού της ζητούμενης ποσότητας σε εναλλακτικές τιμές καθώς και του συνολικού αριθμού ζητούμενων μετοχών.

Καθόλη τη διάρκεια της λειτουργίας του Βιβλίου Προσφορών οι επενδυτές θα μπορούν να τροποποιήσουν τις προσφορές τους και κάθε νέα προσφορά θα ακυρώνει τις προηγούμενες. Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης από τους Αναδόχους.

Η αξία συμμετοχής για τους θεσμικούς επενδυτές εξαρτάται από το είδος της προσφοράς που υποβάλλουν στο Βιβλίο Προσφορών (βλ. παραπάνω). Συγκεκριμένα, σε προσφορές που περιέχουν αριθμό μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το γινόμενο του αιτούμενου αριθμού των μετοχών επί την ανώτατη τιμή της προσφοράς ή, αν δεν υπάρχει τέτοια, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Σε προσφορές που περιέχουν συνολική αξία μετοχών, με ή χωρίς ανώτατη τιμή, ως αξία συμμετοχής νοείται η συνολική αξία των μετοχών. Τέλος, σε προσφορές που περιέχουν εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το μέγιστο μεταξύ των γινομένων των αιτούμενων μετοχών επί των αντίστοιχων ανώτατων τιμών ή, αν δεν υπάρχουν τέτοιες, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Σε κάθε τροποποίηση των υποβαλλόμενων προσφορών, η αξία συμμετοχής προσαρμόζεται κατάλληλα στη νέα προσφορά.

Το Βιβλίο Προσφορών θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου της Δημόσιας Εγγραφής (ώρα 16:00), οπότε όλες οι προσφορές όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή θεωρούνται οριστικές.

Την επόμενη ημέρα της λήξης της δημόσιας εγγραφής, θα γίνει ο προσδιορισμός της τιμής πώλησης των μετοχών, που θα είναι κοινή για όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία, καθώς και η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές.

Διαδικασία Διάθεσης σε μη Θεσμικούς Επενδυτές

Οι μη Θεσμικοί Επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών. Η αξία της συμμετοχής για τους μη θεσμικούς επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους που θα ανακοινωθεί.

Αιτήσεις εγγραφής γίνονται δεκτές εφόσον έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της αξίας της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευτεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς του άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της Ζώνης Α, όπως αυτή ορίζεται στην Π.Δ.ΤΕ/2054/1992 (εφεξής «Ζώνη Α»), είτε τέλος έχει δεσμευτεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (reverse repo) κεντρικών κυβερνήσεων της Ζώνης Α. Η συμμετοχή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή, ή με τη δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης όπως εγγυητικών επιστολών, ενχεύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κλπ. Οι αιτήσεις συμμετοχής θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται σε κάποια από τις ανάδοχες τράπεζες.

Ειδικά για τους αλλοδαπούς θεσμικούς επενδυτές, οι Ανάδοχοι μπορούν με ευθύνη τους να δέχονται βεβαιώσεις από τράπεζες που εδρεύουν σε χώρες της ζώνης Α, ότι έχουν δεσμευτεί σε αυτές τα απαιτούμενα για την εγγραφή κεφάλαια σύμφωνα με τα ανωτέρω οριζόμενα.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή κατά περίπτωση, από τα ίδια καταστήματα των Τραπεζών ή των Α.Χ.Ε. στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο, κ.λπ.) μέχρι την αποδέσμευσή τους, καθώς επίσης και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επί πλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν σε ανακοίνωση μέσω τύπου.

2.2.3 Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Προσφοράς

Η κατανομή των μετοχών στους εγγραφόμενους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- ◆ Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών της Δημόσιας Προσφοράς (1.350.000) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών ημεδαπών και αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών, όπως αυτοί ορίζονται από την υπ' Αφ. 6/306/22.6.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ◆ Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών της Δημόσιας Προσφοράς (1.350.000) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των φυσικών και νομικών προσώπων, τα οποία δεν είναι θεσμικοί επενδυτές.

Το υπόλοιπο 40% των μετοχών θα κατανεμηθεί μεταξύ των δυο κατηγοριών με βάση τη μη ικανοποιηθείσα ζήτηση κάθε κατηγορίας ως προς τη συνολική μη ικανοποιηθείσα ζήτηση. Ο Κύριος Ανάδοχος τηρεί στοιχεία και θα ενημερώνει σχετικά τους επενδυτές και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τον τρόπο διαμόρφωσης της ποσοστιαίας κατανομής των μετοχών ανά κατηγορία επενδυτών όπως προβλέπεται από το άρθρο 3 της απόφασης υπ αρ. 6/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σύμφωνα με την εγκύκλιο υπ' αρ. 23/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (θεσμικοί επενδυτές - φυσικά και λοιπά νομικά πρόσωπα) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση.

Στην περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως ο αριθμός μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά, οι Ανάδοχοι υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές στην Τιμή Προσφοράς.

Η κατανομή των μετοχών μεταξύ των επενδυτών της κάθε κατηγορίας πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στην απόφαση 6/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για κάθε κατηγορία επενδυτών και όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με τον Νέο Κανονισμό Λειτουργίας του Χ.Α. (ΦΕΚ 900Β/16.06.2004) η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. εταιρίας, προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 30% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της Εκδότης σε τουλάχιστον 1.000 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών.

Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α. καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 216 του Κανονισμού § 6⁽⁴⁾.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερόμενων με Δημόσια Προσφορά μετοχών από το επενδυτικό κοινό, η Εταιρία δικαιούται βάση της σύμβασης αναδοχής να ζητήσει από τους αναδόχους την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη όμως των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίηση του κριτηρίου της διασποράς.

Κατά το σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρίας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επομένως, σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα αναλάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, με συνέπεια την μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στη Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές, ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγράφων ότι δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο κατανομής του 30% των μετοχών σε 1.000 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. Επιπλέον, υφίσταται και το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 1.000 επενδυτές.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή) δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφόμενων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εκδότριας) και η εγγύηση κάλυψης αδιάθετων μετοχών στους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να παραγάγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρία είτε όχι.

Βάσει του κανονισμού του Χ.Α., ο Κύριος Ανάδοχος θα ολοκληρώσει τη διαδικασία υποβολής στο Χρηματιστήριο Αθηνών όλων των δικαιολογητικών που απαιτούνται για την έγκριση της εισαγωγής των μετοχών από το Δ.Σ. του Χ.Α. εντός 5 εργάσιμων ημερών από τη λήξη της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας πραγματοποιείται εντός 15 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία εγκρίσεως από το Δ.Σ. του Χ.Α. της εισαγωγής των μετοχών.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στον Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσίευση στον τύπο. Ο αριθμός μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν στην ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

2.2.4 Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές

Η κατανομή των προσφερόμενων μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές που συμμετέχουν στο Βιβλίο Προσφορών θα πραγματοποιηθεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.

Για την κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθεισών προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- ◆ Το είδος του θεσμικού επενδυτή, ανάλογα με την εκτίμηση του Κυρίου Αναδόχου για τον χρονικό ορίζοντα διακράτησης των μετοχών. Ο υψηλότερος συντελεστής κατανομής θα δοθεί στην κατηγορία με τον εκτιμώμενο μακρύτερο ορίζοντα διακράτησης των μετοχών της Εταιρίας.
- ◆ Ο χρόνος υποβολής της προσφοράς. Οι αιτήσεις που υποβάλλονται την πρώτη μέρα της Δημόσιας Προσφοράς θα ικανοποιηθούν με μεγαλύτερο συντελεστή σε σχέση με εκείνες που θα υποβληθούν στην δεύτερη ημέρα και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Εγγραφής αντίστοιχα.
- ◆ Το μέγεθος της προσφοράς.
- ◆ Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών ενός θεσμικού επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής τιμής.

(4) Μελη Δ.Σ., οι διευθυντές και το προσωπικό της Εταιρίας, συγγενείς μέχρι 4^{ου} βαθμού των υφισταμένων βασικών μετόχων και του διευθυντικού προσωπικού της Εταιρίας, προμηθευτές ή συνεργαζόμενα με την εταιρία πρόσωπα, υφιστάμενοι, μέτοχοι που απέκτησαν μεταχές το προηγούμενο της υποβολής της αίτησης ημερολογιακό έτος, εκτός αν πρόκειται για θεσμικούς επενδυτές εταιρείες επιχειρηματικών σθμμετοχών.

- ◆ Η χρηματιστηριακή συμπεριφορά σε προηγούμενες περιπτώσεις διάθεσης μετοχών και η εκτιμώμενη συμπεριφορά μετά τη διάθεση.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθεισών προσφορών.

Ο Κύριος Ανάδοχος σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 (ΦΕΚ 1029/9.7.2004) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υποχρεούται να περιορίσει το οριστικό ποσό κατανομή μετοχών ανά θεσμικό επενδυτή στο 4% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από 180.000 μετοχές σε έναν θεσμικό επενδυτή.

Από την κατανομή των μετοχών εξαιρούνται οι Ανάδοχοι και οι χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, των Ανωνύμων Ασφαλιστικών Εταιριών και των Ανωνύμων Εταιριών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται για λογαριασμό αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

2.2.5 Κατανομή των Μετοχών στους Ιδιώτες Επενδυτές

Σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.6.2004 (ΦΕΚ 1029/9.7.04) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το ποσοστό των μετοχών που θα κατανεμηθεί στους μη θεσμικούς επενδυτές θα είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 30% και μικρότερο ή ίσο του 70% του συνόλου των μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά.

Κατά την κατανομή των μετοχών στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι θεσμικοί επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά μέχρι **1.570 μετοχές** («κατά προτεραιότητα όριο»), εφόσον τελικά κατανεμηθεί στη συγκεκριμένη κατηγορία το 70% της Δημόσιας Εγγραφής. Στην περίπτωση που κατανεμηθεί μικρότερο ποσοστό στους μη θεσμικούς επενδυτές, το κατά προτεραιότητα όριο θα περιορισθεί αναλογικά. Ο Κύριος Ανάδοχος θα ενημερώσει μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τους επενδυτές για το κατά προτεραιότητα όριο της τελικής κατανομής.

Αν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα όλων των αιτήσεων εγγραφής σύμφωνα με τα παραπάνω, η ικανοποίηση των αιτήσεων μέχρι το κατά προτεραιότητα όριο, θα γίνει αναλογικά με βάση τον συντελεστή ικανοποίησης για ακέριες μονάδες διαπραγμάτευσης παραλειπόμενου του τυχόν κλάσματος μονάδας διαπραγμάτευσης.

Ο συντελεστής ικανοποίησης θα υπολογίζεται με βάση τη ζήτηση που προκύπτει μετά το περιορισμό των αιτήσεων στο κατά προτεραιότητα όριο. Στην περίπτωση που μετά την πρώτη, κατά τα προαναφερθέντα, κατανομή απομείνουν αδιάθετες μετοχές θα κατανεμηθεί από μία μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν μεγαλύτερα παραληφθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης, αν δε οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων που είχαν το ίδιο κλάσμα μονάδας διαπραγμάτευσης, θα διενεργηθεί κλήρωση προκειμένου να κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή που θα κληρωθεί μία μονάδα διαπραγμάτευσης.

Σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 (ΦΕΚ 1029/9.7.04) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ανώτατο ποσοστό κατανομής μετοχών ανά μη θεσμικό επενδυτή ορίζεται στο 2% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από 90.000 μετοχές σε ένα μη θεσμικό επενδυτή.

Συνεπώς, αν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των αιτήσεων εγγραφής για το μέχρι κατά προτεραιότητα τμήμα τους παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους επενδυτές που ενεγράφησαν για μεγαλύτερο αριθμό μετοχών, αναλογικά με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της κάθε αίτησης εγγραφής και μέχρι του ορίου κατανομής των 90.000 μετοχών.

Σημείωση σχετικά με την Αναδοχή

- ◆ Η διαδικασία αναδοχής και κάλυψης των τυχόν αδιάθετων μετοχών της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου από τους Αναδόχους θα γίνει μέχρι του ποσού της αναδοχής για τον κάθε ανάδοχο και μέχρι αριθμού μετοχών 4.500.000 κοινών ονομαστικών. Οι Ανάδοχοι θα καλύψουν 4.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές στην τιμή διάθεσης, που θα καθορισθεί μετά την οριστικοποίηση της τιμής, μέσω της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών.
- ◆ Για την διάθεση των νέων μετοχών θα ακολουθηθεί η διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών (Book Building) και ο Κύριος Ανάδοχος θα κάνει παρουσίαση (pre Marketing) σε θεσμικούς επενδυτές και σε χρηματιστηριακές εταιρίες.
- ◆ Δεν υπάρχει υποχρέωση σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής.
- ◆ Σε περίπτωση μη κάλυψης της έκδοσης και μη επίτευξης της απαιτούμενης διασποράς θα αξιολογηθούν τα δεδομένα και σε συνεργασία με τους συναναδόχους, την Εκδότρια Εταιρία και τις εποπτικές αρχές θα πράξουμε ανάλογα.
- ◆ Σε περίπτωση τελικής μη έγκρισης της εισαγωγής των μετοχών της Εκδότριας Εταιρίας στο Χρηματιστήριο, θα επιστραφούν τα χρήματα στους επενδυτές από τους αναδόχους.

2.3. Ανάδοχοι - Δαπάνες Έκδοσης

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Κύριος Ανάδοχος της έκδοσης είναι η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και λοιποί ανάδοχοι οι:

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ., ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., οι οποίοι ανέλαβαν, την κάλυψη, στη Τιμή Διάθεσης όλων των μετοχών που τυχόν δε θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης, προμήθειες Αναδόχων, αμοιβές ελεγκτών, δαπάνες εκτύπωσης και αποστολής του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, δικαιώματα Χ.Α., Κ.Α.Α., πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) εκτιμάται ότι θα κυμανθούν σε € 890 χιλ. περίπου και θα καλυφθούν αναλογικά από τα έσοδα της παρούσας έκδοσης και από τα έσοδα που θα συγκεντρώσουν οι Παλαιοί Μέτοχοι λόγω πώλησης υφιστάμενων μετοχών.

2.4. Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν με την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, που αποφάσισαν οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της 28.03.2000, 28.08.2000, 28.12.2000, 28.04.2001, 03.03.2003, 27.05.2004, 06.09.2004, 04.02.2005 και 31.05.2005, αναμένεται να διαμορφωθούν στο ποσό των € 15.800 χιλ. και μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης, ποσού € 800 χιλ. περίπου, θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας της περιόδου 2005 - 2006:

Αναλυτικότερα, η διάθεση του καθαρού ποσού της Δημόσιας Εγγραφής, προβλέπεται να είναι η ακόλουθη:

Α. Ποσό € 8.000 χιλ. θα διατεθεί για τη συμμετοχή της Εταιρίας σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της STER CINEMAS Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.).

Η Εκδότρια συμμετέχει στην εταιρία STER CINEMAS Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) με ποσοστό 100%.

Η εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται από το 1993 στην εκμετάλλευση ταινιών στο βίντεο και την τηλεόραση αλλήλ και στην απευθείας πώληση τους στο καταναλωτικό κοινό και στην εμπορία κασετών και βίντεο.

Το 2001 η Εκδότρια απέκτησε το 100% των μετοχών της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. έναντι ποσού € 1.614 χιλ. Το 2003 η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και τον Αύγουστο του 2004 ολοκληρώθηκε (υπ. αριθμ. Κ2/9760/4/8/2004 απόφαση Υπ. Ανάπτυξης) η συγχώνευση δια απορροφήσεως της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. από την ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.. Μετά την εν λόγω συγχώνευση η εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. μετονομάστηκε σε ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και εν συνεχεία σε STER CINEMAS Α.Ε.

Παράλληλα, το Δεκέμβριο του 2003 η STER CINEMAS Α.Ε. προέβη στην εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ (πρώην EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ) και το Σεπτέμβριο του 2004 ολοκληρώθηκε (υπ. αριθμ. 32433/04 απόφαση Νομαρχίας Αθηνών) η συγχώνευση δια απορροφήσεως της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ από την STER CINEMAS Α.Ε.

Με την ολοκλήρωση των δύο παραπάνω συγχωνεύσεων η STER CINEMAS Α.Ε. αποτελεί πλέον μια νέα εταιρία η οποία δραστηριοποιείται στην δημιουργία και εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών τύπου multiplex στην Αθήνα και την επαρχία και αποτελεί τη θυγατρική του Ομίλου AUDIOVISUAL για την ανάπτυξη του στο χώρο του κινηματογράφου.

Οι κινηματογράφοι multiplex αποτελούν συγκροτήματα αιθουσών κινηματογραφικής προβολής, εμπορικών καταστημάτων, εστιατορίων και καφέ συνδυάζοντας εναλλακτικές μορφές ψυχαγωγίας.

Σήμερα, μετά τις συγχωνεύσεις, η STER CINEMAS Α.Ε. λειτουργεί 5 πολυκινηματογράφους (multiplex):

1. στο εμπορικό κέντρο «Μακεδονία» στη Θεσσαλονίκη, με 11 αίθουσες.
2. στο εμπορικό κέντρο «Escape» στο Ίλιον Αττικής, με 8 αίθουσες.
3. στο εμπορικό κέντρο «Veso Mare» στην Πάτρα, με 8 αίθουσες.
4. ψυχαγωγικό κέντρο «Entertainment Park» στη Λάρισα, με 8 αίθουσες.
5. στο εμπορικό κέντρο στον Αγ. Ελευθέριο, Αχαρνών με 10 αίθουσες.

Οι κινηματογράφοι της εταιρίας προσφέρουν τις πλέον σύγχρονες ανέσεις, μοναδικό σχεδιασμό και υψηλού επιπέδου εξυπηρέτηση. Όλες οι κινηματογραφικές αίθουσες είναι εξοπλισμένες με ψηφιακά συστήματα ήχου surround και οθόνες από τοίχο σε τοίχο (wall to wall), ενώ η αμφιθεατρική διάταξη των καθισμάτων διασφαλίζει σε όλους τους θεατές την καλύτερη κινηματογραφική εμπειρία.

Ο χώρος των multiplex στην Ελλάδα έχει αρχίσει να αναπτύσσεται από το 1997, σε αντίθεση με την Αμερική και την Ευρώπη όπου ξεκίνησε από τη δεκαετία του '80.

Η ανάπτυξη της αγοράς του κινηματογράφου στην Ελλάδα ως εναλλακτική μορφή ψυχαγωγίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την ύπαρξη πολυκινηματογράφων στις μεγάλες αστικές περιοχές. Στοιχεία από τη διεθνή αγορά και ιδιαίτερα την Ευρώπη καταδεικνύουν ότι η επισκεψιμότητα στους κινηματογράφους αυξάνεται με βάση την ανάπτυξη και διαθεσιμότητα πολυκινηματογράφων (multiplex), οι οποίοι αποτελούν από μόνοι τους τόπο προορισμού για διασκέδαση, ενισχύοντας παράλληλα τον κινηματογράφο ως το βασικό πόλο έλξης του κοινού σε ένα multiplex.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το 1997 η συχνότητα επισκέψεων στον κινηματογράφο στο σύνολο του ελληνικού πληθυσμού ανέρχονταν σε 0,66 φορές, ενώ το 2002 ανήλθε σε 1,2 φορές περίπου, αποτέλεσμα της ανάπτυξης 8 νέων multiplex με σύνολο 79 αιθουσών κατά αυτή την περίοδο.

Η στρατηγική ανάπτυξης της εταιρίας STER CINEMAS A.E. στο χώρο των πολυ-κινηματογράφων προβλέπει ένα πρόγραμμα ανάπτυξης με στόχο τη δημιουργία μιας σύγχρονης αλυσίδας multiplex στην Ελλάδα, παρέχοντας υψηλής ποιότητας υπηρεσίες σε ένα ιδιαίτερα ευχάριστο περιβάλλον και με τη χρήση της πλέον σύγχρονης τεχνολογίας.

Η εταιρία STER CINEMAS A.E. θα πραγματοποιήσει εντός της χρήσης 2005 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου συνολικού ύψους περίπου € 8.000 χιλ. Τα έσοδα από την εν λόγω αύξηση κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθούν ως εξής:

1. Ποσό ύψους € 5.200 χιλ. θα διατεθεί για τη χρηματοδότηση της επένδυσης στο νέο multiplex που προγραμματίζει να λειτουργήσει η εταιρία στη Θεσσαλονίκη στο εμπορικό κέντρο City Gate.

Ειδικότερα, ο νέος πολυκινηματογράφος της εταιρίας στο City Gate θα διαθέτει 8 αίθουσες συνολικής χωρητικότητας 1.900 θέσεων και προβλέπεται να λειτουργήσει τον Ιούλιο του 2005.

Η εταιρία δεν επενδύει στην αγορά του ακινήτου στο οποίο βρίσκεται ο πολυ-κινηματογράφος, αλλά αντίθετα αναλαμβάνει τη μακροχρόνια εκμετάλλευση του πολυ-κινηματογράφου έναντι ενοικίου. Οι επενδύσεις της εταιρίας αφορούν την ειδική διαμόρφωση του χώρου του πολυ-κινηματογράφου και ποικίλουν ανάλογα με το στάδιο εργασιών στο οποίο βρίσκεται ο χώρος όταν της παραδίδεται από τον εκμισθωτή.

Η εν λόγω επένδυση στο City Gate αφορά τις εργασίες που απαιτούνται για την κατάλληλη διαμόρφωση των χώρων των πολυ-κινηματογράφου από την παραλαβή του ως «ψυχρό κέλυφος» (cold shell), δηλαδή αφού έχουν ολοκληρωθεί οι εργασίες κατασκευής του κτιρίου μέχρι και τα μπετά μέχρι και τον εξοπλισμό των αιθουσών με κατάλληλες οθόνες, μηχανήματα προβολής, ηχητικά συστήματα, καθίσματα, εσωτερικές και εξωτερικές διακοσμήσεις και διαμόρφωση και εξοπλισμός αναψυκτηρίου.

Με την έναρξη λειτουργίας του νέου multiplex στο City Gate, η STER CINEMAS A.E. θα εκμεταλλεύεται συνολικά 6 multiplex με 53 κινηματογραφικές αίθουσες.

2. Ποσό ύψους € 2.800 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανείου της εταιρίας στην τράπεζα BNP PARIBAS.

Το προαναφερθέν ποσό χρησιμοποιήθηκε ως εξής:

- α) ποσό € 1.110 χιλ. χρησιμοποιήθηκε για την εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ (πρώην EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ),
- β) ποσό € 200 χιλ. χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη των συμβολαιογραφικών εξόδων και των αμοιβών του οικονομικού και νομικού ελέγχου της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ (πρώην EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ) εν όψει της εξαγοράς,
- γ) ποσό € 1.490 χιλ. χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη των πρώτων εξόδων εγκατάστασης και των απαιτούμενων επενδύσεων για τη διαμόρφωση του πολυ-κινηματογράφου στο Ίλιον, Αττικής και ειδικότερα για τις αρχιτεκτονικές μελέτες, τις μελέτες ήχου και λοιπών εγκαταστάσεων (έξοδα μελέτης - κατασκευής «hot shell» - θερμού κελύφους, εσωτερικές και εξωτερικές διακοσμήσεις, εξοπλισμός αιθουσών, ηχητικά σύστημα, καθίσματα κλπ.).

Η συμμετοχή της Εκδότριας στη σχεδιαζόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της (100%) εταιρίας STER CINEMAS A.E. αποτελεί μέρος της ευρύτερης στρατηγικής της Εταιρίας για την ανάπτυξη και εδραίωση της ανταγωνιστικής της θέσης στους τομείς που

κυριαρχούν σήμερα στη ψυχαγωγία του καταναλωτικού κοινού, όπως βίντεο, DVD, κινηματογράφος και τηλεόραση.

Με την οριζόντια ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών στο χώρο της ψυχαγωγίας στο σπίτι (βίντεο, DVD και τηλεόραση) και στον κινηματογράφο (διανομή και προβολή), η Εκδότρια αναπτύσσεται σε κερδοφόρες εκμεταλλεύσεις.

Το ποσό που προορίζεται για τη συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας STER CINEMAS A.E. θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό 18 «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις».

Β. Ποσό € 4.208 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού που χρησιμοποιήθηκε για την πληρωμή μέρους του τιμήματος εξαγοράς του 42% των μετοχών της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.».

Το Νοέμβριο του 2004 η Εταιρία προέβη στην εξαγορά του 42% των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση επιχείρησης στεγασμένης και υπαίθριας ψυχαγωγίας, ρούνα πάρκ, ηλεκτρονικών και ψυχαγωγικών παιχνιδιών, τσίρκο, θεατρικών παραστάσεων κλπ.

Ειδικότερα, η εταιρία έχει εγκαταστήσει, λειτουργεί και εκμεταλλεύεται το πρώτο Θεματικό Πάρκο Ψυχαγωγίας (Amusement Park) στην Ελλάδα στην περιοχή Αγ. Ι. Ρέντη της Αθήνας.

Ειδικότερα το πάρκο ψυχαγωγίας περιλαμβάνει τα εξής δύο concepts:

- α) το συγκρότημα πάρκου ψυχαγωγίας - ρούνα πάρκ με τον τίτλο **ALLOU! FUN PARK** σε χώρο επιφανείας 20 στρεμμάτων, το οποίο ξεκίνησε να λειτουργεί το Σεπτέμβριο του 2002,
- β) το συγκρότημα ψυχαγωγικών παιχνιδιών - ρούνα πάρκ αποκλειστικά για μικρά παιδιά με τον τίτλο «Kidom» σε όμορο οικόπεδο επιφανείας 6 στρεμμάτων, το οποίο τέθηκε σε λειτουργία τον Αύγουστο του 2003.

Τα δύο concepts πάρκων ψυχαγωγίας «Allou! Fun Park» και «Kidom» αποτελούν από κοινού το πρώτο θεματικό πάρκο (amusement park) στην Ελλάδα, το οποίο εισάγει ένα «διαφορετικό» τρόπο ψυχαγωγίας στα πρότυπα των θεματικών πάρκων του εξωτερικού και αποτελείται από:

- ◆ 48 θεματικά παιχνίδια, πολλά από αυτά μοναδικά στον ελληνικό χώρο,
- ◆ 16 σημεία φαγητού / καφέ,
- ◆ συχνά «happenings» για άτομα κάθε ηλικίας.

Επίσης η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. συμμετέχει και σε δύο εταιρίες ακινήτων οι οποίες έχουν στην κατοχή τους τμήμα των ακινήτων επί των οποίων βρίσκονται τα θεματικά πάρκα.

Η εξαγορά του 42% των μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. από την Εκδότρια εντάσσεται στην στρατηγική της Εταιρίας για περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της στο χώρο της ψυχαγωγίας. Ειδικότερα η εξαγορά του 42% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. είναι συμπληρωματική στο χαρτοφυλάκιο υπηρεσιών ψυχαγωγίας του Ομίλου Audiovisual με τη προσθήκη μιας μορφής «outdoor entertainment» (υπαίθριας ψυχαγωγίας) η οποία απευθύνεται κυρίως σε άτομα νεαρής ηλικίας, τα οποία και αποτελούν ένα μεγάλο μέρος του κοινού και για άλλες εταιρίες του Ομίλου, όπως οι κινηματογράφοι της εταιρίας STER CINEMAS A.E..

Το τίμημα της εξαγοράς του 42% των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. από την Εκδότρια ανήλθε σε € 7.065.242. Τμήμα του τιμήματος € 2.857.154 καταβλήθηκε κατά την υπογραφή του συμφωνητικού αγοράς ενώ το υπόλοιπο ύψους € 4.208.088 καταβλήθηκε σε 3 δόσεις ως εξής: ποσό € 1.208.088 στις 31.01.2005, ποσό € 1.000.000 στις 10.03.2005 και ποσό € 2.000.000 στις 10.04.2005.

Για την αποπληρωμή του ως άνω υπολοίπου ύψους € 4.208.088, η Εκδότρια έκανε χρήση των ορίων των βραχυπρόθεσμων δανείων που διαθέτει με σύναψη ισόποσου τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος θα αποπληρωθεί από τα έσοδα της έκδοσης νέων μετοχών για την εισαγωγή στο Χ.Α.

Ειδικότερα, από το ποσό των € 4.208 χιλ. που θα αντληθούν από τα έσοδα της παρούσας αύξησης, ποσό € 1.000 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή δανείου προς την ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS A.E. και ποσό € 3.208 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή δανείου προς την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η Εκδότρια ανέθεσε την αποτίμηση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. στην HSBC - ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Σύμφωνα με την έκθεση του εν λόγω αποτιμητή, για την αποτίμηση της εν λόγω εταιρίας λήφθηκαν υπόψη οι εξής παραδεκτές μεθοδολογίες:

ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) και συγκριτική ανάλυση αντίστοιχων συναλλαγών. Με βάση τις ανωτέρω μεθόδους, το λογικό και εύλογο εύρος της Αξίας της εταιρίας εκτείνεται από € 18,42 εκατ. έως € 15,83 εκατ. (για την αποτίμηση που διενήργησε ο αποτιμητής εταιρία HSBC – ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. βλ. στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Για το προσδιορισμό του τιμήματος εξαγοράς του 42% των μετοχών της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.», η Εκδότρια ανέθεσε την αποτίμηση της εταιρίας στον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ευθύμιο Αναγνώστου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12781) της ελεγκτικής εταιρίας BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για την αποτίμηση της αξίας των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. λήφθηκαν υπόψη τέσσερις διαφορετικές μέθοδοι αποτίμησης:

- α) εκτίμηση με βάση τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν την τελευταία τριετία,
- β) εκτίμηση με βάση τα προβλεπόμενα για την προσεχή 5ετία κέρδη,
- γ) εκτίμηση με βάση την μέθοδο που υποδεικνύει η Επιτροπή κεφαλαιαγοράς, αλλά με βάση τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν την τελευταία τριετία και
- δ) εκτίμηση με βάση την μέθοδο που υποδεικνύει η Επιτροπή κεφαλαιαγοράς, αλλά με βάση τα προβλεπόμενα για την προσεχή 5ετία κέρδη.

Με βάση τις παραπάνω μεθόδους αποτίμησης σύμφωνα με την ως άνω έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή η τρέχουσα αξία του 100% των μετοχών της εταιρίας ανέρχεται σε € 17.265.168,70.

Το ποσό των εσόδων της Δημόσιας Εγγραφής που προορίζεται για την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος χρησιμοποιήθηκε για την εξόφληση μέρους του τιμήματος εξαγοράς των μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό 52 «Τράπεζες Λογ/μοι Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων».

Γ. Ποσό € 2.792 χιλ. θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας και ειδικότερα για την αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών.

Ποσό € 2.792 χιλ. προβλέπεται ότι θα διατεθεί για την αγορά δικαιωμάτων νέων κινηματογραφικών ταινιών, τα οποία η Εκδότρια θα εκμεταλλεύεται σε όλα τα στάδια διανομής τους. Ειδικότερα, με τη λήψη των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης των κινηματογραφικών ταινιών η Εταιρία θα αναλάβει την προώθηση τους και την εκμετάλλευση των δικαιωμάτων που αφορούν τις κινηματογραφικές προβολές, την αναπαραγωγή των ταινιών σε βιντεοταινίες και DVD και τα δικαιώματα προβολής τους από τηλεοπτικούς σταθμούς και συνδρομητικά κανάλια.

Με τον τρόπο αυτό, ουσιαστικά η Εκδότρια αναλαμβάνει και εκμεταλλεύεται πλήρως τα δικαιώματα μιας ταινίας από την προβολή της στον κινηματογράφο έως και τη διανομή της στην τηλεόραση και το βίντεο, καθτοποιώντας πλήρως τις παρεχόμενες υπηρεσίες στο χώρο της αντιπροσώπευσης ταινιών με τον πλέον ορθολογικό τρόπο, έτσι ώστε να μεγιστοποιεί τα οφέλη από την εκμετάλλευση της ταινίας σε κάθε στάδιο της διανομής της.

Το ποσό που προορίζεται για την αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό 16 «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις» και θα αποσβένεται σε τρία χρόνια με ποσοστό 80% για το πρώτο έτος, 12% για το δεύτερο και 8% για το τρίτο.

Χρονοδιάγραμμα Υλοποίησης Επενδύσεων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η κατανομή των επενδύσεων ανά εξάμηνο και κατά επένδυση για το τμήμα του επενδυτικού σχεδίου που εκτιμάται ότι θα χρηματοδοτηθεί από τα έσοδα της Δημόσιας Εγγραφής:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ					
(ποσά σε χιλ. €)	2005		2006		ΣΥΝΟΛΟ
Α/Α	Β ΕΞΑΜΗΝΟ	Α ΕΞΑΜΗΝΟ	Β ΕΞΑΜΗΝΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ%
1 Συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της STER CINEMAS Α.Ε.	8.000	-	-	8.000	53,33%
2 Αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού για την εξαγορά του 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	4.208	-	-	4.208	28,05%
3 Κεφάλαιο Κίνησης - Αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών	792	1.000	1.000	2.792	18,61%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	13.000	1.000	1.000	15.000	100,00%

Σημειώνεται ότι οι προαναφερθείσες επενδύσεις δεν υπόγονται σε αναπτυξιακά ή επενδυτικά προγράμματα.

Σε περίπτωση κατά την οποία τα έσοδα έκδοσης δεν επαρκέσουν την πλήρη υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας, θα μειωθεί κατά προτεραιότητα το ποσό που θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης και ειδικότερα για την αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών.

Σε περίπτωση που υπάρχουν πλεονάζοντα έσοδα αυτά θα διατεθούν για την αποπληρωμή τμήματος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής και πριν από την έναρξη διαπραγμάτευσης της μετοχής, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώσει το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Επενδυτικό Κοινό σχετικά με τον προορισμό των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την ανακοίνωση της έναρξης διαπραγμάτευσης.

Το προϊόν της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έως την πλήρη διάθεσή του θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου, όπως προθεσμιακές καταθέσεις, συμφωνίες επαναγοράς (repos) Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται να ενημερώνει ανά τρίμηνο, τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με την απόφαση 43/22.07.2004 του Δ.Σ. του Χ.Α. καθώς και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας του Χ.Α.

Επιπλέον, η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των κεφαλαίων καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα τηρήσει την νομοθεσία περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (Ν. 3016/17.05.2002) όπως ισχύει και θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 (άρθρο 4 παρ. 1, εδάφιο z) του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3.1. Γενικά

Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 31.05.2005 οι μετοχές της Εταιρίας θα αυξηθούν σε 14.815.402 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία € 0,70 η κάθε μία.

Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος 10 μετοχών.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν και μετέχουν στη διοίκηση και στα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μέτοχου.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, ανάλογα με την συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμιά περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή την σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμειχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί, θεωρείται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφ' ενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι κοινών μετοχών, για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για την μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας, είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξούσιου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει τουλάχιστον πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ορισθείσα για την συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία να καταθέσει στην Εταιρία ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών για τη δέσμευση των μετοχών του από το χειριστή του λογαριασμού τους στο σύστημα Άυλων Τίτλων. Οι κ.κ. μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευτούν σε αυτήν από νόμιμα εξουσιοδοτημένο πρόσωπο. Οι αποδείξεις κατάθεσης των ως άνω βεβαιώσεων και τα έγγραφα νομιμοποίησης των αντιπροσώπων των μετόχων θα πρέπει να κατατεθούν στην Εταιρία πέντε τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Μέτοχοι, που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:

1. Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας τον έλεγχο της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 40, 40ε του Ν2190/1920, και
2. Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα, για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρίας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος που αναγράφεται στο τηρούμενο από την Εταιρία Μητρώο Μετόχων κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων ή οποτεδήποτε ορισθεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον μέτοχο, μέσα σε δύο μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής θα ανακοινώνεται στους μετόχους από τον ημερήσιο Τύπο.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία αφότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ότι αφορά την διαδικασία κατάθεσης των Μετοχών, προκειμένου να συμμετάσχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και την διαδικασία πληρωμής του μερίσματος, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Αύλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

3.2. Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα Νομοθεσία (Ν.2238/1994, άρθρο 109 όπως ισχύει) οι εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες βαρύνονται με φόρο 35% (πλην Τραπεζών) επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή. Σύμφωνα με τον Ν. 3296/2004 ο συντελεστής φόρου επί των φορολογητέων κερδών θα ανέλθει για τη χρήση 2005 σε 32% και για τη χρήση 2006 σε 29%.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στην μητρική Εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής Εταιρίας της επόμενης χρήσης.

Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής Εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής Εταιρίας που προέρχεται από μερίσματα προσδιορίζεται φορολογητέο ποσό 5% το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 32%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.

4.1 Γενικές Πληροφορίες

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

Αρχική έδρα της Εταιρίας ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων. Σημερινή έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Παλλήνης Αττικής, όπως ορίστηκε με την από 30.6.1990 απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της (ΦΕΚ 3641/25.09.1990). Τα κεντρικά γραφεία της Εταιρίας βρίσκονται στην Παλλήνη, επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως αριθμός 104.

Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό Μητρώου 4403/04/Β/86/248Κ και η διάρκειά της ορίστηκε σε 50 έτη από τη δημοσίευση της ανωτέρω εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη, δηλαδή μέχρι την 10.09.2032.

Σκοπός της Εταιρίας όπως προκύπτει από το Άρθρο 3 του Καταστατικού της, είναι η:

1. Η εισαγωγή, κατασκευή, εμπορία, εξαγωγή κασετών VIDEO (γραμμένων ή όχι) καθώς και των σχετικών μηχανημάτων παραγωγής και αναπαραγωγής ήχου και εικόνας, συμπεριλαμβανομένων και των κάθε είδους εξαρτημάτων τους.
 - α. Η αντιπροσώπευση ημεδαπών ή αλλοδαπών οίκων παραγωγής κασετών VIDEO και μηχανημάτων που σχετίζονται με την εγγραφή ή με την προβολή των κασετών αυτών.
 - β. Η ίδρυση και εκμετάλλευση εργαστηρίου εγγραφής, μετάφρασης, μεταγλωττίσης, παράθεσης υποτίτλων κ.λ.π. σε κασέτες VIDEO.
 - γ. Η διάθεση στην Ελληνική αγορά καθώς και η εξαγωγή στην αλλοδαπή των ανωτέρω γραμμένων, μεταγλωττισμένων κ.λ.π. κασετών VIDEO.
 - δ. Η εξαγορά και εκμετάλλευση δικαιωμάτων (ROYALTIES) σχετικών με θέματα VIDEO ή κινηματογραφικών ταινιών για την παραγωγή κασετών VIDEO.
 - ε. Η νοίκιαση κασετών VIDEO στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό σε φυσικά πρόσωπα, εταιρίες, οργανισμούς, ιδρύματα, ξενοδοχεία κ.λ.π.
 - στ. Η παραγωγή κασετών VIDEO για λογαριασμό τρίτων, ημεδαπών ή αλλοδαπών φυσικών ή νομικών προσώπων.
 - ζ. Η δημιουργία και εκμετάλλευση STUDIO κινηματογράφησης ταινιών, η παραγωγή, συμπαραγωγή, εκμετάλλευση, εμπορία, διανομή κ.λ.π. κινηματογραφικών ταινιών κάθε τύπου.
 - η. Η δημιουργία και εκμετάλλευση CLUBS τα οποία θα νοικιάζουν ή θα πωλούν στα μέλη τους κασέτες VIDEO ή μηχανήματα προβολής αυτών και θα παρέχουν υπηρεσίες σε θέματα σχετικά με VIDEO.
 - θ. Η συμμετοχή της σε άλλες ημεδαπές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις ή εταιρίες κάθε τύπου, που επιδιώκουν τους ίδιους ή συναφείς σκοπούς.
 - ι. Η προβολή και εκμετάλλευση κινηματογραφικών ταινιών καθώς και η εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών και χώρων αναψυχής κάθε είδους.
 - ια. Η εισαγωγή, εμπορία, διανομή και εκμετάλλευση κάθε είδους μηχανημάτων ενίσχυσης, μετάδοσης, εκπομπής, εγγραφής και αναπαραγωγής ήχου επαγγελματικού και καταναλωτικού τύπου.
2. Η ανάθεση σε τρίτους της ανέγερσης κτιριακών συγκροτημάτων κατοικιών, γραφείων, μαγαζιών, εμπορικών κέντρων, ξενοδοχειακών μονάδων, με δαπάνες της Εταιρίας, επί οικοπέδων ιδιοκτησίας της ή ιδιοκτησίας τρίτων ή επί των οποίων η Εταιρία έχει αποκτήσει εξ ολοκλήρου ή κατά ποσοστό, οποιοδήποτε εμπράγματο ή άλλο δικαίωμα καθ' οιονδήποτε τρόπο και η εκμετάλλευση αυτών δια της εκμίσθωσης τους σε τρίτους, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου.
 - ◆ Η εισαγωγή, εξαγωγή, αγορά, πώληση, διανομή και εν γένει εμπορία μηχανημάτων, επίπλων και όλων εν γένει των απαιτούμενων για τον εξοπλισμό γραφείων, κατοικιών, μαγαζιών και εμπορικών κέντρων.
 - ◆ Η παροχή υπηρεσιών κάθε φύσης σε σχέση προς τον εξοπλισμό και την οργάνωση γραφείων, επιχειρήσεων, μαγαζιών και εμπορικών κέντρων, καθώς και εν σχέσει με την πραγματοποίηση των δραστηριοτήτων που αναφέρονται πιο πάνω.

3. Η άσκηση γενικής εμπορίας, εμπορίας ειδών δώρου, ωρολογίων, αναπτήρων και στυλό, καθώς και η αντιπροσώπευση σχετικών κατασκευαστικών οίκων ημεδαπής και αλλοδαπής και εισαγωγής - διανομής και εκμετάλλευσης των ανωτέρω ειδών.

4. Η ίδρυση από την Εταιρία ή η συμμετοχή σε εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

5. α. Η εκπόνηση, παραγωγή και γενικά εμπορική εκμετάλλευση διαφημίσεων, διαφημιστικών μηνυμάτων, διαφημιστικών προγραμμάτων κάθε φύσεως και περιγραφής δια παντός μέσου μαζικής ενημέρωσης (τηλεόραση, ραδιόφωνο, έντυπα μέσα κ.λ.π.) και εν γένει παροχή διαφημιστικών υπηρεσιών.

Η εκπόνηση, οργάνωση, δημιουργία, παραγωγή και γενικά εμπορική εκμετάλλευση προγραμμάτων δημοσίων σχέσεων, προγραμμάτων προωθήσεων πωλήσεων, προγραμμάτων πληροφοριακού υλικού και ενημερωτικών προγραμμάτων και εν γένει παροχή υπηρεσιών δημοσίων σχέσεων και συμβούλου δημοσίων σχέσεων.

β. Η αγορά χρόνου και χώρου σε μέσα μαζικής ενημέρωσης είτε για δικό της λογαριασμό, είτε για λογαριασμό οποιουδήποτε τρίτου καθώς και η παροχή υπηρεσιών αγοράς χρόνου και θέσεων ή χώρων σε μέσα μαζικής ενημέρωσης γενικά (τηλεόραση, ραδιόφωνο, έντυπα μέσα κ.λ.π.).

γ. Η συγκέντρωση και επεξεργασία στοιχείων σχετικά με την ακροατικότητα και αποδοτικότητα μέσων μαζικής ενημέρωσης (τηλεόραση, ραδιόφωνο, έντυπα μέσα κ.λ.π.) και η εκπόνηση μελετών σχετικά με την αξιολόγηση στοιχείων ακροατικότητας των μέσων μαζικής ενημέρωσης και η παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών πληροφόρησης και μάρκετινγκ σε οποιοδήποτε διαφημιζόμενο.

δ. Η παραγωγή, εκτύπωση, δημοσίευση, διανομή διαφημιστικού υλικού, διαφημιστικών επινοήσεων, προγραμμάτων διαφημιστικής εκστρατείας για λογαριασμό οποιουδήποτε τρίτου διαφημιζόμενου πελάτη της Εταιρίας.

ε. Η αγορά, εισαγωγή, πώληση, μίσθωση, εξαγωγή, εμπορία, διανομή, μεταπώληση και εκμετάλλευση κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών ή τηλεοπτικών προγραμμάτων, φωτογραφιών, ταινιών μαγνητοφώνου, βιντεοταινιών και συναφών ειδών οποιασδήποτε φύσεως και περιγραφής.

στ. Η εκπροσώπηση ημεδαπών και αλλοδαπών εταιριών που δραστηριοποιούνται στον τομέα διαφήμισης γενικά, στον τομέα αγοράς χώρου και χρόνου στα μαζικά μέσα ενημέρωσης, εκμετάλλευσης μέσων μαζικής ενημέρωσης, τηλεοπτικών προγραμμάτων ή εταιριών, οι οποίες γενικά έχουν συναφείς σκοπούς με εκείνους της Εταιρίας.

ζ. Η οργάνωση δια ιδίο συμφέρον ή για λογαριασμό τρίτων και η εμπορική εκμετάλλευση γενικότερα, η οικονομική ή διαφημιστική, αθλητικών και καλλιτεχνικών γεγονότων, συναυλιών, φεστιβάλ και εκδηλώσεων κάθε φύσεως και περιγραφής.

η. Η παροχή προς οποιονδήποτε τρίτον, υπηρεσιών τεχνολογίας (knowhow) και συμβουλών κάθε φύσεως και περιγραφής που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Η παροχή υπηρεσιών συμβούλων σε τηλεοπτικούς και ραδιοφωνικούς σταθμούς και γενικά σε μέσα μαζικής ενημέρωσης.

θ. Οι εργασίες τυπογραφίας, χαρακτικής, ηλεκτροτυπίας, λιθογραφίας, φωτογραφικής και εκτύπωσης.

ι. Η εκπροσώπηση ημεδαπών και αλλοδαπών εταιριών και η διενέργεια πράξεων με την ιδιότητα του εμπορικού αντιπροσώπου.

κ. Η παροχή εγγυήσεων και η παροχή συμβάσεων εγγυήσεων προς και μετά οποιοδήποτε νομικού ή φυσικού προσώπου, ημεδαπού ή αλλοδαπού τραπεζικού οργανισμού εφόσον συνεχεται με την επίτευξη των εταιρικών σκοπών ή θεωρείται αναγκαία για την εκπλήρωσή της.

λ. Η συμμετοχή σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που έχουν όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

6. Η εμπορία και διανομή εν γένει γεωργικών και οπωροκηπευτικών προϊόντων. Η εισαγωγή και εξαγωγή αυτών των προϊόντων και η αντιπροσώπευση σχετικών οίκων της αλλοδαπής. Η επί προμήθεια πώληση αυτών για λογαριασμό τρίτων, παραγωγών και εμπόρων, Ελλήνων και αλλοδαπών.

7. Η εμπορία και διανομή φαρμακευτικών ειδών. Η εισαγωγή και εξαγωγή αυτών και η αντιπροσώπευση σχετικών οίκων της αλλοδαπής.

Για την επίτευξη των σκοπών της, η Εταιρία μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία σε διάφορα μέρη της Ελλάδας ή στο εξωτερικό, να διορίζει αντιπροσώπους, να συμμετέχει σε παρεμφερείς ή ομοειδείς επιχειρήσεις και να προβαίνει γενικά σε κάθε είδους εργασίες, οι οποίες θεωρούνται πρόσφορες για την επίτευξη των σκοπών της.

Η παράγραφος 3 του σκοπού της Εταιρίας προστέθηκε με την από 25.09.1991 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 4347/31.10.1991) και η παράγραφος 4 προστέθηκε με την από 14.03.1995 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 1539/10.04.1995). Οι παράγραφοι 5, 6, και 7 προσετέθησαν με την από 03.11.1995 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 64/05.01.1996). Οι παράγραφοι 1.ι, 1.ια και 2 αποτελούν προσθήκη στον αρχικό σκοπό, όπως αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23.12.1988. Ειδικότερα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23.12.1988 ενέκρινε την τροποποίηση, νέα αρίθμηση και κωδικοποίηση του καταστατικού της Εταιρίας (ΦΕΚ 3643/26.09.1990). Κατά την τελευταία τριετία (2003 - 2005) δεν έχει επέλθει αλλαγή του σκοπού της Εταιρίας.

Το αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας, σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ 2003) εμπίπτει στις κατηγορίες: «Ανα- παραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων εγγραφής εικόνας» με κωδικό 223.2, «Διανομή κινηματογραφικών ταινιών και βιντεοταινιών» με κωδικό 921.2, «Παραγωγή κινηματογραφικών ταινιών και βιντεοταινιών» με κωδικό 921.1, «Τηλεοπτικές δραστηριότητες» με κωδικό 922.2, «Διανομή κινηματογραφικών ταινιών και βιντεοταινιών» με κωδικό 921.2 και «Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρικών Οικιακών Συσκευών, Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Συσκευών» με κωδικό 514.3.

4.1.1. Άδειες

Με την με Αριθμ. Πρωτ. 3109/27.10.2000 απόφαση της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Ανατολικής Αττικής ανανεώθηκε η άδεια λει- τουργίας εργοστασίου αναπαραγωγής ταινιών και εκτύπωσης κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών της Εταιρίας στην Παλλήνη επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως 104. Η ανωτέρω άδεια λειτουργίας έχει αόριστη διάρκεια. Σύμφωνα με την έκθεση νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι η Εταιρία τηρεί τους όρους της υπ' αριθ. 3109/27.10.2000 αδείας αορίστου διάρκειας λειτουργίας αναπαραγωγής βιντεοκασετών και εκτύπωσης κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών.

4.2 Ιστορικό

Η AUDIOVISUAL ιδρύθηκε το Σεπτέμβριο του 1982 και ξεκίνησε τις διαπραγματεύσεις με τις μεγάλες εταιρίες παραγωγής κινηματο- γραφικών ταινιών για αντιπροσώπευσή τους στην Ελλάδα και στην Κύπρο.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Το 2004, η Εταιρία εξαγόρασε το 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. η οποία εκμεταλλεύεται το θεματικό πάρκο ALLOU! FUN PARK ενώ την ίδια χρονιά ολοκληρώνεται οι διαδικασίες απορρόφησης των εταιριών STER CENTURY GREECE Α.Ε. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. από την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε.).

4.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η Εταιρία δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στο χώρο της οικιακής διασκέδασης (Home Entertainment) διαθέτοντας, σε βιντεοκασέτες και DVD, ταινίες διεθνών οίκων παραγωγής με τους οποίους συνεργάζεται. Παράλληλα έχει επεκταθεί και στην παροχή υπηρεσιών σχετικών με το χώρο των μέσων επικοινωνίας και της διαφήμισης. Αναλυτικότερα, οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρία περιγράφονται παρακάτω:

1. Αναπαραγωγή, διανομή και εκμετάλλευση τίτλων ταινιών

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

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

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

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

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

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

2. Αναπαραγωγή, εισαγωγή και διάθεση τίτλων DVD (Digital Versatile Disk)

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

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

3. Αναπαραγωγή, υποτιτλισμός και μεταγλωττισμός ταινιών και τηλεοπτικών προγραμμάτων

Η Εκδότρια έχει εξειδικευμένα τμήματα mastering και αναπαραγωγής, υποτιτλισμού και μεταγλωττισμού ταινιών με τα οποία καλύπτει τις δικές της ανάγκες για τις ταινίες που διακινεί και παράλληλα αναλαμβάνει σχετικές εργασίες για λογαριασμό πελατών της.

Συγκεκριμένα η Εταιρία αναλαμβάνει εργασίες αναπαραγωγής και τεχνικής επεξεργασίας ταινιών και τηλεοπτικών εκπομπών για λογαριασμό εταιριών διακίνησης κινηματογραφικών έργων και τηλεοπτικών σταθμών. Για το σκοπό αυτό, καθώς επίσης και για να καλύψει τις δικές της ανάγκες αναπαραγωγής, έχει δημιουργήσει ειδικά διαμορφωμένα studios με τον κατάλληλο τεχνολογικό εξοπλισμό και το εξειδικευμένο τεχνικό προσωπικό.

Επίσης, η Εταιρία έχει αναπτύξει από τον πρώτο χρόνο λειτουργίας της την υπηρεσία υποτιτλισμού ταινιών από και προς όλες σχεδόν τις γνωστές γλώσσες, έχοντας στην ιδιοκτησία της ειδικά μηχανήματα, κατάλληλα για την παραγωγή υπότιτλων σε πραγματικό χρόνο. Με αυτόν τον τρόπο, εκτός από την υποστήριξη της δικής της παραγωγής, εξυπηρετεί τις ανάγκες τηλεοπτικών σταθμών δημιουργώντας υποτιτλισμένα masters τα οποία είναι έτοιμα για άμεση εκπομπή από αυτούς.

Το τμήμα μεταγλωττισμού ξεκίνησε το 1986 για την υποστήριξη της αναπαραγωγής βιντεοκασετών, παιδικών προγραμμάτων κατά κύριο λόγο, και από τότε έχει επεκταθεί σε μεγάλο βαθμό. Έχοντας δημιουργήσει τέσσερα ειδικά διαμορφωμένα studios, η Εταιρία αναλαμβάνει την παροχή υπηρεσιών μεταγλωττισμού σε τηλεοπτικούς σταθμούς και σε εταιρίες που εκμεταλλεύονται κινηματογραφικές ταινίες, εκπαιδευτικά προγράμματα, διαφημιστικά κ.λ.π. Το τμήμα μεταγλωττισμού αναλαμβάνει την οργάνωση παραγωγής όλων των σχετικών εργασιών, όπως μετάφραση, εξεύρεση συνεργατών, προϋπολογισμός εργασιών, κ.λ.π.

4. Παραγωγή ραδιοφωνικών - τηλεοπτικών διαφημίσεων (spots) και μικρών τηλεοπτικών προγραμμάτων Post Production

Η παραγωγή διαφημιστικών και μικρών τηλεοπτικών προγραμμάτων είναι μια δραστηριότητα η οποία ξεκίνησε από την Εταιρία το 1995. Η δραστηριότητα αυτή πραγματοποιείται μέσω του τμήματος Post Production, το οποίο αναλαμβάνει την τεχνική επεξεργασία και υλοποίηση της παραγωγής.

5. Κινηματογραφικές Ταινίες

Η εν λόγω δραστηριότητα της Εταιρίας αφορά στην εκμετάλλευση δικαιωμάτων διανομής κινηματογραφικών ταινιών για προβολή στην τηλεόραση ή στον κινηματογράφο.

6. Τμήμα Hi-Fi

Από το 2003, η Εταιρία έχει αναλάβει την αντιπροσώπευση και διάθεση στην ελληνική αγορά μηχανημάτων ήχου και εικόνας υψηλής ποιότητας και πιστότητας, έτσι ώστε οι καταναλωτές να έχουν τη δυνατότητα αξιοποίησης στο έπακρο των δυνατοτήτων των νέων μορφών (format) ήχου και εικόνας (DVD, SACD, DVD-AUDIO, κλπ).

Η Εταιρία απορρόφησε το 1996, την εκδοτική εταιρία ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. η οποία μεταξύ των άλλων είχε την εκμετάλλευση των δικαιωμάτων της εγκυκλοπαίδειας ΥΔΡΙΑ.

Σχετικά με την υπαγωγή της Εταιρίας στις διατάξεις που διέπουν τα Μ.Μ.Ε. λόγω της εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων της εγκυκλοπαίδειας «ΥΔΡΙΑ - CAMBRIDGE - ΗΛΙΟΣ», ο νομικός έλεγχος παρατηρεί τα ακόλουθα:

«Σύμφωνα με το εδάφιο α' του άρθρου 1 του Ν. 3021/2002 «Περιορισμοί στη σύναψη δημοσίων συμβάσεων με πρόσωπα που δραστηριοποιούνται ή συμμετέχουν σε επιχειρήσεις μαζικής ενημέρωσης και άλλες διατάξεις» επιχείρηση μέσωσ ενημέρωσης είναι «... επιχείρηση που έχει δραστηριότητα την έκδοση ή εκτύπωση εφημερίδων ή περιοδικών ή εντύπων εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα....».

Σκοπός του ανωτέρω νόμου, σύμφωνα με την εισηγητική έκθεση, είναι να εξοπλίσει την έννομη τάξη με όλες τις θεσμικές εγγυήσεις και διαδικασίες που διασφαλίζουν την εύρυθμη λειτουργία του πολιτεύματος έναντι του κινδύνου της άσκησης πιέσεων, οι οποίες έχουν ως απώτερο σκοπό τον αθέμιτο επηρεασμό των αποφάσεων που λαμβάνουν οι φορείς των εντεταλμένων οργάνων. Η βούληση της Πολιτείας, όπως εξάλλου έχει αποτυπωθεί στο άρθρο 14 παρ. 9 του Συντάγματος, είναι η εγκαθίδρυση απόλυτης διαφάνειας τόσο στον τομέα των δημοσίων συμβάσεων όσο και στις σχέσεις της πολιτικής εξουσίας με τις επιχειρήσεις των μέσων μαζικής ενημέρωσης.

Επίσης σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 2 του Ν. 3310/2005 «Μέτρα για τη διασφάλιση της διαφάνειας και την αποτροπή καταστρατηγήσεων κατά τη διαδικασία σύναψης δημοσίων συμβάσεων» επιχείρηση μέσων ενημέρωσης είναι η επιχείρηση, η οποία έχει ως δραστηριότητα, αποκλειστική ή μη: α) την έκδοση ή εκτύπωση ή διανομή εφημερίδων ή περιοδικών, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία ή εντύπων που περιέχουν ύλη, πολιτικού ή οικονομικού χαρακτήρα σε οποιαδήποτε μορφή εκδίδονται διαδίδονται ή διανέμονται, συμπεριλαμβανομένης της ηλεκτρονικής».

Στην εισηγητική έκθεση του νεότερου αυτού νόμου αναφέρεται ρητώς, ότι επιδιώκεται η διασφάλιση συνθηκών πλήρους διαφάνειας και υγιούς ανταγωνισμού προκειμένου να αποτραπεί ο κίνδυνος αθέμιτης ασκήσεως επιρροής εις βάρος των αναθετουσών αρχών από τις επιχειρήσεις που συνάπτουν δημόσιες συμβάσεις με τη συμμετοχή τους σε επιχειρήσεις μέσων ενημέρωσης.

Όπως προκύπτει από την υπ' αρ. 3243/2004 απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας με το άρθρο 14 παρ. 9 του Συντάγματος «επιδιώκεται πρωτίτως η αποτροπή δημιουργίας συνθηκών που θα μπορούσαν να προκαλέσουν κίνδυνο άσκησης αθέμιτης επιρροής, ιδιαιτέρως βλαπτικής για τα δημόσια συμφέρον. Έχοντας, προεχόντως, υπόψη την παγκοίνως γνωστή επιρροή, που ασκούν τα ραδιοτηλεοπτικά ιδίως μέσα ενημέρωσης και επικοινωνίας στη διαμόρφωση και διάπληση της κοινής γνώμης στις σύγχρονες κοινωνίες, ο συνταγματικός νομοθέτης επιδιώκει με την επίμαχη ρύθμιση, να αποτρέψει κατ' αρχάς τον κίνδυνο αθέμιτων παρεμβάσεων στη διαδικασία ανάθεσης δημοσίων έργων, προμηθειών και υπηρεσιών, παρεμβάσεων οι οποίες είναι κατά κανόνα αφανείς συναρτώνται δε με την εκ μέρους των εν λόγω μέσων ακολουθούμενη εν γένει γραμμή και την τοποθέτησή τους σε ζητήματα της πολιτικής επικαιρότητας.

Από την ερμηνεία των προαναφερομένων διατάξεων προκύπτουν τα ακόλουθα:

Η εγκυκλοπαίδεια ως έντυπο εκπαιδευτικού, όχι όμως και πολιτικού ή οικονομικού χαρακτήρα, δεν εμπίπτει στις διατάξεις του Ν. 3310/2005.

Επιπροσθέτως σε αντίθεση με τις εφημερίδες, τα περιοδικά και άλλα τακτικής κυκλοφορίας έντυπα, μία εγκυκλοπαίδεια δεν περιέχει πληροφορίες για τρέχοντα γεγονότα, πολιτικές εξελίξεις, συσχετισμούς, κ.λπ., οι οποίες είναι δυνατόν να δημιουργήσουν εντυπώσεις στο αναγνωστικό κοινό και να διαμορφώσουν την κοινή γνώμη σχετικά με ζητήματα της επικαιρότητας. Κατά συνέπεια μία επιχείρηση δεν δύναται εξ ορισμού με την κυκλοφορία μίας εγκυκλοπαίδειας και μόνον να επηρεάσει κατά αθέμιτο τρόπο αποφάσεις των οργάνων της Πολιτείας στη διαδικασία ανάθεσης δημοσίων έργων, προμηθειών και υπηρεσιών και για το λόγο αυτό δεν εμπίπτει στις διατάξεις των προαναφερόμενων νόμων για τα Μ.Μ.Ε.».

Περαιτέρω σημειώνονται τα εξής:

Σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1 ν. 3021/2002: «Για την εφαρμογή του νόμου αυτού, οι ακόλουθοι όροι έχουν την έννοια που τους αποδίδεται κατωτέρω: 1. «Επιχείρηση Μέσων Ενημέρωσης»: Η επιχείρηση της οποίας η λειτουργία υπόκειται στη δικαιοδοσία του ελληνικού κράτους και η οποία έχει ως δραστηριότητα, αποκλειστική ή μη: α) την έκδοση ή εκτύπωση εφημερίδων ή περιοδικών, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, ή εντύπων εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα, σε οποιαδήποτε μορφή, συμπεριλαμβανομένης της ηλεκτρονικής, τα έντυπα αυτά εκδίδονται, διαδίδονται ή διανέμονται, ή ...»

Σύμφωνα με την άποψή μας η απάντηση στο ανωτέρω ερώτημα είναι αρνητική για τους ακόλουθους λόγους:

Ι. Παρά την γραμματική διατύπωση της ανωτέρω διάταξης, «έντυπα εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα» του άρθρου 1 παρ. 1 ν. 3021/2002 είναι αυτά που συνοδεύουν εφημερίδες ή περιοδικά ή αυτά που έστω και εκδιδόμενα αυτόνομα εκπληρώνουν λειτουργία «ενημερωτικού χαρακτήρα» ανάλογου με αυτόν των εφημερίδων και των περιοδικών (πρβλ. άρθρα 1 παρ. 1 περ. δ' και 8 παρ. 2 ν. 3021/2002). Μια εγκυκλοπαίδεια⁽⁶⁾ δεν έχει «ενημερωτικό» χαρακτήρα υπό την έννοια του ν. 3021/2002 σύμφωνα με τις σκέψεις και τα επιχειρήματα που ακολουθούν.

(6) Στην έννοια της εγκυκλοπαίδειας περιλαμβάνεται και το Χρονικό, με μοναδική διαφορά ότι στο χρονικό η ύλη είναι δομημένη κατά χρονολογική σειρά και όχι αλφαβητική, όπως συμβαίνει συνήθως με τις εγκυκλοπαίδειες.

Η ανάγκη υπάρξεως «ενημερωτικού χαρακτήρα» στο επιστημονικό ή εκπαιδευτικό έντυπο προκύπτει σε γραμματικό επίπεδο από τον τίτλο της επίμαχης διατάξεως της παραγράφου 1 του άρθρου 1 ν. 3021/2002 («Επιχείρηση Μέσων Ενημέρωσης»). Ενημερωτικό χαρακτήρα έχουν οι πληροφορίες υπό την έννοια του ν. 3021/2002 όταν εμπεριέχουν «ειδήσεις για πολιτικά, κοινωνικά, οικονομικά, πολιτικά ή αθλητικά γεγονότα», καθώς και «σχόλια, συνεντεύξεις ή συζητήσεις για τα ζητήματα αυτά» (άρθρο 1 παρ. 1 περ. δ', 8 παρ. 2 ν. 3021/2002). Χαρακτηριστικό της «ειδήσεως» είναι ότι εξ ορισμού αφορά ζητήματα της επικαιρότητας, ήτοι πληροφορίες για τρέχοντα γεγονότα, εξελίξεις και συσχετισμούς. Μια εγκυκλοπαίδεια όμως ως εκ της φύσεώς της⁽⁷⁾ δεν αναφέρεται κατά βάση στην επικαιρότητα και στα τρέχοντα γεγονότα και συνεπώς δεν εμπεριέχει «ειδήσεις» και δεν «ενημερώνει» υπό την έννοια του άρθρου 1 ν. 3021/2002.

«Ενημερωτικό» χαρακτήρα υπό την ανωτέρω έννοια θα μπορούσε θεωρητικά να έχει και ύλη όχι απολύτως τρέχοντος χαρακτήρα, εφόσον όμως θα ήταν αμιγώς πολιτικού ή οικονομικού χαρακτήρα, δεδομένου ότι μόνο αυτής της μορφής η ύλη μπορεί να επηρεάσει αιτιωδώς «τρέχοντα» γεγονότα και να συνδεθεί τελολογικώς κατά τα κατωτέρω εκτιθέμενα προς την ratio του άρθρου 14 παρ. 9 Συντάγματος και του εκτελεστικού της ανωτέρω συνταγματικής διατάξεως νόμου.

Γι' αυτό και το άρθρο 2 παρ. 4 του νέου νόμου 3310/2005 ορίζει ως επιχείρηση μέσων ενημέρωσης, επιχείρηση η οποία έχει ως δραστηριότητα «την έκδοση ή εκτύπωση ή διανομή εφημερίδων ή περιοδικών ή εντύπων που περιέχουν ύλη πολιτικού ή οικονομικού χαρακτήρα» δίνοντας σαφέστερη έκφραση σε μια τελολογία που διατρέχει και το άρθρο 1 ν. 3021/2002.

Μια εγκυκλοπαίδεια εμπεριέχει κάθε είδους ύλη, αλλά και η ύλη οικονομικού ή πολιτικού χαρακτήρα που εμπεριέχει είναι ως της φύσεώς της προσανατολισμένη στην αμιγή παροχή πληροφοριών δίχως καμιά αιτιώδη σύνδεση προς τα γεγονότα που συνιστούν «ειδήσεις» και που συνδέονται με την ratio των απαγορεύσεων του άρθρου 14 παρ. 9 Συντάγματος, 2, 3 επ. ν. 3021/2002, όπως αυτή αναλύεται κατωτέρω. Σύμφωνα και με τα ανωτέρω, «έντυπο εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα» του άρθρου 1 παρ. 1 ν. 3021/2002 εμπεριέχει ενημέρωση υπό την έννοια του τίτλου του άρθρου 1 («Επιχείρηση Μέσων Ενημέρωσης») του ν. 3021/2002 και υπό την έννοια του άρθρου 14 παρ. 9 εδ. β', γ', δ', ε' Συντάγματος μόνο όταν εμπεριέχει κατά κύριο λόγο και σύμφωνα με τη φύση και το είδος του:

- ◆ είτε «ειδήσεις» υπό την έννοια των πληροφοριών που συνδέονται με τρέχοντα ζητήματα της επικαιρότητας (επιχείρημα από τα άρθρα 1 παρ. 1 περ. δ' και 8 παρ. 2 ν. 3021/2002)
- ◆ είτε ύλη οικονομικού ή πολιτικού χαρακτήρα, όχι υπό την μορφή της «ιστορικής», αμιγώς επιστημονικού χαρακτήρα, «εγκυκλοπαιδικής» παραθέσεως πληροφοριών, αλλά υπό την μορφή και τρόπο συνδυαζόμενο αιτιωδώς με τρέχοντα ζητήματα της επικαιρότητας (επιχείρημα από το συνδυασμό των άρθρων 1 και 8 ν. 3021/2002 και 2 παρ. 4 ν. 3310/2005).

Όμως μια εγκυκλοπαίδεια δεν εμπεριέχει κατά τα ανωτέρω ως εκ της φύσεώς της ούτε «ειδήσεις» ούτε «επίκαιρη ύλη οικονομικού ή πολιτικού χαρακτήρα», και συνεπώς δεν «ενημερώνει» υπό την έννοια του άρθρου 14 παρ. 9 Συντ.

II. Την ανωτέρω συστατική ερμηνεία της εννοίας «έντυπο εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα», προκειμένου η τελευταία να έλθει σε τελολογική συστοιχία προς την συνταγματική έννοια της «ενημέρωσης» του άρθρου 14 παρ. 9 Συντ., επιβάλλει και η τελολογική ερμηνεία της κρίσιμης συνταγματικής αυτής διατάξεως.

Σκοπός της συνταγματικής ρυθμίσεως και του εκτελεστικού της νόμου είναι σύμφωνα με την ρητή διατύπωση του εδαφίου β' της παρ. 9 του άρθρου 14 «η πλήρης διασφάλιση της διαφάνειας και της πολυφωνίας στην ενημέρωση» και τούτο με απώτερο σκοπό⁽⁸⁾ την καταπολέμηση της διαφθοράς, η οποία εκ των πραγμάτων βρίσκει πρόσφορο έδαφος όταν απουσιάζουν η διαφάνεια και η πολυφωνία⁽⁹⁾. Όμως η «διαφάνεια» και η «πολυφωνία» των μέσων ενημέρωσης απασχολούν τον συνταγματικό νομοθέτη αποκλειστικά και μόνο στο μέτρο που συμβάλλουν άμεσα στην διαμόρφωση της κοινής γνώμης και στην λειτουργία του πολιτεύματος⁽¹⁰⁾.

Άρα μόνο για επιχειρήσεις που παρέχουν «ειδήσεις» - «πληροφορίες» που αφορούν ζητήματα συνδεόμενα με την τρέχουσα διαμόρφωση της κοινής γνώμης και την λειτουργία του πολιτεύματος πρέπει να διασφαλίζεται η «διαφάνεια» και η «πολυφωνία». Όμως σύμφωνα και με τα ανωτέρω οι πληροφορίες που περιέχει μια εγκυκλοπαίδεια δεν έχουν ως εκ της φύσεώς τους αιτιώδη σύνδεση με την τρέχουσα διαμόρφωση της κοινής γνώμης και την λειτουργία του πολιτεύματος.

(7) Βλ. Εμμ.Κριará, Νέο Ελληνικό Λεξικό, όπου στην σημασία της λέξεως «εγκυκλοπαίδεια» αναφέρει ότι πρόκειται για «βιβλίο συνήθως πολύτομο που περιέχει σε συνοπτική μορφή και με αλφαβητική ή άλλη σειρά «όλες» τις ανθρώπινες γνώσεις».

(8) Βλ.Ε.Κοντιάδη, Η οριοθέτηση της σχέσης πολιτικής εξουσίας και μέσων μαζικής ενημέρωσης. Πλουραλισμός και διαφάνεια στο επικοινωνιακό σύστημα κατά τα άρθρα 14 και 15 του νέου Συντάγματος σε Δ.Θ.Τσάτσο/Ευ.Βενιζέλο/Ε.Ι.Κοντιάδη (επιμ), Το Νέο Σύνταγμα (Πρακτικά Συνεδρίου για το αναθεωρημένο Σύνταγμα του 1975/1986/2001), Αθήνα -Κομοτηνή 2001, σελ. 265επ., Ν.Αλιβιζάτου, Σύνταγμα & «διαπλοκή», Συμβολή στην ερμηνεία της (νέας) παρ. 9 του άρθρου 14Σ, στο ΔιΜΕΕ Ιανουάριος -Μάρτιος 1/2004, σελ.20, Αθ.Τσεβά, Το ασυμβίβαστο του «βασικού μετόχου» μεταξύ ελευθεριών της επικοινωνίας και κοινοτικού δικαίου των δημοσίων συμβάσεων, στο ΔιΜΕΕ Ιούλιος - Σεπτέμβριος 3/2004, σελ.323επ, Χ. Συνοδινό, Ασυμβίβαστο μεταξύ ΜΜΕ και επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν δημόσιες συμβάσεις και ζήτημα συμβατότητάς του με το κοινοτικό δίκαιο, ΔηΣΚΕ 1/2004, σελ. 17,

(9) Βλ. Ευάγγελου Βενιζέλου, Οι εγγυήσεις πολυφωνίας και διαφάνειας στα ΜΜΕ κατά το άρθρο 14 παρ. 9.Οι κανόνες ερμηνείας του Συντάγματος και οι σχέσεις Συντάγματος και κοινοτικού δικαίου, ΝοΒ 53/2005, σελ.28.

(10) ΣτΕ 1882/2003, ΔτΑ 2003, 1277, ΣτΕ 3243/2004.

Μέσω μιας εγκυκλοπαίδειας είναι αδύνατον να επιτευχθεί όσμωση μεταξύ «ενημερώσεως» και «ασκήσεως πολιτικής εξουσίας». Τούτο όμως και μόνο προσπαθεί να αποτρέψει ο συντακτικός νομοθέτης μέσω της επιβαλλόμενης από αυτόν διαφάνειας και πολυφωνίας. Η ενημέρωση πρέπει να είναι αντικειμενική και πληροαληστική και όχι να επιδιώκει κατά αλλοίωση του σκοπού της την άμεση ή έμμεση άσκηση εξουσίας ή την άμεση ή έμμεση επιρροή της εξουσίας. Αυτής της μορφής όμως την αθέμιτη αλληλεπίδραση δεν είναι δυνατόν να επιδιώξει ή να επιτύχει ως εκ της φύσεως και του σκοπού της μια εγκυκλοπαίδεια.

III. Η γενικότερη εξαίρεση των εκπαιδευτικών και επιστημονικών βιβλίων, δηλαδή εντύπων που η έκδοσή τους δεν έχει περιοδικότητα, από τα έντυπα εκπαιδευτικού ή επιστημονικού χαρακτήρα που εννοεί το άρθρο 1 παρ. 1 περ. α' του ν. 3021/2002 αποδεικνύεται και από την μεταχείρισή τους όσον αφορά τα μειωμένα ταχυδρομικά τέλη διακίνησής τους. Ο νομοθέτης του ν. 2328/1995 (άρθρο 13) δεν επιθυμούσε την υπαγωγή των εντύπων αυτών στα μειωμένα ταχυδρομικά τέλη διακίνησης ημερήσιου και περιοδικού τύπου καθόσον δεν επιτελούν την αποστολή ενημέρωσης, πληροφόρησης και διαμόρφωσης της κοινής γνώμης. Για τον λόγο αυτό και η σχετική κοινή υπουργική απόφαση (Κ.Υ.Α. υπ' αριθμ. 11387/Ε1/2158/19.5.2003 όπως διορθώθηκε με το ΦΕΚ Β' 822) που εξειδίκευσε τις κατηγορίες εντύπων του άρθρου 13 ν. 2328/1995 και τις προϋποθέσεις υπαγωγής τους συμπεριέλαβε τις εφημερίδες, τα περιοδικά «ή άλλα έντυπα πολιτικά, επιστημονικά, οικονομικά, πολιτιστικά, συνδικαλιστικά (Ν. 1264/82, όπως ισχύει), οικολογικά, εκπαιδευτικά, επαγγελματικά, κλαδικά, θρησκευτικά...» για τα οποία το Υπουργείο Τύπου και Μέσων Ενημέρωσης εκδίδει «βεβαίωση χωριστά για κάθε έκδοση μέχρι το τέταρτο τεύχος...». Η βεβαίωση αυτή θα ισχύει μέχρι το τέλος του έτους για το οποίο εκδίδεται, εφόσον τηρείται η κανονικότητα της έκδοσης» ενώ για «την αλλαγή περιοδικότητας και έδρας των εντύπων απαιτείται άδεια από το Υπουργείο Τύπου και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης» (Κ.Υ.Α. υπ' αριθμ. 11387/Ε1/2158/19.5.2003, όπως τροποποιήθηκε με την Υπ. Απόφαση 23726/Ε3/5077 ΦΕΚ Β' 1674/13.11.2003). Εξάλλου κατά την ίδια Κ.Υ.Α. για να απολαύει μια εφημερίδα ή ένα περιοδικό των ανωτέρω προνομίων θα πρέπει «Τα διάφορα τεύχη να μην αποτελούν περιεχόμενο βιβλίου ή βιβλίων» ενώ «τα έντυπα με επιστημονικό και πολιτιστικό περιεχόμενο τα οποία γίνονται δεκτά από τα Ταχυδρομικά Γραφεία εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη της περιοδικότητάς τους».

Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι επιχείρηση με δραστηριότητα την έκδοση εγκυκλοπαίδειας δεν παρέχει «ενημέρωση» υπό την έννοια του άρθρου 14 παρ. 9 Συντ. και κατ' ακολουθία δεν μπορεί να συνιστά «επιχείρηση μέσω ενημέρωσης» υπό την έννοια του άρθρου 1 παρ. 1 ν. 3021/2002.»

Για τους λόγους αυτούς η εταιρία ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. από την έναρξη ισχύος του ν. 3021/2002 δεν είχε υποχρέωση υποβολής υπεύθυνων δηλώσεων, στοιχείων κ.λπ., όπως επιβαλλόταν σε επιχειρήσεις Μ.Μ.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας, για την περίοδο 2002 - 2004, αναλύεται ανά δραστηριότητα στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΤΑ ΒΑΣΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ - ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ - ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΕ ΑΞΙΑ						
(ποσά σε χιλ. €) *	2002		2003		2004	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
A. Βιομηχανική Δραστηριότητα:						
Βιντεοκασέτες (Rental)	7.024	29,4%	7.064	22,5%	3.386	9,4%
Βιντεοκασέτες (Sell Through)	1.914	8,0%	1.145	3,7%	675	1,9%
Σύνολο (Α)	8.938	37,4%	8.209	26,2%	4.061	11,3%
% Ετήσιας Μεταβολής	39,0%		27,7%		(50,5)%	
B. Εμπορική Δραστηριότητα:						
Βιντεοκασέτες (Sell Through)	3.547	14,8%	3.448	11,0%	1.902	5,3%
Τίτλοι DVD	7.088	29,6%	13.086	41,7%	21.880	60,7%
Κασέτες Video και Audio (κενές)	-	-	88	0,3%	15	0,0%
Ηχεία	-	-	294	0,9%	763	2,1%
Διάφορα Εμπορεύματα	-	-	388	1,2%	176	0,5%
Σύνολο (Β)	10.635	44,5%	17.304	55,2%	24.736	68,7%
% Ετήσιας Μεταβολής	84,8%		62,7%		42,95%	
Γ. Παροχή Υπηρεσιών:						
Αναπαραγωγή, Mastering, Υποτίτλισμοί, Μεταγλωττισμοί	3.050	12,8%	3.198	10,2%	5.698	15,8%
Post Production	248	1,0%	202	0,6%	232	0,6%
Διάφορες Υπηρεσίες	-	-	-	-	19	0,1%
Κινηματογραφικές ταινίες	1.041	4,4%	2.434	7,8%	1.279	3,5%
Σύνολο (Γ)	4.338	18,1%	5.834	18,6%	7.228	20,1%
% Ετήσιας Μεταβολής	1,4%		34,5%		23,89%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών (Α+Β+Γ)	23.912	100,0%	31.347	100,0%	36.025	100,0%
% Ετήσιας Μεταβολής	45,3%		31,1%		14,92%	

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2002 - 2003 καταλαμβάνουν οι πωλήσεις τίτλων DVD και βιντεοταινιών με τα κινηματογραφικά έργα των οίκων που αντιπροσωπεύει η Εταιρία. Οι βιντεοταινίες αυτές πωλούνται είτε στα video clubs προς ενοίκιαση (Rental), είτε απ' ευθείας στο καταναλωτικό κοινό μέσω καταστημάτων (Sell Through). Κατά τη χρήση 2004, το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών καταλαμβάνουν οι πωλήσεις τίτλων DVD καθώς και ο κύκλος εργασιών από Μεταγλωτισμούς, Υποτιτλισμούς κ.ο.κ.

Η βιομηχανική δραστηριότητα της Εταιρίας συνίσταται στην αναπαραγωγή αντιτύπων των ταινιών σε βιντεοκασέτες καθώς και στη διανομή τους. Ο κύκλος εργασιών από βιομηχανική δραστηριότητα της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε €4.061 χιλ. τη χρήση 2004 από €8.209 χιλ. τη χρήση 2003 και €8.938 χιλ. τη χρήση 2002. Η μείωση αυτή που παρατηρείται κατά την υπό εξέταση περίοδο στον κύκλο εργασιών από την βιομηχανική δραστηριότητα της Εταιρίας οφείλεται στην αντικατάσταση της βιντεοκασέτας από το DVD ως το πλέον σύγχρονο μέσο εγγραφής εικόνας και ήχου.

Κατά την περίοδο 2002 - 2004, ο συνολικός κύκλος εργασιών της Εταιρίας από εμπορική δραστηριότητα παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση 52,5% και διαμορφώθηκε σε €24.736 χιλ. τη χρήση 2004 από €10.635 χιλ. τη χρήση 2002. Ο κύκλος εργασιών από εμπορική δραστηριότητα ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε 68,7% τη χρήση 2004, έναντι 44,5% τη χρήση 2002. Η εν λόγω αύξηση είναι αποτέλεσμα κυρίως της σημαντικής ανόδου που παρουσίασαν οι πωλήσεων τίτλων DVD.

Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις τίτλων DVD παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση 75,7% και διαμορφώθηκαν σε €21.880 χιλ. τη χρήση 2004 από €7.088 χιλ. τη χρήση 2002 ενώ απετέλεσαν το 60,7% του συνολικού κύκλου εργασιών στη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι για τη χρήση 2004 ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις τίτλων DVD αφορούσε κατά το ποσό των €9.438 χιλ. σε πωλήσεις sell through και κατά το ποσό των €12.442 χιλ. σε πωλήσεις rental.

Κατά τις χρήσεις 2004 και 2003, ο κύκλος εργασιών από την πώληση των κενών κασετών εικόνας (video) και ήχου (audio) διαμορφώθηκε στο ποσό των €15 χιλ. και €88 χιλ. αντίστοιχα και αφορούσε πωλήσεις για εξειδικευμένα projects, όπως πωλήσεις κενών κασετών σε περιοδικά, τα οποία κατά καιρούς χρησιμοποιούν τις βιντεοκασέτες ως διαφημιστικό δώρο για τους αναγνώστες τους.

Κατά τις χρήσεις 2004 και 2003, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε και στο εμπόριο ηχείων. Ειδικότερα, κατά τη χρήση 2004 ο κύκλος εργασιών από το εμπόριο ηχείων σημείωσε σημαντική αύξηση και διαμορφώθηκε σε €763 χιλ. από €294 χιλ. το 2003. Ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε σε 2,1% τη χρήση 2004 από 0,9% τη χρήση 2003.

Κατά τις χρήσεις 2004 και 2003, η Εταιρία διέθετε διάφορα εμπορεύματα τα οποία αφορούσαν κατά κύριο λόγο σε υλικά επεξεργασίας, που χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία (κενές βιντεοκασέτες χωρίς brand name), σε επαγγελματικές κασέτες (κασέτες τύπου beta) σε εταιρίες παραγωγών, καθώς και στην εγκυκλοπαίδεια ΥΔΡΙΑ - CAMBRIDGE - ΗΛΙΟΣ. Ο κύκλος εργασιών από την πώληση των διαφόρων εμπορευμάτων κατά τις χρήσεις 2004 και 2003 διαμορφώθηκε σε €176 χιλ. και €388 χιλ. αντίστοιχα.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004 ο συνολικός κύκλος εργασιών της Εταιρίας από παροχή υπηρεσιών παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση 29,1% και διαμορφώθηκε σε €7.228 χιλ. τη χρήση 2004 από €4.338 χιλ. τη χρήση 2002. Ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας, διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στα επίπεδα του 19% καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 2002-2004.

Αναλυτικότερα, ο κύκλος εργασιών από παροχή υπηρεσιών αναπαραγωγής τίτλων, υποτιτλισμού και μεταγλωττισμού της Εταιρίας παρουσίασε άνοδο κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και διαμορφώθηκε σε €5.698 χιλ. τη χρήση 2004 από €3.050 χιλ. τη χρήση 2002 σημειώνοντας μέση ετήσια αύξηση κατά 36,7% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αυξημένη ζήτηση από τηλεοπτικά κανάλια για υπηρεσίες τέτοιου είδους.

Ο κύκλος εργασιών από την παραγωγή και υλοποίηση τηλεοπτικών spots (τμήμα post - production) της Εταιρίας, παρουσίασε αυξομειώσεις κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2002 - 2004, και διαμορφώθηκε σε €232 χιλ. τη χρήση 2004, από €202 χιλ. τη χρήση 2003 και €248 χιλ. τη χρήση 2002. Η εν λόγω μείωση του κύκλου εργασιών από την παραγωγή και υλοποίηση τηλεοπτικών spots οφείλεται στο γεγονός ότι το τμήμα παροχής υπηρεσιών post - production δεν αποτελεί τη βασική δραστηριότητα της Εταιρίας και λειτουργεί συμπληρωματικά των άλλων υπηρεσιών που προσφέρει η Εταιρία (αναπαραγωγής, υποτιτλισμού, μεταγλωττισμού, κ.λ.π.) ανάλογα με τις ανάγκες που προκύπτουν.

Οι διάφορες υπηρεσίες αφορούν την τεχνική φύσεως υποστήριξη που παρέχει η Εταιρία σε πελάτες της, όπως προσαρμογή συστήματος μετάδοσης εικόνας, εγγραφή σε μαγνητικά μέσα κατάλληλα για μετάδοση από τηλεοπτικούς σταθμούς κ.λ.π. Κατά τη χρήση 2004, ο κύκλος εργασιών από την εν λόγω δραστηριότητα διαμορφώθηκε σε €19 χιλ.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας από τις κινηματογραφικές ταινίες, διαμορφώθηκε σε €2.434 χιλ. τη χρήση 2003 αλλά τη χρήση 2004, ο κύκλος εργασιών από την εν λόγω δραστηριότητα παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε σε €1.279 χιλ. Γενικότερα, ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιεί η Εταιρία από αυτήν την δραστηριότητα την εκάστοτε χρήση, είναι συνάρτηση του αριθμού και του είδους των κινηματογραφικών ταινιών που παράγουν οι οίκοι του εξωτερικού με τους οποίους αυτή συνεργάζεται.

Επισημαίνεται ότι ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας αφορά αποκλειστικά σε χονδρικές πωλήσεις.

4.4 Παραγωγική Διαδικασία

Α. ΒΙΝΤΕΟΚΑΣΕΤΕΣ

Το Τμήμα Προγραμματισμού της Εταιρίας ενημερώνει ανά τακτά χρονικά διαστήματα, τον οίκο παραγωγής με τον οποίο συνεργάζεται για το πρόγραμμα των νέων ταινιών που θα κυκλοφορήσουν σε video. Εφ' όσον πάρει έγκριση, παραγγέλλει από αυτόν για κάθε ταινία τα ακόλουθα υλικά, τα οποία είναι απαραίτητα για την παραγωγή και την προώθηση των βιντεοκασετών:

- ♦ Μήτρα (master) με τεχνικές προδιαγραφές, για την εγγραφή της ταινίας σε βιντεοκασέτα.
- ♦ Πρωτότυπο σενάριο (script) για τη μετάφρασή του.
- ♦ Διαφημιστικό film (Trailer) ή / και τηλεοπτικό film (T.V. Spot) για προβολή από τα μέσα ενημέρωσης.
- ♦ Έγχρωμες διαφάνειες (slides) ή / και CD-Roms για τη δημιουργία υλικών συσκευασίας και διαφημιστικών εντύπων.
- ♦ Δελτία τύπου και πληροφοριακό υλικό για τους συντελεστές της παραγωγής.

Τα ανωτέρω υλικά παραλαμβάνονται από το αρμόδιο τμήμα Αποθήκης, καταγράφονται και παραδίδονται αντιστοίχως στα τμήματα Marketing και Παραγωγής.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΥΛΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα δημιουργικά υλικά (Artwork Materials) ταξινομούνται ανά τίτλο και καταχωρούνται με ορισμένο εταιρικό κωδικό.

Εφ' όσον η ταινία δεν έχει προηγουμένως προβληθεί στις κινηματογραφικές αίθουσες, ακολουθεί η μετάφραση του ξένου τίτλου και των συντελεστών της ταινίας και η απόδοση μιας σύντομης σύνοψης. Παράλληλα, συναποφασίζεται ο σχεδιασμός της διαφημιστικής προβολής (αφίσα, έντυπη καταχώρηση, τηλεοπτική προβολή κ.λπ.)

Στη συνέχεια, κάθε ταινία με τα απαραίτητα υλικά και όλες τις ως άνω πληροφορίες, προωθείται στο Δημιουργικό Τμήμα, όπου με τη χρήση σύγχρονου ηλεκτρονικού εξοπλισμού σχεδιάζονται οι μακέτες των υλικών συσκευασίας (εξώφυλλο και αυτοκόλλητο), καθώς επίσης και των υλικών προώθησης πωλήσεων και διαφήμισης. Οι μακέτες υπόκεινται σε έγκριση από τους οίκους με τους οποίους συνεργάζεται η Εταιρία.

Όταν οι μακέτες εγκριθούν, ακολουθούν οι διαδικασίες της παραγωγής διαχωρισμών (films) και της τελικής εκτύπωσης αυτών, οι οποίες ανατίθενται σε συνεργαζόμενη εταιρία.

Όταν παραληφθούν τα έντυπα υλικά συσκευασίας και προώθησης πωλήσεων από το αρμόδιο τμήμα, γίνεται καταμέτρηση, ενημέρωση των τηρουμένων αρχείων ανά τίτλο και εταιρία και δειγματοληπτικός έλεγχος ποιότητας.

Στη συνέχεια, προωθούνται τα μεν εξώφυλλα και αυτοκόλλητα στο Τμήμα Συσκευασίας, αναλόγως με τις ανάγκες της παραγωγής, τα δε διαφημιστικά υλικά στο Τμήμα Πωλήσεων, για τον δειγματισμό του προϊόντος και την υποστήριξη των πωλήσεων.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΣΕΤΩΝ

1) ΠΑΡΑΛΑΒΗ ΜΗΤΡΩΝ

Κατά την παραλαβή των Μητρών από τον Ξένο Οίκο, επικολάζεται αύξων αριθμός και ταξινομούνται σε ειδικά διαμορφωμένο χώρο, με κατάλληλα διαμορφωμένες κλιματολογικές συνθήκες (master room).

2) ΠΟΙΟΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Μετά την αρχειοθέτηση των masters, ξεκινά άμεσα, ο Ποιοτικός Έλεγχος αυτών, με τη χρήση ειδικών μηχανημάτων προηγμένης τεχνολογίας όπως monitor υψηλής ευαισθησίας, waveform monitor, vectorscope και αποκωδικοποιητή Dolby με τα οποία ελέγχονται οι προδιαγραφές ήχου και εικόνας των ταινιών.

Η αξιολόγηση του υλικού και τα τυχόν τεχνικά προβλήματα καταγράφονται εις διπλούν, σε ειδικό Δελτίο Ελέγχου Παραγωγής, ένα αντίγραφο του οποίου αρχειοθετείται στην Εταιρία, ενώ το δεύτερο κοινοποιείται στην εταιρία παραγωγής ή τον πελάτη, αν πρόκειται για

παροχή εργασίας σε τρίτους. Στην περίπτωση, κατά την οποία οι αρμόδιοι τεχνικοί κρίνουν ότι τα προβλήματα που παρατηρούνται είναι σοβαρά και θα έχουν επίπτωση στην ποιότητα του ήχου και της εικόνας του προϊόντος, ζητείται η αντικατάσταση της μήτρας (master) από την εταιρία παραγωγής.

3) ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΣΕΤΩΝ ΥΠΟΤΙΤΛΙΣΜΟΥ

Παράλληλα με τον ως άνω ποιοτικό έλεγχο, παράγονται δύο βιντεοκασέτες υποτιτλισμού, τύπου VHS. Η πρώτη περιέχει την πρωτότυπη ταινία και παραδίδεται στον αρμόδιο Μεταφραστή, μαζί με το σενάριο (Script) της ταινίας προς μετάφραση των διαλόγων, ενώ η δεύτερη διαθέτει ειδικές χρονικές ενδείξεις (time – code) και παραδίδεται στο Τμήμα Υποτιτλισμού.

Ο μεταφραστής παραδίδει την μετάφραση κάθε ταινίας σε δισκέτα ηλεκτρονικού υπολογιστή. Το Τμήμα Υποτιτλισμού, με την παράλληλη χρήση της κασέτας με τις ειδικές χρονικές ενδείξεις, ορίζει τον χρόνο εισόδου και εξόδου κάθε υπότιτλου, ελέγχοντας ταυτόχρονα, τη σωστή απόδοση των διαλόγων.

Όλες οι ανωτέρω εργασίες, συνοδεύονται πάντα με τα ανάλογα Δελτία Επεξεργασίας, στα οποία αναγράφονται όλα τα στάδια της επεξεργασίας, η αξιολόγηση αυτών και τυχόν παρατηρήσεις, ο απαιτούμενος χρόνος, καθώς και το κόστος ανά εργασία, ώστε να γίνει ο απαιτούμενος καταλογισμός τους στα κέντρα κόστους από το λογιστήριο.

4) ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΥΠΟΤΙΤΛΙΣΜΕΝΩΝ ΜΗΤΡΩΝ (MASTERS)

Το studio αναπαραγωγής, παραλαμβάνει από το αρχείο (master room) το πρωτότυπο master και από το τμήμα Υποτιτλισμού τη δισκέτα με τους χρονισμένους υπότιτλους για να αρχίσει η διαδικασία παραγωγής ενός νέου master, όπου θα συνυπάρχουν το οπτικό θέμα και οι υπότιτλοι. Οι τεχνικοί μεταγράφουν το αρχικό master με τους υπότιτλους σε μία κενή κασέτα η οποία μπορεί να χρησιμοποιηθεί για εκπομπή από τους τηλεοπτικούς σταθμούς ή για αναπαραγωγή, ανάλογα με τις απαιτήσεις και τις προδιαγραφές του πελάτη. Κατά τη διάρκεια αυτής της διαδικασίας, οι τεχνικοί έχουν την δυνατότητα να επεμβούν, ώστε να διορθώσουν τυχόν ατέλειες του αρχικού master. Μετά την ολοκλήρωση της μεταγραφής, συντάσσεται τεχνικό δελτίο το οποίο συνοδεύει το νέο master. Όλα τα υλικά τα οποία χρησιμοποιήθηκαν αρχειοθετούνται και φυλάσσονται, ώστε να μπορούν να ευρεθούν ανά πάσα στιγμή ή να επιστραφούν στον πελάτη.

5) ΑΝΑΠΑΡΑΓΩΓΗ ΒΙΝΤΕΟΚΑΣΕΤΩΝ

Κάθε μήνα, το Τμήμα Προγραμματισμού ενημερώνει το Τμήμα Παραγωγής για τον αριθμό των νέων τίτλων ανά εταιρία που θα κυκλοφορήσουν, ενώ το Τμήμα Πωλήσεων ενημερώνει, βάσει των προβλέψεών του, για την ποσότητα των βιντεοκασετών που πρέπει να εγγραφούν ανά τίτλο, καθώς και για τα διαφημιστικά trailers, που πρέπει να προβληθούν πριν από κάθε ταινία. Με βάση αυτές τις πληροφορίες, το Τμήμα Παραγωγής συμπληρώνει αντίστοιχα δελτία παραγωγής, στα οποία αναγράφονται ο τίτλος της ταινίας, η διάρκεια, τα διαφημιστικά trailers και η ποσότητα των απαιτούμενων προς παραγωγή βιντεοκασετών.

Τα Δελτία αυτά παραδίδονται στο Τμήμα Συσκευασίας και βάσει αυτών, συσκευάζονται ειδικά κιβώτια με άγραφες βιντεοκασέτες, διάρκειας αντίστοιχης με εκείνη κάθε τίτλου, τα οποία προωθούνται στο studio αναπαραγωγής. Ταυτόχρονα, παραδίδεται η πρωτότυπη μήτρα (master) κάθε ταινίας μαζί με την δισκέτα υποτιτλισμού. Οι κενές βιντεοκασέτες τοποθετούνται στα υψηλής τεχνολογίας video, τα οποία διαθέτει η Εταιρία, οι τεχνικοί κάνουν τις κατάλληλες ρυθμίσεις για την σωστή εγγραφή ήχου και εικόνας και όταν ολοκληρωθεί η διαδικασία αναπαραγωγής, γίνεται ειδικός ποιοτικός έλεγχος (spot check τριών σημείων) για κάθε μία βιντεοκασέτα χωριστά. Σε διπλότυπο δελτίο παραγωγής αναγράφεται ο αριθμός των προβληματικών κασετών, ένα στέλεχος του οποίου αποστέλλεται στο Λογιστήριο και το άλλο στο Τμήμα Συσκευασίας.

ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ

Από το studio Αναπαραγωγής μεταφέρονται οι βιντεοκασέτες στο Τμήμα Συσκευασίας. Βάσει του δελτίου παραγωγής, επιλέγονται και απομακρύνονται οι βιντεοκασέτες που παρουσίασαν τεχνικό πρόβλημα, ενώ στις λοιπές αρχίζει η διαδικασία επικόλλησης αυτοκόλλητου στο οποίο αναγράφονται ο κωδικός, ο ελληνικός και ξένος τίτλος της ταινίας, οι πρωταγωνιστές και η διάρκειά της. Επιπλέον, γίνεται επικόλληση ειδικών αυτοκόλλητων ασφαλείας για την πρόληψη της «Κασετοπειρατείας».

Ακολουθεί η τοποθέτηση των βιντεοκασετών μέσα σε ειδικές πλαστικές θήκες, όπου έχει ήδη τοποθετηθεί το τυπωμένο τετράχρωμο εξώφυλλο με το εικαστικό θέμα της ταινίας, τον τίτλο, τους συντελεστές και την περίληψή της, μαζί με τυχόν διαφημιστικά έντυπα (leaflets), τα οποία έχουν αποφασίσει ανά τίτλο, τα Τμήματα Marketing και Πωλήσεων.

Τέλος, οι έτοιμες, συσκευασμένες βιντεοκασέτες, μεταφέρονται και αποθηκεύονται στο Τμήμα Ετοιμού Προϊόντος.

Β. ΜΕΤΑΓΛΩΤΤΙΣΜΟΣ

Όταν η Εταιρία παραλάβει την αρχική μήτρα (Master) της ταινίας στην οποία θα γίνει η μεταγλώττιση, γίνεται έλεγχος της ποιότητας και καταλληλότητας και συντάσσεται ο προϋπολογισμός και οι προδιαγραφές.

Μετά την έγκριση του προϋπολογισμού ακολουθεί η δημιουργία αντιγράφων σε ταινία τύπου BETA ή HB, ώστε να γίνει περαιτέρω επεξεργασία, ενώ από ένα αντίγραφο VHS δίδεται στο μεταφραστή και στο σκηνοθέτη. Ταυτόχρονα γίνεται ο διαχωρισμός του ήχου για χρήση σε πολυκάναλο εγγραφέα Hi 8.

Σε επόμενο στάδιο αρχίζει η οργάνωση της παραγωγής, και συγκεκριμένα η επιλογή του μεταφραστή, ο οποίος σε συνεργασία με το σκηνοθέτη αναλαμβάνει την υλοποίηση της μεταγλώττισης και την επιλογή των ηθοποιών. Στο τέλος καταρτίζεται το πρόγραμμα εγγραφών. Συνήθως οι πελάτες, πριν την κατάρτιση του προγράμματος εγγραφών, αναθέτουν στην Εταιρία την οργάνωση ακρόασης ηθοποιών (audition) ενώ σε περιπτώσεις τηλεοπτικών σειρών, μπορεί να γίνει δοκιμαστική εγγραφή ολοκληρωμένου επεισοδίου. Παράλληλα με την οργάνωση των ακροάσεων γίνεται η προσαρμογή του ελληνικού κειμένου με την αντίστοιχη εικόνα ή χαρακτήρα.

Όταν οριστικοποιηθεί η επιλογή των ηθοποιών και η προσαρμογή των κειμένων ακολουθεί η εγγραφή των διαλόγων στον πολυκάναλο εγγραφέα Hi 8. Μετά από έλεγχο των εγγραφών που έχουν πραγματοποιηθεί, γίνεται η μίξη τους με το κανάλι που περιέχει τη μουσική και τα ηχητικά εφέ της ταινίας. Στο στάδιο αυτό είναι δυνατό να προστεθούν και επιπλέον ηχητικά εφέ, αν κριθεί αναγκαίο.

Σε τελικό στάδιο προσαρμόζεται το τελικό ηχητικό αποτέλεσμα με την εικόνα και δημιουργείται νέα μεταγλωττισμένη μήτρα (master).

4.5 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομή

Η Εταιρία διανέμει σε όλη την Ελλάδα και την Κύπρο τις βιντεοκασέτες και τα DVD των οίκων που αντιπροσωπεύει. Η διάθεση των προϊόντων αυτών γίνεται μέσω αποκλειστικών αντιπροσώπων της Εταιρίας στη Βόρειο Ελλάδα και την Κύπρο, ενώ στην υπόλοιπη Ελλάδα γίνεται μέσω του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας. Η Εταιρία διαθέτει τα προϊόντα της στο αγοραστικό κοινό μέσω video clubs, super markets, πολυκαταστήματα, αλυσίδες καταστημάτων software και hardware, δισκοπωλεία, βιβλιοπωλεία κ.λπ.

Αττική

Οι πωλητές της Εταιρίας, κάνοντας χρήση των υλικών ενημέρωσης και διαφήμισης κάθε τίτλου, δειγματίζουν τα καταστήματα - πελάτες της περιοχής που έχουν αναλάβει στην Αττική, ενημερώνοντάς τους για τις τελευταίες κυκλοφορίες.

Η διανομή των προϊόντων γίνεται αποκλειστικά από φορτηγά της Εταιρίας.

Από το 1999 έχει ξεκινήσει ο ηλεκτρονικός τρόπος παραγγελιοληψίας, μέσω φορητών τερματικών. Το σύστημα αυτό παρουσιάζει σημαντικά πλεονεκτήματα, καθώς παρατηρείται σημαντική μείωση του χρόνου εργασίας και αποφυγή λαθών στην εισαγωγή δεδομένων στο κεντρικό σύστημα της Εταιρίας.

Τέλος, η Εταιρία μισθώνει ένα υποκατάστημα στην οδό Καποδιστρίου 1 με την επωνυμία ΥΔΡΙΑ από το οποίο πραγματοποιείται η διάθεση της εγκυκλοπαίδειας «ΥΔΡΙΑ».

Επαρχία

Οι πωλητές της Εταιρίας επισκέπτονται και ενημερώνουν τους πελάτες στην υπόλοιπη Ελλάδα σε μηνιαία βάση, διατηρώντας με αυτόν τον τρόπο μια σταθερή επικοινωνία μαζί τους.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου στην επαρχία, που συνήθως διαρκεί 10 - 15 ημέρες, οι πωλητές δειγματίζουν τις νέες κυκλοφορίες και ταυτόχρονα παραδίδουν εμπορεύματα που μεταφέρουν μαζί τους με τα φορτηγά της Εταιρίας. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να επιτυγχάνεται η έγκαιρη αποστολή των εμπορευμάτων και να αποφεύγονται πιθανές καθυστερήσεις στις εκτός Αθηνών περιοχές.

Στην περίπτωση συμπληρωματικών παραγγελιών, η αποστολή γίνεται μέσω πρακτορείων, ταχυδρομείου ή μεταφορικής εταιρίας.

ΤΜΗΜΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Το Τμήμα Πωλήσεων αρχικά δραστηριοποιήθηκε στην προώθηση βιντεοκασετών για ενοικίαση, σταδιακά επεκτάθηκε στην απ' ευθείας πώληση κασετών στους καταναλωτές, και, από το 1998, στην διάθεση τίτλων DVD.

Το ανθρώπινο δυναμικό του τμήματος Πωλήσεων αποτελείται από τον Εμπορικό Διευθυντή, δύο προϊσταμένους πωλήσεων, δυο επιθεωρητές πωλήσεων και δεκαεπτά πωλητές.

Τη γενική επίβλεψη του τμήματος έχει ο Εμπορικός Διευθυντής, ο οποίος είναι υπεύθυνος για το συντονισμό και τη σωστή οργάνωση των πωλήσεων. Αρμόδιοι για τις δύο κυριότερες δραστηριότητες του τμήματος, Rental και Sell Through, είναι οι δύο αντίστοιχοι προϊστάμενοι, οι οποίοι δίνουν και τις κατευθυντήριες γραμμές στους πωλητές κατά τη διάρκεια του δειγματοσμού. Για την προώθηση των DVD, εκτός από τους δύο προϊσταμένους του τμήματος και τους πωλητές, δραστηριοποιείται ένας επιπλέον πωλητής μεγάλων πελα-

τών (key account) που ασχολείται ειδικά με τις μεγάλες αλυσίδες software και hardware.

ΤΜΗΜΑ MARKETING

Αρμόδιο για την επιτυχημένη προβολή και προώθηση των προϊόντων και των εμπορευμάτων της Εταιρίας είναι το Τμήμα Marketing, το οποίο έχει ως κύριο στόχο την εξεύρεση των καταλληλότερων μέσων διαφημιστικής υποστήριξης, καθώς και τον εντοπισμό νέων μεθόδων και συνεργασιών.

Το Τμήμα Marketing, λαμβάνοντας κάθε φορά υπόψη το είδος του προϊόντος που επιδιώκει να προωθήσει, τις ιδιαιτερότητές του, την ηλικιακή ομάδα στην οποία απευθύνεται και τον προϋπολογισμό του, καταρτίζει το πρόγραμμα επικοινωνίας. Η δομή και το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρίας παρέχει τη δυνατότητα αυτόνομης υλοποίησης όλων των σταδίων επικοινωνίας και προβολής από την ίδια την Εταιρία.

Οι διαφημιστικές ενέργειες μπορούν να είναι πολύπλευρες και ανάλογα με το προϊόν να περιλαμβάνουν:

- ◆ Τηλεοπτικά spots.
- ◆ Ραδιοφωνικά spots.
- ◆ Προβολή όλων των μηνιαίων κυκλοφοριών στο μηνιαίο περιοδικό που εκδίδει η Εταιρία και διανέμεται δωρεάν σε όλα τα video clubs σε 50.000 τεμάχια.
- ◆ Προβολή των νέων τίτλων DVD μέσω ειδικού τριμηνιαίου περιοδικού.
- ◆ Έντυπες καταχωρήσεις σε περιοδικά.
- ◆ Ειδικά stands, διαφορετικά για κάθε τίτλο, με υποδοχές προϊόντος που τοποθετούνται σε όλα τα καταστήματα σε όλη την Ελλάδα.
- ◆ Προωθητικά υλικά για κάθε τίτλο (αφίσες, trade leaflets, κρεμαστά mobiles, stands, αυτοκόλλητα τζαμιών, αυτοκόλλητα αυτοκινήτων κλπ) που διανέμονται στους πελάτες μας και τοποθετούνται στα καταστήματα για την επίτευξη της μέγιστης δυνατής προβολής του προϊόντος.
- ◆ Προωθήσεις μέσα στα καταστήματα (Super Markets και Hyper Markets) με ειδικευμένες προωθήτριες για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.
- ◆ Οργάνωση εκδηλώσεων / happenings σε μεγάλα καταστήματα, με σκοπό την προσέλκυση της προσοχής των καταναλωτών και τη γνωριμία τους με το νέο προϊόν.
- ◆ Συνεντεύξεις Τύπου προς ενημέρωση δημοσιογράφων για τις νέες κυκλοφορίες.
- ◆ Διοργάνωση μεγάλων εκδηλώσεων με τη συμμετοχή συνεργατών, πελατών, προσωπικοτήτων του καλλιτεχνικού χώρου και δημοσιογράφων με σκοπό την προώθηση νέων προϊόντων τόσο στους πελάτες μας όσο και στο καταναλωτικό κοινό.
- ◆ Αποστολή Δελτίων Τύπου σε όλα τα Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης (έντυπα, και ηλεκτρονικά).
- ◆ Οργάνωση και διεξαγωγή διαγωνισμών με μεγάλα δώρα (πχ. ταξίδια στη Eurodisney, Κίνα, Λονδίνο, ημερολόγια, μουσικά cds, παιχνίδια, κλπ).
- ◆ Προσφορά δώρων με την αγορά προϊόντων.

Στοχεύοντας στη μέγιστη απόδοση κάθε προωθητικής ενέργειας, το Τμήμα Marketing συνεργάζεται άμεσα:

- ◆ με το Τμήμα Πωλήσεων, το οποίο λειτουργεί, μέσω των πωλητών του, ως ενδιάμεσος κρίκος μεταξύ της Εταιρίας και της αγοράς, μεταφέροντας τις απόψεις πελατών και καταναλωτών,
- ◆ με το Δημιουργικό Τμήμα, για το σχεδιασμό των σχετικών διαφημιστικών εντύπων,
- ◆ με το Post Production για τη δημιουργία των τηλεοπτικών spots.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών της Εταιρίας, κατά τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2002 - 2004						
(ποσά σε χιλ. €)*	2002		2003		2004	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
Αττική	16.263	68,0%	20.752	66,2%	22.809	63,3%
Μακεδονία και Θράκη	3.310	13,8%	4.652	14,8%	5.908	16,4%
Κρήτη	879	3,7%	1.162	3,7%	1.285	3,6%
Πελοπόννησος	787	3,3%	1.109	3,5%	1.409	3,9%
Νησιά Αιγαίου	660	2,8%	923	2,9%	1.347	3,7%
Θεσσαλία	572	2,4%	789	2,5%	591	1,6%
Στέρεα Ελλάδα	571	2,4%	968	3,1%	761	2,1%
Εύβοια	248	1,0%	265	0,8%	296	0,8%
Ήπειρος και Νησιά Ιόνιου	63	0,3%	130	0,4%	176	0,5%
Εξωτερικό	559	2,3%	597	1,9%	1.444	4,0%
ΣΥΝΟΛΟ	23.912	100,0%	31.347	100,0%	36.025	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κατά τη χρήση 2002, το 68,0% του συνολικού Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας αφορούσε πωλήσεις που έγιναν στο Νομό Αττικής. Το αντίστοιχο ποσοστό για το σύνολο της Βορείου Ελλάδος (Μακεδονίας και Θράκης) διαμορφώθηκε τη χρήση 2002 σε 13,8%, για την Κρήτη σε ποσοστό 3,7%, την Πελοπόννησο σε ποσοστό 3,3%, ενώ οι υπόλοιπες περιοχές της Ελλάδος απορρόφησαν το 8,9% του συνολικού κύκλου εργασιών. Ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις στο Εξωτερικό ανήλθαν σε €559 χιλ. τη χρήση 2002 και στο μεγαλύτερο μέρος τους αφορά πωλήσεις της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκαν στην Κύπρο.

Κατά τη χρήση 2003, το 66,2% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορούσε πωλήσεις που έγιναν στο Νομό Αττικής. Το αντίστοιχο ποσοστό για το σύνολο της Βορείου Ελλάδος (Μακεδονίας και Θράκης) διαμορφώθηκε τη χρήση 2003 σε 14,8%, για την Κρήτη σε ποσοστό 3,7%, την Πελοπόννησο σε ποσοστό 3,5%, ενώ οι υπόλοιπες περιοχές της Ελλάδος απορρόφησαν το 9,9% του συνολικού κύκλου εργασιών. Ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις στο Εξωτερικό ανήλθαν σε €597 χιλ. τη χρήση 2003 και στο μεγαλύτερο μέρος τους αφορά κύκλο εργασιών από πωλήσεις της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκαν στην Κύπρο.

Κατά τη χρήση 2004, το 63,3% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορούσε πωλήσεις που έγιναν στο Νομό Αττικής. Το αντίστοιχο ποσοστό για το σύνολο της Βορείου Ελλάδος (Μακεδονίας και Θράκης) διαμορφώθηκε τη χρήση 2004 σε 16,4%, για την Πελοπόννησο σε ποσοστό 3,9%, για την Κρήτη σε ποσοστό σε 3,6%, ενώ οι υπόλοιπες περιοχές της Ελλάδος απορρόφησαν το 8,8% του συνολικού κύκλου εργασιών. Ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις στο Εξωτερικό ανήλθαν σε €1.444 χιλ. τη χρήση 2004 και στο μεγαλύτερο μέρος τους αφορά κύκλο εργασιών πωλήσεις της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκαν στην Κύπρο και στην Ολλανδία.

Πελάτες - Προμηθευτές

Κυριότεροι πελάτες της Εταιρίας είναι τα video club σε όλη την Ελλάδα, αλυσίδες καταστημάτων, super markets, τηλεοπτικοί σταθμοί κ.λ.π.

Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις βιντεοκασετών προς ενοικίαση (Rental) αφορούν σε video clubs, ενώ οι πωλήσεις κατευθείαν στο καταναλωτικό κοινό (Sell - through) λαμβάνει χώρα μέσω πολυκαταστημάτων, super markets, video clubs, καταστημάτων παιχνιδιών, καταστημάτων δίσκων, βιβλιοπωλείων, κ.λ.π. Οι πωλήσεις DVD στο αγοραστικό κοινό γίνονται μέσω των μεγάλων αλυσίδων καταστημάτων που διαθέτουν προϊόντα σύγχρονης τεχνολογίας, πολυκαταστημάτων, video clubs και καταστημάτων δίσκων. Οι υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρία απευθύνονται κατά κύριο λόγο σε τηλεοπτικά κανάλια και σε εταιρίες διακίνησης κινηματογραφικών ταινιών.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι μεγαλύτεροι πελάτες της Εκδότριας με βάση τον κύκλο εργασιών της κατά τη χρήση 2003:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ.€) *	%
TOP VIDEO A.E. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.)	4.490	14,32%
PLAYTIME RELEASING Ε.Π.Ε.	1.434	4,57%
ΕΡΤ Α.Ε.	1.122	3,58%
ΝΕΑ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	1.118	3,57%
ΚΑΡΦΟΥΡ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1.113	3,55%
Λοιποί	22.071	70,41%
ΣΥΝΟΛΟ	31.347	100,00%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι μεγαλύτεροι πελάτες της Εκδότριας με βάση τον κύκλο εργασιών της κατά τη χρήση 2004:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ.€)	%
TOP VIDEO A.E. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.)	5.519	15,32%
ΚΑΡΦΟΥΡ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1.144	3,17%
ΝΕΑ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	1.098	3,05%
PLAYTIME RELEASING Ε.Π.Ε.	1.063	2,95%
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	1.038	2,88%
Λοιποί	26.163	72,62%
ΣΥΝΟΛΟ	36.025	100,00%

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, κατά τις χρήσεις 2003 και 2004, από τους πελάτες της Εταιρίας με ποσοστό άνω του 10% επί του συνολικού κύκλου εργασιών, μόνο η εταιρία TOP VIDEO A.E. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.) κατέχει ποσοστό 14,32% ήτοι € 4.490 χιλ. για τη χρήση 2003 και 15,32% ήτοι € 5.519 χιλ. για τη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι ο εν λόγω πελάτης είναι αντιπρόσωπος Βορείου Ελλάδος της Εκδότριας. Οι υπόλοιποι μεγάλοι πελάτες της Εταιρίας δεν απορροφούν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνολικού κύκλου εργασιών της κατά την υπό εξέταση περίοδο. Πέραν της ανωτέρω εταιρίας, η Εκδότρια δεν παρουσιάζει κάποια σημαντική εξάρτηση από συγκεκριμένους πελάτες κατά τις εν λόγω χρήσεις.

Η εταιρία TOP VIDEO A.E. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.) αποτελώντας τον αποκλειστικό αντιπρόσωπο της Εταιρίας για όλη την περιοχή της Βορείου Ελλάδας, αντιπροσωπεύει το 14,32% και το 15,32% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004 αντίστοιχα. Εντούτοις, η Εταιρία μέσω του δικτύου των πωλήσεων που διαθέτει διατηρεί και απευθείας επαφή με όλους τους πελάτες της Βορείου Ελλάδας για την προώθηση των νέων προϊόντων της χωρίς αυτό να έχει επηρεάσει ουδόλως την επί σειρά ετών (από το 1982) συνεργασία της με τον συγκεκριμένο πελάτη / αντιπρόσωπο.

Η επιλογή της Εταιρίας να συνεργάζεται με την TOP VIDEO A.E. (ΡΑΠΤΗΣ Δ. Α.Ε.), ως αποκλειστικό της αντιπρόσωπο στη Βόρειο Ελλάδα, είναι αποτέλεσμα της στρατηγικής απόφασης της Εταιρίας να μην επιβαρυνθεί με το διοικητικό και οικονομικό κόστος που απαιτεί η διανομή των ταινιών στους τελικούς πελάτες (καταστήματα ενοικίασεως ταινιών) της Βορείου Ελλάδας δεδομένου ότι η διανομή μιας νέας ταινίας απαιτείται να γίνεται ταυτόχρονα σε όλη την Ελλάδα, εντός ιδιαίτερα μικρού χρονικού διαστήματος.

Ειδικότερα σημειώνεται ότι ο εν λόγω αντιπρόσωπος αποτελεί τον αποκλειστικό αντιπρόσωπο της Εκδότριας για τη διανομή βιντεοκασετών και DVD κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών για τα videoclubs σε όλη την περιοχή της Βορείου Ελλάδας, ενώ οι πωλήσεις βιντεοκασετών και DVD σε supermarkets στη Βόρειο Ελλάδα γίνονται απευθείας από την Εκδότρια.

Αναλυτικές πληροφορίες για την σύμβαση αντιπροσώπευσης μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας TOP VIDEO A.E. παρατίθεται κατωτέρω στην ενότητα «Συμβάσεις Συνεργασίας», υπ' αριθ. 7, του παρόντος κεφαλαίου.

Επίσης, σύμφωνα με την έκθεση του οικονομικού ελέγχου σημειώνεται ότι σε μια επικείμενη λύση της συνεργασίας με την εταιρία TOP VIDEO A.E. δεν αναμένεται ότι η Εκδότρια θα απωλέσει τον κύκλο εργασιών που προέρχεται από τον συγκεκριμένο πελάτη.

Δεν υπάρχει καμία σχέση μεταξύ της εταιρίας TOP VIDEO A.E. και των μετόχων και των μελών Δ.Σ. της Εκδότριας.

Οι οίκοι του εξωτερικού με τους οποίους συνεργάζεται η Εταιρία αποτελούν προμηθευτές αυτής. Από τους οίκους του εξωτερικού, η Εκδότρια αγοράζει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών τις οποίες στη συνέχεια αναπαράγει σε βιντεοκασέτες και DVD και τις διανέμει στην ελληνική αγορά.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ο οποίος προέρχεται από την εμπορική εκμετάλλευση των δικαιωμάτων ταινιών που αγοράζει η Εκδότρια από οίκους του εξωτερικού για τη χρήση 2003 ανέρχεται σε €16.365 χιλ. και αποτελεί ποσοστό 52,2% του κύκλου εργασιών της εν λόγω χρήσης ενώ για το 2004 ανέρχεται σε €18.723 χιλ. και αποτελεί το 52,0% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι προμηθευτές της Εταιρίας ως προς τις αγορές χρήσης για τη χρήση 2003:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ. €) *	ΠΟΣΟΣΤΟ
B.M.A. A.B.E.E.	1.410	33,00%
ΕΛΛΗΝ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΔΙΣΚΩΝ Α.Ε.	871	20,38%
VIDEOSONIC A.E.	343	8,03%
ΨΗΦΙΑΚΑ ΜΕΣΑ Α.Ε.Β.Ε.	164	3,84%
FABELSOUND A.B.E.O.Π.	163	3,81%
Λοιποί	1.322	30,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003	4.273	100,00%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποίηση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι προμηθευτές της Εταιρίας ως προς τις αγορές χρήσης για τη χρήση 2004:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ. €) *	ΠΟΣΟΣΤΟ
B.M.A. A.E.	1.027	21,20%
TECHNICOLOR EURONIMBUS	945	19,51%
CINRAM GIMBH	689	14,22%
ΕΛΛΗΝ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΔΙΣΚΩΝ Α.Ε.	597	12,32%
FOCAL - JMLAB	314	6,48%
KRELL	219	4,52%
CARDAS AUDIO LTD	159	3,28%
VIDEOSONIC A.E.	146	3,01%
FABELSOUND A.B.E.O.Π.	145	2,99%
Λοιποί	604	12,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004	4.845	100,00%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποίηση

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω πίνακες, στους κυριότερους προμηθευτές της Εταιρίας με ποσοστό άνω του 10% του συνόλου των αγορών για τις χρήσεις 2003 και 2004, περιλαμβάνονται οι εταιρίες B.M.A. A.B.E.E. (θυγατρική κατά 51%) και η ΕΛΛΗΝ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΔΙΣΚΩΝ Α.Ε. Ειδικότερα, η B.M.A. A.B.E.E. κάνει για λογαριασμό της Εκδότριας αναπαραγωγή σε βιντεοκασέτες και DVD των ταινιών για τις οποίες η Εκδότρια έχει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης και παράλληλα προμηθεύει με άγραφες βιντεοκασέτες την Εκδότρια. Αντίστοιχα, η ΕΛΛΗΝ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΔΙΣΚΩΝ Α.Ε. περιλαμβάνεται επίσης στους κυριότερους προμηθευτές καθώς προμηθεύει την Εκδότρια με βιντεοκασέτες για αναπαραγωγή ταινιών. Ως προς τις αγορές της χρήσης 2004, στους κυριότερους προμηθευτές περιλαμβάνονται και οι εταιρίες TECHNICOLOR EURONIMBUS (19,51%), και CINRAM GIMBH

(14,22%) από τις οποίες η Εταιρία προμηθεύεται DVD. Εκτός των ανωτέρω εταιριών δεν υπάρχουν άλλοι προμηθευτές της Εκδότριας που να αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των αγορών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004.

Δεν υφίστανται σχέσεις της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΔΙΣΚΩΝ Α.Ε. με τους μετόχους και την διοίκηση της Εταιρίας.

Οι αγορές που διενεργεί η Εταιρία με τον προμηθευτή Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. εξοφλούνται εντός 4-5 μηνών από την έκδοση του τιμολογίου η οποία λαμβάνει χώρα με την ολοκλήρωση της παραγγελίας και την παράδοση των εμπορευμάτων στην Εκδότρια.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι προμηθευτές στους οποίους η Εταιρία κατέβαλε δικαιώματα για τη χρήση 2004:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ - ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ - ΠΛΗΡΩΜΕΣ ROYALTIES ΧΡΗΣΗΣ 2004		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ. €) *	%
VILLAGE ROADSHOW ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	2.402	33,04%
BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT	2.184	30,04%
WARNER HOME VIDEO LTD	1.237	17,02%
MGM	200	2,75%
ROSEBUD	169	2,32%
KRIZOLTA	131	1,80%
EXCEPTION WILD BUNCH	115	1,58%
MINTNIT ΦΙΛΜΣ	110	1,51%
SEPTIEME FACTORY	96	1,32%
ELEMENT	91	1,26%
BDO	87	1,20%
KING WORLD	78	1,07%
Λοιποί	370	5,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ - ROYALTIES ΧΡΗΣΗΣ 2004	7.271	100%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποίηση.

Συμβάσεις Συνεργασίας

Σύμφωνα με την έκθεση Νομικού Ελέγχου, η Εταιρία έχει συνάψει τις κατωτέρω συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας:

- 1) Το από 07/01.01.2005 υπογεγραμμένο τροποποιητικό συμφωνητικού της από 01.01.2001 Σύμβασης Παροχής Άδειας Διανομής VIDEO και DVD της Εταιρίας με την WARNER HOME VIDEO (U.K.) LTD. Με το εν λόγω τροποποιητικό συμφωνητικό η διάρκεια της σύμβασης ορίσθηκε από 01.01.2001 έως 31.12.2005.

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

- 2) Η από 01.03.2004 σύμβαση παραχώρησης αδειάς (licensing agreement) μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT (BENELUX), με την οποία η δευτέρα των συμβαλλομένων παραχωρεί προς την Εταιρία τα δικαιώματα διακίνησης (distribution rights) των προβλεπόμενων από την εν λόγω σύμβαση ταινιών και άλλων οπτικοακουστικών έργων (εφεξής «οι ταινίες») και επίσης συμφωνείται η στενή συνεργασία μεταξύ των συμβαλλομένων για την προώθηση και μεγιστοποίηση της πώλησης και διακίνησης βιντεοκασετών και DVD συμφερόντων της BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT σε Ελλάδα και Κύπρο. Με την παρούσα η δευτέρα των συμβαλλομένων παραχωρεί στην Εταιρία την άδεια κατασκευής βιντεοκασετών (μαγνητικού πεδίου PAL), την άδεια αγοράς έτοιμων DVD, καθώς και το μη αποκλειστικό δικαίωμα της πώλησης, της διαφήμισης, της διακίνησης στην αγορά, της προώθησης,

της διανομής και της εμπορικής εκμετάλλευσης των BVHE προϊόντων διαμέσου της πώλησης αυτών σε επαγγελματίες οι οποίοι ασχολούνται κυρίως ή κατ' αποκλειστικότητα με την εκμίσθωση ή την πώληση βιντεοκασετών στο κοινό για ιδιωτική μόνον χρήση. Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται τμηματικά ως εξής: μια 7μηνη συμβατική περίοδος αρχομένη την 01.03.2004 και λήγουσα στις 30.09.2004 (1ος χρόνος), μια 12μηνη συμβατική περίοδος αρχομένη την 01.10.2004 και λήγουσα στις 30.09.2005 (2ος χρόνος), μια 12μηνη συμβατική περίοδος αρχομένη την 01.10.2005 και λήγουσα στις 30.09.2006 (3ος χρόνος). Σύμφωνα με την ως άνω σύμβαση η Εταιρία υποχρεούται να αποδώσει προς την δευτέρα των συμβαλλομένων την Ελάχιστη Εγγύηση, η οποία ορίζεται ξεχωριστά για κάθε έτος διάρκειας της σύμβασης. Η Εταιρία θα καταβάλλει προς την αντισυμβαλλόμενη δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας για κάθε τεμάχιο προϊόντος οπτικοακουστικού υλικού BVHE που πωλεί κατά την διάρκεια του συμβατικού χρόνου και κάθε μιας περιόδου που προορίζεται για την πλήρη εκποίηση από την Εταιρία των αποθεμάτων προϊόντων BVHE (sell-off period). Κατ'αναλογία κάθε μήνα διάρκειας της σύμβασης καθώς και της 90ήμερης περιόδου από την λήξη αυτής -που προορίζεται για την πλήρη εκποίηση από την Εταιρία των αποθεμάτων προϊόντων BVHE (sell-off period)- η Εταιρία θα αποδίδει προς την αντισυμβαλλόμενη ποσό ίσο προς α) την μεγαλύτερη της σωρευτικής Ελάχιστης Εγγύησης εξοφλητέα προς την αντισυμβαλλόμενη κατ'αναλογία του χρονικού διαστήματος από την έναρξη ισχύος της συμβατικής περιόδου έως και την τελευταία ημέρα του μήνα, και β) τα σωρευτικά δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που εισπράχθηκαν ως εκ του συνόλου των προϊόντων BVHE που πωλήθηκαν στο χρονικό διάστημα από την έναρξη ισχύος της συμβατικής περιόδου έως και την τελευταία ημέρα του μήνα. Η Εταιρία θα καταβάλλει το σύνολο των ανωτέρω ποσών εντός 60 ημερών από την παρέλευση της τελευταίας ημέρας εκάστου μηνός κατά την διάρκεια της συμβατικής περιόδου καθώς και της 90ήμερης περιόδου από την λήξη αυτής που προορίζεται για την πλήρη εκποίηση από την Εταιρία των αποθεμάτων προϊόντων BVHE (sell-off period).

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

- 3) Η από 13.07.2001 σύμβαση παραχώρησης δικαιωμάτων εκμετάλλευσης οπτικοακουστικών έργων σε video με την δικαιούχο εταιρία «Village Roadshow Διανομείς Ταινιών Greece Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.», διάρκειας έως 31.12.2006, με την οποία παραχωρείται στην Εταιρία η αποκλειστική άδεια εκμετάλλευσης των οπτικοακουστικών έργων που αναφέρονται σε παράρτημα της σύμβασης στην Ελλάδα και την Κύπρο. Ειδικότερα παραχωρείται α) το δικαίωμα εγγραφής των έργων με κάθε μέσο σε βιντεοκασέτες, β) το δικαίωμα αναπαραγωγής με οποιαδήποτε διεργασία και μέσο αντιτύπων των έργων σε απεριόριστο αριθμό με σκοπό τη διανομή, γ) το δικαίωμα μετάφρασης και υποτιτλισμού των έργων στην ελληνική γλώσσα καθώς και μετά από έγγραφη συναίνεση του δικαιούχου το δικαίωμα μεταγλώττισης των έργων, δ) το δικαίωμα διανομής των έργων στην Ελλάδα και Κύπρο με την πώληση του σε επιχειρήσεις που έχουν ως σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή την πώλησή τους στο καταναλωτικό κοινό (sell through) και ε) το δικαίωμα μετάδοσης και αναμετάδοσης με τη ραδιοφωνία και την τηλεόραση μικρών αποσπασμάτων των έργων αποκλειστικά και μόνο για διαφημιστικούς και προωθητικούς σκοπούς. Η δικαιούχος εταιρία δεσμεύεται για όλο το χρονικό διάστημα ισχύος της σύμβασης να μην προχωρήσει σε μεταβίβαση των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στην Εταιρία. Η ανωτέρω δέσμευση ισχύει και για τις συνδεδεμένες με τη δικαιούχο εταιρίες.

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

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

- 4) Η από 13.07.2001 σύμβαση παραχώρησης δικαιωμάτων εκμετάλλευσης οπτικοακουστικών έργων σε DVD με την δικαιούχο εταιρία «Village Roadshow Διανομείς Ταινιών Greece Μονοπρόσωπη ΕΠΕ», διάρκειας έως 31.12.2006, με την οποία παραχωρείται στην Εταιρία η αποκλειστική άδεια εκμετάλλευσης των οπτικοακουστικών έργων που αναφέρονται σε παράρτημα της σύμβασης στην Ελλάδα και την Κύπρο. Ειδικότερα παραχωρείται α) το δικαίωμα εγγραφής των έργων με κάθε μέσο σε DVD, β) το δικαίωμα αναπαραγωγής με οποιαδήποτε διεργασία και μέσο αντιτύπων των έργων σε απεριόριστο αριθμό με σκοπό τη διανομή, γ) το δικαίωμα μετάφρασης και υποτιτλισμού των έργων στην ελληνική γλώσσα καθώς και μετά από έγγραφη συναίνεση του δικαιούχου το δικαίωμα

μεταγλώττισης των έργων, δ) το δικαίωμα διανομής των έργων στην Ελλάδα και Κύπρο με την πώληση του σε επιχειρήσεις που έχουν ως σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή την πώλησή τους στο καταναλωτικό κοινό (sell through) και ε) το δικαίωμα μετάδοσης και αναμετάδοσης με τη ραδιοφωνία κι την τηλεόραση μικρών αποσπασμάτων των έργων αποκλειστικά και μόνο για διαφημιστικούς και προωθητικούς σκοπούς. Η δικαιούχος εταιρία δεσμεύεται για όλο το χρονικό διάστημα ισχύος της σύμβασης να μην προχωρήσει σε μεταβίβαση των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στην εταιρία. Η ανωτέρω δέσμευση ισχύει και για τις συνδεδεμένες με τη δικαιούχο εταιρίες. Το οικονομικό αντάλλαγμα ορίστηκε σε ποσοστό 43%- 50% επί των ακαθαρίστων εσόδων που προκύπτουν από τις πωλήσεις των DVD (rental) και για τις πωλήσεις με το σύστημα (sell through). Η δικαιούχος εταιρία δεν εγγυάται ότι έχουν καταβληθεί στους αντίστοιχους Οργανισμούς Συλλογικής Διαχείρισης τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας κι τα συγγενικά δικαιώματα όσον αφορά αποκλειστικά και μόνον τα έργα που έχουν παραχθεί σε χώρα της Ε.Ε. από ευρωπαϊκή εταιρία παραγωγής. Η Εταιρία καθίσταται σύμφωνα με τη σύμβαση δικαιούχος του συνόλου των περιουσιακών πνευματικών και συγγενικών δικαιωμάτων επί του υποτιτλισμού και τυχόν μεταγλώττισης των έργων ως ειδικός διάδοχος κατά μεταβίβαση των πνευματικών δικαιωμάτων του μεταφραστή καθώς και κάτοχος αποκλειστικής άδειας εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων των ηθοποιών και λοιπών καλλιτεχνικών συντελεστών της μεταγλώττισης σύμφωνα με το ν. 2121/93.

- 5) Η από 24.07.2001 σύμβαση διανομής video και DVD με την εταιρία CANAL + D.A. ισχύος από 16.07.2001 έως 31.1.2009 για τη διανομή των ταινιών σε video και DVD που αναφέρονται στα παραρτήματα της σύμβασης μέσω πώλησης αυτών σε επιχειρήσεις που έχουν ως σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή πώλησης αυτών στο καταναλωτικό κοινό (sell through). Σύμφωνα με όρο της σύμβασης η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει ελάχιστη εγγύηση και δικαιώματα που κυμαίνονται μεταξύ 15%-20% (ανάλογα το μέσο παραγωγής) επί των πωλήσεων.
 - 6) Η από 01.01.2003 σύμβαση με την Bernard Dauman Organization (B.D.O.) για την παραχώρηση στην Εταιρία δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 25 ταινιών στην Ελλάδα και στην Κύπρο και ειδικότερα μέσω της εκμίσθωσης των ταινιών (Home Video Rental) ή πώλησης αυτών στο καταναλωτικό κοινό (Home Video Sell Through) καθώς και συνδρομητικής τηλεόρασης (Pay TV και Free TV) και λοιπών δικαιωμάτων, διαφορετικής διάρκειας ανά ταινία, όπως ορίζεται σε Παράρτημα αυτής (λήξης από 31.10.2007 έως 30.12.2009). Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης η Εταιρία οφείλει να καταβάλει προκαταβολή ποσού και ποσοστά επί των κερδών, όπως αναλυτικά ορίζονται στη σύμβαση.
 - 7) Το από 31.07.2002 συμφωνητικό αντιπροσωπείας μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας TOP VIDEO A.E. (εφεξής αντιπρόσωπος) για την παραχώρηση σε αυτήν αποκλειστικού δικαιώματος διανομής βιντεοκασετών κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών των οποίων η Εταιρία έχει τα δικαιώματα παραγωγής και εκμετάλλευσης σε βιντεοκασέτες στην περιοχή της Βορείου Ελλάδος. Η σύμβαση έχει διάρκεια από 01.08.2002 έως 31.07.2004 και ο αντιπρόσωπος για την ενοίκιαση και την πώληση βιντεοκασετών θα λαμβάνει ποσοστά όπως αναλυτικά αναφέρονται στο συμφωνητικό. Ο αντιπρόσωπος υποχρεούται να ενημερώνει την Εταιρία για τυχόν παράνομες κυκλοφορίες που θίγουν τα πνευματικά δικαιώματά της και να συνεργάζεται για τη δίωξη των τυχόν υπευθύνων. Ο αντιπρόσωπος όσο και ο κ. Δημήτρης Ράπτης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του αντιπροσώπου, καθώς και συγγενικά αυτού πρόσωπα μέχρι τρίτου βαθμού δεν δύνανται να συμμετέχουν σε εταιρίες με συναφές αντικείμενο με αυτό της σύμβασης. Παράβαση των όρων της σύμβασης δίνει δικαίωμα καταγγελίας και επιφέρει κατάπτωση ποινικής ρήτρας ύψους €146.735,14. Σημειώνεται, σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου ότι η εν λόγω σύμβαση δεν φέρει θεώρηση της αρμόδιας ΔΟΥ.
- Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου στις 31.07.2004 υπεγράφη νέο ιδιωτικό συμφωνητικό αντιπροσωπείας μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας TOP VIDEO A.E. για την παραχώρηση σε αυτήν αποκλειστικού δικαιώματος διανομής βιντεοκασετών και ειδικών εμπορευμάτων για την περιοχή της Βορείου Ελλάδος και ειδικότερα για τους νομούς που αναφέρονται στη σύμβαση. Η νέα σύμβαση έχει διάρκεια από 1.8.2004 έως 31.7.2005.
- 8) Οι από 1.4.2003 τρεις συμβάσεις με την Batrax Entertainment B.V. Ολλανδίας για την παραχώρηση στην Εταιρία δικαιωμάτων εκμετάλλευσης στην Ελλάδα και στην Κύπρο τριών ταινιών που αναφέρονται στις συμβάσεις. Οι συμβάσεις έχουν διάρκεια 12 έτη με δικαίωμα παράτασης για 3 επιπλέον έτη. Σύμφωνα με την εν λόγω σύμβαση η Εταιρία οφείλει να καταβάλει προς την Batrax Entertainment B.V. ελάχιστη εγγύηση και ποσοστά επί των κερδών.
 - 9) Η από 1.4.2003 σύμβαση με την Krisolta Film and TV Ltd Ηνωμένου Βασιλείου για τη διανομή από την Εταιρία 7 ταινιών στην Ελλάδα και στην Κύπρο διάρκειας 15 χρόνων. Σύμφωνα με την εν λόγω σύμβαση η Εταιρία οφείλει να καταβάλει προς την Krisolta Film and TV Ltd ελάχιστη εγγύηση.
 - 10) Η από 01.04.2003 σύμβαση με την Arclight Films International Pty Ltd, Αυστραλίας για την παροχή στην Εταιρία δικαιώματος διανομής της ταινίας «HEAD IN THE CLOUD» στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η σύμβαση έχει διάρκεια 15 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει προς την Arclight Films International Pty Ltd ελάχιστη εγγύηση και ποσοστά επί των κερδών.

- 11) Η από 01.04.2003 σύμβαση με την HELKON INTERNATIONAL PICTURES INC για τη διανομή από την Εταιρία της ταινίας «9 Miles Down» στην Ελλάδα και στην Κύπρο διάρκειας 10 χρόνων.
- 12) Η από 23.05.2003 σύμβαση με την Krisolta Film and TV Ltd Ηνωμένου Βασιλείου για τη διανομή από την Εταιρία της ταινίας «MONKEYFACE» στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η σύμβαση έχει διάρκεια 15 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ελάχιστη εγγύηση.
- 13) Η από 01.07.2003 σύμβαση με την THE WORKS TSC LIMITED Ηνωμένου Βασιλείου για τη διανομή από την Εταιρία της ταινίας «BRIGHT YOUNG THINGS» στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Η σύμβαση έχει διάρκεια 12 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ελάχιστη εγγύηση και ποσοστά επί των κερδών.
- 14) Η από 01.10.2003 σύμβαση με την Senator International Inc για την παροχή στην Εταιρία δικαιώματος διανομής της ταινίας «LAZARUS CHILD» στην Ελλάδα και στην Κύπρο Η σύμβαση έχει διάρκεια 12 έτη και η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ελάχιστη εγγύηση και ποσοστά επί των κερδών.
- 15) Η από 01.10.2003 σύμβαση με την METRO - GOLDWYN - MAYER STUDIOS INC για την παροχή στην Εταιρία δικαιώματος διανομής της ταινίας «OUT OF TIME» στην Ελλάδα και στην Κύπρο διάρκειας 10 χρόνων. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, η Εταιρία οφείλει να καταβάλει ελάχιστη εγγύηση και ποσοστά επί των κερδών.

Σημειώνεται ότι οι οίκοι παραγωγής ταινιών, με τους οποίους έχει συνάψει η Εταιρία συμβάσεις συνεργασίας για την αναπαραγωγή και διανομή των ταινιών τους και στους οποίους η Εταιρία οφείλει να καταβάλει royalties (δικαιώματα εκμετάλλευσης επί των ακαθάριστων εσόδων από τις πωλήσεις των εν λόγω ταινιών) διατηρούν το δικαίωμα ελέγχου σε τακτά χρονικά διαστήματα των πωλήσεων που πραγματοποιεί η Εταιρία για τις εν λόγω ταινίες.

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

- 16) Την από 03.11.2004 σύμβαση με την οποία η Εταιρία παρέχει στην εταιρία Intervision (Services) B.V. το δικαίωμα διανομής 34 ταινιών σε συνδρομητική τηλεόραση (exclusive Pay Television rights, Licenced Pay Television services/ channels) στην Ελλάδα και στην Κύπρο για 12 μήνες.
- 17) Το από 29.10.2004 συμφωνητικό συνεργασίας με την κυπριακή εταιρία «D. HERODOTOU και SONS Ltd» με το οποίο παρέχεται στην εταιρία (D. HERODOTOU και SONS Ltd) το μη αποκλειστικό δικαίωμα διανομής μέσω ειδικού δικτύου διανομής, το οποίο θα εγκρίνεται από την Εταιρία, των βιντεοκασετών και των DVD αποκλειστικά για ιδιωτική οικιακή χρήση καθώς και τη διανομή των κινηματογραφικών ταινιών για την περιοχή της Κύπρου. Η συμφωνία έχει διάρκεια 12 μηνών από 01.01.2005 έως 31.12.2005. Αναφορικά με την διανομή βιντεοκασετών και DVD, η εταιρία εγγυάται ότι έως 31.12.2005 θα έχει πραγματοποιήσει ελάχιστο τζίρο πωλήσεων ύψους € 440.000 και δεσμεύεται να εκδώσει εγγυητική επιστολή ποσοστού 10% επί του προβλεπόμενου ελάχιστου τζίρου και για τη χρονική διάρκεια της σύμβασης. Αναφορικά με την κινηματογραφική διανομή, η εταιρία θα παρακρατεί ως προμήθεια ποσοστό 15% επί των καθαρών εισπράξεων. Τα έξοδα διαφήμισης, τα οποία θα απαιτηθούν για την παρουσίαση και διανομή της ταινίας, και τα οποία θα έχουν την προηγούμενη έγκριση της Εταιρίας θα αφαιρούνται από τα ακαθάριστα έσοδα της ταινίας.

Επιπλέον η Εταιρία έχει συνάψει και τις κάτωθι συμβάσεις αποκλειστικής διανομής οπτικοακουστικών μηχανημάτων:

1. Την από 01.03.2004 σύμβαση με την RUNCO INTERNATIONAL Inc. (εφεξής RUNCO) για την παραχώρηση στην Εταιρία του δικαιώματος αποκλειστικής διανομής οπτικοακουστικών μηχανημάτων στην Ελλάδα σε εμπόρους, τους οποίους θα έχει εγκρίνει η RUNCO. Η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να πραγματοποιεί ελάχιστες πωλήσεις, οι οποίες για το διάστημα από 1.3.2004 έως 28.2.2006 ανέρχονται στο ποσό των € 150.000. Η σύμβαση έχει διάρκεια από 1.3.2004 έως 28.2.2006 δύναται να ανανεωθεί με νεότερη συμφωνία των μερών. Η σύμβαση διέπεται από το δίκαιο της Πολιτείας της Καλιφόρνια. Όλες οι διαφορές που θα πηγάζουν από τη σύμβαση θα λύνονται με διαιτησία στο Σαν Φρανσίσκο της Καλιφόρνια.
2. Την από 01.07.2004 σύμβαση διανομής με την KRELL INDUSTRIES Inc. με την οποία παραχωρείται στην Εταιρία η αποκλειστική διανομή οπτικοακουστικών μηχανημάτων στην Ελλάδα. Στη σύμβαση υπάρχει πρόβλεψη για τη διακίνηση ελάχιστης ποσότητας μηχανημάτων. Η σύμβαση έχει διάρκεια δύο ετών και ανανεώνεται για ένα έτος κάθε φορά αν δεν καταγγελλθεί 60 ημέρες πριν τη λήξη της. Στη εν λόγω σύμβαση εφαρμόζεται το δίκαιο της πολιτείας του Κοννέκτικατ Η.Π.Α. Οποιαδήποτε διαφορά προκύψει από τη σύμβαση θα λύνεται με διαιτησία στην πόλη στην οποία η κατασκευάστρια έχει την εγκατάστασή της.
3. Την από 02.03.2005 σύμβαση με την οποία η εταιρία USHER AUDIO ορίζει την Εταιρία ως αποκλειστικό διανομέα των προϊόντων της USHER AUDIO (ηχείων και ηχοσυστημάτων) στην Ελλάδα. Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται ετήσια. Εάν δεν προηγηθεί αντίθετη ειδοποίηση της Εταιρίας πριν την 02.03.2006, η εν λόγω σύμβαση θα παραταθεί για πρόσθετη περίοδο 12 μηνών.

4.6 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

4.6.1 Εμπορικά Σήματα

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου, η Εταιρία έχει καταθέσει στο Υπουργείο Ανάπτυξης (αριθμός κατάθεσης 149368) το σήμα AV (λεκτικό, απεικόνιση με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση) για τις ακόλουθες κλάσεις:

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

Το σήμα της Εταιρίας που κατατέθηκε την 17.03.2000 στο Υπουργείο Ανάπτυξης στο όνομα της Εταιρίας με αριθμό κατάθεσης 149368 το σήμα AV (λεκτικό, απεικόνιση με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση) έγινε δεκτό με την υπ'αρ. 8829/2000 απόφαση της ΔΕΣ και δημοσιεύθηκε στο ΔΕΒΙ τεύχος 1/2001.

4.6.2 Οικόπεδα-Κτιριακές Εγκαταστάσεις

4.6.2.1 Ιδιότητα Ακίνητα

Η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της τα ακόλουθα ακίνητα:

A. Γήπεδα - Οικόπεδα

1. Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 3.522,66 τ.μ. στη θέση «Λεύκα» της Παλλήνης Αττικής, οδός Εθνικής Αντιστάσεως 104, όπου βρίσκονται οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας. Η αξία κτήσης του ανωτέρω οικοπέδου την 31.12.2004 ανέρχεται σε €232.071,63 (συμπεριλαμβάνεται και η αναπροσαρμοσμένη αξία ύψους €72 χιλ. βάσει του Ν. 2065/1992). Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου, αναφορικά με το ανωτέρω ακίνητο, όπως προκύπτει από το από 22.11.2002 έγγραφο του Υ.Π.Ε.Χ.Ω.Δ.Ε., έγινε παρακατάθεση αποζημίωσης για την απαλλοτρίωση τμήματος του εν λόγω ακινήτου που συντελέσθηκε με την υπ' αριθμ. 1757/2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών για τη διάνοιξη της Λ. Σταυρού Ραφήνας στο Δήμο Παλλήνης. Με το ίδιο έγγραφο καλείται η Εταιρία να παραδώσει εντός 10 ημερών από τη λήψη του το απαλλοτριωθέν ακίνητο. Σύμφωνα με την Εταιρία, η εν λόγω απαλλοτρίωση αφορά μικρό τμήμα του ακινήτου (53 τ.μ. περίπου) και δεν παρακωλύει τη χρήση του εναπομείναντος.
2. Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 63.958,00 τ.μ. στο Ρέθυμνο, στην κτηματική περιφέρεια «Μαρουλά» συνολικής αξίας κτήσης €61.042,98 την 31.12.2004 (συμπεριλαμβάνεται και η αναπροσαρμοσμένη αξία ύψους €19 χιλ. περίπου βάσει του Ν. 2065/1992).
3. Τριάντα οικόπεδα συνολικού εμβαδού 29.872,50 τ.μ. στη θέση «Τζήμα» του Δήμου Κορωπίου, Αττικής συνολικής αξίας κτήσης την 31.12.2004 ποσού €1.042.627,66 (συμπεριλαμβάνεται και η αναπροσαρμοσμένη αξία ύψους €58 χιλ. περίπου βάσει του Ν. 2065/1992) εκ των οποίων 9 όμορα οικόπεδα συνολικού εμβαδού 10.282 τ.μ. συνενώθηκαν σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 1879/02.07.2002 πράξη κατάθεσης σχεδιαγράμματος. Τη χρήση 2004, η Εταιρία προέβη στην αγορά ενός παρακείμενου οικοπέδου συνολικής έκτασης 343,90 τ.μ. με αξία κτήσης €58.700.
4. Δύο οικόπεδα στην Παιανία εκ των οποίων ένα βρίσκεται στη θέση «Αγγελιάκι» και έχει συνολικό εμβαδόν 16.091 τ.μ. και ένα στη θέση «Παπαγγελιάκη» συνολικού εμβαδού 8.260 τ.μ., η αξία κτήσης των οποίων την 31.12.2004 ανέρχεται σε € 423.429,24 (συμπεριλαμβάνεται και η αναπροσαρμοσμένη αξία ύψους € 35 χιλ. περίπου βάσει του Ν. 2065/1992).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρτίθονται συνοπτικά τα γήπεδα - οικόπεδα της Εταιρίας την 31.12.2004:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΓΡΟΤΕΜΑΧΙΩΝ - ΟΙΚΟΠΕΔΩΝ 31.12.2004			
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	ΕΚΤΑΣΗ (τ.μ.)	ΑΞΙΑ (ποσά σε χιλ. €)
1 Οικόπεδο	ΠΑΛΛΗΝΗ	3.522,66	232
2 Οικόπεδα	ΠΑΙΑΝΙΑ	24.351	423
1 Οικόπεδο	ΡΕΘΥΜΝΟ	63.598	61
31 Οικόπεδα	ΚΟΡΩΠΙ	30.216	1.043
ΣΥΝΟΛΟ			1.759

Επιπλέον η Εταιρία, έχει στην κατοχή της τα ακόλουθα ακίνητα, τα οποία αποκτήθηκαν κατά τη συμμετοχής της σε διαδικασία πλειστηριασμού:

5. Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 35.000 τ.μ. στην τοποθεσία «Μαγγανέικο» του Δήμου Μολδών του Νομού Λακωνίας.

6. Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 30.000 τ.μ. στην τοποθεσία «Τζεμπετζή» του Δήμου Μολδών του Νομού Λακωνίας.

7. Οικόπεδο συνολικού εμβαδού 700 τ.μ. στη θέση «Κάβος» Ελτιάς του Δήμου Μολίων του Νομού Λακωνίας.

Επισημαίνεται ότι τα ανωτέρω υπ' αριθμ 5, 6 και 7 οικόπεδα περιήλθαν στην ιδιοκτησία της Εταιρίας ως επισπεύδουσας πλειστηριασμού. (βλ. Κεφ.12 «Παραρτήματα» ενότητα «Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις»).

Η Εταιρία, στις 07.02.2005 ανέθεσε στην εταιρία American Appraisal (Hellas) Limited, την αποτίμηση των γηπεδικών της εκτάσεων στη θέση «Παπαγγελάκη» ή «Παλαιοπαναγία» του Δήμου Παιανίας Αττικής και στη θέση «Τζήμα» Κορωπίου Αττικής. Η αποτίμηση των ανωτέρω οικοπέδων βασίστηκε στην Προσέγγιση της Αγοράς η οποία διαμορφώνει την αξία με βάση την ανάλυση παλαιότερων ή πρόσφατων συγκρίσιμων παγίων. Η Συγκριτική Προσέγγιση βασίζεται στην υπόθεση ότι ένας ενημερωμένος αγοραστής δεν θα πλήρωνε για την απόκτηση ενός παγίου περισσότερο από το κόστος αγοράς ενός παρόμοιου για την ίδια ακριβώς χρήση και σκοπιμότητα. Όταν εφαρμόζεται η Προσέγγιση της Αγοράς, διαπιστώνεται με επιτόπου επιθεωρήσεις τα πραγματικά τεχνικά στοιχεία που διατίθενται στην ελεύθερη αγορά.

Β. Κτίρια και Τεχνικά Έργα

Η Εταιρία διαθέτει ιδιόκτητες κτιριακές εγκαταστάσεις στη θέση «Λεύκα» της Παλλήνης Αττικής, επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως 104, συνολικής επιφάνειας 3.609,12 τ.μ. οι οποίες αποτελούνται από υπόγειο συνολικής επιφάνειας 897,78 τ.μ. το οποίο περιλαμβάνει την αποθήκη πρώτων υλών και έτοιμων προϊόντων, το γραφείο λογιστικής υποστήριξης, το γραφείο κινήσεως και το μηχανοστάσιο, ισόγειο συνολικής επιφάνειας 915,78 τ.μ. στο οποίο βρίσκονται ο χώρος υποδοχής, οι αποθήκες μητρών κινηματογραφικών ταινιών (mastering room), το τμήμα συσκευασίας και γραφεία της εμπορικής διεύθυνσης, 1ο όροφο συνολικής επιφάνειας 897,78 τ.μ. στον οποίο βρίσκονται το studio αναπαραγωγής και μεταγραφής ταινιών, τα studio μεταγλωττισμού και υποτίτλισμού και τα γραφεία της οικονομικής διεύθυνσης, προσωπικού και μηχανογράφησης και 2ο όροφο συνολικής επιφάνειας 897,78 τ.μ. όπου στεγάζονται τα γραφεία του τμήματος Marketing, Post Production, Δημιουργικού και της Γενικής Διεύθυνσης και οι αίθουσες συσκέψεων. Η ανωτέρω κτιριακή εγκατάσταση κατασκευάστηκε το 1980.

Κατά τις χρήσεις 2002 - 2004, η Εταιρία πραγματοποίησε επένδυση ύψους € 1.260 χιλ. περίπου για την ανέγερση βιομηχανικού κτιρίου συνολικής επιφάνειας 2.000 τμ στην περιοχή «Τζήμα» στον Δήμο Κορωπίου Αττικής, σε ιδιόκτητο οικόπεδο 29.872,5 τμ. Το σύνολο της επένδυσης για την ανέγερση του βιομηχανικού κτιρίου ανήλθε σε €1.260 χιλ. και χρηματοδοτήθηκε ως εξής: α) με ίδια κεφάλαια κατά το ποσό των €260 χιλ. (ποσό €48 χιλ. περίπου δαπανήθηκε στη χρήση 2002, ποσό €138 χιλ. περίπου δαπανήθηκε στη χρήση 2003 και ποσό €73 χιλ. περίπου δαπανήθηκε στη χρήση 2004) και β) με leasing κατά το ποσό των €1.000 χιλ. περίπου. Η εν λόγω επένδυση ολοκληρώθηκε εντός της χρήσης 2004.

Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει συνάψει το από 23.03.2004 συμφωνητικό μίσθωσης με την θυγατρική εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. με το οποίο η Εκδότρια εκμισθώνει στην Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ένα βιομηχανικό κτήριο 2.000 τ.μ. περίπου στη ΒΙ.ΠΕ Δήμου Κορωπίας προκειμένου να χρησιμοποιηθεί ως εργαστήριο αναπαραγωγής DVD και βιντεοκασετών. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε δωδεκαετής και συγκεκριμένα από 01.04.2004 έως 31.03.2016. Το μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος ανέρχεται στο ποσό των €7.300 πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμόζόμενο ανά έτος κατά ποσοστό 5% επί του μισθώματος του εκάστοτε προηγούμενου έτους. Σε περίπτωση παράτασης της διάρκειας της μίσθωσης το μηνιαίο μίσθωμα θα αναπροσαρμόζεται κατά ποσοστό 7% επί του μισθώματος του εκάστοτε προηγούμενου έτους. Η μισθώτρια κατέβαλε εγγύηση ποσού €7.300 για την καλή εκτέλεση των όρων του συμφωνητικού, η οποία και θα συμπληρώνεται ώστε να αντιστοιχεί πάντα με ένα μηνιαίο μίσθωμα. Σύμφωνα με όρο του συμφωνητικού η εκμισθώτρια Εταιρία υποχρεούται με δικά της έξοδα και δαπάνες να διατηρεί το μίσθιο επαρκώς ασφαλισμένο καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης σε αξιόπιστη ασφαλιστική εταιρία για ποσό το οποίο θα συμφωνείται μεταξύ των συμβαλλομένων μερών.

Επίσης, βρίσκεται σε εξέλιξη επένδυση που αφορά στην ανέγερση αποθηκευτικού χώρου και κέντρου διανομής της Εταιρίας συνολικής επιφάνειας 2.000 τ.μ. σε ιδιόκτητο οικόπεδο 5.000 τ.μ. στη θέση «Τζήμα» στο Δήμο Κορωπίου Αττικής. Το εν λόγω ακίνητο βρίσκεται δίπλα στο προαναφερθέν βιομηχανικό κτήριο το οποίο μισθώνεται στη θυγατρική Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. Η εν λόγω επένδυση αναμένεται να ανέλθει σε €1.200.000 περίπου και θα χρηματοδοτηθεί με leasing κατά το ποσό των €900 χιλ. ενώ μέχρι σήμερα έχει δαπανηθεί ποσό €290 χιλ. περίπου με ίδια κεφάλαια.

Η αξία κτήσης των κτιριακών εγκαταστάσεων της Εταιρίας ανέρχεται σε €4.691 χιλ. την 31.12.2004.

4.6.2.2 Μισθωμένα Ακίνητα

Η Εταιρία έχει συνάψει τα παρακάτω ιδιωτικά συμφωνητικά μίσθωσης ακινήτων:

1. Το από 01.02.2003 συμφωνητικό τροποποίησης του από 13.06.1997 συμφωνητικού μίσθωσης με το οποίο οι νέες εκμισθώτριες κ.κ. Βασιλική Μπατίφη του Ανδρέα, Γεωργία Μπατίφη και Βασιλική Μπατίφη του Ευαγγέλου υπεισέρχονται από 01.01.2003 πλήρως στα δικαιώματα και υποχρεώσεις των προηγούμενων εκμισθωτών κ.κ. Ανδρέα και Ευαγγέλου Μπατίφη από την εκμίσθωση μίας ισό-

γεια αποθήκης στο 3ο κλμ. Λεωφόρου Αθηνών - Σπύτων επιφανείας 400 τ.μ. και τα οποία πηγάζουν από το αρχικό συμφωνητικό μίσθωσης. Σύμφωνα με το από 01.02.2003 συμφωνητικό η μίσθωση θα λήξει στις 16.06.2006 και το μίσθωμα ανέρχεται στο ποσό των €1.203,29 προσαυξανόμενο από 17.6.2003 ανά έτος κατά ποσοστό 5%.

2. Το από 30.09.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό τροποποίησης του από 25.09.1990 συμφωνητικού μεταξύ της Αν. Καλαμαρτζή και της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΓΚΥΚΛΟΠΑΙΔΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΜΟΡΦΩΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε.», η οποία απορροφήθηκε από την «Εταιρία Ελληνικών Εκδόσεων Α.Ε.» και η οποία με τη σειρά της απορροφήθηκε από την Εταιρία, για την μίσθωση ισόγειου καταστήματος επί της οδού Καποδιστρίου 1, Αθήνα. Με το εν λόγω συμφωνητικό μεταξύ της Άννας χήρας Αμύντα Καλαμαρτζή και της Εταιρίας συμφωνήθηκε η αναπροσαρμογή του μηνιαίου μισθώματος από 1.10.2004 μέχρι 30.9.2005 στο ποσό των €850,50, ήτοι αύξηση ποσοστού 5%.
3. Το από 01.11.2004 συμφωνητικό τροποποίησης του από 01.11.1988 συμφωνητικού μίσθωσης μεταξύ του Παϊσίου Παπάζογλου και της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε.», η οποία απορροφήθηκε από την Εταιρία, για τη μίσθωση ενός ισόγειου καταστήματος με υπόγειο και πατάρι επί της οδού Καποδιστρίου 1 στην Αθήνα. Με το εν λόγω συμφωνητικό μεταξύ του Παϊσίου Παπάζογλου και της «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» παρατάθηκε η μίσθωση για ένα ακόμη έτος ήτοι μέχρι 31.10.2005 και το μηνιαίο μίσθωμα συμφωνήθηκε στο ποσό των €987,00 αναπροσαρμοζόμενο κατά 5% κατ'έτος σε περίπτωση νέας παράτασης.
4. Το από 11.7.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης μεταξύ του Μελετίου Μπουτσίνη και της Εταιρίας για τη μίσθωση ισόγειας αίθουσας επιφανείας 300 τ.μ. στο Δήμο Παλλήνης ως αποθήκης διάρκειας από 11.7.2003 έως 10.6.2009. Το μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος συμφωνήθηκε στο ποσό των €1.761, για το δεύτερο έτος €1.894, για το τρίτο €1.942, για το τέταρτο €2.039, για το πέμπτο €2.141 και για το έκτο €2.248. Σε περίπτωση που η μισθώτρια Εταιρία παραμείνει πέραν του έκτου έτους το μίσθωμα θα προσαυξάνεται για κάθε νέο έτος παραμονής κατά ποσοστό 7%.
5. Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι με την από 24.2.2005 επιστολή της προς την ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. η Εταιρία επιβεβαιώνει την πρόθεσή της να προβεί σε ολική μίσθωση του πολυωρόφου κτιρίου της δεύτερης στο Μαρούσι επί της οδού Πάρωνος 3 αποτελούμενου από 2 υπόγεια, ισόγειο και οκτώ πάνω από το ισόγειο ορόφους, συνολικής επιφανείας €4.986,43 (1.121, 20 τ.μ. επιφάνεια υπογείων και 3.865,23 τ.μ. επιφάνεια ανωδομής) μόλις ολοκληρωθούν οι εργασίες ανακαίνισης του μισθίου. Η μίσθωση θα ισχύσει για 12 έτη και το καταβαλλόμενο μηνιαίο μίσθωμα για το πρώτο έτος της μίσθωσης θα ανέλθει στο ποσό των €118.000 πλέον χαρτοσήμου. Στην ανωτέρω μίσθωση θα συμπεριληφθούν και οι θυγατρικές εταιρίες που θα μετασχεμασθούν σε αυτό και στις οποίες θα επιμερισθεί αναλόγως το καταβαλλόμενο μίσθωμα. Η Εταιρία αποδέχεται την υποχρέωση προς εξασφάλιση των ληξιπρόθεσμων και απαιτητών δόσεων δανείου ποσού €8.800.000 που έχει λάβει η «ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.» από την ALPHA BANK να καταβάλει απευθείας αντίστοιχο μέρος του μισθώματος στην Τράπεζα μέχρι του ποσού που θα καλύπτει εκάστη εξαμηνιαία δόση και μέχρι του ποσού που θα καλύπτει εκάστη δόση. Την ανωτέρω επιστολή προσυπέγραψε ο εκπρόσωπος της «ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.» αποδεχόμενος τους όρους της μίσθωσης.

4.6.3. Μηχανολογικός Εξοπλισμός

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

Το σύνολο της αξίας κτήσεως του μηχανολογικού εξοπλισμού ανήλθε σε €2.345 χιλ. την 31.12.2004, ενώ η αναπόσβεστη αξία τους διαμορφώθηκε σε €474 χιλ.

4.6.4. Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός

Ο λογαριασμός «Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός» (σε αξία κτήσης) κατά την 31.12.2004 περιλαμβάνει έπιπλα, σκεύη, ηλεκτρονικούς υπολογιστές, μηχανές γραφείου καθώς και λοιπό εξοπλισμό. Το σύνολο των αποσβέσεων μέχρι την 31.12. 2004 ανήλθε συνολικά στο ποσό των €711 χιλ. περίπου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού «Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός» της Εταιρίας την 31.12.2004:

ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ 31.12.2004			
(ποσά σε χιλ. €)*	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ
Έπιπλα	159	139	19
Σκεύη	108	58	49
Μηχανές Γραφείων	25	23	2
Η/Υ και Ηλεκ. Συγκρότημα	590	480	110
Λοιπός Εξοπλισμός	10	10	-
ΣΥΝΟΛΟ	891	711	181

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με βεβαίωση των αρμοδίων στελεχών της Εταιρίας τα μηχανήματα και ο γενικότερος εξοπλισμός, ανήκουν στην Εταιρία κατά πλήρη κυριότητα και είναι ελεύθερα βαρών και διεκδικήσεων.

4.6.5. Μεταφορικά Μέσα

Η Εταιρία στο λογαριασμό «Μεταφορικά Μέσα» (σε αξία κτήσης) την 31.12.2004 περιλαμβάνει τα μεταφορικά της μέσα, συνολικής αξίας κτήσης €194 χιλ. περίπου και αναπόσβεστης αξίας €38 χιλ. περίπου.

Ειδικότερα, τα μεταφορικά μέσα της Εταιρίας αποτελούνται από έξι επιβατικά αυτοκίνητα, δυο μοτοσικλέτες, ένα ημιφορτηγό, δεκαπέντε φορτηγά και έναν ελκυστήρα.

4.7 Εξέλιξη της Αξίας των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων της Εταιρίας κατά την υπό εξέταση περίοδο, εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2002-2004 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €) *							
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.01	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ) 01.01.02- 31.12.04	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.04	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.01	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01.02- 31.12.04	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΣΒ. ΑΞΙΑ 31.12.04	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31.12.04
A. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Γήπεδα-Οικόπεδα	1.517	242	1.759	-	-	-	1.759
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	3.178	1.513	4.691	2.763	704	3.467	1.224
Μηχαν. Εγκατ. και Λοιπός Τεχνολογικός Εξοπλισμός	2.320	25	2.345	1.280	590	1.871	474
Μεταφορικά Μέσα	175	19	194	111	45	156	38
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	614	278	891	455	256	711	181
ΣΥΝΟΛΟ (Α)	7.804	2.077	9.880	4.609	1.596	6.204	3.676
B. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Παραχωρήσεις και Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	3.051	8.316	11.366	1.495	4.690	6.184	5.182
ΣΥΝΟΛΟ (Β)	3.051	8.316	11.366	1.495	4.690	6.184	5.182
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)	10.854	10.392	21.246	6.103	6.285	12.388	8.858

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Με βάση της διατάξεις του Ν. 2065/1920, έγινε στη χρήση 2004 αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των γηπέδων, των κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων. Ειδικότερα, κατά τη χρήση 2004, έγινε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων κατά €559.123,28 και της αξίας των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά €237.113,07 και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής, ποσού €322.010,21 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων ΑΙΙΙ2. «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων».

Επισημαίνεται ότι από την Εταιρία τηρείται ανάλυση κατ' είδος παγίων στοιχείων σε θεωρημένο μητρώο.

Επί των ακίνητων της Εταιρίας υφίσταται υποθήκες - προσημειώσεις (Αναλυτική περιγραφή παρατίθεται στο κεφ. 4.8.5 «Εμπράγματα Βάρη»).

Οι εγγυήσεις που έχει λάβει η Εταιρία και οι εταιρίες του Ομίλου παρατίθεται στο κεφάλαιο 4.8.2 «Εγγυήσεις Τρίτων - Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου»

Η Εταιρία έχει παραχωρήσει εγγυητικές επιστολές και εγγυήσεις προς τις θυγατρικές της εταιρίες (Αναλυτική περιγραφή παρατίθεται στο κεφ. 4.8.1 «Εγγυητικές Επιστολές Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ Συνδεδεμένων Εταιριών» και 4.8.3 «Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων»).

Η Εταιρία έχει συνάψει ασφαλιστήρια συμβόλαια, αναλυτική περιγραφή των οποίων παρατίθεται στο κεφ. 4.10 «Ασφαλιστικές Καλύψεις».

4.8 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

4.8.1 Εγγυητικές Επιστολές Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ Συνδεδεμένων Εταιριών

Η Εταιρία έχει παράσχει τις κάτωθι εγγυητικές επιστολές:

ΑΦ. ΕΓΓΥΗΤΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΟΛΗΣ	ΠΟΣΟ (σε €)	ΥΠΕΡ	ΠΡΟΣ (ΤΡΑΠΕΖΑ)	ΗΜ. ΛΗΞΗΣ	ΣΧΟΛΙΑ
100/636246-0/Γ	1.600.800,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	12.09.08	Για την εξασφάλιση της προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. που πηγάζουν από την από 27.06.2003 σύμβαση μίσθωσης κτιρίου πολυκινηματογράφων στη Λ. Δημοκρατίας στο Ίλιον
167/534/1803	50.115,20	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	31.12.04	Εξασφαλίζεται η πληρωμή μισθωμάτων της από 02.12.1999 σύμβασης μίσθωσης μεταξύ της εταιρίας ΕΚΑΤΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. η οποία στη συνέχεια απορροφήθηκε από την CARREFOUR MARINOPOULOS SA και της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.
189/12	543.509,16	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	31.12.04	Εξασφαλίζεται η πληρωμή των μισθωμάτων της από 02.12.1999 σύμβασης μίσθωσης μεταξύ της εταιρίας ΕΚΑΤΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. η οποία απορροφήθηκε και συγχωνεύθηκε με την CARREFOUR MARINOPOULOS SA και της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. με ημερομηνία λήξεως 31.12.2004
190/13	181.168,72	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	31.12.04	Εξασφαλίζεται η πληρωμή των κοινόχρηστων και λοιπών εξόδων από την προαναφερόμενη σύμβαση μίσθωσης με ημερομηνία λήξεως 31.12.04
100/813927-0/Γ	210.000,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	15.03.05	Εξασφάλιση της προσήκουσας καταβολής του μισθώματος από την από 10.08.2001 σύμβαση μίσθωσης κτιρίου πολυκινηματογράφων στην Πάτρα, όπως αυτή τροποποιήθηκε με το από 01.01.2004 συμφωνητικό. Παρατάθηκε έως 13.03.2005
100/651010-8/Γ	43.668,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	13.09.05	Για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την ενοίκιαση του ισογείου καταστήματος επί της οδού Αχαρνών 373-375
100/3495213	2.400.000,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	16.05.05	Για την εξασφάλιση της προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. που πηγάζουν από την από 31.01.2001 σύμβαση μίσθωσης με την ΕΛΒΑΤ Α.Ε.Β.Ε. για το κτίριο κινηματογράφων επί της οδού Αχαρνών
100/181186-0/Γ	630.000,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	15.03.05	Εξασφάλιση της πιστής και ακριβούς τήρησης των όρων της από 10.08.2001 σύμβασης μίσθωσης κτιρίου πολυκινηματογράφων στην Πάτρα, όπως αυτή τροποποιήθηκε με το από 01.01.2004 συμφωνητικό
100/552302-8/Γ	619.500,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	03.02.05	Καλή εκτέλεση των υποχρεώσεων
100/716686-6	3.600.000,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	31.08.05	Εξασφάλιση της προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. που πηγάζουν από την από 31.01.2001 σύμβαση μίσθωσης κτιρίου πολυκινηματογράφων στη Λ. Αχαρνών
100/411846-4/Γ	1.414.441,27	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	31.12.04	Εξασφάλιση της πιστής και ακριβούς τήρησης των όρων της από 08.04.2002 σύμβασης μίσθωσης κτιρίου πολυκινηματογράφων στη Λάρισα
167/554/1968	120.000,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	31.03.05	Μίσθωση χώρων σε Θεσ/νίκη
167/555/1969	11.821,87	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	31.12.04	Καλή πληρωμή μισθωμάτων STER MAKEDONIA
100/700541-5/B	27.062,22	ΔΕΗ Α.Ε.	Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	21.05.06	Για την ακριβή, πιστή και εμπρόθεσμη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρίας σχετικά με την από 21.05.2004 σύμβαση ηλεκτροδότησης
704/A114/321	660.000,00	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Τράπεζα Alpha Bank Α.Ε.		Για την εξασφάλιση της προσήκουσας εκτέλεσης των υποχρεώσεων της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.
ΣΥΝΟΛΟ	12.112.086,44				

Σημειώνεται ότι η υπ' αριθ. 704/A114/321 εγγυητική επιστολή ύψους €660 χιλ. υπέρ ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. προς την Τράπεζα Alpha Bank Α.Ε. επεστράφη στην Εταιρία. Επίσης η υπ' αριθ. 100/411846-4/Γ εγγυητική επιστολή ύψους €1.414 χιλ. μειώθηκε στο ποσό των € 547 χιλ. και παρατάθηκε η ισχύς της για το μειωμένο ποσό μέχρι 31.12.2005.

4.8.2 Εγγυήσεις Τρίτων - Κυρίων Μετόχων υπέρ της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου

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

ΤΡΑΠΕΖΑ/ΕΤΑΙΡΙΑ LEASING	ΥΠΕΡ	ΟΡΙΟ (ποσά σε €)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2004 (ποσά σε €)	ΕΓΓΥΗΤΕΣ	ΣΧΟΛΙΟ
Εθνική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	AUDIOVISUAL	25.000.000	6.512.226	κ.κ. Ιωάννης και Νίκος Ανοιχτό Βαρδινογιάννης	(Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	AUDIOVISUAL	1.500.000	500.000	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Τοκοχρεωλυτικό
Πειραιώς Leasing Α.Ε.	AUDIOVISUAL	1.090.484*	-	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Leasing
Τράπεζα Alpha Bank Α.Ε.	AUDIOVISUAL	1.630.000,00	1.217.876	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	AUDIOVISUAL	880.410,86	691.301	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	AUDIOVISUAL	1.155.000,00	-	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος) (Μέχρι του ποσού των €880.400)
CITIBANK	AUDIOVISUAL	293.470	297.510	κ.Βαρθής Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Alpha Leasing Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.928.809,22	1.805.249	κ. Νίκος Βαρδινογιάννης	Leasing
BNP PARIBAS	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.500.000	1.350.000	κ.κ. Αναστασία και Νίκος Βαρδινογιάννης	Μακροπρόθεσμο
NOVA BANK Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.500.000	-	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.000.000	1.000.000	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Μακροπρόθεσμο
Πειραιώς Leasing Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	2.915.569,37*	3.184.822	κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης	Leasing
EFG Eurobank Leasing Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	2.414.821,70*	2.159.065	κ.κ. Νίκος Βαρδινογιάννης / Αναστασία Βαρδινογιάννη	Leasing
BNP PARIBAS	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	2.800.000	2.800.000	Dynamis Shipping Limited & κ. Αναστασία Βαρδινογιάννη	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	1.090.000	369.161	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Τράπεζα Αττικής Α.Ε.	POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	250.000	97.374	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	300.000	120.000	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)
Αττικής Leasing Α.Ε.	POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	244.529,12*	174.363,26	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος	Leasing
EFG Eurobank Leasing Α.Ε.	POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	426.357,80*	160.887,61	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος, Κωτσόβοιδη Αναστασία, Δερτιλής Βασίλειος, Δερτιλή Βαρβάρα	Leasing
Τράπεζα Alpha Bank Α.Ε.	B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	750.000	514.588	κ.κ. Αθηνούλα Λυκάκη Μιχάλης Λυκάκης	Ανοιχτό (Αλληλόχρεος)

* Αφορούν σε αξίες κτήσης του εξοπλισμού όπως προκύπτουν από τις συμβάσεις leasing

4.8.3 Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των εγγυήσεων που έχει παράσχει η Εταιρία υπέρ τρίτων:

ΕΠΓΥΗΣΕΙΣ ΔΟΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΕΡ ΤΡΙΤΩΝ				
		Ποσό		
ΤΡΑΠΕΖΑ / ΕΤΑΙΡΙΑ LEASING	Υπέρ	Όριο	Υπόλ. 31.12.2004	Σχόλιο
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Τ.Δ.	ΟΝ PRODUCTIONS Α.Ε.	12.560.000	10.910.436	Factoring
ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.000.000	1.013.281	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.000.000	1.013.281	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΛΦΑ BANK Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	660.000	147.914	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.000.000	1.000.000	Χρεωλυτικό
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.000.000	1.000.000	Μακροπρόθεσμο Χρεωλυτικό
BNP PARIBAS	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.500.000	1.350.000	Μακροπρόθεσμο
ΕΤΕ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Τ.Δ., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ				
ΑΛΦΑ LEASING Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	9.250.000	9.250.000	Κοινοπρακτικό
ΕΦΓ EUROBANK LEASING Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.928.809,22*	1.805.249	Leasing
ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	2.414.821,70*	2.159.065	Leasing
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	650.000	630.057	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK Α.Ε.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	1.500.000	-	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Τ.Δ.	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	322.817,31	29,77	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	Α.Υ.Ε. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.	240.000	95.062,22	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΑΛΦΑ LEASING Α.Ε.	Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	-	2.924.521	Leasing
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΛΦΑ BANK Α.Ε.	Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	750.000	514.588	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Τ.Δ.	Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	350.000	178.690	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	400.000	48.874	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ				
	ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	1.800.000	550.000	Ανοιχτό (Αλληλολόχρεος)
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΛΦΑ BANK Α.Ε. ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ				
	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ Α.Ε.	8.800.000	8.800.000	Μακροπρόθεσμο

* Αφορούν σε αξίες κτήσης του εξοπλισμού όπως προκύπτουν από τις συμβάσεις leasing

4.8.4 Δανειακές Συμβάσεις

Η Εταιρία έχει συνάψει τις εξής δανειακές συμβάσεις:

1. Την υπ' αριθμ. 466/30.12.2004 σύμβαση δανείου μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. για την συννομολόγηση χρεωλυτικού δανείου ύψους € 1.500.000. Το κεφάλαιο του δανείου συμφωνήθηκε εξοφλητέο σε δύο (2) ισόποσες, συνεχείς, χρεωλυτικές δόσεις, ποσού € 750.000 η κάθε μία, η πρώτη από τις οποίες θα καταβληθεί την 31.12.2005 και η δεύτερη και τελευταία την 30.09.2006. Σκοπός του δανείου συμφωνήθηκε η από την Εταιρία καταβολή πνευματικών δικαιωμάτων (royalties) και αγορά κινηματογραφικών ταινιών από οίκους του εξωτερικού.

2. Την από 29.10.2004 πρόσθετη πράξη της υπ' αριθμ. 47/03.01.2002 σύμβασης πιστώσεως με ανοικτό (αλληλολόχρεο) λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. και των πρόσθετων πράξεων αυτής υπ' αριθμ. 47/1/11.2002, 47/2/19.05.2003 και 47/3/24.12.2003, με τις οποίες η Τράπεζα χορήγησε προς την Εταιρία πίστωση ποσού € 3.400.000. Με την από 29.10.2004 πρόσθετη πράξη το ποσό της πίστωσης αυξήθηκε σε € 4.000.000 συνολικά με τους ίδιους ακριβώς όρους της αρχικής σύμβασης.

3. Την υπ' αριθμ. 1000010928/1001/6η /14.10.2004 σύμβαση αυξήσεως του ορίου πίστωσης της υπ' αριθμ. 1092/14.10.1987 σύμβασης της Εταιρίας με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., και των πρόσθετων αυτής από 20.12.1995, 22.03.1996, 27.05.2002, 19.07.2003 πράξεων, με τις οποίες η Τράπεζα χορήγησε προς την Εταιρία πίστωση με ανοικτό αλληλολόχρεο λογαριασμό ποσού € 20.000.000. Με την νεότερη από 14.10.2004 σύμβαση αυξάνεται το όριο της πίστωσης κατά το ποσό των € 5.000.000, ανερχομένου πλέον του ορίου της πιστώσεως στο ποσό των € 25.000.000. Οι εκ τρίτου συμβαλλόμενοι εγγυητές κ.κ. Βαρδινογιάν-

νης Ιωάννης του Θεοδώρου και Βαρδινογιάννης Νικόλαος του Θεοδώρου εγγυώνται ανεπιφύλακτα προς την αποδεχόμενη Τράπεζα την εμπρόθεσμη και ολόκληρη εξόφληση κάθε χρεωστικού υπολοίπου της συμβάσεως, ενεχόμενοι εις ολόκληρον και ως αυτοφειλέτες.

4. Την υπ'αρ. 514998/30.07.2004 σύμβαση της Εταιρίας με την ΤΡΑΠΕΖΑ NOVABANK Α.Ε. για την χορήγηση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μέχρι του ποσού των € 2.000.000 για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης.

5. Την υπ'αρ. 534/19.04.2000 σύμβαση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. και οι δύο υπ. αρ. 534/1/06.11.2000, 534/2/22.11.2001, 534/3/17.10.2002 και 534/4/23.12.2003 συμβάσεις αύξησης της πίστωσης με τις οποίες η Τράπεζα χορήγησε πίστωση ποσού € 2.915.000

6. Η υπ'αρ. 086/1/3.02.2004 πρόσθετη πράξη αύξησης ορίου πιστώσεως μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ PROBANK Α.Ε. με την οποία η παρασχεθείσα με την υπ'αρ. 086/18.12.2002 πίστωση αυξήθηκε στο ποσό των € 2.500.000.

7. Την υπ'αρ. 004/084/12.04.2004 πράξη αύξησης ορίου πιστώσεως μεταξύ της Εταιρίας και της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΛΤΔ με την οποία η παρασχεθείσα με την υπ'αρ. 084/10.05.2001 πίστωση αυξήθηκε στο ποσό των € 1.650.000.

8. Την υπ'αρ. 12285-00/4/27.05.2004 σύμβαση πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΕΓΝΑΤΙΑΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. και η 12285-01/4/15.12.2004 πρόσθετη πράξη για την χορήγηση πίστωσης ποσού € 2.100.000.

9. Την υπ'αριθμ. 2519/19.10.2000 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ για την χορήγηση πίστωσης ποσού 400.000.000 Δρχ, ήτοι € 1.173.881,14.

10. Την υπ'αριθμ. ΑΛ30103112/11.07.2001 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ για την χορήγηση πίστωσης ποσού € 234.776,23.

11. Την υπ'αριθμ. ΑΛ30103113/11.07.2001 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ για την χορήγηση πίστωσης ποσού 1.050.000 Δολαρίων ΗΠΑ, ήτοι € 1.232.575,20.

12. Την υπ'αριθμ. ΑΛ301031144/23.03.2001 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ, και η από 21.10.2002 πρόσθετη πράξη αυτής, για την χορήγηση πίστωσης συνολικού ποσού € 1.155.000. Στην εν λόγω σύμβαση συμβάλλεται δια της υπ αριθμ. ΠΕΠ 50113295/21.10.2002 σύμβασης παροχής εγγυήσεως ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης ως εγγυητής έως του ποσού των € 880.400.

13. Την υπ'αριθμ. ΧΡ30103110 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ για την χορήγηση πίστωσης ποσού € 880.410,86. Στην εν λόγω σύμβαση συμβάλλεται και ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης ως εγγυητής.

14. Την υπ' αριθμ. 5218/16.10.1996 σύμβαση χορήγησης πίστωσης δραχμών σε ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό με την CITIBANK N.A. μέχρι του ποσού των δρχ 100.000.000 (€ 293.470,29). Στην ανωτέρω σύμβαση συμβλήθηκε ως εγγυητής ο κ. Βαρδής Βαρδινογιάννης.

15. Την υπ' αριθμ. 990/07.11.2002 σύμβαση πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ALPHA BANK Α.Ε. όπως τροποποιήθηκε με τις από 26.02.2003 και 23.12.2003 πρόσθετες πράξεις για την παροχή πίστωσης μέχρι του ποσού των € 1.630.000. Με την από 23.12.2003 σύμβαση εγγύησης ο κ. Νικόλαος Βαρδινογιάννης εγγυήθηκε μέχρι του ποσού των € 1.630.000 την τήρηση των όρων της ανωτέρω σύμβασης.

4.8.5 Εμπράγματα Βάρη

Επί του κυρίου των κεντρικών εγκαταστάσεων της Εταιρίας, Εθνικής Αντιστάσεως 104 Παλλήνη υφίσταται προσημείωση υποθήκης, ποσού € 3.822 χιλ. (ποσό € 822 χιλ. επί του ακινήτου της Παλλήνης και κατά € 3.000 χιλ. επί των λοιπών ακινήτων της Εκδότριας) η οποία έχει εγγραφεί στα βιβλία υποθηκών του Υποθηκοφυλακείου Σπάτων υπέρ της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. σύμφωνα με την υπ' αριθμόν 17564/Σ/07.05.2003 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Η προσημείωση υφίσταται έναντι δανείου που έχει λάβει η εταιρία από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

Σύμφωνα με τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνεται ότι η Εταιρία θα έπρεπε για λόγους πληροφόρησης να δημιουργήσει Λογαριασμούς Τάξεως στους οποίους να εμφανίσει το ποσό της εν λόγω εμπράγματης ασφάλειας.

4.8.6 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)

Σύμφωνα με την Έκθεση του Νομικού Ελέγχου, η Εταιρία έχει συνάψει τις κατωτέρω αναφερόμενες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing):

1. Την υπ'αρ. 159-04 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης με την εταιρία «ASPIS LEASING A.E.» δύο φορτηγών αυτοκινήτων συνολικής αξίας €37.351,32 διάρκειας 36 μηνών. Το μηνιαίο μίσθωμα ανέρχεται σε € 1.337,18 συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α. και τίμημα εξαγοράς καταβλητέο στις 25.05.2007 πλέον Φ.Π.Α..
2. Την από 16.06.2004 πρόσθετη πράξη της υπ'αριθμ.145-6680 σύμβασης «Γενικών όρων χρηματοδοτικής μίσθωσης» που υπεγράφη την 16.07.2003 μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΣ» για την μίσθωση εξοπλισμού αξίας € 824.349,40. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε 60 μήνες αρχόμενη από 16.06.2004 και λήγουσα την 15.06.2009. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει στην «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε.» καθ'όλη την διάρκεια της μίσθωσης 60 μηνιαία προκαταβλητέα μισθώματα ποσού € 15.751,11 πλέον του εκάστοτε αναλογούντος Φ.Π.Α. καταβλητέα το μεν πρώτο την 16.06.2004 τα δε υπόλοιπα 59 την αντίστοιχη ημερομηνία του εκάστοτε αντιστοιχούντος σε αυτά μισθωτικού μηνός. Ως αξία εξαγοράς του εξοπλισμού κατά την λήξη της μισθώσεως ορίστηκε το ποσό των € 3 πλέον Φ.Π.Α.
3. Την από 17.03.2004 πρόσθετη πράξη της υπ'αριθμ.145-6680 σύμβασης «Γενικών όρων χρηματοδοτικής μίσθωσης» που υπεγράφη την 16.7.2003 μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΣ» για την μίσθωση εξοπλισμού αξίας € 99.094,94. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε 60 μήνες αρχόμενη από 17.03.2004 και λήγουσα την 16.03.2009. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει στην «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε.» καθ'όλη την διάρκεια της μίσθωσης 60 μηνιαία προκαταβλητέα μισθώματα ποσού € 1.900,50 πλέον του εκάστοτε αναλογούντος Φ.Π.Α. καταβλητέα το μεν πρώτο την 17.03.2004 τα δε υπόλοιπα 59 την αντίστοιχη ημερομηνία του εκάστοτε αντιστοιχούντος σε αυτά μισθωτικού μηνός. Ως αξία εξαγοράς του εξοπλισμού κατά την λήξη της μισθώσεως ορίστηκε το ποσό των € 3 πλέον Φ.Π.Α.
4. Την από 30.07.2004 πρόσθετη πράξη της υπ'αριθμ.145-6680 σύμβασης «Γενικών όρων χρηματοδοτικής μίσθωσης» που υπεγράφη την 16.07.2003 μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΣ» για την μίσθωση εξοπλισμού αξίας € 84.000. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε 60 μήνες, ήτοι αρχόμενη από 30.07.2004 και λήγουσα την 29.07.2009. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει στην «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε.» καθ'όλη την διάρκεια της μίσθωσης 60 μηνιαία προκαταβλητέα μισθώματα ανερχόμενα σε ποσό € 1.610,85 έκαστο πλέον του εκάστοτε αναλογούντος Φ.Π.Α. καταβλητέα το μεν πρώτο την 30.07.2004 τα δε υπόλοιπα 59 την αντίστοιχη ημερομηνία του εκάστοτε αντιστοιχούντος σε αυτά μισθωτικού μηνός. Ως αξία εξαγοράς του εξοπλισμού κατά την λήξη της μισθώσεως ορίστηκαν το ποσό των € 3 πλέον Φ.Π.Α.
5. Την από 12.10.2004 πρόσθετη πράξη της υπ'αριθμ.145-6680 σύμβασης «Γενικών όρων χρηματοδοτικής μίσθωσης» που υπεγράφη την 16.07.2003 μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΣ» για την μίσθωση εξοπλισμού αξίας € 120.000. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε 60 μήνες, ήτοι αρχόμενη από 12.10.2004 και λήγουσα την 11.10.2009. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει στην «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ Α.Ε.» καθ'όλη την διάρκεια της μίσθωσης 60 μηνιαία προκαταβλητέα μισθώματα ανερχόμενα έκαστο σε ποσό € 2.302,93 πλέον του εκάστοτε αναλογούντος Φ.Π.Α. καταβλητέα το μεν πρώτο την 12.10.2009 τα δε υπόλοιπα 59 την αντίστοιχη ημερομηνία του εκάστοτε αντιστοιχούντος σε αυτά μισθωτικού μηνός. Ως αξία εξαγοράς του εξοπλισμού κατά την λήξη της μισθώσεως ορίστηκε το ποσό των € 3 πλέον Φ.Π.Α.
6. Την υπ'αριθμ.1277/22.12.2004 σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και το παράρτημα 1 αυτής της ιδίας ημερομηνίας, μεταξύ της Εταιρίας και της ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING A.E. για την μίσθωση εξοπλισμού αξίας € 1.090.484,50. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε ως αρχόμενη από την ημερομηνία υπογραφής του παρόντος, ήτοι από 22.12.2004, και λήγουσα την 24.12.2009. Το μίσθωμα ορίστηκε σε € 58,05 ανά χίλια ευρώ καθαρής αξίας για το καθένα από τα είκοσι (20) τριμηνιαία μισθώματα. Το πρώτο μίσθωμα είναι καταβλητέο στις 24.12.2004. Το δεύτερο μίσθωμα θα καταβληθεί στις 24.03.2005 και κάθε ένα από τα λοιπά την 24η ημέρα κάθε εν συνεχεία τριμήνου μέχρι εξοφλήσεως. Το τελευταίο μίσθωμα θα καταβληθεί στις 24.09.2009. Το τίμημα εξαγοράς κατά την λήξη της μίσθωσης ορίστηκε στο ποσό των €10. Στην εν λόγω σύμβαση συμβάλλεται και ο Νικόλαος Θεοδώρου Βαρδινογιάννης ως εγγυητής.

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

A/A	Εταιρία Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	Αξία Κτήσης	Υπόλοιπο 31.12.2004
	(ποσά σε €)	(ποσά σε €)	(ποσά σε €)
1	Alpha Leasing A.E.	1.127.444,34	1.293.923,40
2	Aspis Leasing A.E.	1.650.786,64	834.439,88
3	Πειραιώς Leasing A.E.	1.090.484,50	-
	ΣΥΝΟΛΟ	3.868.715,48	2.128.363,28

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

	Ανεξόφλητο Υπόλοιπο	Πληρωμές				
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2004*	2005	2006	2007	2008	2009
AUDIOVISUAL	2.128	1.093	259	259	259	259

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω υπόλοιπο αφορά σε υπόλοιπα κεφαλαίου και τόκων κατά την 31.12.2004.

4.8.7 Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων

Η Εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις εκχώρησης και μίσθωσης δικαιωμάτων:

1. Την υπ' αριθμ. 113/04/006/03.12.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της ASPIS LEASING A.E. για την εκχώρηση δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διανομής και προβολής στην Ελλάδα και την Κύπρο των κινηματογραφικών ταινιών που ορίζονται αναλυτικά στην εν λόγω σύμβαση και τη μίσθωση των δικαιωμάτων αυτών. Η εκχώρηση των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διανομής και προβολής των κινηματογραφικών ταινιών από την Εταιρία στην ASPIS LEASING A.E. γίνεται έναντι τιμήματος € 362.370,88 πλέον Φ.Π.Α, το οποίο η ASPIS LEASING A.E. θα καταβάλει τοις μετρητοίς στην Εταιρία κατόπιν της παραδόσεως της κόπιας και του master της κινηματογραφικής ταινίας. Με την λήξη της συμφωνηθείσης εκχωρήσεως η ASPIS LEASING A.E. θα επαναμεταβιβάσει στην Εταιρία τα ως άνω εκχωρηθέντα δικαιώματα με έκδοση τιμολογίου πωλήσεως ποσού € 100 πλέον Φ.Π.Α. Η ASPIS LEASING A.E., ως νόμιμη δικαιούχος των δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών, εκμισθώνει με την ίδια σύμβαση τα εκχωρηθέντα δικαιώματα εκμετάλλευσης προς την Εταιρία έναντι μηνιαίου μισθώματος € 47.115,36 πλέον Φ.Π.Α. καταβαλλόμενου την 5η ημέρα κάθε μήνα με έναρξη στις 05.01.2005 και λήξη στις 05.08.2005. Η διάρκεια και των δύο ανωτέρω συμβάσεων συμφωνείται ότι θα είναι 8 μήνες με έναρξη στις 05.12.2004.
2. Την υπ' αριθμ. 113/04/007/14.12.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της ASPIS LEASING A.E. για την εκχώρηση δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διανομής και προβολής στην Ελλάδα και την Κύπρο των κινηματογραφικών ταινιών που ορίζονται αναλυτικά στην εν λόγω σύμβαση και τη μίσθωση των δικαιωμάτων αυτών. Η εκχώρηση των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διανομής και προβολής των κινηματογραφικών ταινιών από την Εταιρία στην ASPIS LEASING A.E. γίνεται έναντι τιμήματος € 163.532,61 πλέον Φ.Π.Α., το οποίο η ASPIS LEASING A.E. θα καταβάλει τοις μετρητοίς στην Εταιρία κατόπιν της παραδόσεως της κόπιας και του master της κινηματογραφικής ταινίας. Με την λήξη της συμφωνηθείσης εκχωρήσεως η ASPIS LEASING A.E. θα επαναμεταβιβάσει στην Εταιρία τα ως άνω εκχωρηθέντα δικαιώματα με έκδοση τιμολογίου πωλήσεως ποσού € 100 πλέον Φ.Π.Α. Η ASPIS LEASING A.E., ως νόμιμη δικαιούχος των δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών, εκμισθώνει με την ίδια σύμβαση τα εκχωρηθέντα δικαιώματα εκμετάλλευσης προς την Εταιρία έναντι μηνιαίου μισθώματος € 21.262,47 πλέον Φ.Π.Α καταβαλλόμενου την 15η ημέρα κάθε μήνα με έναρξη στις 15.01.2005 και λήξη στις 15.08.2005. Η διάρκεια και των δύο ανωτέρω συμβάσεων συμφωνείται ότι θα είναι 8 μήνες με έναρξη στις 15.12.2004.
3. Την υπ' αριθμ. 113/04/008/25.02.2005 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της ASPIS LEASING A.E. για την εκχώρηση δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διανομής και προβολής στην Ελλάδα και την Κύπρο των κινηματογραφικών ταινιών που ορίζονται αναλυτικά στην εν λόγω σύμβαση και τη μίσθωση των δικαιωμάτων αυτών. Η εκχώρηση των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διανομής και προβολής των κινηματογραφικών ταινιών από την Εταιρία στην ASPIS LEASING A.E. γίνεται έναντι τιμήματος € 340.287,91 πλέον Φ.Π.Α, το οποίο η ASPIS LEASING A.E. θα καταβάλει τοις μετρητοίς στην Εταιρία κατόπιν της παραδόσεως της κόπιας και του master της κινηματογραφικής ταινίας. Με την λήξη της συμφωνηθείσης εκχωρήσεως η ASPIS LEASING A.E. θα επαναμεταβιβάσει στην Εταιρία τα ως άνω εκχωρηθέντα δικαιώματα με έκδοση τιμολογίου πωλήσεως ποσού € 100 πλέον Φ.Π.Α. Η ASPIS LEASING A.E., ως νόμιμη δικαιούχος των δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών, εκμισθώνει με την ίδια σύμβαση τα εκχωρηθέντα δικαιώματα εκμετάλλευσης προς την Εταιρία έναντι μηνιαίου μισθώματος € 44.244,14 πλέον Φ.Π.Α καταβαλλόμενου την 25η ημέρα κάθε μήνα με έναρξη στις 25.03.2005 και λήξη στις 25.10.2005. Η διάρκεια και των δύο ανωτέρω συμβάσεων συμφωνείται ότι θα είναι 8 μήνες με έναρξη στις 25.2.2005.

4.8.8 Σύμβαση Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων

Η Εταιρία έχει συνάψει την υπ' αριθμό 1268/ΕΦ/13.02.2003 σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με αναγωγή, όπως τροποποιήθηκε με την από 7.5.2003 πρόσθετη πράξη της Εταιρίας με την ABC FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε. αόριστης διάρκειας δυνάμει της οποίας η Εταιρία θα εκχωρεί στον πράκτορα όλες τις εκχωρητές χρηματικές απαιτήσεις, υφιστάμενες και μελλοντικές από την άσκηση της επαγγελματικής της δραστηριότητας κατά των οφειλετών της που εδρεύουν ή κατοικούν στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό. Ως ανώτατο ποσοστό προεξοφλήσεως έχει συμφωνηθεί το 80% επί της αξίας του τιμολογίου και ως ανώτατο όριο προεξοφλήσεως το ποσό των € 2.000.000. Συμφωνήθηκε ως προθεσμία αναγωγής 240 ημέρες από την γένεση της απαίτησης.

Η Εταιρία με τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με την ABC FACTORS προεξοφλεί απαιτήσεις από πελάτες με εκχώρηση των αντίστοιχων τιμολογίων πώλησης. Το υπόλοιπο του λογ/μου Πελάτες Εσωτερικού σε factoring ύψους € 997 χιλ. την 31.12.2004 αφορούσε απαιτήσεις από τον πελάτη ΚΑΡΦΟΥΡ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. οι οποίες έχουν εκχωρηθεί στην ABC FACTORS (θυγατρική της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ALPHA BANK Α.Ε.).

4.9 Λοιπές Συμβάσεις

Η Εταιρία έχει επιπλέον συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις:

1. Με το από 13.12.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της Εταιρίας και του Αστικού Συνεταιρισμού Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία «ΔΙΟΝΥΣΟΣ - ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΣΥΛΛΟΓΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΕΛΛΗΝΩΝ ΗΘΟΠΟΙΩΝ ΣΥΝ. ΠΕ.» (εφεξής ο «Οργανισμός»), ως αντιπροσωπευτικού οργανισμού των ηθοποιών - ερμηνευτών στην ελληνική επικράτεια για τα ελληνικά έργα συμφωνήθηκε η Εταιρία να παρέχει επ' ανταλλάγματι στις εκδοτικές εταιρίες «ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.» και «ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» το δικαίωμα να αναπαραγάγουν και να προσφέρουν δωρεάν στο αναγνωστικό κοινό DVD των ταινιών «ΣΩΣΕ ΜΕ», «PEPPERMINT» και «ΟΙ ΓΕΝΝΑΙΟΙ ΤΗΣ ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ». Για την εκμετάλλευση των ταινιών αυτών με τον προαναφερόμενο τρόπο, η Εταιρία συμφωνεί να καταβάλει στον Οργανισμό, ως εύλογη αμοιβή των ηθοποιών - ερμηνευτών, εντός τριμήνου από την κυκλοφορία κάθε ταινίας το ποσό των € 960 ανά ταινία. Εάν άλλος δικαιούχος αμφισβητήσει το δικαίωμα του Οργανισμού να εισπράττει την αμοιβή και αξιώσει καταβολή αμοιβής από την Εταιρία, ο Οργανισμός υποχρεούται να παρέμβει προς υποστήριξη της Εταιρίας σε κάθε δίκη και να αποκαθιστά γενικά κάθε ζημιά της Εταιρίας εξαιτίας της αμφισβήτησης, περιλαμβανομένων και των δικαστικών της εξόδων. Οι όροι του συμφωνητικού ισχύουν και σε περίπτωση παροχής από την Εταιρία προς τις προαναφερόμενες εκδοτικές εταιρίες του δικαιώματος εκμετάλλευσης οποιασδήποτε άλλης ελληνικής ταινίας με τον προαναφερόμενο τρόπο.
2. Με το από 02.03.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της Εταιρίας και του Ευστράτιου Βέρου, η Εταιρία παρέχει στον κ. Ευστράτιο Βέρο το αποκλειστικό δικαίωμα όπως αυτός επ'ονόματι και για λογαριασμό της Εταιρίας διαπραγματεύεται συμβάσεις τηλεοπτικής προβολής διαφόρων κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών με τηλεοπτικούς φορείς πανελληνίας ή τοπικής εμβέλειας στην Ελλάδα, εξαιρουμένων των μεταδόσεων της συνδρομητικής τηλεόρασης. Η διάρκεια της παρούσας συμφωνίας ορίστηκε τετραετής, αρχομένης την 01.03.2005 και λήγουσα την αντίστοιχη μετά τετραετίας ημερομηνία. Η αμοιβή του κ. Ευστράτιου Βέρου για τις παρεχόμενες υπηρεσίες θα ανέρχεται σε ποσοστό 10% για τις τηλεοπτικές πωλήσεις σε τηλεοπτικούς φορείς πανελληνίας κλίμακας και σε ποσοστό 20% για τις πωλήσεις σε φορείς τοπικής κλίμακας, συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α.

4.10 Ασφαλιστικές Καλύψεις

Για την ασφαλιστική κάλυψη των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας έχουν συναφθεί τα εξής ασφαλιστήρια συμβόλαια:

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΑΡ. ΑΣΦΑΛ. ΣΥΜΒ.	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΝΑΡΞΗ	ΛΗΞΗ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	ΚΑΛΥΠΤΟΜΕΝΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	ΑΣΦΑΛΙΖΟΜΕΝΑ ΠΟΣΑ (σε €)	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ (σε €)
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	23923/35192	31.12.2004	31.12.2005	Εθνικής Αντιστάσεως 104 Παλλήνη & 3ο χλμ Αθήνα Σπάτων	Πυρός, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων	Περιεχόμενο εργαστηρίου της Εταιρίας επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως 104 στην Παλλήνη και των ευρισκόμενων στο ίδιο κτήριο εμπορευμάτων καθώς και του περιεχομένου αποθήκης στο 30 χλμ Αθηνών Σπάτων υπό τον όρο ότι αποθηκεύονται άφλεκτες κινηματογραφικές ταινίες	11.100.000	41.357,56
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	33596/35193	31.12.2004	31.12.2005	Πλουτάρχου, Παλλήνη	Πυρός, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων	Περιεχομένου αποθήκης	117.500	437,80

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

Η Εταιρία έχει ασφαλίσει τα αυτοκίνητα που έχει στην ιδιοκτησία της στην ανωτέρω ασφαλιστική εταιρία. Οι ασφαλιστικές καλύψεις περιλαμβάνουν: Σωματικές βλάβες, Υλικές ζημιές σε πράγματα τρίτων, Πυρκαϊά, Κλοπή (ολική). Ειδικότερα, η Εταιρία έχει ασφαλίσει τα αυτοκίνητά της στην εταιρία ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι ως επί το πλείστον ετήσιας διάρκειας για το κάθε αυτοκίνητο ξεχωριστά. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια λήγουν εντός των χρήσεων 2005 και 2006. Το σύνολο των μικτών ασφαλίσεων διαμορφώθηκε σε €15.297.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι η Εταιρία προσκόμισε αποδείξεις καταβολής ασφαλίσεων της ING ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Α.Ε.Ζ. σχετικά με το υπ'αρ. 3127 ομαδικό ασφαλιστήριο ζωής διάρκειας 10 ετών για περίοδο κάλυψης από 06.02.2005 έως 06.08.2005

Με την από 30.12.2004 εντολή της, η Εταιρία ανέθεσε προς την COMMERCIAL VALUE Α.Α.Ε και GREENWOODS ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Ε.Π.Ε. την ασφάλιση της γενικής και επαγγελματικής αστικής ευθύνης της Εταιρίας από την COMMERCIAL VALUE Α.Α.Ε. Συγκεκριμένα ανατέθηκε η ασφάλιση για σωματικές βλάβες και υλικές ζημιές ασφαλιζομένου κεφαλαίου 2.000.000 Δολαρίων Η.Π.Α., της αστικής ευθύνης προς τους εργαζομένους κεφαλαίου 1.000.000 Δολαρίων Η.Π.Α. και της επαγγελματικής ευθύνης ασφαλιζομένου κεφαλαίου 1.000.000 Δολαρίων Η.Π.Α. Τα ετήσια μικτά ασφάλιστρα ανέρχονται στο ποσό των 73.187,84 Δολαρίων Η.Π.Α.

Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρίας σημειώνεται ότι κατά πάγια πολιτική εξασφαλίζει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη για την αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων και των αποθεμάτων της.

Ειδικότερα, η Εταιρία ασφαρίζει κατά πυρός, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων τα κτίρια, τον περιεχόμενο εξοπλισμό, τα αποθέματα και τα μεταφορικά μέσα που διαθέτει.

Το ασφαλιζόμενο ποσό των παγίων και των αποθεμάτων για τη χρήση 2004 ανήλθε σε € 11.217.500. Η αντίστοιχη αξία κτήσης αυτών στις 31.12.2004 ανέρχονταν σε € 9.880.255,29 και η αναπόσβεστη αξία αυτών σε €3.676.167,58, ενώ η αξία των αποθεμάτων της διαμορφώθηκε στο ποσό των € 4.667.122,89.

Τέλος, η Εταιρία ασφαρίζει το προσωπικό της με ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο το οποίο καλύπτει ασφάλιση ζωής, ατυχήματος, ιατροφαρμακευτικών δαπανών, νοσοκομειακής περίθαλψης, κλπ.

Η ανανέωση όλων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων γίνεται αυτόματα σε ετήσια βάση.

Αντίστοιχα, και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου ακολουθούν την ίδια πολιτική ασφάλισης εξασφαλίζοντας πλήρη ασφαλιστική κάλυψη για την αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων και των αποθεμάτων τους.

Σύμφωνα δε και με την έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού - Λογιστικού Ελέγχου, η Εκδότης και οι θυγατρικές εταιρίες που ενοποιεί έχουν ασφαλίσει τα περιουσιακά τους στοιχεία και η κάλυψη είναι επαρκής.

4.11 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίστηκε στο ποσό των 5.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 5.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη και καταβλήθηκε σε μετρητά. (ΦΕΚ 3551/10.09.1982). Στις 31.12.2001, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είχε διαμορφωθεί στο ποσό των € 4.180.484,23 (Δρχ. 1.424.500.000) διαιρούμενο σε 2.035.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,05 (Δρχ. 700).

♦ Με την από 27.01.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας (ΦΕΚ 2626/12.04.2002) αποφασίστηκε:

- ♦ η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε Ευρώ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2842/2000. Αναλυτικότερα, η ονομαστική αξία των μετοχών μετατράπηκε από 700 δρχ. η κάθε μια σε € 2,05 η κάθε μια και το μετοχικό κεφάλαιο από δρχ. 1.424.500.000 σε € 4.180.484,23.
- ♦ η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των € 197.975,77 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και αναπροσαρμογή παγίων και κατά το ποσό των € 586.940 με καταβολή μετρητών (τα οποία χρησιμοποιήθηκαν ως κεφάλαιο κίνησης) και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,05 σε € 2,44 εκάστη.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 4.965.400 διαιρούμενο σε 2.035.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,44 εκάστη.

◆ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 03.03.2003 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων της από 28.04.2001 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης πλην της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α., επανέγκρινε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αποφάσισε ομόφωνα τα εξής:

1. Την επανέγκριση της απόφασης για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
2. Την μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 2,44 σε € 1,22 η κάθε μία. Έτσι, οι 2.035.000 παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,44 έκαστη αντικαταστάθηκαν από 4.070.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,22 έκαστη.
3. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 1.241.411,00 με την έκδοση 1.017.550 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,22 ανά μετοχή. Η αύξηση θα πραγματοποιηθεί κατά:
 - ◆ € 1.182.302,00 με Δημόσια Εγγραφή και την έκδοση 969.100 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,22 έκαστη, στο ευρύ επενδυτικό κοινό σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985 όπως ισχύει και την απόφαση 2063/19.01.1999 του ΥΠ.ΕΘ.Ο. και κατά
 - ◆ € 59.109,00 με Ιδιωτική Τοποθέτηση (εκτός Δημόσιας Εγγραφής) και την έκδοση € 48.450 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,22 έκαστη κατά την ελεύθερη κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο εξουσιοδοτήθηκε για το σκοπό αυτό από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με τις διατάξεις της απόφασης 2063/19.01.1999 του ΥΠ.ΕΘ.Ο.Η διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».
4. Κατάργηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση,
5. Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας περί μετοχικού κεφαλαίου.
6. Παροχή εξουσιοδότησης προς το Δ.Σ. της Εταιρίας όπως αυτό προβεί σε όλες της απαιτούμενες ενέργειες για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, την επιλογή συν-αναδόχων, τη διαπραγμάτευση και τον καθορισμό, του εύρους τιμών διάθεσης των νέων μετοχών
Τέλος, η Γενική Συνέλευση επανέγκρινε όλες τις ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο σε σχέση με την εισαγωγή των μετοχών στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. συμπεριλαμβανομένης της επιλογής της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. ως Συμβούλου Έκδοσης και Κυρίου Αναδόχου.
7. Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2002.

◆ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 26.05.2004 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού ύψους € 2.570.381,40 με την έκδοση 1.053.435 μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,44. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε € 7.353.781 διαιρούμενο σε 3.088.435,00 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,44 (ΦΕΚ 9514/23.07.2004). Στην ίδια γενική συνέλευση αποφασίστηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 η κάθε μια σε € 0,70 η κάθε μια. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από 10.765.402 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,70 η κάθε μια.

◆ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 27.05.2004 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων της από 03.03.2003 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης πλην της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α., επανέγκρινε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και αποφάσισε ομόφωνα τα εξής:

1. Την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
2. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 1.819.860,00 με την έκδοση 2.599.800 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,70 ανά μετοχή. Η αύξηση θα πραγματοποιηθεί κατά:
 - ◆ € 1.733.200,00 με Δημόσια Εγγραφή και την έκδοση 2.476.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,70 έκαστη, και κατά
 - ◆ € 86.660 με Ιδιωτική Τοποθέτηση (εκτός Δημόσιας Εγγραφής) και την έκδοση 123.800 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,70 έκαστη.
3. Για την επίτευξη της απαιτούμενης διασποράς οι μέτοχοι της Εταιρίας δεσμεύτηκαν όπως διαθέσουν σε Δημόσια Εγγραφή 322.960

συνολικά από τις υφιστάμενες μετοχές ήτοι 161.480 μετοχές κάθε μία από τις μετόχους STONEMAN HOLDINGS LTD και CHARONIA HOLDINGS LTD,

4. Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
5. Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας περί μετοχικού κεφαλαίου.
6. Παροχή εξουσιοδότησης προς το Δ.Σ. της Εταιρίας όπως αυτό προβεί σε όλες της απαιτούμενες ενέργειες για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, την επιλογή συν-αναδόχων, τη διαπραγμάτευση και τον καθορισμό, του εύρους τιμών διάθεσης των νέων μετοχών. Επίσης η Γενική Συνέλευση επανεγκρίνει όλες ανεξαιρέτως τις ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο σε σχέση με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών συμπεριλαμβανομένης και της επιλογής της «ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» ως Συμβούλου Έκδοσης, του Κυρίου Αναδόχου, της υπογραφής των σχετικών συμφωνητικών και την συνέχιση της διαδικασίας υποβολής της αίτησης εισαγωγής και εξουσιοδοτεί τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου όπως εκπροσωπεί και δεσμεύει την Εταιρία σε κάθε επικοινωνία της με το Χ.Α.

7. Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2004.

◆ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που συνεκλήθη την 06.09.2004 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων των από 28.03.2000, 28.08.2000, 28.12.2000, 28.04.2001, 03.03.2003 και 27.05.2004 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων πλην της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 06.09.2004, αποφάσισε μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

1. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 2.835.000 με την έκδοση 4.050.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,70 ανά μετοχή. Η διάθεση των νέων μετοχών θα πραγματοποιηθεί στο σύνολο της με Δημόσια Εγγραφή.
2. Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων στην ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
3. Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας περί μετοχικού κεφαλαίου.
4. Παροχή εξουσιοδότησης προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όπως προβεί στις απαιτούμενες ενέργειες σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, επιλέξει συναναδόχους έκδοσης, διαπραγματευθεί και καθορίσει το εύρος των τιμών διάθεσης των νέων Μετοχών σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο, καθώς επίσης εξουσιοδοτήθηκε ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου όπως μόνος αυτός εκπροσωπεί και δεσμεύει την Εταιρία σε κάθε επικοινωνία με το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
5. Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2004.

Επιπρόσθετα, οι μέτοχοι της Εταιρίας («οι Παλαιοί Μέτοχοι») δεσμεύτηκαν να προβούν σε πώληση 450.000 υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών («οι Προσφερόμενες Μετοχές») κυριότητάς τους. Ειδικότερα, η μέτοχος εταιρία «STONEMAN HOLDINGS LTD» θα διαθέσει 225.000 μετοχές και η μέτοχος εταιρία CHARONIA HOLDINGS LTD θα διαθέσει 225.000 μετοχές. Οι μετοχές αυτές θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Οι προσφερόμενες υφιστάμενες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 10% του συνόλου των μετοχών που διατίθενται.

◆ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που συνεκλήθη την 04.02.2005 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων των από 28.03.2000, 28.08.2000, 28.12.2000, 28.04.2001, 03.03.2003, 27.05.2004 και 06.09.2004 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων πλην της εισαγωγής της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 04.02.2005, αποφάσισε τα εξής:

1. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 2.835.000 με έκδοση 4.050.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών με τιμή εκδόσεως υπέρ το άρτιο ονομαστικής αξίας 0,70 Ευρώ εκάστης,
2. αποφασίστηκε η διάθεση (εντός τετραμήνου και εφόσον εγκριθεί η εισαγωγή στο Χ.Α.) στο κοινό 4.050.000 κοινών ονομαστικών μετοχών με Δημόσια Εγγραφή. Επίσης, για την επίτευξη της απαιτούμενης διασποράς των μετοχών, οι μέτοχοι της εταιρίας δεσμεύονται, όπως διαθέσουν σε δημόσια εγγραφή 450.000 συνολικά από τις υφιστάμενες μετοχές, και ειδικότερα η μέτοχος εταιρία STONEMAN HOLDINGS LTD θα διαθέσει 225.000 μετοχές, και η μέτοχος εταιρία CHARONIA HOLDINGS LTD θα διαθέσει 225.000 μετοχές,
3. αποφασίστηκε η έκδοση νέων μετοχών και η ακύρωση των παλαιών μετοχών μετά την επιστροφή τους και την αποϋλοποίηση αυτών (παλαιών

και νέων) σύμφωνα με την Χρηματιστηριακή Νομοθεσία μετά την εισαγωγή της εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών,

4. αποφασίσθηκε η παροχή κινήτρου διακράτησης εκ μέρους των υφισταμένων μετόχων με τη διάθεση από μετοχές που ήδη κατέχουν, μιας δωρεάν μετοχής ανά δέκα μετοχές, σε κάθε επενδυτή (ιδιώτη ή θεσμικό) που θα διακρατήσει τις αποκτηθείσες κατά την Δημόσια εγγραφή μετοχές τουλάχιστον για περίοδο έξι μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης της απόκτησης των μετοχών στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών και ειδικότερα η μέτοχος εταιρία STONEMAN HOLDINGS LTD θα διαθέσει έως 225.000 μετοχές, και η μέτοχος εταιρία CHARONIA HOLDINGS LTD θα διαθέσει έως 225.000 μετοχές,
 5. αποφασίσθηκε η τροποποίηση του σχετικού άρθρου 5 του καταστατικού περί μετοχικού κεφαλαίου,
 6. αποφασίσθηκε ομόφωνα και εγκρίθηκε η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων για την συμμετοχή τους στην αύξηση αυτή (κατά 4.050.000 μετοχές) του Μετοχικού Κεφαλαίου, ώστε να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των νέων μετοχών με την Δημόσια Εγγραφή, και
 7. εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όπως προβεί στις απαιτούμενες ενέργειες σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, επιλέξει συναναδόχους έκδοσης, διαπραγματευθεί και καθορίσει το εύρος των τιμών διάθεσης των νέων Μετοχών σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο, καθώς επίσης εξουσιοδοτήθηκε ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου όπως μόνος αυτός εκπροσωπεί και δεσμεύει την Εταιρία σε κάθε επικοινωνία με το Χρηματιστήριο Αθηνών.
- ♦ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που συνεκλήθη την 31.05.2005 αποφάσισε τη μερική ανάκληση των αποφάσεων των από 28.03.2000, 28.08.2000, 28.12.2000, 28.04.2001, 03.03.2003, 27.05.2004, 06.09.2004 και 04.02.2005 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων πλην της εισαγωγής της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Ειδικότερα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 31.05.2005 σε συνδυασμό με τις αποφάσεις της από 26.05.2004 και 04.02.2005 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης επανεκρίνε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά € 2.835.000 με την έκδοση 4.050.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών με τιμή εκδόσεως υπέρ το άρτιο, ονομαστικής αξίας 0,70 λεπτών εκάστης. Κατόπιν της αύξησης αυτής, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας θα ανέρχεται σε 10.370.781,4 ευρώ, διαιρούμενο σε 14.815.402 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,70 λεπτών εκάστης. Επίσης αποφασίσθηκε η διάθεση (εντός τετραμήνου και εφόσον έχει εγκριθεί η εισαγωγή στο Χ.Α.) στο κοινό 4.050.000 κοινών ονομαστικών μετοχών με Δημόσια εγγραφή. Για την επίτευξη της απαιτούμενης διασποράς μετοχών, οι μέτοχοι της εταιρίας δεσμεύθηκαν όπως διαθέσουν η μιν μέτοχος εταιρία «STONEMAN HOLDINGS LTD» 225.000 μετοχές και η μέτοχος εταιρία «CHARONIA HOLDINGS LTD» 225.000 μετοχές. Στη συνέχεια αποφασίσθηκε η έκδοση νέων μετοχών και η ακύρωση των παλαιών μετοχών μετά την επιστροφή και απουλοποίηση αυτών μετά την εισαγωγή της εταιρίας στο Χ.Α. και η τροποποίηση του σχετικού άρθρου 5 του καταστατικού, περί μετοχικού κεφαλαίου.

Στη συνέχεια η εν λόγω Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας ομόφωνα αποφάσισε την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων για τη συμμετοχή τους στην ανωτέρω αύξηση, ώστε να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά των νέων μετοχών με Δημόσια Εγγραφή. Τέλος εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο όπως προβεί σε όλες τις απαιτούμενες ενέργειες σε σχέση με την εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας στο Χ.Α., να επιλέξει συναναδόχους έκδοσης και να διαπραγματευθεί και καθορίσει το εύρος των τιμών διάθεσης των νέων μετοχών σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο.

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ΣΕ €)							
ΗΜ/ΝΙΑ Γ.Σ.	ΑΡΙΘΜΟΣ Φ.Ε.Κ.	ΣΥΝΟΛΟ ΑΥΞΗΣΗΣ	ΜΕΤΡΗΤΑ	ΚΕΦΑΛ/ΣΗ ΑΠΟΘ/ΚΩΝ και ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΟΝΟΜΑΣΤ. ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
27.01.2002	2626/12.04.2002	ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ ΔΡΧ. ΣΕ €				2,05	2.035.000
		784.915,77	586.940,00	197.975,77	4.965.400,00	2,44	2.035.000
26.05.2004	9514/23.07.2004	2.570.381,40	-	2.570.381,40	7.535.781,40	2,44	3.088.435
26.05.2004	9514/23.07.2004		ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ από € 2,44 σε € 0,70		7.535.781,40	0,70	10.765.402
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ		7.535.781,40			7.535.781,40	0,70	10.765.402
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ							
31.05.2005		2.835.000	2.835.000		10.370.781,40	0,70	14.815.402
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		10.370.781,40			10.370.781,40	0,70	14.815.402

4.12 Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η Λογιστική Αξία της μετοχής της Εταιρίας πριν και μετά την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ AUDIOVISUAL			
(ποσά σε €)	Υπόλοιπο 31.12.2004	Παρούσα Αύξηση	Μετά την Αύξηση
Αριθμός Μετοχών	10.765.402,00	4.050.000	14.815.402
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,70	0,70	0,70
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.535.781,40	2.835.000	10.370.781,40
Διαφορές Αναπροσαρμογής	346.087,84		346.087,84
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	M/E	M/E	M/E
Τακτικό Αποθεματικό	563.805,37		563.805,37
Έκτακτα Αποθεματικά	2.400.002,25		2.400.002,25
Λοιπά Αποθεματικά	290.611,49		290.611,49
Αποτελέσματα εις Νέο	235.844,74		235.844,74
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.372.133,09		M/E
Λογιστική Αξία Μετοχής ^{(1),(2)}	1,06		M/E

M/E: Μη Εφαρμόσιμο.

(1). Με βάση τα μεγέθη του δημοσιευμένου Ισολογισμού της Εταιρίας της 31.12.2004.

(2). Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας της μετοχής έχει ληφθεί υπόψη ο φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και τους φόρους φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003 και την εκτίμηση του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές φορολογικές διαφορές της χρήσης 2004, τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η λογιστική αξία της μετοχής διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002-2004 ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων / Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	24	24	346
Αποθεματικά Κεφάλαια (Τακτικό - Έκτακτα - Ειδικά - Αφορολόγητα)	3.117	3.289	3.254
Αποτελέσματα εις Νέον	357	32	236
Ίδια Κεφάλαια Δημοσιευμένου Ισολογισμού	8.463	8.311	11.372
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	241	110	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές χρήσης 2004	-	-	120
Σύνολο Αναμορφώσεων ⁽¹⁾	241	110	120
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	8.223	8.201	11.252
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽²⁾ (σε €)	1,16	1,16	1,05

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1). Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1999 - 2002 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της τη χρήσης 2003. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Για τη χρήση 2004 η εκτίμηση για πιθανές φορολογικές διαφορές σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή ανέρχεται σε € 120 χιλ.

(2). Με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης αναμορφωμένο μόνο ως προς τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 σε € 0,70 ανά μετοχή, σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας της 26.05.2004.

4.13 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004 ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ						
Μέτοχοι	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ			ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΔΙΑΘΕΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ		
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	%
STONEMAN HOLDINGS LTD	5.475.280	5.475.280	50,86%	5.250.280	5.250.280	35,44%
CHARONIA HOLDINGS LTD	5.290.122	5.290.122	49,14%	5.065.122	5.065.122	34,19%
Πώληση Υφιστάμενων Μετοχών	-	-	-	450.000	450.000	3,04%
Επενδυτικό Κοινό	-	-	-	4.050.000	4.050.000	27,34%
ΣΥΝΟΛΟ	10.765.402	10.765.402	100,00%	14.815.402	14.815.402	100,00%

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι οι μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι της Εταιρίας αντιστοιχούν σε ισάριθμες ψήφους, δεν συντρέχει περίπτωση όπου το δικαίωμα ψήφου ανήκει σε άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο πλην του κατόχου της μετοχής και δεν υφίστανται λοιπά δικαιώματα ψήφου στα οποία οι εν λόγω μέτοχοι να ασκούν επιρροή κατά την έννοια των άρθρων 7 και 8 του Π.Δ. 51/1992.

Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία τριετία, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας δεν έχει υποστεί καμία μεταβολή.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, ενδοεταιρικές συμβάσεις μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεταιρικές συμβάσεις, άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας την τελευταία τριετία, ούτε συμβάσεις μεταξύ των μετόχων και της Εταιρίας.

Οι ανωτέρω εταιρίες, σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου, είναι συμφερόντων των κ.κ. Νικολάου Θεοδώρου Βαρδινογιάννη και Ιωάννη Θεοδώρου Βαρδινογιάννη κατά ποσοστό 50% σε καθ' έκαστο.

Οι μέτοχοι της Εταιρίας δεσμεύονται όπως διαθέσουν σε Δημόσια Εγγραφή 450.000 συνολικά από τις υφιστάμενες μετοχές και ειδικότερα αμφότερες οι εταιρίες μέτοχοι της Εταιρίας θα διαθέσουν από 225.000 μετοχές.

Η εταιρία CHARONIA HOLDINGS LIMITED ως κάτοχος σήμερα του 49,14% των μετοχών (ήτοι 5.290.122) της Εταιρίας δηλώνει ότι για τους πρώτους δώδεκα μήνες μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. δεν θα προβεί σε πωλήσεις μετοχών και μείωση του ποσοστού της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας το οποίο μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών θα διαμορφωθεί σε 34,19%.

Η εταιρία STONEMAN HOLDINGS LIMITED ως κάτοχος σήμερα του 50,86% των μετοχών (ήτοι 5.475.280) της Εταιρίας δηλώνει ότι για τους πρώτους δώδεκα μήνες μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. δεν θα προβεί σε πωλήσεις μετοχών και μείωση του ποσοστού της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας το οποίο μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών θα διαμορφωθεί σε 35,44%.

4.14 Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών

Η Εταιρία, σύμφωνα με το Καταστατικό της, διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από 3 έως 7 μέλη. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 23.02.2005, με διετή θητεία, και συγκροτήθηκε σε σώμα την 24.02.2005 (Ανακοίνωση της Νομαρχίας Ανατ. Αττικής ΕΜ 1216/16.3.2005). Η σύνθεσή του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	Δημοσιογράφος
Θεοδωρουλάκης Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ. (Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	Ιδ. Υπάλληλος
Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	Δικηγόρος
Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ. (Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	Οικονομολόγος
Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κωνσταντίνου	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.)	Δικηγόρος
Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα	Μέλος Δ.Σ. (Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.)	Δικηγόρος
Άννα Ειρήνη Γιάκου του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ. (Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.)	Ιδ. Υπάλληλος

Με την από 30.05.2005 καθολική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας επανεγκρίθηκε και επιβεβαιώθηκε ομόφωνα η απόφαση που είχε ληφθεί κατά την 23.02.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας σχετικά με τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διορίστηκαν οι Άννα - Ειρήνη Γιόγκου του Βασιλείου και ο Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα ως ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση». Επίσης, κατά την 31.05.2005 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας επιβεβαιώθηκε και επανεγκρίθηκε η απόφαση που ελήφθη κατά την 24.02.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ. για τον διορισμό των κκ Ιωάννη Κουρτέση, Νικόλαου Θεοδωρουλάκη και Απόστολου Βούλγαρη ως τα εκτελεστικά όργανα του Δ.Σ., οι κ.κ. Ευάγγελος Κώνστας και Νίκος Θεοφανόπουλος ως τα μη εκτελεστικά όργανα σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση». Επίσης επιβεβαιώθηκε και επανεγκρίθηκε ο καθορισμός αρμοδιοτήτων των μελών του Δ.Σ. σύμφωνα με την από 24.02.2005 απόφαση του Δ.Σ.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σχετικά με το βαθμό συμμόρφωσης του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρίας με το ελληνικό νομικό πλαίσιο για την εταιρική διακυβέρνηση, όπως αυτό έχει τεθεί με το νόμο 3016/2002 (μετά την τροποποίησή του από το νόμο 3091/2002) και την Απόφαση 5/204/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σημειώνεται ότι, έχει συνταχθεί από την Εταιρία σχέδιο Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, το οποίο πρόκειται να εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Τέλος κατά την από 11.04.2005 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου ορίσθηκε Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρίας.

Επισημαίνεται ωστόσο ότι, με δεδομένο ότι η αίτηση εισαγωγής της Εταιρίας στο χρηματιστήριο ήδη εκκρεμούσε κατά το χρόνο έναρξης ισχύος του νόμου 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης (ήτοι στις 17.05.2002), η εν λόγω Εταιρία εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της μεταβατικής διάταξης του άρθρου 11 του νόμου 3016/2002 το οποίο ρητώς ορίζει ότι: «Εταιρίες των οποίων οι αιτήσεις εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εκκρεμούν κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος, υποχρεούνται να συμμορφωθούν προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6 έως 8 του παρόντος μέσα σε τρεις μήνες από την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.»

Η Εταιρία βάσει της από 13.05.2005 επιστολής της δεσμεύεται ότι θα εφαρμόσει τα οριζόμενα στο Ν. 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης εντός τριών μηνών από την εισαγωγή της στο Χ.Α. Επίσης, η Εταιρία δεσμεύεται πως κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α. θα έχει συμμορφωθεί πλήρως με τις διατάξεις της 5/204/2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με την από 31.01.2005 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, έγινε δεκτή η παραίτηση του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, Γεωργίου Προυσανίδη και εξελέγη στη θέση του η κα. Άννα Γιάκου. Με την από 23.02.2005 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας έγινε δεκτή η παραίτηση του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου Μαρίας - Ευαγγελίας Σταυριδάκη και εξελέγη στη θέση της ο κ. Μιχαήλ Νταλάκος.

Την Εταιρία εκπροσωπούν ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ιωάννης Κουρτέσης και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κκ. Νικόλαος Θεοδωρουλάκης και Απόστολος Βούλγαρης, ενεργούντες και υπογράφοντες υποχρεωτικά ανά δύο.

Κατά τις χρήσεις 2002 - 2004 δε δόθηκαν αμοιβές στα μέλη Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή. Για τη χρήση 2005 προβλέπεται ότι δεν θα δοθούν αμοιβές στα μέλη Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή. Για τη χρήση 2003 οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, λόγω υπαλληλικής σχέσης, ανήλθαν σε € 339 χιλ. (μέγιστη 172 χιλ. - ελάχιστη € 52 χιλ.). Για τη χρήση 2004 οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, λόγω υπαλληλικής σχέσης, ανήλθαν σε € 548 χιλ. (μέγιστη € 329 χιλ. - ελάχιστη € 62 χιλ. ενώ για τη χρήση 2005 προβλέπεται ότι θα διαμορφωθούν σε € 580 χιλ.).

Ο κ. Ν. Θεοφανόπουλος έλαβε από την Εκδότρια για τη χρήση 2004 αμοιβή ύψους € 30 χιλ. για παροχή νομικών συμβουλών.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας έλαβαν τις κάτωθι αμοιβές από συνδεδεμένες εταιρίες για παροχή υπηρεσιών:

α/α	Μέλος του Δ.Σ.	Αμοιβή (ποσό σε €)	Υπηρεσίες	Εταιρία
1	Νικόλαος Θεοφανόπουλος	€ 46.957,50	Παροχή Νομικών Συμβουλών	ON PRODUCTIONS A.E.
2	Απόστολος Βούλγαρης	€ 5.000,00	Παροχή Οικονομικών Συμβουλών	ON PRODUCTIONS A.E.
3	Ευάγγελος Κώνστας	€ 29.528,60	Παροχή Νομικών Συμβουλών	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.
4	Νικόλαος Θεοφανόπουλος	€ 39.343,75	Παροχή Νομικών Συμβουλών	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Επίσης, ο κος Ιωάννης Κουρτέσης έλαβε την αμοιβή των € 66 χιλ. για την ιδιότητα του ως μέλος Διοικητικού Συμβουλίου από την εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. για τη χρήση 2004.

Οι κ.κ. Ιωάννης Κουρτέσης, Απόστολος Βούλγαρης και Ευάγγελος Κώνστας έλαβαν το ποσό των € 4.000,00 ο καθένας ως αμοιβή για την ιδιότητα τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου από την εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. για τη χρήση 2004.

Τέλος, οι κκ. Ιωάννης Κουρτέσης, Απόστολος Βούλγαρης και Ευάγγελος Κώνστας έλαβαν το ποσό των αμοιβή € 4.578,12 ο καθένας ως αμοιβή για την ιδιότητα τους ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου από την εταιρία Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. για τη χρήση 2004.

Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για την ιδιότητα τους αυτή καθ' αυτή που έλαβαν από τις θυγατρικές εταιρίες, επιβάρυναν τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας των εταιριών αυτών.

Με την από 05.01.2005 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας επαναβεβαιώθηκε η συναίνεση άλλως εγκρίθηκε η συμμετοχή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στα Διοικητικά Συμβούλια άλλων θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιριών καθώς εξυπηρετεί τους σκοπούς της Εκδότριας ενόψει του ελέγχου τον οποίον ασκούν στις δραστηριότητές τους. Οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στα Διοικητικά Συμβούλια των συνδεδεμένων εταιριών παρατίθεται στο κεφάλαιο 4.15 «Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων εταιριών».

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εκδότριας Εταιρίας είναι τα ακόλουθα:

Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου: Πρόεδρος του Δ.Σ., Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής.

Γεννήθηκε στη Αθήνα. Είναι κάτοχος πτυχίου δημοσιογραφίας. Εργάστηκε ως Γενικός Διευθυντής από το 1990 σε εταιρίες του χώρου οπτικοακουστικών μέσων. Εργάζεται στην Εταιρία, από το 1999.

Θεοδωρουλάκης Νικόλαος του Θεοδώρου: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε την 01.04.1944 στο Ρέθυμνο Κρήτης και είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΑΣΟΕΕ). Εργάζεται ως Οικονομικός Σύμβουλος στον όμιλο Βαρδινογιάννη από το 1967.

Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη: Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών.

Γεννήθηκε το 1959. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Θεσσαλονίκης. Εργάζεται στην Εταιρία από συστάσεώς της. Από το 1989 είναι προϊστάμενος Λογιστηρίου ενώ από το 1992 και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών.

Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου: Μέλος Δ.Σ. και Υπεύθυνος Νομικού Τμήματος.

Γεννήθηκε το 1954. Είναι πτυχιούχος του Νομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Συνεργάζεται με την Εταιρία από το 1983.

Νικόλαος Θεοφανόπουλος: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1958 στον Πειραιά. Είναι κάτοχος πτυχίου της Νομικής Σχολής Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στο Πανεπιστήμιο City του Λονδίνου. Συνεργάζεται με τον όμιλο Audiovisual από το 1997.

Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1955 στην Αθήνα. Είναι πτυχιούχος της ανώτατης βιομηχανικής σχολής Πειραιά (Διοίκησης Επιχειρήσεων) και της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές (LLM) στο πανεπιστήμιο του Λονδίνου. Συνεργάζεται με τον Όμιλο εταιριών Audiovisual από το 2005.

Άννα Ειρήνη Γιάκου: Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1953 στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου. Είναι κάτοχος πτυχίου Γραμματέως και έχει παρακολουθήσει εκπαιδευτικά προγράμματα Δημοσίων Σχέσεων. Εργάζεται ως Γραμματέας Διοικήσεως στον όμιλο Βαρδινογιάννη από το 1973.

Βιολαντζής Κωνσταντίνος του Εμμανουήλ: Εσωτερικός Ελεγκτής

Γεννήθηκε το 1958. Σπούδασε στην Ανωτάτη Βιομηχανική Σχολή Θεσσαλονίκης και έχει παρακολουθήσει σειρά επαγγελματικών σεμιναρίων. Έχει εργασθεί επί σειρά ετών σε εταιρία εισηγμένη στο ΧΑ στη θέση του Προϊστάμενου Οικονομικών Υπηρεσιών. Εργάζεται στην εταιρία από τον Απρίλιο του 2005.

Κουντούρης Ιωάννης του Κωνσταντίνου: Εμπορικός Διευθυντής.

Γεννήθηκε το 1956. Έχει σπουδάσει Business Administration στο Πανεπιστήμιο KIRKALDY της Σκωτίας. Έχει εργασθεί ως προϊστάμενος εμπορικού τμήματος σε διάφορες εταιρίες του χώρου οπτικοακουστικών μέσων. Από το 1996 εργάζεται στην Εταιρία ως Εμπορικός Διευθυντής.

Βόζας Παύλος του Κωνσταντίνου: Διευθυντής Marketing

Γεννήθηκε το 1959 και έχει σπουδάσει Business Administration στο Greenwich College of London. Έχει εργαστεί ως Διευθυντής Πωλήσεων και Marketing στις μεγαλύτερες εταιρίες του Home Entertainment στην Ελλάδα. Από το 1989 μέχρι το 1993 εργαζόταν στην Εταιρία ως Διευθυντής Πωλήσεων και από το 2000 ως Διευθυντής Marketing.

Βερέμης Παναγιώτης Διευθυντής: Τμήματος Acquisitions και Development

Γεννήθηκε το 1955 στην Τρίπολη. Είναι απόφοιτος του Αμερικανικού Κολλεγίου «Ανατόλια», κάτοχος πτυχίου Οικονομικών με μεταπτυχιακές σπουδές στις Η.Π.Α. Έχει υπάρξει στέλεχος επιχειρήσεων στη Νέα Υόρκη (Teleculture Inc.) στο Παρίσι (ιδρυτής και διευθυντής της θυγατρικής ELLIPSE INTERNATIONAL του CANAL +) και στην Ελλάδα (Διευθυντής ON PRODUCTIONS και STRADA PRODUCTIONS).

Οι αμοιβές των ανωτέρω διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας (συμπεριλαμβανομένων και αυτών που συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας), κατά την χρήση 2002, ανήλθαν σε € 610 χιλ. (μέγιστη αμοιβή € 89 χιλ., ελάχιστη € 24 χιλ.). Για την χρήση 2003 το σύνολο των αμοιβών των διευθυντικών στελεχών ανήλθαν σε € 683 χιλ. με μέγιστη αμοιβή € 172 χιλ. και ελάχιστη αμοιβή € 27 χιλ. Για την χρήση 2004 το σύνολο των αμοιβών των διευθυντικών στελεχών ανήλθαν σε € 1.147 χιλ. (μέγιστη αμοιβή € 329 χιλ. και ελάχιστη αμοιβή € 27 χιλ.). Για τη χρήση 2005, το σύνολο των αμοιβών των διευθυντικών στελεχών προβλέπεται ότι θα ανέλθει σε € 1.250 χιλ. (μέγιστη αμοιβή € 350 χιλ. - ελάχιστη αμοιβή € 30 χιλ.).

Σημειώνεται ότι πέραν των αμοιβών και συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη αμοιβή, επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία και την τρέχουσα χρήση μεταξύ των Διοικητικών Οργάνων και των Οργάνων Διεύθυνσης και Εποπτείας της Εκδότριας Εταιρίας με την ίδια την Εταιρία.

Όλα τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν την Ελληνική ιθαγένεια και υπηκοότητα.

Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα διευθυντικά της στελέχη δεν έχει καταδικασθεί τελεσίδικα για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ή είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- ◆ επιχειρηματικής δραστηριότητας
- ◆ χρηματιστηριακών συναλλαγών
- ◆ επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας είναι Εθνικής Αντιστάσεως 104, Παλλήνη.

Μεταξύ των μελών Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας δεν υφίστανται οικογενειακές σχέσεις μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας.

4.15 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι εταιρίες που στο Διοικητικό τους Συμβούλιο συμμετέχουν Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας ή/ και οι Κύριοι Μέτοχοι (ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο ή ίσο του 10%). Αναφέρεται επίσης η θέση που κατέχουν στο Δ.Σ. καθώς και τυχόν ποσοστό συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιριών αυτών.

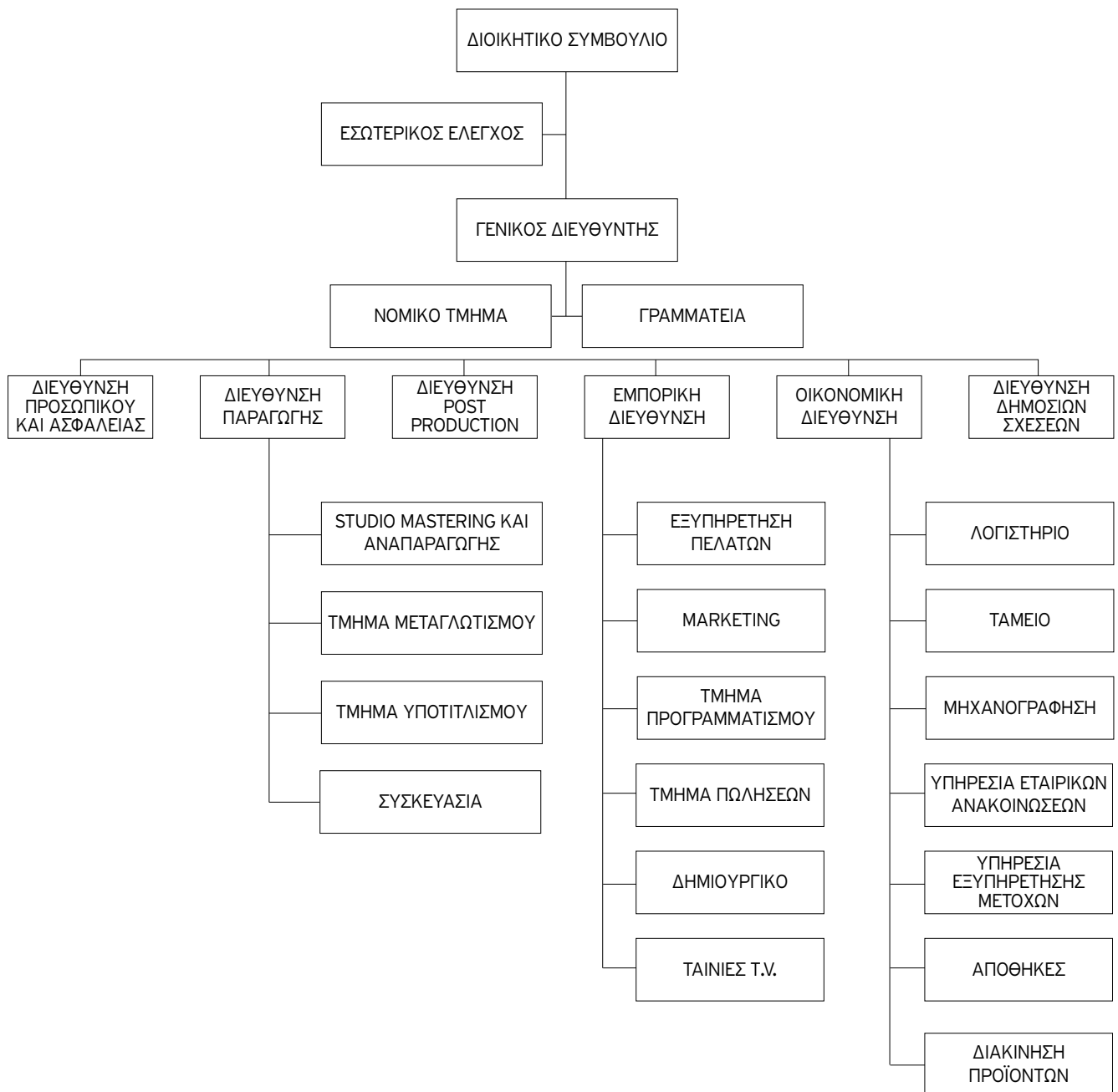
Σημειώνεται ότι οι εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LIMITED και CHARONIA HOLDINGS LIMITED δεν μετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο ούτε στη διοίκηση άλλων εταιριών.

ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Ιωάννης Κουρτέσης του Δημητρίου	ON PRODUCTIONS A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	B.M.A. A.B.E.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	HOME NET HELLAS A.E.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
Νικόλαος Θεοδωρουλάκης του Θεοδώρου	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Μέλος & Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	-
	ON PRODUCTIONS A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
Ευάγγελος Κώνστας του Γεωργίου	A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	B.M.A. A.B.E.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΚΑΡΒΕΛΑΣ ΥΑΛΟΠΙΝΑΚΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Απόστολος Βούλγαρης του Ιωάννη	AV AUDIOVISUAL (CYPRUS) LIMITED	Διαχειριστής	-
	B.M.A. A.B.E.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
	A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	HOME NET HELLAS A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΠΙΣΤΙΤΙΣΤΙΚΗ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΑΓΟΡΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	20%
	ΗΧΟΔΟΜΗΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Β' Αντιπρόεδρος	-
Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα	ΕΚΑΚ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ. & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΡΕΝΤΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ. & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ON PRODUCTIONS A.E.	Μέλος Δ.Σ.	-
Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κωνσταντίνου	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΑΛΦΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-

Τα μέλη του Δ.Σ. και οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρίας δηλώνουν ότι δε συμμετέχουν στη Διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών με ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός των παραπάνω και εκείνων που αναφέρονται στο κεφάλαιο 8. «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Πέραν των ανωτέρω, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρίας πέραν αυτών που αναφέρονται στο κεφ. 8. «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ».

4.16 Οργανόγραμμα



4.17 Προσωπικό

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η αριθμητική εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του προσωπικού της Εταιρίας, κατά την περίοδο 2002 - 2004.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ 2002 - 2004			
ΤΜΗΜΑ	2002	2003	2004
Διοίκηση και Οικονομικές Υπηρεσίες	50	65	65
Marketing και Πωλήσεις	31	35	35
Παραγωγή και Τεχνική Υποστήριξη	36	31	35
ΣΥΝΟΛΟ	117	131	135

Στην Εταιρία σήμερα απασχολούνται 135 άτομα τα οποία είναι μόνιμο προσωπικό. Από το σύνολο του προσωπικού της Εταιρίας, 19 άτομα είναι απόφοιτοι Α.Ε.Ι. και 10 άτομα είναι απόφοιτοι Τ.Ε.Ι.

Η Εταιρία επίσης συνεργάζεται με μεγάλο αριθμό εξωτερικών συνεργατών, όπως σκηνοθέτες, μεταφραστές, ηθοποιούς, μουσικούς, ηχοηήπτες, οι οποίοι αμείβονται κατά βάση με Δελτίο Παροχής Υπηρεσιών.

Ιδιαίτερη έμφαση δίδεται στην εκπαίδευση του προσωπικού με τη διεξαγωγή ενδοεπιχειρησιακών σεμιναρίων, έτσι ώστε να αξιοποιούνται στο μέγιστο βαθμό οι τεχνολογικές εξελίξεις στους τομείς της πληροφορικής, της παραγωγής και της διάθεσης των προϊόντων/υπηρεσιών της Εταιρίας.

Η αύξηση του προσωπικού της Εταιρίας κατά τη χρήση 2003 οφείλεται στην στελέχωσή της με Διοικητικό προσωπικό και στελέχη στο τμήμα του Marketing και του τμήματος πωλήσεων, προκειμένου να αποκτήσει την οργανωτική υποδομή και τους ανθρώπινους πόρους που απαιτούνται για τη διατήρηση και ενίσχυση της τάσης αύξησης του κύκλου εργασιών της.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το σύνολο των αμοιβών, ανά κατηγορία προσωπικού, κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ 2002 - 2004 * (ποσά σε χιλ. €)			
	2002	2003	2004
Μισθοί	3.148	3.644	4.428
Εργοδοτικές Εισφορές	680	720	810
ΣΥΝΟΛΟ	3.828	4.364	5.238

* Περιλαμβάνονται εργοδοτικές εισφορές

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία εκκρεμής δικαστική υπόθεση που να αφορά σε εργασιακά θέματα πλην αυτής που αναφέρεται στο Παράρτημα στις Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις.

Σύμφωνα με το Νομικό Έλεγχο, στις 19.01.2005 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε τον Κανονισμό Εργασίας ο οποίος υποβλήθηκε στην Επιθεώρηση Εργασίας του Δήμου Παλλήνης με αρ. Πρωτ. 77/02.02.2005.

4.18 Επενδύσεις Περιόδου 2002 - 2004

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, κατά την περίοδο 2002 - 2004, ανήλθε σε € 24.157 χιλ. και αφορούσε κυρίως σε δικαιώματα εκμετάλλευσης ταινιών, στην αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού, καθώς και συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο συνδεδεμένων εταιριών. Οι πηγές χρηματοδότησης του επενδυτικού προγράμματος ήταν τα ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και ο τραπεζικός δανεισμός.

Οι επενδύσεις της Εταιρίας ανά χρήση κατά την περίοδο 2002 - 2004 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2002 - 2004 (ποσά σε χιλ. €) ⁽¹⁾					
Αξίες Κτήσης ⁽²⁾	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ	% επί ΣΥΝΟΛΟΥ
A. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	3.382	4.076	3.238	10.696	44,81%
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων (A)	3.382	4.076	3.238	10.696	44,81%
B. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
Γήπεδα - Οικόπεδα	-	-	59	59	0,24%
Κτίρια - Τεχνικά Έργα	121	488	540	1.149	4,76%
Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις	43	34	41	118	0,49%
Μεταφορικά Μέσα	7	5	10	22	0,09%
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	90	74	113	278	1,15%
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων (B)	262	602	763	1.626	6,73%
ΣΥΝΟΛΟ (A + B)	3.644	4.678	4.001	12.322	51,01%
Γ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ					
Συμμετοχές (Γ) ⁽³⁾	2.515	1.964	7.356	11.835	48,99%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (A + B + Γ)	6.159	6.641	11.356	24.157	100,00%

(1) Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(2) Τα ποσά αφορούν προσθήκες. Από τη χρήση 2004 έχουν αφαιρεθεί οι αναπροσαρμογές της αξίας των γηπέδων και των οικοπέδων ύψους € 559 χιλ.

(3) Οι συμμετοχές για τις χρήσεις 2002 - 2004 αφορούν στο σύνολό τους στους λογαριασμούς «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις», «Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις» και σε «Λοιπά Χρεόγραφα».

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Κατά την υπό εξέταση περίοδο η Εκδότρια Εταιρία πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις ύψους € 10.696 χιλ. για την λήψη των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Αναλυτικότερα, για τη χρήση 2004 επενδύθηκε συνολικά ποσό € 3.238 χιλ. για την λήψη των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 163 ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Για τη χρήση 2003 επενδύθηκε συνολικά ποσό € 4.076 χιλ. για την λήψη των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 209 ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Για τη χρήση 2002 επενδύθηκε συνολικά ποσό € 3.382 χιλ. για την λήψη των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 64 συνολικά ταινιών από οίκους του εξωτερικού.

Κτίρια - Τεχνικά Έργα

Κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, το συνολικό ποσό που επενδύθηκε από την Εκδότρια σε κτίρια και τεχνικά έργα ανήλθε σε € 1.149 χιλ. Εκ των οποίων, ποσό € 540 χιλ. αφορούσε τη χρήση 2004 και αναλύεται κατά ποσό € 177,40 χιλ. σε προσθήκες επί του κτιρίου της Εκδότριας στην Παλλήνη, σε ποσό € 73,2 χιλ. σε προσθήκες οι οποίες αφορούν σε βελτιώσεις κτιρίου στην θέση «Τζήμα», στον Δήμο Κορωπίου και κατά ποσό € 289,4 χιλ. στην κατασκευή νέου κτιρίου στην θέση Τζήμα, Κορωπί το οποίο προορίζεται για αποθηκευτικούς χώρους. Κατά τη χρήση 2003 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους € 488 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 304 χιλ. αφορούσε σε προσθήκες επί του κτιρίου της Εκδότριας στην Παλλήνη, ποσό € 138 χιλ. που αφορούσε σε προσθήκες επί του κτιρίου στο Κορωπί και ποσό € 46 χιλ. αφορούσε σε εγκαταστάσεις επί του ακινήτου της Εταιρίας στην Παλλήνη. Για τη χρήση 2002 οι προσθήκες διαμορφώθηκαν σε ποσό € 121 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 29 χιλ. αφορούσε σε προσθήκες επί του κτιρίου της Εκδότριας στην Παλλήνη, ποσό € 48 χιλ. αφορούσε σε προσθήκες επί του κτιρίου στο Κορωπί, και κατά συνολικό ποσό € 44 χιλ. αφορούσε σε εγκαταστάσεις (ξυλουργικές, τηλεφωνικές κ.ά.) επί του ακινήτου της Εκδότριας στην Παλλήνη.

Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004, η Εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικού ύψους € 118 χιλ. Οι κυριότερες προσθήκες σε μηχανήματα και τεχνικές εγκαταστάσεις κατά τις χρήσεις 2002 -2004 αφορούν:

Για τη χρήση 2004, ποσού € 41 χιλ., αφορούσε στην προμήθεια Video, Κινηματογραφικών Μηχανών, μηχανήματα μεταγλωτισμού, μηχανές επεξεργασίας και συσκευασίας κασετών, μηχανήματα STUDIO, συστήματα HOME CINEMA, κάμερες, συστήματα μοντάζ, και λοιπά μικρότερης αξίας μηχανήματα και εξοπλισμό.

Για τη χρήση 2003, ποσό € 34 χιλ., αφορούσε κατά το ποσό των € 6 χιλ. περίπου στην προμήθεια μηχανημάτων Studio, κατά το ποσό των € 1 χιλ. περίπου στη δαπάνη προμήθειας και εγκατάστασης συστημάτων Home Cinema αξίας και κατά το ποσό των € 27 χιλ. περίπου σε λοιπά μηχανήματα.

Για τη χρήση 2002, ποσό € 43 χιλ., αφορούσε κατά το ποσό των € 8 χιλ. περίπου στην προμήθεια μηχανημάτων Studio, κατά το ποσό των € 21 χιλ. περίπου στη δαπάνη προμήθειας και εγκατάστασης συστημάτων Home Cinema και κατά το ποσό των € 15 χιλ σε λοιπά μηχανήματα περιπου.

Μεταφορικά Μέσα

Την περίοδο 2002 - 2004 επενδύθηκε ποσό € 22 χιλ. για την αγορά μεταφορικών μέσων για την κάλυψη των αναγκών κίνησης του προσωπικού της Εταιρίας καθώς και της μεταφοράς των προϊόντων της. Αναλυτικότερα τη χρήση 2002 αποκτήθηκε 1 μεταχειρισμένο επιβατηγό Ι.Χ. μάρκας Jaguar, αξίας € 7 χιλ. Οι προσθήκες της χρήσης 2003, ύψους € 5 χιλ. αφορούσαν σε δαπάνες βελτιώσεων των υπάρχοντων μεταφορικών μέσων. Τέλος, οι προσθήκες της χρήσης 2004 αφορούσαν σε δαπάνες βελτίωσης για φορτηγά, στην αγορά μιας μοτοσυκλέτας και ενός επιβατικού αυτοκινήτου.

Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός

Η Εταιρία την περίοδο 2002 - 2004 επένδυσε συνολικά € 278 χιλ. περίπου σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό, εκ των οποίων ποσό € 90 χιλ. αφορούσε τη χρήση 2002, ποσό € 74 χιλ. αφορούσε τη χρήση 2004 και ποσό ύψους € 113 χιλ. αφορούσε τη χρήση 2004. Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία τη χρήση 2002 αφορούσαν κατά το ποσό των € 60 χιλ. σε Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές, κατά το ποσό των € 18 χιλ. σε σκεύη, κατά το ποσό των € 9 χιλ. σε έπιπλα και κατά το ποσό των € 3 χιλ. σε μηχανές γραφείων. Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία τη χρήση 2003 αφορούσαν κατά το ποσό των € 52 χιλ. σε Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές, κατά το ποσό των € 8 χιλ. σε σκεύη και κατά το ποσό των € 14 χιλ. σε έπιπλα. Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία τη χρήση 2004 αφορούσαν κατά το ποσό των € 77 χιλ. σε Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές, κατά το ποσό των € 36 χιλ. σε σκεύη και κατά το ποσό των € 1 χιλ. σε έπιπλα.

Κατά τη χρονική περίοδο 2002 - 2004, η Εταιρία συμμετείχε στις παρακάτω εταιρίες:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ			
ΕΤΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
2002	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	1.614.087,95	100,0%
	ON PRODUCTIONS A.E.	629.493,76	99,0%
	B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	839.353,15	51,0%
	A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62.000,00	52,5%
	HOME NET HELLAS A.E.	74.834,92	17,0%
2003	ON PRODUCTIONS A.E.	629.493,76	99,0%
	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	1.614.087,95	100,0%
	B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	839.353,15	51,0%
	A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62.000,00	52,5%
	POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	1.500.000,00	51%
	AUDIO VISUAL CYPRUS LTD	120.195,00	100%
2004	HOMENET HELLAS A.E.	418.330,29	41,85%
	ON PRODUCTIONS A.E.	629.493,76	99,0%
	STER CINEMAS A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	1.904.652,95	100%
	B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	839.353,15	51%
	A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62.000,00	38,27%
	POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	1.500.000	51%
	AUDIO VISUAL CYPRUS LTD	120.195,00	100%
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ	7.065.242,00	42%

Η Εταιρία κατά την περίοδο 2002 - 2004 συμμετείχε στην ίδρυση / εξαγορά των παρακάτω εταιριών:

Χρήση 2002: εξαγορά του 100% της εταιρίας STER CINEMAS A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) έναντι ποσού €1.614 χιλ., εξαγορά του 51,0% της εταιρίας B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε. έναντι ποσού €839 χιλ. και συμμετοχή στη σύσταση (52,5%) της εταιρίας A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E. με ποσό €62 χιλ.

Χρήση 2003: συμμετοχή στη σύσταση (100%) της εταιρίας AVE AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD με ποσό €120 χιλ. περίπου, εξαγορά του 51% της εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. έναντι ποσού €1.500 χιλ. και συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας HOME NET HELLAS A.E. έναντι ποσού €343 χιλ.

Χρήση 2004: εξαγορά του 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. έναντι ποσού €7.065 χιλ. και συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της STER CINEMAS A.E. κατά το ποσό των €290 χιλ.

Στα τέλη των χρήσεων 2002 - 2004 η αξία κτήσεως των επενδύσεων σε συμμετοχές της Εταιρίας ήταν οι ακόλουθες:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
ON PRODUCTIONS A.E.	629	629	629
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	1.614	1.614	1.905
B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	839	839	839
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62	62	-
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	1.500	1.500
AV AUDIOVISUAL (CYPRUS) LTD	-	120	120
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	-	-	62
HOME NET HELLAS A.E. **	75	418	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	-	-	7.065
ΣΥΝΟΛΟ	3.220	5.183	12.121

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Κατά τη χρήση 2004, η συμμετοχή στην εταιρία HOME NET HELLAS A.E. εμφανίζεται στον λογαριασμό «Λοιπά Χρεόγραφα».

Το σύνολο των στοιχείων που αφορούν τον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρία έχουν ελεγχθεί και αξιολογηθεί από τον Κύριο Ανάδοχο.

Το αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003) εμπίπτει στις κατηγορίες: «Αναπαραγωγή Προεγγεγραμμένων Μέσων Εγγραφής Εικόνας» με κωδικό 223.2, «Διανομή Κινηματογραφικών Ταινιών και Βιντεοταινιών» με κωδικό 921.2, «Παραγωγή Κινηματογραφικών Ταινιών και Βιντεοταινιών» με κωδικό 921.1, «Τηλεοπτικές Δραστηριότητες» με κωδικό 922.2 και «Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών, Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Συσκευών» με κωδικό 514.3.

5.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου - Προοπτικές

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον ευρύτερο κλάδο της ψυχαγωγίας και ειδικότερα στο χώρο της αναπαραγωγής και διανομής ταινιών που προορίζονται είτε για οικιακή ψυχαγωγία (βίντεο και DVD) ή για τον κινηματογράφο (προβολή σε κινηματογραφικές αίθουσες), καθώς και στην παραγωγή τηλεοπτικών ταινιών και προγραμμάτων (τηλεόραση).

Ο κλάδος της ψυχαγωγίας εμφανίζει τα τελευταία χρόνια μια ιδιαίτερη δυναμική. Κυρίαρχο ρόλο στην ψυχαγωγία του σημερινού καταναλωτή κατέχουν ο κινηματογράφος, η τηλεόραση και το βίντεο. Οι εν λόγω τομείς ψυχαγωγίας (κινηματογράφος, τηλεόραση και βίντεο/DVD) αναπτύσσονται ραγδαία χάρη στη χρήση σύγχρονης τεχνολογίας, η οποία βελτιώνει συνεχώς την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών και ταυτόχρονα καθιστά αυτά τα μέσα ψυχαγωγίας περισσότερο προσίτα από οικονομική άποψη στον τελικό καταναλωτή.

Ειδικότερα, η Εταιρία δραστηριοποιείται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες του κλάδου ψυχαγωγίας:

1. Στην **Οικιακή Ψυχαγωγία** (Home Entertainment), μέσω της αναπαραγωγής και διανομής των ταινιών σε βιντεοκασέτες και DVD.
2. Στον **Κινηματογράφο** (Cinema Distribution και Exhibition), μέσω της διανομής κινηματογραφικών ταινιών και της εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών από την θυγατρική της STER CINEMAS A.E.
3. Στον χώρο της **Τηλεοπτικής Παραγωγής**, μέσω της παραγωγής τηλεοπτικών ταινιών και προγραμμάτων για την τηλεόραση, από τη θυγατρική της ON PRODUCTIONS A.E.
4. Στο χώρο των **Θεματικών Πάρκων** μέσω της συμμετοχής της στη συγγενή εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ A.E.

Οικιακή Ψυχαγωγία – Βιντεοκασέτες και DVD

Όσον αφορά τον κλάδο της Οικιακής Ψυχαγωγίας μέσω του οικιακού βίντεο, αυτός τα τελευταία χρόνια παρουσιάζει μια συνεχή άνοδο καθώς η νέα ψηφιακή τεχνολογία και συγκεκριμένα το DVD, πρόσθεσε νέο δυναμισμό στον τομέα αυτό και η εξέλιξη της στα αμέσως επόμενα χρόνια προβλέπεται ανοδική. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο ρυθμός διείσδυσης του DVD στις διεθνείς αγορές είναι κατά πολύ ταχύτερος από τον αντίστοιχο ρυθμό που είχαν, τόσο το βίντεο όταν πρωτοεμφανίστηκε, όσο και το CD ήχου.

Η εγκατεστημένη βάση μηχανημάτων (video και DVD players) αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την εξέλιξη της εν λόγω αγοράς. Ο αριθμός των DVD μηχανημάτων που είναι εγκατεστημένα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ανήλθε σε 12,1 εκατ. το 2001 έναντι 4,6 εκατ. το 2000, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 180% και σύμφωνα με την έκθεση της Informa Media Group αναμένεται να προσεγγίσει τα 90 εκατ. το 2005.

Ειδικότερα, το ποσοστό των νοικοκυριών που το 2001 διέθεταν μηχανήματα videoplayers (VCR) στην Ευρώπη (μέσος όρος των χωρών EU-15) ανέρχεται σε 76% και αυτών που διαθέτουν μηχανήματα DVD players ανέρχεται μόλις σε 9%. Τα αντίστοιχα ποσοστά για τα ελληνικά νοικοκυριά είναι 37% για videoplayers και μόλις 4% DVD players.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η διείσδυση των videoplayers στην Αμερική ανέρχεται σε 94% και των DVD players σε 24%⁽¹¹⁾.

* Τα στοιχεία του κλάδου έχουν ληφθεί από την Εκδότρια Εταιρία

⁽¹¹⁾ Στοιχεία 2001, Πηγή: Eurostat Auvis database, The European Video Year Book 2002/2003.

Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών βιντεοκασετών και DVD, ο οποίος προέρχεται είτε από απευθείας πώληση είτε από ενοικιάσεις (μέσω videoclub) τα στοιχεία διαμορφώνονται ως εξής ⁽¹²⁾:

	Πωλήσεις και Ενοικιάσεις Βιντεοκασετών ανά Κάτοικο	Πωλήσεις και Ενοικιάσεις DVD ανά Κάτοικο	Μέση τιμή Ενοικίασης Βιντεοκασέτας	Μέση τιμή Ενοικίασης DVD
Μέσος Όρος				
Ευρωπαϊκή Ένωση (EU-15)	€ 15,1	€ 8,3	€ 3,3	€ 3,4
Ελλάδα	€ 3,0	€ 0,7	€ 1,5	€ 1,5
Αμερική	€ 52,9	€ 27,6	€ 3,0	€ 3,5

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι συνολικές πωλήσεις DVD στην Ευρώπη ανήλθαν σε € 2,7 δις το 2001 σε € 5,65 δις το 2002 και σε € 8,29 δις το 2003. Αντίστοιχα, τα έσοδα από ενοικιάσεις DVD στην Ευρώπη ανήλθαν σε € 0,3 δις το 2001 σε € 0,53 δις το 2002 και σε € 0,89 δις το 2003. Σύμφωνα με μελέτη της Informa Media Group τα αντίστοιχα ποσά θα είναι € 9,9 δις και € 1 δις το 2005. Η αύξηση των πωλήσεων είναι αποτέλεσμα της αύξησης του αριθμού πωλούμενων προϊόντων που υπερβαίνει την αντίστοιχη μείωση της τιμής ανά προϊόν.

Τέλος, όσον αφορά τον αριθμό των καταστημάτων (videoclubs) ενοικιάσεων / πωλήσεων βιντεοκασετών και DVD στην Ελλάδα, αυτός ανέρχεται σε 6,4 καταστήματα ανά 100.000 κατοίκους και υπολείπεται σημαντικά έναντι του μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο οποίος είναι 18,3 καταστήματα ανά 100.000 κατοίκους.

Όπως προκύπτει από τα παραπάνω στοιχεία, τα περιθώρια ανάπτυξης της αγοράς Video και DVD στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά, καθώς παρουσιάζει σημαντική υστέρηση έναντι τόσο του μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσο και της Αμερικής.

Έτσι, οι προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου στην Ελλάδα διαγράφονται θετικές για δύο κυρίως λόγους:

- λόγω της έντονης και συνεχούς ανάπτυξης του αριθμού καταστημάτων ενοικιάσεως Βιντεοκασετών-DVD, η οποία παρατηρείται τα τελευταία χρόνια, καθώς το video και το DVD αποτελεί μια ιδιαίτερα προσιτή μορφή διασκέδασης για το κοινό και
- λόγω της συνεχούς αύξησης της εγκατεστημένης βάσης του απαραίτητου hardware (video και DVD players) για την οικιακή προβολή ταινιών.

Η Εταιρία κατέχει σημαντική θέση στην αγορά εταιριών διανομής ταινιών όσον αφορά στον κύκλο εργασιών (με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία για τη χρήση 2003).

Η Εταιρία, συμβάλλοντας στην καθιέρωση του DVD στην Ελλάδα, έχει προχωρήσει σε συμμαχίες με μερικές από τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών του εξωτερικού, ενώ συνεχίζει να επενδύει στη διατήρηση και περαιτέρω ενίσχυση του μεριδίου αγοράς που ήδη κατέχει, μέσω επιθετικής πολιτικής προώθησης του DVD, επέκτασης του δικτύου πωλήσεων, ενημέρωσης του αγοραστικού κοινού για τα πλεονεκτήματα του DVD και μέσω συνεργασιών με εταιρίες παραγωγής και πωλήσεως μηχανημάτων DVD (DVD Players).

Επιπρόσθετα, θα πρέπει να σημειωθεί ότι στον κλάδο αυτό δεν υφίσταται διεθνής ανταγωνισμός. Τα DVD και οι βιντεοκασέτες που διανέμονται στην Ελλάδα, κατασκευάζονται στην μεγάλη πλειοψηφία τους στην Ελλάδα καθώς αυτά πρέπει να υποτιτλιστούν ή να μεταγλωττιστούν στην ελληνική γλώσσα. Επιπρόσθετα, όλες οι εταιρίες αναπαραγωγής και διανομής ταινιών στην Ελλάδα λειτουργούν ως αποκλειστικοί διανομείς των οίκων του εξωτερικού. Παράλληλα, η ελληνική αγορά αποτελεί ιδιαίτερα μικρή αγορά, σε σχέση με την παγκόσμια αγορά ταινιών στην οποία απευθύνονται οι ξένοι οίκοι παραγωγής και η ίδρυση θυγατρικών εταιριών από τους διεθνείς οίκους θα είχε διοικητικό κόστος για την απόκτηση απευθείας παρουσίας στην ελληνική αγορά.

Τέλος, όσον αφορά το χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα, η Εταιρία θα επιδιώξει την περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της και την παροχή υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας μέσω της υπηρεσίας «VIDEO ON DEMAND».

Εκμεταλλευόμενη τη μακροχρόνια σχέση της με σημαντικούς οίκους του εξωτερικού, η Εταιρία θα επιδιώξει συνεργασίες για την εκκώ-

⁽¹²⁾ Στοιχεία 2001, Πηγή: Eurostat Auvis database, The European Video Year Book 2002/2003.

ρηση πνευματικών δικαιωμάτων για την προβολή μέσω της υπηρεσίας «VIDEO ON DEMAND» τόσο σε οικιακούς χρήστες όσο και σε χώρους όπου είναι συγκεντρωμένοι πολλοί εν δυνάμει τηλεθεατές (όπως ξενοδοχεία, νοσοκομεία, εκπαιδευτικά ιδρύματα, πηλοία κ.ά.).

Η Εταιρία εκτιμά ότι η υπηρεσία VIDEO ON DEMAND θα παρέχει σύντομα τη δυνατότητα στους χρήστες να επιλέγουν το πρόγραμμα της αρεσκείας τους, μέσα από ένα μενού επιλογών το οποίο μεταξύ άλλων θα περιλαμβάνει κινηματογραφικές ταινίες, αθλητικές διοργανώσεις, ειδήσεις, μουσική, τηλε-αγορά, τηλε-εκπαίδευση, home banking, video games, σύνδεση στο διαδίκτυο (Fast Internet Connection), και σταθερή τηλεφωνία σε ένα ενιαίο λογαριασμό. Άλλες καινοτόμες ευκολίες περιλαμβάνουν τη δυνατότητα τοπικής ενημέρωσης/διαφήμισης καθώς και διαμόρφωση προφίλ του εκάστοτε χρήστη.

Η παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών αποτελεί μακροπρόθεσμο στρατηγικό στόχο της Εταιρίας και βασίζεται στην ανάπτυξη των ευρυζωνικών δικτύων (Broadband DSL) από τον Οργανισμό Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος ή άλλους εναλλακτικούς φορείς, καθώς και στην ευκολία λειτουργίας (Video Functionality) και πρόσβαση σε μια διαρκώς ανανεώσιμη βάση περιεχομένου μέσω ενός αποκωδικοποιητή, ο οποίος με τη σειρά του συνδέεται μέσω τεχνολογίας internet με το κεντρικό διακομιστή του συστήματος. Η ανάπτυξη και ευρεία χρήση αυτών των τεχνολογιών αναμένεται να οδηγήσει σύμφωνα με το αποτέλεσμα ερευνών έγκυρων ερευνητικών οργανισμών, σε μια νέα τηλεοπτική κουλτούρα που ήδη διαμορφώνεται με ταχείς ρυθμούς και εκτιμάται ότι θα έχει διεισδύσει σε περισσότερους από 20 εκατ. χρήστες παγκοσμίως μέχρι το 2006.

Κινηματογράφος

Η Εταιρία, μέσω της θυγατρικής της εταιρίας STER CINEMAS A.E. (ηρώων ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E.) δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών. Ο κλάδος του κινηματογράφου παρουσιάζει σημαντική ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια, τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς, κυρίως λόγω της ανάπτυξης των multiplex.

Οι κινηματογράφοι multiplex αποτελούν συγκροτήματα αιθουσών κινηματογραφικής προβολής, τα οποία αναπτύσσονται σε εμπορικά κέντρα /ολοκληρωμένα συγκροτήματα ψυχαγωγίας τα οποία αποτελούν πόλο έλξης του κοινού και προσφέρουν:

1. μια σειρά από συμπληρωματικές μορφές διασκέδασης (entertainment destination), όπως cinema, εστιατόρια, café-bar, bowling, κλπ., καθώς και
2. εμπορικές δραστηριότητες, όπως καταστήματα και super markets.

Η επισκεψιμότητα του κοινού στον κινηματογράφο αυξάνεται σημαντικά με την ανάπτυξη νέων multiplex, διευρύνοντας ουσιαστικά την εν δυνάμει αγορά.

Ο χώρος των multiplex στην Ελλάδα έχει αρχίσει να αναπτύσσεται από το 1997, σε αντίθεση με την Αμερική και την Ευρώπη όπου ξεκίνησε από τη δεκαετία του '80.

Η ανάπτυξη της αγοράς του κινηματογράφου στην Ελλάδα ως εναλλακτική μορφή ψυχαγωγίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την ύπαρξη πολυ-κινηματογράφων στις μεγάλες αστικές περιοχές.

Η ανάπτυξη των multiplex είχε σαν αποτέλεσμα την ενίσχυση του κινηματογράφου ως μέσο ψυχαγωγίας, αυξάνοντας έτσι το βαθμό επισκεψιμότητας ανά κάτοικο και κατά συνέπεια τον αριθμό των εισιτηρίων τόσο στα multiplex όσο και στους απλούς κινηματογράφους.

Εντούτοις, η επισκεψιμότητα των κινηματογράφων στην Ελλάδα υπολείπεται ακόμα σημαντικά από το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ακόμη περισσότερο από την αγορά της Αμερικής όπου τα multiplex έχουν μεγαλύτερο χρόνο ζωής.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συγκριτικά στοιχεία σχετικά με την επισκεψιμότητα στον κινηματογράφο ανά κάτοικο όπου η Ελλάδα βρίσκεται σημαντικά χαμηλότερα του μέσου όρου ακόμα και χωρών όπως η Πορτογαλία και Ισπανία:

ΣΥΧΝΟΤΗΤΑ ΕΠΙΣΚΕΨΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟ ΑΝΑ ΚΑΤΟΙΚΟ	
Ηνωμένες Πολιτείες	5,40
Ιρλανδία	4,24
Σουηδία	4,00
Ισπανία	3,75
Μεγάλη Βρετανία	3,68
Γαλλία	3,27
Γερμανία	3,22
Ευρωπαϊκή Ένωση	3,00
Ιταλία	2,20
Πορτογαλία	2,15
Ελλάδα	1,20

Πηγή: Media Salles 2002.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το 1997 η συχνότητα επισκέψεων στον κινηματογράφο στο σύνολο του ελληνικού πληθυσμού ανέρχονταν σε 0,66 φορές, ενώ το 2002 ανήλθε σε 1,2 φορές περίπου, αποτέλεσμα της ανάπτυξης 8 νέων multiplex με σύνολο 79 αιθουσών κατά αυτή την περίοδο.

ΣΥΧΝΟΤΗΤΑ ΕΠΙΣΚΕΨΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ			
Έτος	Πληθυσμός	Εισιτήρια	Συχνότητα
1996	10.500.000	6.000.000	0,57
1997	10.600.000	7.000.000	0,66
1998	10.700.000	9.000.000	0,84
1999	10.800.000	10.500.000	0,97
2000	10.900.000	12.500.000	1,15
2001	10.950.000	13.000.000	1,19
2002	11.000.000	13.200.000	1,20

Πηγή: Media Salles 2002.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών, μέσω της κατά 100% θυγατρικής της STER CINEMAS A.E.

Ειδικότερα, η STER CINEMAS A.E. εκμεταλλεύεται σήμερα τους εξής πολυ-κινηματογράφους (multiplex):

1. στο κέντρο «Μακεδονία» στη Θεσσαλονίκη (11 κινηματογραφικές αίθουσες) με αριθμό θέσεων 2.200,
2. στο ψυχαγωγικό κέντρο «Ιλίων» στην Αττική (8 κινηματογραφικές αίθουσες) με αριθμό θέσεων 1.900,
3. στο εμπορικό κέντρο «Veso Mare» στην Πάτρα (8 κινηματογραφικές αίθουσες) με αριθμό θέσεων 1.800,
4. στο ψυχαγωγικό κέντρο «Entertainment Park» στη Λάρισα (8 κινηματογραφικές αίθουσες) με αριθμό θέσεων 1.800,
5. στο ψυχαγωγικό κέντρο στον Άγιο Ελευθέριο (10 κινηματογραφικές αίθουσες) με αριθμό θέσεων 1.600.

Η στρατηγική ανάπτυξης της STER CINEMAS A.E. στο χώρο του κινηματογράφου προβλέπει τη δημιουργία μιας αλυσίδας multiplex, η οποία θα παρέχει υψηλής ποιότητας υπηρεσίες σε ένα ιδιαίτερα ευχάριστο περιβάλλον και με τη χρήση της πλέον σύγχρονης τεχνολογίας. Το επενδυτικό πρόγραμμα της STER CINEMAS A.E. για το 2005 προβλέπει τη δημιουργία και εκμετάλλευση ενός (1) νέου multiplex στην Θεσσαλονίκη με οχτώ αίθουσες και αριθμό θέσεων 1.900.

Όπως προαναφέρθηκε, τα multiplex αποτελούν τμήμα της αγοράς εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται βασικά στοιχεία για τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις στο κλάδο εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών:

	Πολυκινηματογράφοι *			Μονές Κινηματογραφικές Αίθουσες	Σύνολο Αιθουσών
	Megaplex (16+ αίθουσες)	Multiplex (8+ αίθουσες)	Cineplex (λιγότερο από 8 αίθουσες)		
Village Roadshow	1	2	1	9	53
STER	-	5	-	-	45
Odeon	-	1	9	5	45

* Πηγή: Ιστοσελίδες εταιριών.

Τηλεοπτική Παραγωγή

Όσον αφορά τον κλάδο της τηλεοπτικής παραγωγής και γενικότερα των παραγωγών για την τηλεόραση και τον κινηματογράφο, αυτός είναι ιδιαίτερα κατακερματισμένος σε μικρές και προσωπικές εταιρίες και δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκεντρωτικά στοιχεία.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στο χώρο της τηλεοπτικής παραγωγής και επικοινωνίας, μέσω της θυγατρικής της ON PRODUCTIONS A.E., η οποία δραστηριοποιείται από το 1993 στην παραγωγή τηλεπαιχνιδιών, τηλεοπτικών show και τηλεοπτικών σειρών, των οποίων τα δικαιώματα εκμετάλλευσης εκχωρεί (βάσει συμφωνητικών) σε τηλεοπτικές εταιρίες.

Η ON PRODUCTIONS A.E. έχει ήδη να επιδείξει μια σειρά επιτυχημένων τηλεοπτικών προγραμμάτων που προβλήθηκαν από όλους σχεδόν τους μεγάλους τηλεοπτικούς σταθμούς της χώρας.

Στρατηγική της ON PRODUCTIONS A.E. αποτελεί η εδραίωση της θέσης της στο χώρο των τηλεοπτικών παραγωγών μέσω της παροχής υπηρεσιών υψηλής ποιότητας.

Περαιτέρω, με δεδομένο ότι οι τεχνολογικές εξελίξεις προσφέρουν νέες δυνατότητες και οι ρυθμοί παραγωγικότητας αυξάνονται, η εταιρία θα επιδιώξει και την διεύρυνση στην αγορά της συνδρομητικής τηλεόρασης παρέχοντας πρόγραμμα, ή ακόμα και την διαχείριση καναλιών στις ψηφιακές πλατφόρμες.

ΘΕΜΑΤΙΚΑ ΠΑΡΚΑ

Ο Όμιλος, μέσω της συγγενούς εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., δραστηριοποιείται και στο χώρο των ψυχαγωγικών πάρκων. Τα ψυχαγωγικά πάρκα αποτελούν σχετικά νέα δραστηριότητα στην Ελληνική αγορά. Αποτελούν οργανωμένους χώρους διασκέδασης με θεματικά και κερματοφόρα παιχνίδια, χώρους εστίασης και εμπορικά μαγαζιά. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. εκμεταλλεύεται τα concepts Allou! Fun Park και KIDOM σε μισθωμένη έκταση 69.000 τ.μ. περίπου στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη, Αττικής. Από την παραπάνω έκταση, 13.490 τ.μ. ανήκουν σε δυο (2) συγγενείς εταιρίες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. ενώ περίπου 34.000 τ.μ. είναι ακόμα διαθέσιμα προς περαιτέρω εκμετάλλευση.

Τα έσοδα των θεματικών πάρκων προέρχονται από την εκμετάλλευση παιχνιδιών και χώρων εστίασης, από εμπορική εκμετάλλευση (merchandising), από χορηγίες και από εκμίσθωση χώρων σε τρίτους για την δημιουργία concepts. Σήμερα λειτουργούν 48 θεματικά παιχνίδια στο Allou! και στο Kidom και 16 χώροι εστίασης. Η επισκεψιμότητα στα πάρκα το 2004 διαμορφώθηκε σε 1.600.000 επισκέψεις και τα συνολικά έσοδα ανήλθαν σε € 12 εκατ.

5.2 Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των κερδών προ φόρων των μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου για τις χρήσεις 2000 - 2003:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ					
A/A	ΕΤΑΙΡΙΑ	2000	2001	2002	2003
(ποσά σε χιλ. €) *					
1	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	12.312	16.549	23.912	31.347
2	ODEON A.E.	16.888	17.589	22.465	27.413
3	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	12.515	15.432	21.606	23.208
4	VIDEOSONIC A.E.	2.769	4.336	7.611	8.478

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP.

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΩΝ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

A/A	ΕΤΑΙΡΙΑ	2000	2001	2002	2003
	(ποσά σε χιλ. €) *				
1	ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ Α.Ε.	447	1.264	2.414	3.269
2	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	1.658	2.116	2.563	3.062
3	ΟΔΕΟΝ Α.Ε.	956	1.210	2.346	2.994
4	VIDEOSONIC Α.Ε.	91	(285)	1.519	2.403

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP.

Η Εταιρία κατέχει σημαντική θέση στην αγορά διανομής ταινιών όσον αφορά στον κύκλο εργασιών (με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία για τη χρήση 2003). Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας από βιντεοκασέτες και DVD, προέρχεται είτε από απευθείας πώληση προς καταναλωτές (sell through) είτε από πωλήσεις σε videoclub (rental).

Η Εταιρία, εκμεταλλευόμενη την εκτεταμένη ταινιοθήκη της, επιδιώκει επίσης την περαιτέρω διείσδυση στην παροχή δικαιωμάτων ταινιών προς τηλεοπτικούς σταθμούς, καθώς δύναται να αποφέρει έσοδα με υψηλά περιθώρια κέρδους, που είναι όμως σχετικά απρόβλεπτα ως προς τον χρονικό συντονισμό τους και δεν είναι έτσι σταθερά επαναλαμβανόμενα σε ετήσια βάση.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των κερδών προ φόρων των μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS Α.Ε. για τις χρήσεις 2001 - 2003:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

A/A	ΕΤΑΙΡΙΑ	2001	2002	2003
	(ποσά σε χιλ. €)			
1	ΣΤΕΦΙ PRODUCTIONS Β. ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ - Β. ΠΙΕΤΡΑ Α.Ε.	11.162	16.191	17.685
2	ΕΝΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	9.973	12.345	13.972
3	ΚΙΝΟ Α.Ε. ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΩΝ ΤΑΙΝΙΩΝ	12.211	11.132	13.473
4	STUDIO ΑΤΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΥΝΤΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	11.782	10.381	* 13.113
5	ON PRODUCTIONS Α.Ε.	9.063	11.531	12.045
6	ΑΝΩΣΗΣ Α.Ε.	7.313	5.474	10.144
7	ΟΡΑΣΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	11.408	13.412	9.364

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP.

* Αφορά την περίοδο από 01.07.2002-31.12.2003.

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΩΝ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

A/A	ΕΤΑΙΡΙΑ	2001	2002	2003
	(ποσά σε χιλ. €)			
1	ΑΝΩΣΗΣ Α.Ε.	266	649	881
2	ΕΝΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.	608	360	660
3	ΣΤΕΦΙ PRODUCTIONS Β. ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ - Β. ΠΙΕΤΡΑ Α.Ε.	414	836	520
4	ΚΙΝΟ Α.Ε. ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΩΝ ΤΑΙΝΙΩΝ	303	(616)	376
5	ΟΡΑΣΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	462	378	351
6	ON PRODUCTIONS Α.Ε.	213	250	250
7	STUDIO ΑΤΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΥΝΤΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	27	81	* (1.232)

Πηγή: Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί, ICAP.

* Αφορά την περίοδο από 01.07.2002-31.12.2003.



ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1 Δραστηριότητα

Όπως προαναφέρθηκε η Εταιρία είναι αποκλειστική αντιπρόσωπος (Licensee) για την Ελλάδα και την Κύπρο ξένων οίκων παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών και DVD. Σύμφωνα με τα συμβόλαια αποκλειστικής αντιπροσώπευσης που έχει συνάψει η Εταιρία, αναπαράγει και διανέμει σε βιντεοκασέτες και DVD τις ταινίες των εν λόγω οίκων έναντι καταβολής δικαιωμάτων (royalties). Ταυτόχρονα, συνεργάζεται και με μικρότερες, ανεξάρτητες εταιρίες παραγωγής από τις οποίες αγοράζει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών τους.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004 ανά βασική κατηγορία προϊόντων, εμπορευμάτων και υπηρεσιών:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΤΑ ΒΑΣΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ - ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ - ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΕ ΑΞΙΑ						
	2002		2003		2004	
(ποσά σε χιλ. €) *	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
Α. Βιομηχανική Δραστηριότητα						
Βιντεοκασέτες (Rental)	7.024	29,4%	7.064	22,5%	3.386	9,4%
Βιντεοκασέτες (Sell Through)	1.914	8,0%	1.145	3,7%	675	1,9%
Σύνολο (Α)	8.938	37,4%	8.209	26,2%	4.061	11,3%
% Ετήσιας Μεταβολής	39,0%		27,7%		(50,5%)	
Β. Εμπορική Δραστηριότητα						
Βιντεοκασέτες (Sell Through)	3.547	14,8%	3.448	11,0%	1.902	5,3%
Τίτλοι DVD	7.088	29,6%	13.086	41,7%	21.880	60,7%
Κασέτες Video και Audio (κενές)	-	-	88	0,3%	15	0,0%
Εμπόριο Ηχείων	-	-	294	0,9%	763	2,1%
Διάφορα Εμπορεύματα	-	-	388	1,2%	176	0,5%
Σύνολο (Β)	10.635	44,5%	17.304	55,2%	24.736	68,7%
% Ετήσιας Μεταβολής	84,8%		62,7%		42,95%	
Γ. Παροχή Υπηρεσιών						
Αναπαραγωγή, Mastering, Υποτιτλισμοί, Μεταγλωττισμοί	3.050	12,8%	3.198	10,2%	5.698	15,8%
Post Production	248	1,0%	202	0,6%	232	0,6%
Διάφορες Υπηρεσίες	-	-	-	-	19	0,1%
Κινηματογραφικές Ταινίες	1.041	4,4%	2.434	7,8%	1.279	3,5%
Σύνολο (Γ)	4.338	18,1%	5.834	18,6%	7.228	20,1%
% Ετήσιας Μεταβολής	1,4%		34,5%		23,89%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών (Α+Β+Γ)	23.912	100,0%	31.347	100,0%	36.025	100,0%
% Ετήσιας Μεταβολής	45,3%		31,1%		14,92%	

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Αναλυτική περιγραφή του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντων, εμπορευμάτων και υπηρεσιών παρατίθεται στο κεφ. 4.3 «Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών».

Παρακάτω παρουσιάζεται ο διαχωρισμός του κύκλου εργασιών της Εταιρίας ανά δραστηριότητα για την περίοδο 2002 - 2004:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ 2002 - 2004						
	2002		2003		2004	
(ποσά σε χιλ. €) *	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού						
Βιομηχανική Δραστηριότητα	8.864	37,1%	8.186	26,1%	4.051	11,2%
Εμπορική Δραστηριότητα	10.299	43,1%	16.867	53,8%	24.181	67,1%
Παροχή υπηρεσιών	4.189	17,5%	5.698	18,2%	6.349	17,6%
Σύνολο (A)	23.352	97,7%	30.751	98,1%	34.581	96,0%
% ετήσια μεταβολή	45,1%		31,7%		12,5%	
B. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού						
Βιομηχανική Δραστηριότητα	74	0,3%	23	0,1%	10	0,0%
Εμπορική Δραστηριότητα	336	1,4%	437	1,4%	555	1,5%
Παροχή υπηρεσιών	149	0,6%	137	0,4%	879	2,4%
Σύνολο (B)	559	2,3%	597	1,9%	1.444	4,0%
% ετήσια μεταβολή	52,3%		6,6%		141,9%	
Γενικό Σύνολο (A+B)	23.912	100,0%	31.347	100,0%	36.025	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας αφορά κατά κύριο λόγο στην αγορά του εσωτερικού καθώς, τη χρήση 2004 απορρόφησε το 96,0% του συνολικού κύκλου εργασιών της και ανήλθε σε € 34.581 χιλ.

Ο κύκλος εργασιών του εξωτερικού ανήλθε σε € 1.444 χιλ. τη χρήση 2004 και αφορά κυρίως πωλήσεις στην αγορά της Κύπρου και της Ολλανδίας, μέσω αντιπροσώπου.

6.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρίας κατά την περίοδο των χρήσεων 2002 - 2004:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Κύκλος Εργασιών από:			
- Βιομηχανική Δραστηριότητα	8.938	8.209	4.061
- Εμπορική Δραστηριότητα	10.635	17.304	24.736
- Παροχή Υπηρεσιών	4.338	5.834	7.228
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	23.912	31.347	36.025
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽¹⁾	9.199	11.458	14.752
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	14.712	19.889	21.273
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	61,53%	63,45%	59,05%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	68	34	35
Σύνολο	14.781	19.923	21.308
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	2.767	3.104	3.726
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως ⁽¹⁾	7.403	9.526	9.708
Σύνολο Εξόδων ⁽¹⁾	10.170	12.630	13.434
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	42,53%	40,29%	37,29%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	4.611	7.292	7.874
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	19,28%	23,26%	21,86%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	119	57	197
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	5	38	554
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	1	2	27
Μείον: Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	-	-	-
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	4.734	7.385	8.597
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	19,80%	23,56%	23,86%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	2	3	1
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	799	1.084	1.731
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	3.937	6.304	6.867
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	16,46%	20,11%	19,06%
Μείον: Αποσβέσεις	1.374	3.242	2.487
Κέρδη προ Φόρων	2.563	3.062	4.381
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	10,72%	9,77%	12,16%
Μείον: Φόρος Χρήσης και Λοιποί Φόροι	913	1.073	1.531
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	-	-	-
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	1.650	1.988	2.849
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	6,90%	6,34%	7,91%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ⁽³⁾	-	241	110
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων ^{(2), (3)}	1.650	1.748	2.739
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	6,90%	5,57%	7,60%
ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ⁽⁴⁾			
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	2.563	3.062	4.381
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	1.650	1.988	2.849
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου ⁽⁵⁾	89	110	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές Χρήσης 2004 ⁽⁵⁾	-	-	120
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ^{(2), (5)}	1.561	1.878	2.729

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

- (1) Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 2002 - 2004 έχουν ως εξής: **2002:** Κόστος Πωληθέντων € 344 χιλ., Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 514 χιλ., Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως € 515 χιλ. **2003:** Κόστος Πωληθέντων € 300 χιλ., Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 1.469 χιλ., Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως € 1.473 χιλ. **2004:** Κόστος Πωληθέντων € 301 χιλ., Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 1.091 χιλ., Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως € 1.095 χιλ.
- (2) Κατά τις χρήσεις 2002 - 2004 δεν διανεμήθηκαν από τα Κέρδη Αμοιβές Δ.Σ. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας που εισέπραξαν από τις θυγατρικές εταιρίες βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 - 2002 ύψους € 241 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003, ύψους € 110 χιλ., επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2004.
- (4) Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων χρήσεων 2002 - 2004, έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις οικονομικού και λογιστικού ελέγχου της Εταιρίας (όπως αυτές παρουσιάζονται στο κεφ. III «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ»), καθώς και οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων.
- (5) Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις από τις οποίες προέκυψαν. Για τη χρήση 2004, ο Έκτακτος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής εκτιμά ότι οι πιθανές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν του ποσού φόρου που αναλογεί στα καθαρά κέρδη της χρήσης, θα ανέλθουν στο ποσό των € 120 χιλ.

Κύκλος Εργασιών

Το σύνολο του κύκλου εργασιών της Εταιρίας παρουσίασε αύξηση κατά τις χρήσεις 2002 - 2004 και διαμορφώθηκε σε € 36.025 χιλ. τη χρήση 2004 από € 23.912 χιλ. τη χρήση 2002 παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 22,7%. Από το συνολικό κύκλο εργασιών της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2002 - 2004, το μεγαλύτερο μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης παρουσίασε ο κύκλος εργασιών από την εμπορική δραστηριότητα όπου ανήλθε σε 52,5% και διαμορφώθηκε σε € 24.736 χιλ. τη χρήση 2004 από € 10.635 χιλ. τη χρήση 2002 και που αντιπροσωπεύει κατά κύριο λόγο τις πωλήσεις DVD της Εταιρίας.

Σημαντική μείωση παρουσίασε ο κύκλος εργασιών από την βιομηχανική δραστηριότητα κατά τη περίοδο των χρήσεων 2002 - 2004 όπου διαμορφώθηκε σε € 4.061 χιλ. τη χρήση 2004 από € 8.938 χιλ. τη χρήση 2002. Η μείωση του κύκλου εργασιών από Βιομηχανική Δραστηριότητα τη χρήση 2004 και τη χρήση 2003 οφείλεται στην αντικατάσταση της βιντεοκασέτας από το DVD ως το πλέον σύγχρονο μέσο εγγραφής εικόνας και ήχου.

Ο κύκλος εργασιών από την εμπορική της δραστηριότητα ανήλθε σε 68,7% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά τη χρήση 2004, έναντι 55,2% την προηγούμενη χρήση 2003. Η αύξηση του κύκλου εργασιών από την εμπορική δραστηριότητα οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από τίτλους DVD τα οποία κυριαρχούν ως μέσω οικιακής ψυχαγωγίας και τα οποία εμπορεύεται η Εταιρία.

Τέλος, ο κύκλος εργασιών από παροχή υπηρεσιών ανήλθε σε € 7.228 χιλ. τη χρήση 2004 από € 4.338 χιλ. τη χρήση 2002, σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 28,6%. Ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών, διαμορφώθηκε σε 20,1% τη χρήση 2004 από 18,1% τη χρήση 2002. Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών από την παροχή υπηρεσιών αφορά κύκλο εργασιών από αναπαραγωγή τίτλων, υποτιτλισμού και μεταγλωττισμού, η δε αύξηση του είναι αποτέλεσμα κυρίως της αυξημένης ζήτησης υπηρεσιών τέτοιου είδους από τηλεοπτικά κανάλια.

Η αύξηση του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά την τελευταία τριετία οφείλεται καταρχήν στην ανάπτυξη της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρία και ειδικότερα:

- ♦ στην ανάπτυξη μιας νέας μορφής τεχνολογίας, και συγκεκριμένα του DVD, ως μέσου αναπαραγωγής υψηλής ποιότητας εικόνας και ήχου, το οποίο παρουσίασε και συνεχίζει να παρουσιάζει ιδιαίτερα εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης πωλήσεων.
- ♦ Στην περαιτέρω ανάπτυξη των παρεχόμενων υπηρεσιών (υποτιτλισμοί, αναπαραγωγή, μεταγλωττισμοί κ.ο.κ.).

Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρία, προσαρμοζόμενη στις νέες συνθήκες της αγοράς, προέβη σε συνεργασίες με μεγάλες εταιρίες παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών του εξωτερικού, επενδύοντας στην αγορά νέων δικαιωμάτων τίτλων ταινιών, ενώ ταυτόχρονα αύξησε τις επενδύσεις της στην προώθηση του DVD.

Αποτέλεσμα των παραπάνω ενεργειών ήταν η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας, τόσο λόγω του εμπλουτισμού της βιβλιοθήκης ταινιών που διαθέτει, όσο και λόγω της επιθετικής πολιτικής προώθησης που ακολούθησε η Εταιρία στο χώρο του DVD.

Στον παρακάτω πίνακα γίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα και με την ανάλυση ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 03) για τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004:

Κωδικός Αριθμός	Τίτλος (ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
223.2	Αναπαραγωγή Προεγγεγραμμένων μέσων Εγγραφής Εικόνας	8.938	8.209	4.061
921.2	Διανομή Κινηματογραφικών Ταινιών και Βιντεοταινιών	11.676	19.056	25.076
921.1	Παραγωγή Κινηματογραφικών Ταινιών και Βιντεοταινιών	3.050	3.198	5.698
922.2	Τηλεοπτικές Δραστηριότητες	248	202	251
514.3	Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρικών Οικιακών Συσκευών, Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Συσκευών	-	682	939
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		23.912	31.347	36.025

Κόστος Πωληθέντων (προ αποσβέσεων)

Κατά τη περίοδο των χρήσεων 2002 - 2004, το κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας παρουσίασε μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης κατά 26,6% και διαμορφώθηκε από € 9.199 χιλ. τη χρήση 2002, σε € 11.458 χιλ. τη χρήση 2003 και σε € 14.752 χιλ. τη χρήση 2004. Επισημαίνεται ότι η αύξηση του κόστους πωληθέντων της Εταιρίας κατά την χρήση 2003, ήταν συγκριτικά μικρότερη από αυτή του συνολικού κύκλου εργασιών, γεγονός που οφείλεται αφενός στην εξασφάλιση καλύτερων τιμών από τους προμηθευτές της και αφετέρου στις οικονομίες κλίμακας που πραγματοποίησε η Εταιρία.

Κατά τη χρήση 2004 ωστόσο, το κόστος πωληθέντων σημείωσε αύξηση μεγαλύτερη από τον κύκλο εργασιών. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός στην αύξηση του κόστους που συνεπάγεται η σημαντική αύξηση των πωλήσεων DVD και αφετέρου στα αυξημένα royalties

που πλήρωσε η Εταιρία κατά την εν λόγω χρήση. Σημειώνεται ότι το ποσό των royalties που πληρώνει η Εταιρία σε κάθε χρήση είναι συνάρτηση του είδους των ταινιών που προωθεί την εκάστοτε χρήση. Ειδικότερα, για τις ταινίες οι οποίες κατά το παρελθόν είχαν μεγάλη εμπορική επιτυχία στον κινηματογράφο, η Εταιρία πληρώνει υψηλότερο ποσοστό royalties επί των πωλήσεων που πραγματοποιούν οι εν λόγω ταινίες.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται το κόστος πωληθέντων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ 2003 - 2004		
(ποσά σε χιλ. €) *	2003	2004
- Βιομηχανική Δραστηριότητα	2.887	1.213
- Εμπορική Δραστηριότητα	2.062	5.114
- Παροχή Υπηρεσιών	3.896	3.158
- Royalties	2.612	5.266
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (προ αποσβέσεων)	11.458	14.752
Πλέον: Αποσβέσεις	300	301
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	11.758	15.053

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η αποτίμηση των εμπορευμάτων, στο τέλος κάθε χρήσεως, προκειμένου να προσδιοριστεί το κόστος πωληθέντων, γίνεται σε τιμές κτήσεως, οι οποίες προσδιορίζονται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου (μέση τιμή κόστους).

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάληψη των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης των χρήσεων 2002 - 2004:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ, ΓΓΕΤ	13	12	4
Έσοδα Παρεπομένων Ασχολιών (Προμήθειες, Μεσιτείες)	37	10	17
Αυτοπαραδόσεις	10	12	14
Εισπραττόμενα Έξοδα Αποστολής Αγαθών	8	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	68	34	35

Οι επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ αφορούν επιχορηγήσεις για επιμόρφωση προσωπικού. Οι επιχορηγήσεις ΓΓΕΤ αφορούν επιχορηγήσεις για έργο αναπαραγωγής βιντεοκασετών του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών που ανέλαβε η Εταιρία με θέμα Εικονικά Μουσεία.

Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004, το περιθώριο μικτού κέρδους (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών παρέμεινε σταθερά άνω του 50% και πιο συγκεκριμένα διαμορφώθηκε σε 61,5% τη χρήση 2002, ενώ κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 διαμορφώθηκε σε 63,5% και 59,1% αντίστοιχα.

Η διαμόρφωση του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι συνάρτηση κυρίως του είδους των ταινιών που εκμεταλλεύεται η Εταιρία καθώς και του μέσου στο οποίο αναπαράγεται η ταινία για τη διανομή της, ήτοι βιντεοκασέτα ή DVD. Ειδικότερα, οι ταινίες που αγοράζει η Εταιρία από μεγάλους οίκους του εξωτερικού επιβαρύνονται με υψηλότερα royalties σε σχέση με τις ταινίες ανεξάρτητων παραγωγών. Αντίστοιχα, όσον αφορά το μέσο (βιντεοκασέτα ή DVD), οι πωλήσεις ταινιών σε DVD επιβαρύνονται με χαμηλότερα royalties σε σχέση με τις πωλήσεις ταινιών σε βιντεοκασέτα. Κατά συνέπεια, η διαμόρφωση του μικτού περιθωρίου κέρδους σε επίπεδα άνω του 60% κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη σημαντική αύξηση των πωλήσεων από Τιτλούς στο DVD (84,6% το 2003) σε σχέση με τις πωλήσεις βιντεοκασετών, καθώς όπως προαναφέρθηκε το DVD επιβαρύνεται με χαμηλότερα royalties.

Εντούτοις, κατά τη χρήση 2004, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε μείωση σε σχέση με τη χρήση 2003 και διαμορφώθηκε σε 59,1%, παρά τη συνεχιζόμενη αύξηση των πωλήσεων DVD. Η μείωση αυτή του περιθωρίου μικτού κέρδους της Εταιρίας οφείλεται στο γεγονός ότι κατά την εν λόγω χρήση παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση των πωλήσεων ταινιών μεγάλων οίκων του εξωτερικού, συγκριτικά με τις πωλήσεις ταινιών ανεξάρτητων παραγωγών και κατά συνέπεια η Εταιρία επιβαρύνθηκε με αυξημένα royalties εξ αυτού του λόγου.

Σε απόλυτες τιμές, το μικτό κέρδος της Εταιρίας (προ αποσβέσεων) παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση 20,25% και διαμορφώθηκε σε € 21.273 χιλ. τη χρήση 2004 από € 14.712 χιλ. τη χρήση 2002.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Λειτουργίας Διαθέσεως (προ αποσβέσεων)

Το σύνολο των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση κατά 14,9% και ανήλθε σε € 13.434 χιλ. τη χρήση 2004 από € 10.170 χιλ. τη χρήση 2002. Κατά τη χρήση 2004, το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών παρουσίασε μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και διαμορφώθηκε σε ποσοστό 37,3% έναντι 40,3% τη χρήση 2003.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) κατά την περίοδο 2002 - 2004 παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση 16,0% και διαμορφώθηκαν σε € 3.726 χιλ. τη χρήση 2004 από € 2.767 χιλ. τη χρήση 2002, ενώ ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 10,3% τη χρήση 2004 από 11,6% τη χρήση 2002. Η αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, ως απόλυτο νούμερο, κατά την τελευταία τριετία προήλθε κυρίως από την αύξηση των δαπανών προσωπικού, καθώς με την αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας δημιουργήθηκε η ανάγκη για την περαιτέρω στελέχυσή της με διοικητικό προσωπικό και προσωπικό στον τομέα του Marketing και της προώθησης πωλήσεων.

Επίσης, τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας κατά την υπό εξέταση περίοδο παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση 14,52% και διαμορφώθηκαν σε € 9.708 χιλ. τη χρήση 2004 από € 7.403 χιλ. τη χρήση 2002, ενώ ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 26,9% τη χρήση 2004 από 31,0% τη χρήση 2002. Η μείωση των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως, ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών, οφείλεται κυρίως στην επίτευξη οικονομιών κλίμακος που προέρχονται από την μεγέθυνση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας καθώς αυτή αγοράζει και εκμεταλλεύεται μεγαλύτερο αριθμό ταινιών.

Έσοδα Συμμετοχών

Τα έσοδα συμμετοχών τη χρήση 2002 αφορούν κατά ποσό € 116 χιλ. έσοδα μερισμάτων από την θυγατρική (99%) εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. και κατά € 3 χιλ. έσοδα μερισμάτων από τη θυγατρική (100%) εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.). Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου της χρήσης 2002, σημειώνεται ότι το ποσό των € 119 χιλ. εμφανίζεται στους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού της Εταιρίας.

Κατά τη χρήση 2003 τα έσοδα συμμετοχών αφορούν έσοδα μερισμάτων από την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. Κατά τη χρήση 2004 τα έσοδα συμμετοχών αφορούν κυρίως έσοδα μερισμάτων από την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E.

Έκτακτα και Ανόργανα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η ανάλυση των εκτάκτων αποτελεσμάτων της Εταιρίας κατά την περίοδο των χρήσεων 2002 - 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα:			
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	3	3	26
Λοιπά Έκτακτα Έσοδα	2	36	56
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	-	-	-
Έκτακτα Κέρδη:	5	38	81
Κέρδη από Εκποίηση Ακινήτων	-	-	-
Κέρδη από Εκποίηση Δικαιωμάτων	-	-	464
Κέρδη από Εκποίηση Μηχανημάτων	-	-	9
Σύνολο Εσόδων	5	38	554
Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα:			
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	-	1	15
Φορολογικά Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	1	1	10
Ζημιές Εκποίησης Μεταφορικών Μέσων	-	-	2
Σύνολο Εξόδων	1	2	27
Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους		-	-
Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις		-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	4	36	527

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία πώλησε στην ASPIS LEASING A.E. με τιμή € 1.785 χιλ. δικαιώματα με αξία κτήσης € 2.296 χιλ. και αναπόσβεστο υπόλοιπο € 1.322 χιλ. Ως εκ τούτου προέκυψε κέρδος ποσού € 464 χιλ. Με βάση τις αντίστοιχες συμβάσεις η Εταιρία εκχώρησε στην εταιρία ASPIS LEASING A.E. δικαιώματα κινηματογραφικών ταινιών προκειμένου να βελτιώσει τη ρευστότητα της. Εν συνεχεία τα επανεκμίσθωσε από την ASPIS LEASING A.E. για έξη έως οχτώ μήνες (αναλόγως το τι προβλέπεται σε κάθε σύμβαση) για να τα επαναγοράσει αμέσως μετά στη συμβολική τιμή των € 100 ανά τιμολόγιο πώλησης (βλ. 4.8.7 «Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων»). Αντίστοιχα, το κόστος της λειτουργικής μίσθωσης για το 2004 είναι € 815 χιλ. που σημαίνει ότι τα αποτελέσματα επιβαρύνονται με € 351 χιλ.

Αν η Εταιρία δεν είχε εκχωρήσει τα εν λόγω δικαιώματα στην ASPIS LEASING A.E. τα αποτελέσματα της χρήσης θα επιβαρύνονταν με τις αποσβέσεις για το διάστημα που μεσοθαβεί από την πώληση τους μέχρι το τέλος της χρήσης ποσού € 139 χιλ. όπως αναλυτικά παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ASPIS LEASING A.E.			
(ποσά σε χιλ. €)	DVD	ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΑΙΝΙΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Κόστος Κτήσης Δικαιωμάτων:	1.093	1.203	2.296
Μείον:			
Αξία Δικαιωμάτων που δεν έχουν φέρει ακόμα εισόδημα	437	310	747
Υπόλοιπο για Απόσβεση	656	893	1.549
Αποσβέσεις που αναλογούν στη Χρήση	-	-	717
Μείον:			
Αποσβέσεις που επιβάρυναν τα Αποτελέσματα	-	-	578
Υπόλοιπο Αποσβέσεων που θα έπρεπε να έχουν επιβαρύνει τα Αποτελέσματα	-	-	139
Πλέον:			
Κέρδη από Πώληση Δικαιωμάτων στην ASPIS LEASING A.E.	-	-	464
Σύνολο θετικής επίδρασης στα Αποτελέσματα	-	-	603
Μείον:			
Μισθώματα leasing που πληρώθηκαν μέσα στη Χρήση	-	-	815
Καθαρή Επίδραση στα Αποτελέσματα			(212)

Επομένως, σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 επιβαρύνθηκαν τελικώς με επιπρόσθετα € 212 χιλ. με την πώληση των δικαιωμάτων ταινιών στην ASPIS LEASING A.E. Ωστόσο, η Εταιρία με την πώληση των δικαιωμάτων βελτίωσε την χρηματοοικονομική της ρευστότητα κατά το ποσό της τιμής της πώλησης των δικαιωμάτων ήτοι € 1.786 χιλ.

Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004 παρουσίασαν αύξηση και διαμορφώθηκαν σε € 1.731 χιλ τη χρήση 2004 από € 799 χιλ. τη χρήση 2002. Αναλυτική περιγραφή των χρεωστικών τόκων παρατίθεται στο κεφ. 6.3 «Χρηματοοικονομικές Δαπάνες».

Αποσβέσεις

Η κατανομή των αποσβέσεων στο λειτουργικό κόστος κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2002 - 2004, αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	2002	2003	2004
Κόστος Πωληθέντων	344	300	301
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	514	1.469	1.091
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	515	1.473	1.095
ΣΥΝΟΛΟ	1.374	3.242	2.487

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι συνολικές Αποσβέσεις της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004 παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση κατά 34,6%, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αγορά δικαιωμάτων διαφόρων ταινιών καθώς επίσης και στην αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι αποσβέσεις που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα κάθε χρήσης είναι συνάρτηση κυρίως της αξίας αγορών των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών που πραγματοποιεί η Εταιρία από ανεξάρτητους παραγωγούς και των αντίστοιχων ακαθάριστων εσόδων που προκύπτουν για την ίδια χρήση από την εκμετάλλευση των εν λόγω ταινιών. Ειδικότερα, κατά την χρήση 2003, η σημαντική αύξηση που παρουσίασε η Εταιρία σε αποσβέσεις οφείλεται κυρίως στις σημαντικές επενδύσεις που πραγματοποίησε σε αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών από ανεξάρτητους παραγωγούς ύψους € 4.076 χιλ. και αντίστοιχα στα υψηλά ακαθάριστα έσοδα την εν λόγω χρήση από την εκμετάλλευση των ταινιών αυτών. Αντίστοιχα, κατά τη χρήση 2004 οι αποσβέσεις των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών κυμάνθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα καθώς η Εταιρία αν και προέβη σε αγορές δικαιωμάτων ύψους € 3.238 χιλ. εντούτοις σημαντικό τμήμα των εν λόγω τίτλων δεν απέφεραν έσοδα κατά τη χρήση 2004.

Οι αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας διενεργήθηκαν με βάση τους συντελεστές που προβλέπονται από το Π.Δ.299/03.

Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου της Εταιρίας σημειώνεται ότι τα δικαιώματα εκμετάλλευσης κινηματογραφικών ταινιών αποσβένονται σε τρία χρόνια με ποσοστό 80% για το πρώτο έτος, 12% για το δεύτερο και 8% για το τρίτο. Οι αποσβέσεις αυτές υπολογίζονται σε δωδεκάμηνη βάση, ανεξάρτητα από το χρόνο εκμετάλλευσης της ταινίας κατά το διαχειριστικό έτος, με τον περιορισμό να μην υπερβούν κατά το πρώτο έτος τα ακαθάριστα έσοδα που προκύπτουν από την εκμετάλλευση της ταινίας. Τυχόν μειωμένες αποσβέσεις κατά το πρώτο έτος απόσβεσης προσαυξάνουν τις αποσβέσεις του δεύτερου έτους, ώστε για τα δυο πρώτα έτη η απόσβεση να ανέρχεται στο 92% της αξίας της ταινίας.

Κέρδη προ Φόρων

Η AUDIOVISUAL παρουσιάζει συνεχή κερδοφορία σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Κατά την χρήση 2004, τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν σε € 4.381 χιλ. παρουσιάζοντας μέση ετήσια αύξηση κατά 30,7% σε σχέση με τη χρήση 2002. Η αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρίας είναι αποτέλεσμα αφενός της αύξησης του κύκλου εργασιών και αφετέρου της βελτίωσης της λειτουργικής της κερδοφορίας παρά την αύξηση που σημείωσαν τα λειτουργικά της έξοδα ως απόλυτο μέγεθος.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η επίδραση που έχουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) στα κέρδη της Εταιρίας:

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	4.381	4.545	3,8%
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και μετά και τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	4.381	14.325	227,0%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους	2.739	12.568	358,8%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	2.739	2.983	8,91%

Για την Εταιρία η σημαντικότερη μεταβολή στα αποτελέσματα και την καθαρή της θέση προέρχεται από την υπεραξία της αποτίμησης των παγίων περιουσιακών της στοιχείων, τόσο των λειτουργικών όσο και των κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς.

Ειδικότερα:

- ♦ Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρίας καταχωρούνται κατά την αρχική τους απόκτηση στο κόστος κτήσης τους, ενώ σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση μπορούν να αποτιμηθούν είτε στο κόστος κτήσης τους, σύμφωνα με τη βασική μέθοδο, είτε στην τρέχουσα εμπορική τους αξία, αναπροσαρμοζόμενα σύμφωνα με την εναλλακτική μέθοδο. Κάθε υπεραξία αναπροσαρμογής, (μείον το φόρο που αναλογεί σε αυτήν) πιστώνεται κατευθείαν σε λογαριασμό αποθεματικού αναπροσαρμογής. Η απόσβεση λογίζεται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες των παγίων και μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, η Εταιρία αποτίμησε τα λειτουργικά γήπεδα και κτίρια σε τρέχουσες αξίες. Από την αποτίμηση

των λειτουργικών γηπέδων και κτιρίων προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 1.331,5 χιλ. για τα κτίρια και € 397,8 χιλ. για τα οικόπεδα η οποία προσαύξησε την καθαρή θέση της Εταιρίας αφού αφαιρέθηκε συνολικός φόρος υπεραξίας ποσού € 114,5 χιλ.

- ♦ Σύμφωνα με Δ.Λ.Π. 40, τα ακίνητα τα οποία κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς είναι στοιχεία του ενεργητικού που κρατούνται από την εταιρία για την αποκόμιση κερδών κεφαλαίου και ενοικίων ή μόνο ενοικίων. Αυτές οι επενδύσεις εμφανίζονται με τη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων σε δίκαιες αξίες, μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στην περίοδο που έγινε η αποτίμηση.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, η Εταιρία αποτίμησε τα επενδυτικά ακίνητα σε τρέχουσες αξίες την 31.12.2004. Από την αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 9.779,9 χιλ. η οποία προσαύξησε τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 και μέσω αυτών την καθαρή θέση της Εταιρίας. Ο αντίστοιχος φόρος υπεραξίας που προβλέφθηκε στα αποτελέσματα ανήλθε σε € 195,7 χιλ.

Στο παράρτημα του παρόντος ενημερωτικού δελτίου παρατίθενται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας για τη χρήση 2004 με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

6.3 Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται αναλυτικά οι χρηματοοικονομικές δαπάνες με τις οποίες επιβαρύνθηκε η Εταιρία κατά την περίοδο των χρήσεων 2002 έως 2004:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	-	123	87
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	584	626	989
Σύνολο Χρεωστικών Τόκων	584	749	1.076
% επί του Κύκλου Εργασιών	2,4%	2,4%	4,8%
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	53	109	254
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	163	227	400
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	799	1.084	1.731
% επί του Κύκλου Εργασιών	3,3%	3,5%	4,8%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, κατά τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004, οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας αφορούσαν κατά κύριο λόγο σε τόκους βραχυπρόθεσμων δανείων και δευτερευόντως σε λοιπά τραπεζικά ή χρηματοοικονομικά έξοδα και τόκους μακροπρόθεσμου δανεισμού.

Οι βραχυπρόθεσμοι χρεωστικοί τόκοι αφορούν σε βραχυπρόθεσμα δάνεια τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για χρηματοδότηση αναγκών σε κεφάλαια κίνησης και για τις εξαγορές επιχειρήσεων στις οποίες πρόβη η Εκδότρια κατά την τελευταία διετία. Οι μακροπρόθεσμοι τόκοι αφορούν σε μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό ο οποίος χρησιμοποιήθηκε για την εξαγορά της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΠ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) και για την αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών (royalties).

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα αφορούν κατά κύριο λόγο σε προμήθειες προς τράπεζες για τη έκδοση εγγυητικών επιστολών και έξοδα εισαγωγής εγγεγραμμένων DVD.

6.4 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ 2002 - 2004					
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ 2002 - 2004	%
Κέρδη προ Φόρων και Αποσβέσεων	3.937	6.304	6.867	17.108	100,0%
Αποθεματικά προς Διάθεση	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	3.937	6.304	6.867	17.108	100,0%
Διατέθηκαν ως ακολούθως:					
Σύνολο Αποσβέσεων	1.374	3.242	2.487	7.103	41,5%
Τακτικό Αποθεματικό	83	87	135	305	1,8%
Έκτακτα και Ειδικά Αποθεματικά	1.300	-	2.400	3.700	21,6%
Αφορολόγητο Αποθεματικό	-	86	-	86	0,5%
Φόροι Χρήσης	913	1.073	1.531	3.518	20,6%
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	-	241	110	351	2,0%
Μερίσματα	800	1.900	-	2.700	15,8%
Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον ⁽¹⁾	(533)	(325)	204	(654)	(3,8%)
ΣΥΝΟΛΟ	3.937	6.304	6.867	17.108	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Στις χρήσεις 2002 και 2003 το υπόλοιπο κερδών εις νέον παρουσιάζεται αρνητικό καθότι πραγματοποιήθηκε διανομή κερδών από τα κέρδη εις νέον προηγούμενης χρήσης.

Τα συνολικά κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004 ανήλθαν σε €17.108 χιλ. Κατά την υπό εξέταση περίοδο, το 41,5% των προ Αποσβέσεων και Φόρων Κερδών διακρατήθηκε στην Εταιρία για Αποσβέσεις, το 20,1% για αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων (Τακτικό Αποθεματικό, Αφορολόγητα Αποθεματικά, Έκτακτα και Ειδικά Αποθεματικά, Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον), το 22,6% για Φόρους (Φόροι Εισοδήματος και Λοιποί μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι και Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων) και το 15,8% για Μερίσματα.

6.5 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα κύρια μεγέθη του Ισολογισμού της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα Εγκατάστασης	233	276	351
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	195	200	205
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	38	75	146
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	6.433	10.425	11.366
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.339	5.141	6.184
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	4.094	5.284	5.182
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	8.065	8.667	9.880
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	5.120	5.556	6.204
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.945	3.111	3.676
Αναπόσβεστα Πάγια	7.039	8.395	8.858
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	3.220	5.183	12.121
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5	9	14
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	10.264	13.588	20.992
Αποθέματα	2.036	3.828	4.667
Πελάτες	4.204	5.460	8.261
Επιταγές Εισπρακτές - Γραμμάτια Εισπρακτέα	6.755	12.565	14.950
Χρεώστες Διάφοροι	1.709	797	1.446
Λογ/σμός Διαχείρισης Προκαταβολών και Πιστώσεων	10	27	30
Χρεόγραφα	-	-	418
Διαθέσιμα	423	338	273
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	15.136	23.015	30.046
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	352	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.789	36.678	51.184
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	-	9.080	12.112
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	24	24	346
Αποθεματικά Κεφάλαια (Τακτικό- Έκτακτα- Ειδικά- Αφορολόγητα)	3.117	3.289	3.254
Αποτελέσματα εις Νέο	357	32	236
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.463	8.311	11.372
Προβλέψεις	718	801	709
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	1.800	1.255	1.400
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.800	1.255	1.400
Προμηθευτές	2.261	3.342	4.563
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	1.792	3.724	9.798
Τράπεζες, Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.593	13.709	18.201
Προκαταβολές Πελατών	25	189	363
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	1.603	1.965	3.030
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	900	900	641
Μερίσματα Πληρωτέα	1.337	1.900	420
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	582	687
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.511	26.311	37.703
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.311	27.566	39.103
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	297	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	25.789	36.678	51.184
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	-	9.080	12.112

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Έξοδα Εγκαταστάσεως

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» (σε αξία κτήσεως), της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004 παρουσίασε όνοδο και διαμορφώθηκε από € 233 χιλ. τη 31.12.2002, σε € 276 χιλ. και 351 χιλ. την 31.12 των χρήσεων 2003 και 2004. Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» της Εταιρίας περιλαμβάνει, τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου και έκδοσης ομολογιακού δανείου, τα έξοδα κτήσεως ακινητοποιήσεων και τα έξοδα αναδιοργάνωσης της.

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού έξοδα εγκαταστάσεως της Εταιρίας κατά τη 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου	71	71	71
Έξοδα Κτήσεως Ακινήτων	119	119	125
Έξοδα Αναδιοργάνωσης	44	86	155
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (σε αξία κτήσης)	233	276	351
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	195	200	205
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	38	75	146

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού έξοδα αύξησης κεφαλαίου αφορά σε φόρο αύξησης κεφαλαίου. Το υπόλοιπο του λογαριασμού έξοδα κτήσεως ακινήτων αφορά αποκλειστικά σε έξοδα αγοράς και μελετών ακινήτων.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Αναδιοργάνωσης», τη χρήση 2004, αφορά σε έξοδα χρηματοοικονομικών μελετών οι οποίες σχετίζονται με εξαγορές και λοιπές επενδύσεις της Εταιρίας.

Ασώματες Ακινήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασώματες Ακινήσεις» της Εταιρίας αφορά σε επενδύσεις για αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Οι εν λόγω επενδύσεις λογιστικοποιούνται στον λογαριασμό ασώματες ακινήσεις με την έκδοση του σχετικού τιμολογίου πώλησης δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών από τους οίκους του εξωτερικού.

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού των ασώματων ακινήσεων της Εταιρίας κατά τη 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Παραχώρηση Δικαιωμάτων Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	6.433	10.425	11.366
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	6.433	10.425	11.366
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.339	5.141	6.184
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	4.094	5.284	5.182

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού παραχώρηση δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, σε αξίες κτήσης, αποτελούν τα δικαιώματα εκμετάλλευσης ταινιών που έχει αγοράσει η Εταιρία από οίκους του εξωτερικού. Τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών αυτών αποτελούν σημαντική περιουσία για την Εταιρία, καθώς της δίνουν τη δυνατότητα της συνεχούς μελλοντικής εκμετάλλευσης αυτών των ταινιών στην Ελλάδα και την Κύπρο για περίοδο 15-20 χρόνια, με συνέπεια τον προσπορισμό εσόδων.

Ειδικότερα, ανάλογα με τη σύμβαση εμπορικής συνεργασίας μεταξύ της Εκδότριας και του οίκου του εξωτερικού, η Εταιρία έχει το δικαίωμα να εγγράφει τις εν λόγω ταινίες σε βιντεοκασέτες ή DVD, να τις αναπαράγει σε απεριόριστο αριθμό και να τις διανέμει στην Ελλάδα και την Κύπρο με πώληση τους σε επιχειρήσεις που έχουν σκοπό την εκμίσθωση (rental) ή στο καταναλωτικό κοινό (sell through) ή και να αναλαμβάνει σε ορισμένες περιπτώσεις την κινηματογραφική διανομή τους.

Κατά τη χρήση 2002, η Εταιρία επένδυσε συνολικά το ποσό των € 3.382 χιλ. για την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 64 συνολικά ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Αντίστοιχα, κατά τη χρήση 2003 η Εταιρία επένδυσε συνολικά το ποσό των € 4.076 χιλ. για την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης 209 συνολικά ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Τέλος, κατά τη χρήση 2004, η Εταιρία επέν-

δυσε συνολικά το ποσό των € 3.238 χιλ. για την αγορά δικαιωμάτων 163 κινηματογραφικών ταινιών ενώ κατά την ίδια χρήση η Εταιρία πούλησε δικαιώματα με αξία κτήσης € 2.296 και αναπόσβεστο υπόλοιπο € 1.322 χιλ. προκειμένου να εξασφαλίσει μεγαλύτερη ρευστότητα, τα οποία στη συνέχεια επαναμίσθωσε.

Η αύξηση του αριθμού των ταινιών, για τις οποίες η Εταιρία αγοράζει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης, αποτελεί προϋπόθεση για τον εμπλουτισμό του χαρτοφυλακίου ταινιών της και κατ' επέκταση την αύξηση του κύκλου εργασιών της.

Οι επενδύσεις για την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών λογιστικοποιούνται στον λογαριασμό «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις» με την έκδοση του σχετικού τιμολογίου πώλησης δικαιωμάτων εκμετάλλευσης από τους οίκους του εξωτερικού.

Σχετικά με την εξέλιξη των ασώματων παγίων τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004, σημειώνεται ότι η αύξηση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού οφείλεται αποκλειστικά σε απόκτηση νέων δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών.

Σχετικά δε με τις αποσβέσεις των δικαιωμάτων αυτών σημειώνεται ότι σύμφωνα με το νέο Π.Δ. 299/2003 ορίζονται τα εξής: «Οι κατώτεροι και οι ανώτεροι συντελεστές απόσβεσης της αξίας των ακολουθιών πάγιων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων που εκμεταλλεύονται κινηματογραφικές ταινίες, βιντεοκασέτες - D.V.D., καθώς και των ραδιοτηλεοπτικών σταθμών ορίζονται ως ακολούθως:

α) Για τις κινηματογραφικές ταινίες:

αα) κατώτεροι εβδομήντα πέντε τοις εκατό (75%) για το πρώτο έτος, έντεκα τοις εκατό (11%) για το δεύτερο έτος, επτά τοις εκατό (7%) για το τρίτο έτος και επτά τοις εκατό (7%) για το τέταρτο έτος εκμετάλλευσης τους και

ββ) ανώτεροι ογδόντα τοις εκατό (80%) για το πρώτο έτος, δώδεκα τοις εκατό (12%) για το δεύτερο έτος και οκτώ τοις εκατό (8%) για το τρίτο έτος εκμετάλλευσής τους.

Η απόσβεση υπολογίζεται σε δωδεκάμηνη βάση ανεξάρτητα από το χρόνο εκμετάλλευσης της ταινίας στο οικείο διαχειριστικό έτος, με τον περιορισμό ότι αυτή δεν μπορεί να υπερβεί κατά το πρώτο έτος τα ακαθάριστα έσοδα που πραγματοποιήθηκαν από την εκμετάλλευση της ταινίας. Η τυχόν διαφορά της μειωμένης κατά το πρώτο έτος απόσβεσης προσαυξάνει τις αποσβέσεις του δεύτερου έτους ανεξάρτητα από το ύψος των ακαθάριστων εσόδων, ώστε για τα πρώτα δύο (2) έτη η συνολική απόσβεση να ανέρχεται στο ογδόντα έξι τοις εκατό (75% + 11% = 86%) της αξίας της ταινίας στην περίπτωση επιλογής των κατώτερων συντελεστών ή στο ενενήντα δύο τοις εκατό (80% + 12% = 92%) της αξίας της ταινίας στην περίπτωση επιλογής των ανώτερων συντελεστών.

β) Για τις βινεοταινίες - D.V.D.:

αα) κατώτεροι εξήντα πέντε τοις εκατό (65%) για το έτος κτήσης, είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) για το δεύτερο έτος και δέκα τοις εκατό (10%) για το τρίτο έτος εκμετάλλευσης τους και

ββ) ανώτεροι εβδομήντα τοις εκατό (70%) για το έτος κτήσης και τριάντα τοις εκατό (30%) για το δεύτερο έτος εκμετάλλευσής τους».

Η Εταιρία αποσβένει τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των κινηματογραφικών ταινιών με βάση τους ανώτερους συντελεστές ήτοι ογδόντα τοις εκατό (80%) για το πρώτο έτος, δώδεκα τοις εκατό (12%) για το δεύτερο έτος και οκτώ τοις εκατό (8%) για το τρίτο έτος εκμετάλλευσής τους.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002-2004 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ) *			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Γήπεδα - Οικόπεδα	1.517	1.517	1.759
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	3.298	3.787	4.691
Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις και Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	2.364	2.398	2.345
Μεταφορικά Μέσα	182	187	194
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	704	778	891
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	8.065	8.667	9.880
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	5.120	5.556	6.204
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	2.945	3.111	3.676

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» (σε αξίες κτήσης) της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004 παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 8.065 χιλ. την 31.12.2002 σε € 9.880 χιλ. την 31.12.2004. Κατά την τελευταία τριετία, η αύξηση

των ενσώματων ακινητοποιήσεων οφείλεται κατά κύριο λόγο στις επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία σε κτιριακές εγκαταστάσεις (όπως παρουσιάζονται αναλυτικά στο κεφ. 4.18 «Επενδύσεις Περιόδου 2002 - 2004» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο των λογαριασμών «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις» της Εταιρίας, κατά την υπό εξέταση περίοδο, παρουσίασε σημαντική αύξηση και διαμορφώθηκε από € 3.220 χιλ. τη 31.12.2002 σε € 5.183 χιλ. την 31.12.2003 ενώ για τη χρήση 2004 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 12.121 χιλ. Η αύξηση που παρουσίασε το υπόλοιπο των εν λόγω λογαριασμών οφείλεται στη συμμετοχή σε έξι ανώνυμες εταιρίες εσωτερικού και μία εταιρία περιορισμένης ευθύνης εξωτερικού (στην Κύπρο) εκ των οποίων καμία δεν είναι εισηγμένη στο Χ.Α. ή άλλη χρηματαγορά. Από τις εν λόγω εταιρίες, πέντε ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου των λογαριασμών «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις» κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
I. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις			
ON PRODUCTIONS A.E.	629	629	629
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	1.614	1.614	1.905
B.M.A. A.B.E.E.	839	839	839
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62	62	-
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD	-	120	120
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	1.500	1.500
ΣΥΝΟΛΟ (I)	3.144	4.765	4.994
II. Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις			
HOME NET HELLAS A.E.	75	418	-
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	-	-	62
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	-	-	7.065
ΣΥΝΟΛΟ (II)	75	418	7.127
ΣΥΝΟΛΟ (I+II)	3.220	5.183	12.121

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού - Λογιστικού Ελέγχου, η συμμετοχή της Εταιρίας στην εταιρία HOME NET HELLAS A.E. μεταφέρεται στον λογαριασμό «Λοιπά Χρεόγραφα» καθώς σύμφωνα με τους προσανατολισμούς της Εταιρίας και με βάση το από 24.01.2005 προσύμφωνο πώλησης, οι συγκεκριμένες μετοχές πρόκειται να πωληθούν επομένως δεν τίθεται θέμα απεικόνισης τους στις συμμετοχές της Εταιρίας αλλά στα χρεόγραφα της (βλέπε κεφ. 8.1.4.1. «HOME NET HELLAS A.E.»).

Η Εταιρία μέσα στη χρήση 2004 και πιο συγκεκριμένα το Νοέμβριο του 2004 εξαγόρασε το 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. που αντιπροσωπεύεται με 35.322 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 200,03 έκαστη. Επίσης μέσα την ίδια χρήση η εταιρία AVE FOODS AND BEVERAGES A.E. προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, στην οποία όμως δεν συμμετείχε η Εταιρία με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της να μειωθεί από 52,5% σε 38,27%.

Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνονται τα εξής σχετικά με τις συμμετοχές της Εταιρίας και την αποτίμησή τους:

«Η αποτίμηση των Συμμετοχών σε μη εισηγμένες εταιρίες στη χώρα μας γίνεται σύμφωνα με τα όσα ορίζονται από το άρθρο 43 του ΚΝ 2190/1920, ήτοι στην μικρότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσης και εσωτερικής λογιστικής αξίας. Ο τρόπος αυτός αποτίμησης αποτελεί μια προσέγγιση η οποία τις περισσότερες φορές δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική - εύλογη αξία τους, ενώ παράλληλα δεν συνάδει απόλυτα με τη διεθνή πρακτική σχετικά με τις αποτιμήσεις των εταιριών.

Εξάλλου αποτελεί συνήθη πρακτική οι εξαγορές εταιριών να γίνονται σε αξίες που υπερβαίνουν τη ρευστοποιήσιμη αξία των καθαρών περιουσιακών τους στοιχείων (Πραγματική Καθαρή Θέση) καθώς στο τίμημα εξαγοράς αποτιμούνται και οι μελλοντικές προοπτικές των εξαγοραζόμενων εταιριών (Goodwill). Κατά συνέπεια στις περισσότερες περιπτώσεις η αξία κτήσης των συμμετοχών είναι μεγαλύτερη από την αναδογία της αγοράστριας εταιρίας στην Καθαρή Περιουσία των εξαγοραζόμενων, η οποία σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. και τον ΚΝ 2190/1920 είναι η Λογιστική Καθαρή τους Θέση ⁽¹³⁾.

⁽¹³⁾ Η Λογιστική Καθαρή Θέση δύναται να διαφέρει από την Πραγματική στις περιπτώσεις που υπάρχουν υπεραξίες από ακίνητα ή υποαξίες από επισφάλειες απαιτήσεων ή από υποτίμηση αποθεμάτων κλπ.

Ωστόσο, η αποτίμηση μιας εταιρίας είναι ένα πολυσύνθετο μέγεθος για τον υπολογισμό του οποίου έχουν αναπτυχθεί διάφορες μέθοδοι. Η χρησιμοποίηση κάποιων από αυτές τις μεθόδους έχει επικρατήσει διεθνώς με αποτέλεσμα αυτές να αποτελούν γενικά παραδεκτές μεθόδους.

Προκειμένου λοιπόν να εξεταστεί πραγματικά το κατά πόσο υφίσταται περίπτωση υποτίμησης των συμμετοχών, θα πρέπει να διενεργηθεί αποτίμηση με τις γενικά παραδεκτές μεθόδους οι οποίες και είναι κατάλληλες να εφαρμοστούν κατά περίπτωση. Η άποψη αυτή συνάδει και με τα όσα ορίζουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης σχετικά με την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Συμμετοχών μιας εταιρίας. Τα πρότυπα αυτά, βάση του Ν.3229/2004, θα εφαρμοστούν υποχρεωτικά στη χώρα μας για όλες τις εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από 01.01.2005.

Τέλος, παραπέμπουμε και στο άρθρο 42α παράγραφος 2 και 3 το οποίο αναφέρει τα εξής:

«Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά με βάση τις διατάξεις αυτού του άρθρου, καθώς και των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε 43 και 43α και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας.

Σε περίπτωση που η εφαρμογή των διατάξεων αυτού του άρθρου, καθώς και των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε και 43α, δεν επαρκεί για την παρουσίαση της πραγματικής εικόνας που απαιτείται σύμφωνα με τις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου 2, παρέχονται όλες οι αναγκαίες συμπληρωματικές πληροφορίες για την επίτευξη του σκοπού αυτού. Εάν, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η εφαρμογή μιας από τις παραπάνω διατάξεις έρχεται σε αντίθεση με τις αρχές της προηγούμενης παραγράφου 2 επιβάλλεται παρέκκλιση από αυτή τη διάταξη για να αποδοθεί η πραγματική εικόνα που προβλέπεται από την πιο πάνω παράγραφο 2. Κάθε τέτοια παρέκκλιση αναφέρεται στο προσάρτημα μαζί με την πλήρη αιτιολόγηση της και με πληροφορίες για τις επιδράσεις της πάνω στην περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας».

Η Διοίκηση της Εκδότριας Εταιρίας με εντολή της έχει ορίσει δυο ανεξάρτητους προς αυτή αποτιμητές προκειμένου αυτοί να προβούν σε αποτίμηση των συμμετοχών της και να γνωμοδοτήσουν σχετικά με το εύλογο και δίκαιο της αξίας κτήσης τους, άρα και σχετικά με το αν υφίστανται λόγοι υποτίμησής τους.

Από την πλευρά μας εξετάσαμε τις αποτιμήσεις που διενεργήθηκαν ως προς τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν και την καταλληλότητα αυτών, τις βασικές παραδοχές των αποτιμήσεων καθώς και τη σύγκλιση των τελικών αποτελεσμάτων των δυο αποτιμητών.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, από τις εκθέσεις των δύο ανεξάρτητων αποτιμητών προκύπτει ότι οι αξίες με τις οποίες αυτές εμφανίζονται στα βιβλία της εταιρίας είναι εύλογες και δεν τίθεται θέμα υποτίμησής τους. Κατά συνέπεια ο έλεγχος μας δεν αναμορφώνει τις εν λόγω συμμετοχές

Ωστόσο, για λόγους πληρέστερης πληροφόρησης αναφέρουμε ότι αν η αποτίμηση των εν λόγω συμμετοχών γινόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 του ΚΝ 2190/1920 η συνολική διαφορά αποτίμησης θα ανέρχονταν σε ποσό € 6.912.978,79 εκ των οποίων ποσό € 3.284.629,57 θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης».

Σύμφωνα με το προσάρτημα της Εταιρίας για τη χρήση 2004 σημειώνονται τα ακόλουθα:

«Η αποτίμηση των συμμετοχών στις εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε., AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε., POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. έγινε κατά παρέκκλιση των βασικών αρχών αποτίμησης στην αξία κτήσεως τους, μοιχονότι η εσωτερική λογιστική αξία αυτών με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι μικρότερη κατά το ποσό των € 6.912.978,79 (εκ των οποίων ποσό € 3.284.629,57 αφορά στα αποτελέσματα της παρούσης χρήσης και ποσό € 3.628.349,22 στα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων) προκύπτουσα ως εξής:

ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	ΠΟΣΟ
I. Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	
Αξία Συμμετοχής	839,35
Εσωτερική Λογιστική Αξία	217,71
Διαφορά Υποτίμησης	(621,64)
II. POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	
Αξία Συμμετοχής	1.500,00
Εσωτερική Λογιστική Αξία	194,18
Διαφορά Υποτίμησης	(1.305,82)
III. A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	
Αξία Συμμετοχής	62,00
Εσωτερική Λογιστική Αξία	5,26
Διαφορά Υποτίμησης	(56,74)
IV. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	
Αξία Συμμετοχής	7.065,24
Εσωτερική Λογιστική Αξία	2.136,46
Διαφορά Υποτίμησης	(4.928,78)
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II+III+IV)	(6.912,98)

Η παρέκκλιση αυτή έγινε από την Εταιρία κάνοντας χρήση του άρθρου 42α παρ. 2 και 3 του ΚΝ 2190/1920, καθώς η εύλογη αξία αυτών όπως προέκυψε από εκθέσεις αποτίμησης που διενεργήθηκαν από δυο ανεξάρτητους Εκτιμητές για κάθε μια εταιρία είναι μεγαλύτερη από την αξία κτήσης τους και ως εκ τούτου η απεικόνιση αυτών στην αξία κτήσης συμβάλλει στην ορθότερη απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσης, της περιουσιακής διάρθρωσης και της αποδοτικότητας της Εταιρίας.

Επιπλέον, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των διαφορών μεταξύ της αξία αποτιμήσεως των συμμετοχών και της εύλογης αξία αυτών με βάση την αποτίμηση ανεξάρτητων αποτιμητών:

		Deloitte	BKR Πρότυπος Ελεγκτική	HSBC
Χρησιμοποιούμενες Μέθοδοι		(α) Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	(α) Μέθοδος της υπερπροσόδου βάσει ιστορικών στοιχείων	(α) Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών
		(β) Μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς	(β) Μέθοδος της υπερπροσόδου - βάση προβλεπόμενων στοιχείων	(β) Μέθοδος των συγκρίσιμων αγοραπωλησιών
		(γ) Μέθοδος των συγκρίσιμων αγορα-πωλησιών	(γ) Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	
			(δ) Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης Καθαρής θέσης *	
Συμμετοχές	Αξία Κτήσης Ποσοστού Συμμετοχής	Μέσος όρος εύρους εύλογων αξιών ποσοστού συμμετοχής βάσει αποτιμήσεων		
		Deloitte	BKR Πρότυπος Ελεγκτική	HSBC
	(ποσά σε χιλ. €)	(ποσά σε χιλ. €)	(ποσά σε χιλ. €)	(ποσά σε χιλ. €)
B.M.Λ. Α.Β.Ε.Ε.	839,35	1.144,95	1.328,67	-
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62	76,54	45,92	-
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	1.500,00	1.573,35	1.546,30	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	7.065,24	-	7.251,37	7.192,50

* Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης χρησιμοποιήθηκε από την εταιρία BKR Πρότυπος Ελεγκτική μόνο για την αποτίμηση της εταιρίας A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.

Σύμφωνα με το εν λόγω προσάρτημα σημειώνεται ότι η Εταιρία θεωρεί ότι οι αποτιμήσεις που έγιναν έχουν στηριχθεί σε πλήρη και αξιόπιστα στοιχεία, καθώς και σε όλες τις διαθέσιμες, κατά τη στιγμή που αυτές διενεργήθηκαν πληροφορίες, τα οποία και αξιολογήθηκαν από τους εκτιμητές. Η μεθοδολογία που επιλέχτηκε, καθώς και η βαρύτητα που δόθηκε ανά μέθοδο, είναι η ενδεδειγμένη και ως εκ τούτου, τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων θεωρούνται αξιόπιστα και αντικατοπτρίζουν τις εύλογες αξίες εταιριών που αποτιμήθηκαν.

Οι συμμετοχές στις θυγατρικές εταιρίες ON PRODUCTIONS A.E. και ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ A.B.E.E.) έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσης τους καθώς αυτή είναι μικρότερη από την εσωτερική λογιστική τους αξία με ημερομηνία 31.12.2004.

Οι ανεξάρτητοι αποτιμητές οι οποίοι προέβησαν στην διενέργεια αποτίμησης των εν λόγω εταιριών είναι:

1. Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής Ευθύμιος Χρ. Αναγνώστου (ΑΜ ΣΟΕΛ 12781) της εταιρίας ΒΚΡ Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. (Πατησίων 81 και Χεΰδεν, Αθήνα 10434).
2. Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής Μιχάλης Χατζηπαύλου της εταιρίας Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. (Λεωφ. Κηφισίας 250-4 152 31 Χαλάνδρι).
3. Η εταιρία HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. (Μεσογείων 109-111, 115 26, Αθήνα, τηλ. 210 69.65.000) από τους κ.κ. Έλενο Καραϊνδρό και Ευάγγελο Μπαλτά.

Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποίησε η Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. για την αποτίμηση των ανωτέρω εταιριών είναι οι εξής:

- ◆ Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών
- ◆ Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- ◆ Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών
- ◆ Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Το εύρος αποτίμησης των εταιριών για το 100% της αξίας τους με βάση τις ανωτέρω μεθόδους είναι οι εξής:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.)	€ 10,98 εκατ. - € 13,42 εκατ.
POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	€ 2,78 εκατ. - € 3,39 εκατ.
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.	€ 0,18 εκατ. - € 0,22 εκατ.
HOME NET HELLAS Α.Ε.	€ 0,82 εκατ. - € 1,00 εκατ.
B.M.A. Α.Β.Ε.Ε.	€ 2,02 εκατ. - € 2,47 εκατ.

Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποίησε η HSBC Παντελάκης Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. για την αποτίμηση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. είναι οι εξής:

- ◆ Μέθοδος Προεξόφλησης μελλοντικών χρηματορροών
- ◆ Μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών.

Το εύρος της αποτίμησης από τις ανωτέρω μεθόδους για το 100% της αξίας της εταιρίας διαμορφώθηκε από € 15.837 χιλ. - € 18.429 χιλ. Τα συμπεράσματα της αποτίμησης που διενήργησε η εταιρία Deloitte Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. και η εταιρία HSBC Παντελάκης Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα συμπεράσματα της αποτίμησης που διενήργησε η εταιρία ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. για το 100% της αξίας των εταιριών έχουν ως εξής (ποσά σε €):

ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ	
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΕΛΙΚΗ ΤΙΜΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	18.139.732,00
POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.	3.031.967,91
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	17.265.168,70
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.	120.002,04
HOME NET HELLAS Α.Ε.	1.012.084,85
B.M.A. Α.Β.Ε.Ε.	2.605.242,30

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση των ανωτέρω εταιριών (εκτός από την εταιρία A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.) είναι οι εξής:

- ♦ Μέθοδος υπερπροσόδου με βάση τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν την τελευταία τριετία.
- ♦ Μέθοδος υπερπροσόδου με βάση τα προβλεπόμενα κέρδη για την προσεχή πενταετία.
- ♦ Εκτίμηση με βάση την μέθοδο που υποδεικνύει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σημειώνεται για την εταιρία A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E. οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

- ♦ Εκτίμηση με βάση την αξία ρευστοποιήσιμων περιουσιακών της στοιχείων.
- ♦ Μέθοδος Υπερπροσόδου με βάση τα προβλεπόμενα κέρδη για την προσεχή πενταετία.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώθηκε από € 5 χιλ. σε € 9 χιλ. και € 14 χιλ. κατά την 31.12 των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 αντίστοιχα. Η Εταιρία στον λογαριασμό «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει δοσμένες εγγυήσεις σε Δ.Ε.Η. και Ο.Τ.Ε. καθώς και εγγυήσεις ενοικίων.

Αποθέματα

Κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποθέματα» της Εταιρίας παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 2.036 χιλ. τη χρήση 2002 σε € 4.667 χιλ. τη χρήση 2004. Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποθέματα» στις 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Εμπορεύματα	819	1.517	2.344
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	512	710	982
Παραγωγή σε Εξέλιξη	-	-	1.064
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλεις - Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	141	131	90
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	564	1.470	187
ΣΥΝΟΛΟ	2.036	3.828	4.667

Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου, τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλεις, αναλώσιμα κ.λπ.) αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα αποτιμήθηκαν στο κόστος παραγωγής τους, το οποίο είναι χαμηλότερο από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η αποτίμηση των αποθεμάτων έγινε με βάση το άρθρο 43 παρ. 7 του 2190/1920.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορεύματα» της Εταιρίας την 31.12.2004 ποσού € 2.344 χιλ. αφορά κυρίως σε DVD, σε CD ROM, στην Εγκυκλοπαίδεια Υδρία, σε κασέτες άγραφες και γραμμένες και σε λοιπά είδη.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή» της Εταιρίας την 31.12.2004 ποσού € 982 χιλ. περιλαμβάνει αποκλειστικά γραμμένες κασέτες παραγωγής της Εταιρίας.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Παραγωγή σε Εξέλιξη» την 31.12.2004 ποσού € 1.064 χιλ. περιλαμβάνει κόστος υλικών για τίτλους που θα κυκλοφορήσουν στη χρήση 2005. Η Εταιρία για τέτοια υλικά κατά τη χρήση 2003 είχε καταβάλει προκαταβολές σε προμηθευτές οι οποίες εμφανίζονται στον αντίστοιχο λογαριασμό. Ειδικότερα, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Παραγωγή σε Εξέλιξη» για τη χρήση 2004 αφορά κόστος υλικών (authoring, mastering, υλικά συσκευασίας, εξώφυλλα, αυτοκόλλητα, κλπ.) για τίτλους DVD η παραγωγή των οποίων βρίσκονταν σε εξέλιξη στο εργοστάσιο της Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. την 31.12.2004. Σημειώνεται ότι τη χρήση 2004, η Εταιρία, μέσω της θυγατρικής της Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. (η οποία από τον Οκτώβριο του 2004 διαθέτει τη δυνατότητα παραγωγής DVD), προχώρησε σε αναπαραγωγή σε DVD σημαντικού αριθμού τίτλων ανεξάρτητων οίκων σε αντίθεση με τις προηγούμενες χρήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πρώτες και Βοηθητικές Ύλεις, Αναλώσιμα Υλικά και Είδη Συσκευασίας» της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 ποσού € 90 χιλ. περιλαμβάνει υλικά όπως κασέτες προς εγγραφή ή συσκευασία καθώς και θήκες και λοιπά υλικά συσκευασίας κασετών.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων» της Εταιρίας την 31.12. 2004 ποσού € 187 χιλ. αφορά στα χρεωστικά υπόλοιπα του λογαριασμού «Προμηθευτές».

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνεται ότι το είδος των αποθεμάτων της Εταιρίας δεν επηρεάζεται από το χρόνο. Τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών, οι οποίες αποσπώνται και τον κύριο όγκο των αποθεμάτων, ισχύουν για 15 - 20 χρόνια ενώ πολύ συχνά δίνονται και παρατάσεις. Οι δε τιμές πώλησης υπερβαίνουν σημαντικά τις τιμές κόστους, αφού οι ταινίες πωλούνται στις τρέχουσες τιμές της αγοράς ανεξάρτητα από τη χρονολογία παραγωγής του έργου. Κατά τον έλεγχο της χρήσης 2004, δεν διαπιστώθηκε η ύπαρξη ακίνητων αποθεμάτων. Ο ανωτέρω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής, για λόγους συντηρητικότητας, είχε σχηματίσει πρόβλεψη υποτίμησης συνολικού ποσού € 79.659,55 η οποία κάλυπτε την πιθανή ρευστοποίηση ακίνητων αποθεμάτων σε τιμές χαμηλότερες της αξίας με την οποία εμφανίζονται στα βιβλία της Εταιρίας. Κατά τη χρήση 2004, ωστόσο η Εταιρία ρευστοποίησε ένα μέρος των ακίνητων σε προηγούμενες χρήσεις αποθεμάτων της και ως εκ τούτου ο ανωτέρω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής αναστρέφει την πρόβλεψη που είχε δημιουργήσει σε προηγούμενες χρήσεις σε αυτές που αφορούσε.

Επίσης, σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου της Εταιρίας για τη χρήση 2003, μεταξύ των χρεωστικών υπολοίπων των προμηθευτών συνολικού ποσού € 1.431.503,29, το οποίο περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων», ποσό € 1.425.394,56 αφορά σε χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών υπηρεσιών και αναλωσίμων και θα έπρεπε να εμφανίζεται στον λογαριασμό του Ενεργητικού «Χρεώστες Διάφοροι» κατά πάγια τακτική. Κατά συνέπεια ο λογαριασμός προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων θα έπρεπε να εμφανίζεται ισόποσα μειωμένος.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποθέματα» ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο κυμάνθηκε σε 8,5%, 12,2% και 13,0% κατά την 31.12 των χρήσεων 2002, 2003 και 2004. Η αύξηση αυτή των αποθεμάτων οφείλεται στην νέα πολιτική που ακολουθεί η Εταιρία για αύξηση του αριθμού των DVD στα οποία αναπαράγει επιλεγμένες ταινίες. Με τον τρόπο αυτό, το μέσο κόστος παραγωγής ανά μονάδα (DVD) μειώνεται σημαντικά, καθώς το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κόστους αναπαραγωγής μιας ταινίας σε DVD αφορά την μήτρα για την αναπαραγωγή της ταινίας ανεξάρτητα από τον αριθμό των DVD που θα παράγει η Εταιρία.

Πελάτες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» της Εταιρίας παρουσίασε αύξηση κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 και διαμορφώθηκε από € 4.204 χιλ. την 31.12.2002, σε € 8.261 χιλ. την 31.12.2004, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά την υπό εξέταση περίοδο. Σημειώνεται ότι ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών, κατά τις χρήσεις 2002 και 2003, το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού παρουσιάζεται σταθερό στο 17%-18%. Ειδικότερα, το ποσοστό του εν λόγω υπολοίπου επί του συνολικού κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 17,58% το 2002 και σε 17,42% το 2003. Για τη χρήση 2004 το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε 22,93%.

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» της Εταιρίας, σε πελάτες εσωτερικού και εξωτερικού κατά τη 31.12.2004 παρατίθεται στο παρακάτω πίνακα:

ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΠΕΛΑΤΕΣ 31.12.2004	
(ποσά σε χιλ. €)	ΠΟΣΟ
Πελάτες Εσωτερικού	6.299
Πελάτες Εξωτερικού	965
Πελάτες Εσωτερικού σε Factoring	997
ΣΥΝΟΛΟ	8.261

Η χρονική ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού πελάτες της Εταιρίας, στις 31.12 των χρήσεων 2003 και 2004, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΕΛΑΤΕΣ				
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2003		31.12.2004	
	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
0-30 ημέρες	2.964	54,28%	4.343	52,6%
31-60 ημέρες	1.184	21,68%	1.372	16,6%
61-90 ημέρες	764	13,99%	1.397	16,9%
91-120 ημέρες	198	3,63%	151	1,8%
121-360 ημέρες	138	2,52%	637	7,7%
361+ ημέρες	213	3,91%	360	4,4%
ΣΥΝΟΛΟ	5.460	100,00%	8.261	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, από τον έλεγχο του λογαριασμού των «Πελατών» διαπιστώθηκε η ύπαρξη 50 ακίνητων χρεωστικών υπολοίπων συνολικής αξίας € 197 χιλ. Τα σημαντικότερα ακίνητα υπόλοιπα είναι τα εξής:

A/A	ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	(ποσά σε χιλ. €)
1	ACOSO SATELLITES ΚΑΙ FILMS LTD	57
2	D&H FILM DISTRIBUTORS LTD	41
3	OLMA PAPA LTD	13
4	NETOP - ΔΙΚΤΥΑ ΟΡΓΑΝ. ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε.	12
5	ΕΛΕΚΟΜΠ Α.Ε.	12
6	ΟΔΕΟΝ Α.Ε.	11
7	ΜΑΛΛΙΚΟΥΡΤΗΣ Π. ΒΙΝΤΕΟΗΛ/ΚΗ ΕΕ	10
8	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΤΣΑΚΑΡΕΛΗ (ΤΕΡΨΙΧΩΡΗ)	5
9	ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	4
10	Λοιποί	31
	ΣΥΝΟΛΟ	197

Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού επιταγές εισπρακτέες και γραμμάτια εισπρακτέα της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004, παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 6.755 χιλ. την 31.12.2002, σε € 12.565 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 14.950 χιλ. την 31.12.2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου των λογαριασμών επιταγές εισπρακτέες και γραμμάτια εισπρακτέα την 31.12 των χρήσεων 2003 και 2004:

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ - ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004
Γραμμάτια Εισπρακτέα:		
- στο Χαρτοφυλάκιο	68	57
- σε Τράπεζες προς Είσπραξη	147	78
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση	87	116
Επιταγές Εισπρακτέες	1.105	448
Επιταγές στις Τράπεζες σε Εγγύηση	10.960	14.148
Επιταγές σε Καθυστέρηση	198	103
ΣΥΝΟΛΟ	12.565	14.950

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, από το υπόλοιπο του λογαριασμού γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο την 31.12.2004 ποσού € 57 χιλ., είναι σε καθυστέρηση γραμμάτια ποσού € 29 χιλ. περίπου.

Το ανωτέρω υπόλοιπο των γραμματίων αναλύεται ως προς το έτος λήξης τους στον πίνακα που ακολουθεί:

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ ΣΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΤΗΝ 31.12.2004	
(ποσά σε χιλ. €) *	ΠΟΣΟ
Γραμμάτια που έληγαν εντός της χρήσης 1998	2
Γραμμάτια που έληγαν εντός της χρήσης 1999	18
Γραμμάτια που έληγαν εντός της χρήσης 2002	4
Γραμμάτια που έληγαν εντός της χρήσης 2004	4
Γραμμάτια που έληγαν εντός της χρήσης 2005	28
ΣΥΝΟΛΟ	57

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Γραμμάτια σε Καθυστέρηση» της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 ύψους € 116 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 84 χιλ. στο υπόλοιπο του λογαριασμού γραμμάτια σε καθυστέρηση στο χαρτοφυλάκιο και κατά το ποσό των € 32 χιλ. στο λογαριασμό γραμμάτια σε καθυστέρηση στο δικηγόρο.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Επιταγές Εισπρακτέες» της Εταιρίας κατά την 31.12.2004, ύψους € 448 χιλ. αναλύεται ως εξής:

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	ΠΟΣΟ
Επιταγές λήξης 2002	27
Επιταγές λήξης 2003	16
Επιταγές λήξης 2004	405
ΣΥΝΟΛΟ	448

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Επιταγές στις Τράπεζες σε Εγγύηση» της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2003 και 2004, αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΣΕ ΕΓΓΥΗΣΗ		
(ποσά σε χιλ. €) *		
ΤΡΑΠΕΖΑ	31.12.2003	31.12.2004
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2.441	3.170
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	2.661	1.647
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε.	199	694
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	500	705
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	2.278	3.236
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.	1.245	1.856
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK Α.Ε.	1.037	677
ABC FACTORS Α.Ε.	600	100
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	-	1.712
ΤΡΑΠΕΖΑ NOVA BANK Α.Ε.	-	350
ΣΥΝΟΛΟ	10.960	14.148

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το ποσό των € 600 χιλ. στη χρήση 2003, αφορά απαίτηση από τον πελάτη EPT Α.Ε. για την παροχή υπηρεσιών φασόν υποτιτλισμών, μεταγλωττισμών κ.λ.π. Η εν λόγω απαίτηση εκχωρήθηκε στην ABC FACTORS Α.Ε. με την από 13.02.2003 σύμβαση πρακτόρευσης απαιτήσεων και εισπραχτηκε εντός του 2004.

Οι ανωτέρω επιταγές αφορούν επιταγές πελατείας της Εταιρίας και δίδονται στις τράπεζες για προεξόφληση, για εγγύηση δανείου ή άλλων συναλλαγών.

Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, σημειώνεται ότι από τον έλεγχο του υπολοίπου του λογαριασμού επιταγές σε καθυστέρηση την 31.12.2004, ύψους € 103 χιλ., διαπιστώθηκε ότι επιταγές συνολικού ποσού € 83 χιλ., οι οποίες καλύπτουν ποσοστό 80% περίπου του συνολικού υπολοίπου του ανωτέρω λογαριασμού, αφορούν τρεις πελάτες της Εταιρίας σύμφωνα και με τον ακόλουθο πίνακα:

ΠΕΛΑΤΗΣ	ΛΗΞΗ	ποσά σε χιλ. €
ΚΛΑΔΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ	1995	24
JUKE BOX	2002	47
HOME CINEMA Α.Ε.	2002	11
ΣΥΝΟΛΟ		83

Η αύξηση του υπολοίπου των λογαριασμών των πελατών και των επιταγών και γραμμάτιων εισπρακτέων ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών από 45,8% τη 31.12.2002 σε 57,5% τη 31.12.2003 και 64,4% τη 31.12.2004, οφείλεται τόσο στη πολιτική βελτίωσης των όρων πίστωσης που παρέχει η Εταιρία στους πελάτες της, όσο και στην αύξηση των πωλήσεων DVD σε supermarket και καταστήματα παιχνιδιών. Ειδικότερα, κατά τη 31.12.2003 οι πωλήσεις της Εταιρίας σε supermarket και καταστήματα παιχνιδιών ανήλθαν σε 22,1% του κύκλου εργασιών, ενώ οι αντίστοιχες πωλήσεις κατά τη 31.12.2004 διαμορφώθηκαν σε 26,2%.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας σε supermarket και καταστήματα παιχνιδιών λόγω του περιεχομένου των ταινιών (παιδικές και κλασικές ταινίες) παρουσιάζουν σημαντική αύξηση λόγω εποχικότητας το τελευταίο τρίμηνο κάθε έτους, με αποτέλεσμα η ως άνω αύξηση των πωλήσεων DVD σε supermarket και καταστήματα παιχνιδιών να έχει ακόμα μεγαλύτερο αντίκτυπο στα εισπρακτέα υπόλοιπα της 31.12.2004.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΩΝ - ΓΡΑΜΜΑΤΙΩΝ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Κύκλος Εργασιών	23.912	31.347	36.025
Πελάτες	4.204	5.460	8.261
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	17,58%	17,42%	22,93%
Επιταγές και Γραμμάτια Εισπρακτέα	6.755	12.565	14.950
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	28,25%	40,08%	41,50%
Απαιτήσεις από Πελάτες και Επιταγές - Γραμμάτια Εισπρακτέα	10.959	18.025	23.211
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	45,83%	57,50%	64,43%

Χρεώστες Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» της Εταιρίας παρουσίασε διακυμάνσεις κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 και 2004 και διαμορφώθηκε από € 1.709 χιλ. την 31.12.2002, σε € 797 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 1.446 χιλ. την 31.12.2004.

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» της Εταιρίας στις 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Παραγγελίες στο Εξωτερικό	-	-	25
Προκαταβολές Προσωπικού	10	3	3
Χρηματικές Διευκολύνσεις Προσωπικού	68	117	118
Ελληνικό Δημόσιο, Προκαταβολές και Παρακρατήσεις Φόρου	494	582	826
Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι	1.136	96	474
ΣΥΝΟΛΟ	1.709	797	1.446

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Ελληνικό δημόσιο, προκαταβολές και παρακρατήσεις φόρου της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 ύψους € 826 χιλ., αφορά στην προκαταβολή φόρου εισοδήματος.

Η εξέλιξη του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι» κατά την περίοδο 2002 - 2004, παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΛΟΙΠΟΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
NETOP A.E.	24	19	19
Σπύρου Χρήστος	1	-	-
B.M.A. A.E.B.E.	-	-	71
Βασιλάκης Στέφανος	-	-	12
ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ A.E.	-	-	6
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ A.E.	-	-	297
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	69
Μετοχές STER	750	-	-
Αποστολίδης Κων/νος	360	-	-
AUDIO VISUAL ROMANIA S.R.L.	-	77	-
ΣΥΝΟΛΟ	1.136	96	474

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας της χρήσης 2004 σημειώνεται ότι το υπόλοιπο της εταιρίας NETOP A.E. συνολικού ύψους € 19 χιλ. κατά την 31.12.2004 παραμένει ακίνητο από προηγούμενες χρήσεις και συνιστά υπόλοιπο επισφαλούς απαίτησης.

Κατά τη χρήση 2002, το ποσό των € 750 χιλ. αφορούσε σε προκαταβολή για την εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Ωστόσο, αποφασίστηκε να διενεργηθεί η εξαγορά της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. μέσω της θυγατρικής της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) *. Ως εκ τούτου, η ως άνω προκαταβολή επιστράφηκε στην Εταιρία. Επίσης, το ποσό των ποσό € 360 χιλ. αφορούσε σε προκαταβολή για την εξαγορά του 51% των μετοχών της εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (το σχετικό συμφωνητικό πώλησης και μεταβίβασης των μετοχών υπεγράφη το 2003).

Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου της Εταιρίας, σημειώνεται ότι βρέθηκαν ακίνητες και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού € 343 χιλ. Η Εταιρία κατά τη χρήση 2004 προέβη σε διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ποσού € 136 χιλ. περίπου και ως εκ τούτου έχει μειώσει και το ποσό των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις κατά το ποσό αυτό. Επομένως, έναντι των παραπάνω πιθανών επισφαλειών, μετά την διαγραφή των επισφαλειών και την αφαίρεση του ποσού του φόρου βάσει του Ν.3296/14.12.2004, αντιστοιχούν προβλέψεις συνολικού ποσού κατά την 31.12.2004 ύψους € 64 χιλ. Επίσης σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή σημειώνεται ότι το ποσό των προβλέψεων που έχει σχηματιστεί την 31.12.2004 μετά τη διαγραφή των προαναφερόμενων επισφαλών απαιτήσεων κρίνεται επαρκές για την κάλυψη της ζημιάς που μπορεί να προκύψει από τη μη είσπραξη κάποιων από των παραπάνω απαιτήσεων. Επιπροσθέτως, κατά τη διάρκεια της χρήσης σημειώθηκε κίνηση σε υπόλοιπα πελατών τα οποία παρέμεναν ακίνητα για μεγάλο χρονικό διάστημα με αποτέλεσμα ο ανωτέρω Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής να προβεί σε αναστροφή της πρόβλεψης που είχε σχηματίσει σε προηγούμενους ελέγχους, στη χρήση που είχαν διενεργηθεί οι προβλέψεις.

Σύμφωνα με τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις αρχές του Ε.Γ.Λ.Σ. δεν επιτρέπεται να λογιστικοποιούνται απαιτήσεις κατά τρίτων οι οποίες δεν έχουν καταστεί τελεσίδικες. Ως εκ τούτου η Εταιρία δεν έχει λογιστικοποιήσει ούτε ενδεχόμενες απαιτήσεις αλλά και ούτε ενδεχόμενες υποχρεώσεις από αγωγές τρίτων κατά αυτής. Για περιπτώσεις καταχωρημένων απαιτήσεων οι οποίες είναι σε καθυστέρηση είσπραξης και για τις οποίες η Εταιρία έχει κινηθεί δικαστικά έχει υπολογισθεί πρόβλεψη για το 100% του ποσού λόγω συντηρητικότητας.

Λογαριασμός Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λογαριασμός Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων» την 31.12.2004:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2004
Εκτελωνιστές - Λογαριασμοί προς Απόδοση (Πιστωτικό)	17
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς Απόδοση	14
ΣΥΝΟΛΟ	30

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

* Η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. συγχωνεύτηκε δια απορροφήσεως από την εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. (νυν STER CINEMAS A.E.) (Απόφ. Νομ. Ανατολικής Αττικής ΕΜ 7370/06.08.2004 ΦΕΚ 11002 / 03.09.2004).

Χρεόγραφα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεόγραφα» της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 αφορά στα «Λοιπά Χρεόγραφα» συνολικού ύψους € 418 χιλ. Ειδικότερα, το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού περιλαμβάνει 146.219 μετοχές της εταιρίας HOME NET HELLAS A.E. που αντιπροσωπεύουν το 41,85% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Μέχρι και τη χρήση 2003 το εν λόγω ποσό βρισκόταν στις συμμετοχές της Εταιρίας αφού πληρούσε τα όσα αναφέρει ο Ν. 2190/2190 περί συμμετοχών. Ωστόσο σύμφωνα με τους προσανατολισμούς της Εταιρίας και με βάση το από 24.01.2005 προσύμφωνο πώλησης μεταξύ της Εκδότριας και της GARFINCO HOLDINGS LIMITED οι συγκεκριμένες μετοχές πρόκειται να πωληθούν επομένως δεν τίθεται θέμα απεικόνισης τους στις συμμετοχές της Εταιρίας αλλά στα χρεόγραφα της (βλ. κεφ. 8.1.4.1. «HOME NET HELLAS A.E.»).

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» της Εταιρίας κατά την υπό εξέταση περίοδο διαμορφώθηκε από € 423 χιλ. την 31.12.2002, σε € 273 χιλ. την 31.12. 2004. Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαθέσιμα» την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Ταμείο	138	41	108
Καταθέσεις Όψεως	285	297	165
ΣΥΝΟΛΟ	423	338	273

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Καταθέσεις Όψεως» της Εταιρίας την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ 31.12.2004	
ΤΡΑΠΕΖΑ	(ποσά σε χιλ. €) *
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS A.E.	10
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	95
CITIBANK A.E.	3
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	7
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	5
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	10
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	6
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK Α.Ε.	5
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.	2
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	1
ASPIS BANK Α.Ε.	3
BNP PARIBAS (HELLAS)	7
ΤΡΑΠΕΖΑ NOVA BANK Α.Ε.	13
ΣΥΝΟΛΟ	165

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» της Εταιρίας την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 μειώθηκε από € 423 χιλ σε € 273 χιλ. Η μείωση αυτή οφείλεται σε καθαρά συγκυριακούς λόγους καθότι η διαμόρφωση του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαθέσιμα» στο τέλος κάθε χρήσης εξαρτάται από την κίνηση άλλων λογαριασμών του Ισολογισμού όπως των λογαριασμών «Πελάτες», «Προμηθευτές», «Τραπεζικές Υποχρεώσεις» κατά την τελευταία περίοδο κάθε χρήσεως.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Το υπόλοιπο των μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού της Εταιρίας κατά την 31.12.2002 ύψους € 352 χιλ. αναλύεται κατά το ποσό των € 233 χιλ. στο λογαριασμό «Έξοδα Επομένων Χρήσεων» και κατά το ποσό των € 119 χιλ. στο λογαριασμό «Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα». Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Επομένων Χρήσεων» αφορά σε έξοδα που έχουν γίνει για δικαιώματα από την

εταιρία FOOL MOON ENTERPRISES A.E. Τα εν λόγω έξοδα λογιστικοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2003 οπότε και έγινε η τιμολόγηση των εσόδων από τα δικαιώματα αυτά.

Επίσης το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα» αφορά κατά ποσό € 116 χιλ. μερίσματα από τη θυγατρική ON PRODUCTIONS A.E. τα οποία προέκυψαν από τη διανομή των κερδών της χρήσης 2001 και κατά ποσό € 3 χιλ. περίπου σε μερίσματα της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.), στην οποία η Εταιρία κατέχει ποσοστό 100% και τα οποία προέκυψαν από τη διανομή των κερδών της χρήσης που έληξε την 30.06.2002. Σημειώνεται ότι τα εν λόγω μερίσματα εισπράχθηκαν τη χρήση 2003.

Λογαριασμοί Τάξεως

Από τους λογαριασμούς τάξεως που τηρεί η Εταιρία, έχει στην κατοχή της εγγυητικές επιστολές υπέρ τρίτων ποσού € 12.112 χιλ. που αφορά σε εγγυητικές επιστολές κατά € 27 χιλ. υπέρ της Εταιρίας και κατά € 12.085 χιλ. υπέρ της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.). Αντίστοιχα οι παραχωρητές των εγγυητικών επιστολών είναι η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., η ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK Α.Ε. και η ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. οι οικείοι λογαριασμοί των οποίων βρίσκονται στο παθητικό με την ονομασία «Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών» (αναλυτικές πληροφορίες για τις εγγυητικές επιστολές βλ. κεφ. 4.8.1 «Εγγυητικές Επιστολές Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ Συνδεδεμένων Εταιριών»).

Τέλος, σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή της χρήσης 2004 σημειώνεται ότι η Εταιρία θα έπρεπε για λόγους πληροφόρησης να περιλάβει στους λογαριασμούς Τάξεως και την προσημείωση ποσού € 3.822 χιλ. στην ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. επί του ακινήτου της Παλλήνης όπου στεγάζεται προκειμένου να εξασφαλίσει μακροπρόθεσμο δάνειο.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004 παρουσίασε αύξηση και ανήλθε από € 8.463 χιλ. την 31.12.2002, σε € 11.372 χιλ. την 31.12.2004. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη διακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών, στην αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαφορές Αναπροσαρμογής Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων» (σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2004 έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και των οικοπέδων της Εταιρίας και προέκυψε διαφορά ποσού € 322 χιλ. η οποία καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων ΑΙΠ-2 «Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων») και στην αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις Νέον». Την 31.12.2003, ωστόσο, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 8.311 χιλ. σημειώνοντας μείωση κατά 1,80% σε σχέση με αυτά της χρήσης 2002. Η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31.12.2003 οφείλεται στην διανομή υψηλότερου μερίσματος (€ 1.900 χιλ.) κατά τη χρήση 2003 σε σχέση με την χρήση 2002 (€ 800 χιλ.).

Τέλος σημειώνεται ότι με την από 26.05.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των € 2.570 χιλ με κεφαλαιοποίηση έκτακτων αποθεματικών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 2002-2004			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές Αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	24	24	346
Αποθεματικά Κεφάλαια			
<i>Τακτικό Αποθεματικό</i>	<i>342</i>	<i>428</i>	<i>564</i>
<i>Ειδικά και Έκτακτα Αποθεματικά</i>	<i>2.546</i>	<i>2.570</i>	<i>2.400</i>
<i>Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων</i>	<i>205</i>	<i>267</i>	<i>267</i>
<i>Αποθεματικά Φορολογηθέντα με το άρθρο 8</i>	<i>-</i>	<i>24</i>	<i>24</i>
<i>Λοιπά Αποθεματικά</i>	<i>24</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Αποθεματικά Κεφάλαια	3.117	3.289	3.255
Αποτελέσματα εις Νέο	357	32	236
ΣΥΝΟΛΟ	8.463	8.311	11.372

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.):

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΝ 31.12.2004			
(ποσά σε χιλ. €)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Περιουσία Μετόχων (Ιδια Κεφάλαια)	11.372	21.769	91,4%

Στο παράρτημα του παρόντος ενημερωτικού δελτίου παρατίθενται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας για τη χρήση 2004 με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Προβλέψεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις» της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	496	580	645
Λοιπές Προβλέψεις	221	221	64
ΣΥΝΟΛΟ	718	801	709

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία» ποσού € 645 χιλ. κατά την 31.12.2004 αφορά προβλέψεις που σχημάτισε η Εταιρία για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του ΚΝ 2190/1920

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Προβλέψεις» της Εταιρίας ύψους € 64 χιλ. κατά την 31.12.2004 αφορά προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες.

Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, σημειώνεται ότι σχετικά με τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις η Εκδότρια κατά τη χρήση 2004 προέβη σε διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων από πελάτες, επιταγές και γραμμάτια ποσού € 136 χιλ. περίπου και ως εκ τούτου έχει μειώσει και το ποσό των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις κατά το ποσό αυτό. Επίσης, σύμφωνα με τον ανωτέρω Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, σημειώνεται ότι το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Προβλέψεις» μειώθηκε κατά το ποσό του φόρου που αντιστοιχεί στη διαγραφή αυτή βάσει του Ν. 3296/14.12.2004 και υπολογίστηκε σε € 21.265,35 ήτοι ποσοστό 25% επί του πιστωτικού υπόλοιπού του εν λόγω λογαριασμού.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας, κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσίασε αυξομειώσεις και διαμορφώθηκε από € 1.800 χιλ. την 31.12.2002 σε € 1.255 χιλ. τη χρήση 2003 και σε € 1.400 χιλ. τη χρήση 2004.

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12 των χρήσεων 2002 και 2003, αφορούσε αποκλειστικά στο υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, που έχει συνάψει η Εκδότρια με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. συνολικού ύψους € 2.700 χιλ. (κατά την 31.12.2002) εκ των οποίων ποσό ύψους € 1.800 χιλ. αφορούσε το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών» και ποσό ύψους € 900 χιλ. αφορούσε το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμα Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη χρήση».

Το υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού κατά την 31.12.2004 αφορούσε κατά το ποσό των € 900 χιλ. το υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς της ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και κατά το ποσό των € 500 χιλ. υπόλοιπο προς την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Το προαναφερθέν μακροπρόθεσμο δάνειο ύψους € 2.700 χιλ. και διάρκειας τριών ετών με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., συνήφθη προκειμένου να χρηματοδοτήσει η Εταιρία κατά κύριο λόγο επενδύσεις σε συμμετοχές. Ειδικότερα, ποσό € 1.614 χιλ. διατέθηκε για την εξαγορά του 100% της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) και ποσό € 839 χιλ. διατέθηκε για εξαγορά του 51% της εταιρίας Β.Μ.Α. Α.Β.Ε.Ε. Με το ποσό των € 500 χιλ., που αφορά το μακροπρόθεσμο δάνειο της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., η Εταιρία προέβη στην αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών.

Προμηθευτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 2.261 χιλ. την 31.12.2002, σε € 3.342 χιλ. την 31.12.2003 και € 4.563 χιλ. την 31.12.2004.

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού αφορά κυρίως σε υποχρεώσεις της Εκδότριας προς προμηθευτές υπηρεσιών (οίκους παροχής δικαιωμάτων ταινιών), προμηθευτές βιντεοκασετών για την αναπαραγωγή των ταινιών και προμηθευτές εμπορευμάτων (DVD και βιντεοκασετών).

Η χρονική ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού προμηθευτές της Εταιρίας, την 31.12.2003 και την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ				
	31.12.2003		31.12.2004	
(ποσά σε χιλ. €) *	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
Μέχρι 30 ημέρες	349	10,4%	534	11,7%
Από 31-60 ημέρες	480	14,4%	671	14,7%
Από 61-90 ημέρες	1.155	34,6%	1.539	33,7%
Από 91-120 ημέρες	1.131	33,8%	1.493	32,7%
Από 121-360 ημέρες	227	6,8%	198	4,3%
361+ ημέρες	-	-	127	2,8%
ΣΥΝΟΛΟ	3.342	100,0%	4.563	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Επιταγές και Γραμμάτια Πληρωτέα

Το υπόλοιπο των λογαριασμών επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 1.792 χιλ. την 31.12.2002 σε € 3.724 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 9.798 χιλ. την 31.12.2004.

Από το υπόλοιπο των ανωτέρω λογαριασμών την 31.12.2004, ποσό € 757 χιλ. αφορά στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Γραμμάτια πληρωτέα και Υποσχετικές» και ποσό € 9.041 χιλ. αφορά στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Επιταγές Πληρωτέες Μεταχρονολογημένες». Ο λογαριασμός γραμμάτια πληρωτέα περιλαμβάνει τις υποσχετικές που δίνει η Εταιρία για τις εισαγωγές που κάνει και οι οποίες εξοφλούνται με την παραλαβή των εμπορευμάτων. Το μεγαλύτερο μέρος των υποσχετικών αυτών που κινήθηκε τη χρήση ήταν σε Ευρώ. Από την κίνηση των παραπάνω υποσχετικών προέκυψαν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 15 χιλ. και πιστωτικές ποσού € 26 χιλ. οι οποίες μεταφέρθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα της Εταιρίας για τη χρήση 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού «Επιταγές Πληρωτέες Μεταχρονολογημένες» την 31.12 των χρήσεων 2003 και 2004:

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝΟΛΟΓΗΜΕΝΕΣ				
	31.12.2003		31.12.2004	
(ποσά σε χιλ. €)	ΠΟΣΟ	%	ΠΟΣΟ	%
Μέχρι 30 ημέρες	347	11,0%	5.275	58,3%
Από 31-60 ημέρες	420	13,3%	763	8,4%
Από 61-90 ημέρες	1.227	38,8%	699	7,7%
Από 91-120 ημέρες	485	15,3%	536	5,9%
Από 121-360 ημέρες	424	13,4%	1.768	19,6%
361+ ημέρες	260	8,23	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	3.163	100,0%	9.041	100,0%

Το υπόλοιπο των λογαριασμών επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα της Εταιρίας, αφορά κυρίως υποχρεώσεις της Εκδότριας προς προμηθευτές υπηρεσιών (διαφημιστικές εταιρίες, προμηθευτές βιντεοκασετών κοκ), προμηθευτές βιντεοκασετών για την αναπαραγωγή των ταινιών και προμηθευτές εμπορευμάτων (DVD και βιντεοκασετών).

Το υπόλοιπο των λογαριασμών «Προμηθευτές» και επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα ως σύνολο, διαμορφώθηκαν σε € 4.053 χιλ. την 31.12.2002, σε € 7.066 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 14.361 χιλ. τη χρήση 2004, ή αντίστοιχα 24,41% (2002), 33,67% (2003), και 58,71% (2004) του κόστους πωληθέντων και των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως προ αποσβέσεων κάθε χρήσης. Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Επιταγές Πληρωτέες» την 31.12.2004 περιλαμβάνονται και οι επιταγές για την αποπληρωμή της εξαγοράς του 42% της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. συνολικού ύψους € 4.208 χιλ. Κατά συνέπεια το

υπόλοιπο του λογαριασμού επιταγές πληρωτέες την 31.12.2004 που αφορά υποχρεώσεις της Εκδότριας από συνήθη δραστηριότητα, μετά την αφαίρεση του ποσού των € 4.208 χιλ. διαμορφώνεται σε € 4.833 χιλ. ή ποσοστό 41,51% επί του κόστους πωληθέντων και των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως της εν λόγω χρήσης.

Η αύξηση αυτή του υπολοίπου των λογαριασμών προμηθευτές και επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα ως ποσοστό επί του κόστους πωληθέντων και των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως της εκάστοτε χρήσης οφείλεται στις προσπάθειες που καταβάλει η Διοίκηση της Εκδότριας για την επίτευξη καλύτερων όρων πληρωμής από τους προμηθευτές.

Τράπεζες, Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Το υπόλοιπο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας, παρουσίασε αύξηση κατά την υπό εξέταση περίοδο και διαμορφώθηκε από € 6.593 χιλ. την 31.12.2002 σε € 13.709 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 18.201 χιλ. την 31.12.2004. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται αφενός στην κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας για κεφάλαια κίνησης και αφετέρου στην χρηματοδότηση για την εξαγορά επιχειρήσεων (αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας παρατίθενται στο κεφ. 6.6.1. «Ανάλυση Υποχρεώσεων προς Τράπεζες»).

Προκαταβολές Πελατών

Το υπόλοιπο του λογαριασμού προκαταβολές πελατών διαμορφώθηκε σε € 363 χιλ. την 31.12.2004 από € 25 χιλ. την 31.12.2002. Το εν λόγω υπόλοιπο αφορά στα πιστωτικά υπόλοιπα του λογαριασμού πελάτες.

Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς

Το υπόλοιπο των λογαριασμών φόρους - Τέλη και «Ασφαλιστικοί Οργανισμοί» κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 διαμορφώθηκε από € 1.603 χιλ. την 31.12.2002 σε € 3.030 χιλ. την 31.12.2004 σημειώνοντας μέση ετήσιο ρυθμό αύξησης κατά 37,5%.

Ειδικότερα, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη» της Εταιρίας κατά την υπό εξέταση περίοδο παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 1.410 χιλ. την 31.12.2002, σε € 1.774 χιλ. και σε € 2.795 χιλ. κατά την 31.12 των χρήσεων 2003 και 2004 αντίστοιχα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη» της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002, 2003 και 2004:

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ			
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	203	191	507
Φόροι - Τέλη Αμοιβών Προσωπικού	141	173	211
Φόροι - Τέλη Αμοιβών Τρίτων	29	47	44
Λογαριασμός Εκκαθάρισης Φόρων	948	1.100	1.747
Λοιποί Φόροι - Τέλη	89	71	146
Φόροι - Τέλη Προηγούμενων Χρήσεων	-	193	140
ΣΥΝΟΛΟ	1.410	1.774	2.795

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασφαλιστικοί Οργανισμοί» της Εταιρίας κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσίασε διακυμάνσεις και διαμορφώθηκε από € 192 χιλ. την 31.12.2002 σε € 190 χιλ. την 31.12.2003 και € 235 χιλ. την 31.12.2004.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασφαλιστικοί Οργανισμοί» της Εταιρίας την 31.12.2004, ύψους € 235 χιλ. αφορά σε τρέχουσες υποχρεώσεις της Εκδότριας προς το ΙΚΑ και τα λοιπά ταμεία. Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, σημειώνεται ότι όλες οι υποχρεώσεις για Φόρους - Τέλη, δηλώνονται και αποδίδονται κανονικά στο Ελληνικό Δημόσιο. Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου, η Εταιρία, με το υπ' αρ. πρωτ. 30044713/12.11.2004 αποδεικτικό φορολογικής ενημερότητας της Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. Αθηνών και με την υπ' αρ. πρωτ. 84/25.01.2005 βεβαίωση μη οφειλής - ασφαλιστικής ενημερότητας του Υποκαταστήματος ΙΚΑ Σπάτων ισχύος μέχρι 25.07.2005 είναι ενήμερη για τις φορολογικές και ασφαλιστικές της υποχρεώσεις.

Μερίσματα Πληρωτέα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μερίσματα Πληρωτέα» της Εταιρίας κατά την 31.12.2004, ύψους € 420 χιλ. αφορά μερίσματα από

προηγούμενες χρήσεις που δεν έχουν αποδοθεί στο σύνολο τους, στους μετόχους της Εταιρίας. Τα εν λόγω μερίσματα πρόκειται να αποδοθούν εντός της χρήσης 2005.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση» αφορά αποκλειστικά στο βραχυπρόθεσμο μέρος του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού ύψους € 2.700 χιλ. που έχει συνάψει η Εκδότρια με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 αφορά αποκλειστικά στο λογαριασμό πιστωτές διάφοροι και πιο συγκεκριμένα υποχρέωση της Εταιρίας προς την ABC FACTORS Α.Ε.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού» περιλαμβάνουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών «Έξοδα Χρήσεως Δουλεμένα» και «Υποχρεώσεις Royalties». Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Χρήσεως Δουλεμένα» της Εταιρίας κατά την 31.12.2002 ύψους € 8 χιλ. περίπου αφορά αποκλειστικά σε έξοδα ΟΤΕ. Σχετικά με το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις Royalties» ύψους € 290 χιλ. περίπου την 31.12.2002, αφορά σε λογιστικοποιημένα έξοδα τα οποία είναι απαιτητά τη χρήση 2003 καθώς συνδέονται με πωλήσεις της Εταιρίας κατά το τελευταίο δίμηνο του 2002, και αναλύονται ως εξής:

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ROYALTIES	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002
Υποχρεώσεις προς BUENA VISTA	123
Υποχρεώσεις προς WARNER	56
Υποχρεώσεις προς BUENA VISTA DVD	58
Υποχρεώσεις προς WARNER DVD	53
ΣΥΝΟΛΟ	290

6.6 Ανάλυση Υποχρεώσεων και Εγγυήσεων

6.6.1. Ανάλυση Υποχρεώσεων Προς Τράπεζες

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας κατά την 31.12.2003 αφορούν αποκλειστικά στη σύναψη μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, συνολικού ύψους € 2.700 χιλ. που έχει συνάψει η Εκδότρια με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου δανεισμού αποτελείται κατά το ποσό των € 500 χιλ. υπόλοιπο προς την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και κατά το ποσό των € 900 χιλ. υπόλοιπο προς την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Το προαναφερθέν μακροπρόθεσμο δάνειο αρχικού ύψους € 2.700 χιλ. με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., συνήφθη προκειμένου να χρηματοδοτήσει η Εταιρία κατά κύριο λόγο εξαγορές εταιριών. Ειδικότερα, ποσό € 1.614 χιλ. διατέθηκε για την εξαγορά του 100% της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) και ποσό € 839 χιλ. διατέθηκε για εξαγορά του 51% της εταιρίας Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.

Το μακροπρόθεσμο δάνειο ύψους € 500 χιλ. με την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. συνήφθη τη χρήση 2004. Σκοπός του δανείου είναι η καταβολή από την Εταιρία πνευματικών δικαιωμάτων και αγορά κινηματογραφικών ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Το δάνειο της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. πρόκειται να εξοφληθεί πλήρως εντός της χρήσης 2006.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το πρόγραμμα αποπληρωμής του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας:

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 31.12.2004			
(ποσά σε χιλ. €)	ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗ		
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΟΣΟ	2006	2007
AUDIOVISUAL	2.041		
Σύνολο	2.041		
Μείον: Δόση 2005	641	1.100	300
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	1.400	300	-

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας κατά την 31.12.2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ 31.12.2004	
ΤΡΑΠΕΖΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ. €)
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	6.512
CITIBANK	298
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	1.936
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	691
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ	727
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	2.514
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK Α.Ε.	1.218
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.	1.898
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	2.005
ΤΡΑΠΕΖΑ NOVA BANK Α.Ε.	319
ABC FACTORS Α.Ε.	84
ΣΥΝΟΛΟ	18.201

Η Εκδότρια προβαίνει σε σύναψη βραχυπρόθεσμου δανεισμού κυρίως για τη χρηματοδότηση των αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης και για τη χρηματοδότηση των αγορών δικαιωμάτων νέων ταινιών (ασώματα πάγια). Ειδικά κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 μέρος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση εξαγορών άλλων εταιριών. Η αύξηση των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης είναι απόρροια της σημαντικής αύξησης του κύκλου εργασιών της, ιδιαίτερα κατά την τελευταία διετία όπου η Εταιρία διανύει μια φάση έντονης ανάπτυξης, με ρυθμό αύξησης του κύκλου εργασιών ίσο με 45,3% το 2002, με 31,1% το 2003 και 14,9% για τη χρήση 2004. Αντίστοιχα, η αύξηση των ποσών που διατίθενται για αγορά δικαιωμάτων νέων ταινιών επίσης συνάδει με την αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας, καθώς η φύση της δραστηριότητάς της απαιτεί το συνεχή εμπλουτισμό της βιβλιοθήκης ταινιών της με νέες ταινίες.

Τέλος σημειώνεται ότι για την εγγύηση των βραχυπρόθεσμων δανείων της 31.12.2004 συνολικού ύψους € 18.201 χιλ. η Εκδότρια έχει εκχωρήσει στις τράπεζες επιταγές εισπρακτέες από πελάτες ύψους € 14.148 χιλ.

Όλα τα τραπεζικά δάνεια της Εταιρίας έχουν συναφθεί σε ευρώ.

6.6.2. Προς Προμηθευτές

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» της Εταιρίας κατά την 31.12.2004:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	
ΤΡΑΠΕΖΑ	ΠΟΣΟ (σε χιλ. €) *
Α. Προμηθευτές Εξωτερικού:	
BUENA VISTA HOME ENTERTAINMENT LTD	202
SYNTENE BV	12
BUENA VISTA INTERNATIONAL INC	7
Λοιποί Προμηθευτές	34
Σύνολο Προμηθευτών Εξωτερικού:	256
Β. Προμηθευτές Εσωτερικού:	
Προμηθευτές Αναλωσίμων	358
Προμηθευτές Υπηρεσιών	3.362
Προμηθευτές Αγορών	581
Προμηθευτές (Πωλητές)	1
Σύνολο Προμηθευτών Εσωτερικού:	4.303
Γ. Προμηθευτές	
Προμηθευτές (πωλήσεις τρίτων)	5
ΣΥΝΟΛΟ (Α + Β + Γ)	4.563

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία συναλλάσσεται με τους προμηθευτές εξωτερικού σε ευρώ και κατά συνέπεια δεν τίθεται θέμα συναλλαγματικών διαφορών.

6.7 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	45,3%	31,1%	14,9%
Κερδών προ Φόρων	21,1%	19,5%	43,1%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	27,2%	20,5%	43,3%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	27,2%	5,9%	56,7%
Ενσώματων Παγίων (σε αξία κτήσης)	3,4%	7,5%	14,0%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	29,0%	42,2%	39,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	61,5%	63,4%	59,1%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρου)	10,7%	9,8%	12,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ) (%)			
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	33,1%	36,5%	44,5%
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	14,7%	13,3%	13,9%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,05	0,87	0,80
Άμεση Ρευστότητα	0,91	0,73	0,67
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5,02	2,13	4,71
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων	4,39	2,15	5,33
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ΗΜΕΡΕΣ)			
Απαιτήσεων *	166	209	234
Προμηθευτών ** (επί των αγορών χρήσης)	519	604	1.082
Αποθεμάτων	81	122	115
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	2,05	3,41	3,50
Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	1,10	1,91	1,78
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	5,4%	5,5%	8,1%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων	23,8%	26,2%	28,3%

* Αφορά τους λογαριασμούς «Πελάτες», «Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες».

** Ο Λογαριασμός «Προμηθευτές» περιλαμβάνει και υποχρεώσεις της Εταιρίας σε τρίτους, οι οποίες δεν έχουν προέλθει από αγορές αποθεμάτων. Για τον υπολογισμό του δείκτη έχουν ληφθεί υπ' όψη οι προμηθευτές, τα γραμμάτια και οι επιταγές εισπρακτέες.

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, τους φόρους φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2002 - 2003, και την εκτίμηση του για τις πιθανές φορολογικές διαφορές για τη χρήση 2004, παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κερδών προ Φόρων	22,85%	19,45%	43,08%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	30,18%	20,50%	43,30%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	29,43%	20,30%	45,30%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	10,72%	9,77%	12,16%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	34,06%	37,28%	45,04%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	14,83%	13,35%	13,95%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια *	2,11	3,46	3,72
Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	1,13	1,93	1,80
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων	23,77%	26,15%	28,32%

* Για τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 έχει προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου Leasing την 31.12.2004 το οποίο ανέρχονταν σε € 2.034 χιλ.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	
Κύκλος Εργασιών	$[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Κερδών προ Φόρων =	$[(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. =	$[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) \& Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) \& Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) \& Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων =	$[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) Αμοιβές Δ.Σ. \& Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων), Αμοιβές Δ.Σ. \& Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων), Αμοιβές Δ.Σ. \& Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Ενσώματων Παγίων (Αξία Κτήσης) =	$[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων =	$[(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (πριν από φόρους) (%)	
Αποδοτικότητα μέσου όρου Ιδίων Κεφαλαίων =	$\{\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / [(\text{Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ιδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2]\} * 100$
Αποδοτικότητα, μέσου όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων =	$(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι}) / [(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] * 100$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)	
Γενική Ρευστότητα =	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})$
Άμεση Ρευστότητα =	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})$
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα =	Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρεωστικοί Τόκοι
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων =	Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων Τρέχουσας Χρήσης
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)	
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια =	$(\text{Προβλέψεις} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια =	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην επόμενη Χρήση}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος =	Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Τόκων και Φόρων =	Χρεωστικοί Τόκοι / (Κέρδη προ Φόρων + Χρεωστικοί Τόκοι)

Δείκτες Εξέλιξης

Ο δείκτης εξέλιξης του κύκλου εργασιών της Εταιρίας σημείωσε αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004. Η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο είναι αποτέλεσμα της στρατηγικής ανάπτυξης που ακολούθησε και η οποία βασίσθηκε, αφενός στη σύναψη συμφωνιών με τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών του εξωτερικού για την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών σε video, DVD και κινηματογράφο και αφετέρου στην πολιτική προώθησης των πωλήσεων της τόσο σε video clubs όσο και απευθείας στο καταναλωτικό κοινό μέσω πολυκαταστημάτων, supermarkets, κ.λπ. Επίσης, η αύξηση των πωλήσεων κατά τις χρήσεις 2001, 2002 και 2003 οφείλεται και στη διείσδυση των DVD διεθνώς ως μέσο αναπαραγωγής εικόνας και ήχου.

Ο μικρότερος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 σε σχέση με την χρήση 2002 οφείλεται στην μείωση του κύκλου εργασιών από τις βιντεοκασέτες. Σημειώνεται ότι η μείωση του κύκλου εργασιών από τις βιντεοκασέτες είναι σύμφωνη με την τάση που επικρατεί κατά την οποία η βιντεοκασέτα ως μέσο οικιακής ψυχαγωγίας αντικαθίσταται από το νέο ψηφιακό μέσο, το DVD, ως το πλέον σύγχρονο μέσο εγγραφής εικόνας και ήχου.

Αντίθετα, ο δείκτης εξέλιξης των κερδών προ φόρων παρουσίασε διακυμάνσεις κατά την διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Ειδικότερα, ο εν λόγω δείκτης κατά την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώθηκε σε 21,1% το 2002, σε 19,5% το 2003 και σε 43,1% τη χρήση 2004.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων κατά την περίοδο 2002 - 2004 ήταν ανάλογη αυτής του κύκλου εργασιών, λαμβανομένων υπόψη των αυξημένων αποσβέσεων λόγω της αγοράς μεγάλου αριθμού δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών και των αυξημένων χρεωστικών τόκων λόγω της αύξησης του δανεισμού της Εταιρίας για την εξαγορά εταιριών και κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης. Ειδικά όσον αφορά τη χρήση 2004, η μεγαλύτερη αύξηση των κερδών προ φόρων σε σχέση με την αύξηση του κύκλου εργασιών είναι αποτέλεσμα της βελτίωσης της λειτουργικής κερδοφορίας της Εκδότριας μέσω της επίτευξης οικονομιών κλίμακος κυρίως από τις δαπάνες διάθεσης των τίτλων που εκμεταλλεύεται η Εκδότρια.

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας παρουσιάζουν συνεχή αύξηση καθ' όλη την διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004. Η αύξηση των ενσώματων παγίων κατά τις χρήσεις 2002 - 2004 αφορά σε επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία κυρίως σε κτιριακές εγκαταστάσεις αθλή και σε μηχανήματα και εξοπλισμό.

Ο δείκτης εξέλιξης των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων κατά την υπό εξέταση περίοδο διαμορφώθηκε σε 29,0% τη χρήση 2002 ενώ κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 αυξήθηκαν σε 42,2% και 39,5% αντίστοιχα. Ο εν λόγω δείκτης παρουσίασε σημαντική αύξηση την περίοδο 2002 - 2004, καθώς η Εταιρία πραγματοποίησε σημαντικό ύψος επενδύσεων, οι οποίες αφορούσαν κατά κύριο λόγο στην απόκτηση νέων συμμετοχών, και δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών καθώς και στην αύξηση του κεφαλαίου κίνησης.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Κατά την διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε βελτίωση και από 33,1% τη χρήση 2002, διαμορφώθηκε σε 44,5% τη χρήση 2004. Η αύξηση αυτής της αποδοτικότητας του μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων οφείλεται στη βελτίωση της κερδοφορίας της Εταιρίας λόγω των επενδύσεων που πραγματοποίησε με την αγορά δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών σε βίντεο και DVD. Επιπλέον, σημειώνεται ότι η Εταιρία, κατά τις χρήσεις 2002 - 2003, προέβη στη διανομή μερίσματος γεγονός που είχε ως αποτέλεσμα την μικρότερη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων) σε σχέση με την αύξηση της κερδοφορίας της.

Ο δείκτης αποδοτικότητας των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 13,3% και 13,9% αντίστοιχα τις χρήσεις 2003 και 2004 από 14,7% τη χρήση 2002. Η σχετικά μικρή μείωση του δείκτη την περίοδο 2003 - 2004 σε σχέση με τη χρήση 2002 οφείλεται στο γεγονός ότι μέρος των επενδύσεων που πραγματοποίησε η Εκδότρια με ίδια κεφάλαια και κυρίως με ξένα κεφάλαια δεν έχουν αποδώσει πλήρως ακόμα. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν δικαιώματα εκμετάλλευσης ταινιών για τον εμπλουτισμό της βιβλιοθήκης ταινιών της Εταιρίας και εξαγορές εταιριών με συμπληρωματικά αντικείμενα στο χώρο της ψυχαγωγίας. Ειδικότερα, σημειώνεται ότι κατά την περίοδο 2002 - 2004, η Εταιρία πραγματοποίησε επενδύσεις ύψους € 10.696 χιλ. για την λήψη δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών από οίκους του εξωτερικού. Οι εν λόγω επενδύσεις αναμένεται να αποδώσουν μελλοντικά, καθώς ο μέσος χρόνος απόδοσης των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης μιας ταινίας ανέρχεται σε περίπου 1 χρόνο για το rental και σε 15 έτη κατά μέσο όρο.

Δείκτες Περιθωρίων Κέρδους

Κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 οι δείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους διατηρήθηκαν σε επίπεδα άνω του 60% και διαμορφώθηκαν σε 61,5% και 63,4% του κύκλου εργασιών για τις αντίστοιχες χρήσεις. Η διαμόρφωση του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι συνάρτηση κυρίως του είδους των ταινιών που εκμεταλλεύεται η Εταιρία καθώς και του μέσου στο οποίο αναπαράγεται η ταινία για τη διανομή της, ήτοι βιντεοκασέτα ή DVD. Ειδικότερα, οι ταινίες που αγοράζει η Εταιρία από μεγάλους οίκους του εξωτερικού επιβαρύνονται με υψηλότερα royalties σε σχέση με τις ταινίες ανεξάρτητων παραγωγών. Αντίστοιχα, όσον αφορά το μέσο (βιντεοκασέτα ή DVD), οι πωλή-

σεις ταινιών σε DVD επιβαρύνονται με χαμηλότερα royalties σε σχέση με τις πωλήσεις ταινιών σε βιντεοκασέτα. Κατά συνέπεια, η διαμόρφωση του μικτού περιθωρίου κέρδους σε επίπεδα άνω του 60% κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη σημαντική αύξηση των πωλήσεων sell through στο DVD (84,6% το 2003) σε σχέση με τις πωλήσεις βιντεοκασετών.

Εντούτοις, κατά τη χρήση 2004, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε μείωση σε σχέση με τη χρήση 2003 και διαμορφώθηκε σε 59,1%, παρά τη συνεχιζόμενη αύξηση των πωλήσεων DVD. Η μείωση αυτή του περιθωρίου μικτού κέρδους της Εταιρίας οφείλεται στο γεγονός ότι κατά την εν λόγω χρήση παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση των πωλήσεων ταινιών μεγάλων οίκων του εξωτερικού, συγκριτικά με τις πωλήσεις ταινιών ανεξάρτητων παραγωγών και κατά συνέπεια η Εταιρία επιβαρύνθηκε με αυξημένα royalties εξ αυτού του λόγου.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους της Εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώθηκε σε 10,7% τη χρήση 2002 ενώ τις χρήσεις 2003 και 2004 διαμορφώθηκε σε 9,8% και 12,2% αντίστοιχα. Η βελτίωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους τη χρήση 2004 σε σχέση με τη χρήση 2003 οφείλεται στην επίτευξη οικονομικών κλίμακος κυρίως από τις δαπάνες διάθεσης των τίτλων που εκμεταλλεύεται η Εκδότρια.

Δείκτες Ρευστότητας

Κατά την υπό εξέταση περίοδο, οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρίας βαίνουν μειωμένοι. Συγκεκριμένα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας κατά την περίοδο 2002 - 2004 παρουσίασε πτώση και διαμορφώθηκε από 1,05:1,00 τη χρήση 2002 σε 0,80:1,00 τη χρήση 2004.

Ανάλογη εξέλιξη παρουσίασε και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ο οποίος παρουσίασε μείωση καθόλη τη διάρκεια της περιόδου και διαμορφώθηκε από 0,91:1,00 τη χρήση 2002 σε 0,67:1,00 τη χρήση 2004.

Η μείωση των δεικτών γενικής και άμεσης ρευστότητας καθόλη τη διάρκεια της περιόδου είναι απόρροια της αύξησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης, λόγω της σημαντικής αύξησης του κύκλου εργασιών, και των εξαγορών που πραγματοποίησε η Εταιρία.

Η Εταιρία προέβη σε εξαγορές επιχειρήσεων οι οποίες συμβάλλουν στην οριζόντια ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου των παρεχομένων υπηρεσιών στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας (βίντεο, DVD και τηλεόραση), στο χώρο του κινηματογράφου (διανομή και προβολή) και στο χώρο των θεματικών πάρκων. Οι εν λόγω εξαγορές, οι οποίες επιβάρυναν στο μεσοπρόθεσμο διάστημα τους δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας της Εταιρίας, αποτελούν μέρος της ευρύτερης στρατηγικής για περαιτέρω ανάπτυξη στο χώρο της ψυχαγωγίας (οικιακή, κινηματογράφος, τηλεοπτική παραγωγή, θεματικά πάρκα) και αναμένεται να αποδώσουν στο άμεσο μέλλον, βελτιώνοντας έτσι τους δείκτες ρευστότητάς της, μέσω:

- α) σημαντικών οικονομικών κλίμακος που θα επιτευχθούν όσον αφορά στο κόστος εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων μιας ταινίας από τη διανομή έως και τη κινηματογραφική προβολή και
- β) αύξησης του μεριδίου αγοράς της Εταιρίας, τόσο στην αναπαραγωγή και διανομή τίτλων βιντεοταινιών, DVD και κινηματογραφικών ταινιών, όσο και σε συμπληρωματικές δραστηριότητες όπως mastering, υποτιτλισμοί, μεταγλωττίσεις, post production, κ.ά.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων παρουσίασε αύξηση καθόλη την διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα. Ειδικότερα δε κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 ο εν λόγω δείκτης παρέμεινε σε επίπεδα υψηλότερα των 200 ημερών. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται τόσο στη πολιτική βελτίωσης των όρων πίστωσης που παρέχει η Εταιρία στους πελάτες της, όσο και στην αύξηση των πωλήσεων DVD- sell through σε supermarkets και καταστήματα παιχνιδιών. Ειδικότερα, κατά τη χρήση 2003 οι πωλήσεις της Εταιρίας σε supermarket και καταστήματα παιχνιδιών ανήλθαν σε 22,1% του κύκλου εργασιών, ενώ οι αντίστοιχες πωλήσεις κατά τη χρήση 2004 διαμορφώθηκαν σε 26,2%.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας σε supermarkets και καταστήματα παιχνιδιών λόγω του περιεχομένου των ταινιών (παιδικές και κλασικές ταινίες) παρουσιάζουν σημαντική αύξηση λόγω εποχικότητας το τελευταίο τρίμηνο κάθε έτους, με αποτέλεσμα η ως άνω αύξηση των πωλήσεων DVD - sell through σε supermarket και καταστήματα παιχνιδιών να έχει ακόμα μεγαλύτερο αντίκτυπο στα εισπρακτέα υπόλοιπα της 31.12.2004.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών ανήλθε σε 1.082 ημέρες τη χρήση 2004 και σε 604 ημέρες τη χρήση 2003 έναντι 519 ημερών τη χρήση 2002. Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρίας σημειώνεται ότι ο εν λόγω δείκτης δεν είναι αντιπροσωπευτικός των όρων πίστωσης που λαμβάνει η Εταιρία από τους προμηθευτές της, δεδομένου ότι τα υπόλοιπα των λογαριασμών «Προμηθευτές» και «Επιταγές και Γραμμάτια Πληρωτέα» (τα οποία λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του εν λόγω δείκτη) δεν αφορούν μόνο σε αγορές α' και β' ύλης της εκάστοτε χρήσης, αλλά και σε υπόλοιπα πληρωτέα προς οίκους του εξωτερικού για δικαιώ-

ματα ταινιών, καθώς και άλλους προμηθευτές (κυρίως διαφημιστικές εταιρίες) οι οποίοι παρέχουν υπηρεσίες προς την Εκδότρια. Επίσης, στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Επιταγές Πληρωτέες», για τη χρήση 2004 περιλαμβάνονται και οι επιταγές ύψους € 4.208 χιλ., που αφορά στην εξόφληση του υπολοίπου της εξαγοράς της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.

Το κόστος των εν λόγω υπηρεσιών δεν καταχωρείται στις αγορές χρήσης, αλλά επιβαρύνει ανάλογα με τη φύση του τον κατάλληλο λογαριασμό (π.χ. έξοδα λειτουργίας διαθέσεως όσον αφορά τις δαπάνες διαφήμισης, ασώματες ακινητοποιήσεις οι οποίες στις συνέχειες αποσβένονται όσον αφορά τα δικαιώματα εκμετάλλευσης ταινιών, κ.ά.) με αντίστοιχη πίστωση των λογαριασμών του παθητικού, προμηθευτές και επιταγές πληρωτέες.

Ο μέσος όρος ημερών πίστωσης που λαμβάνει η Εκδότρια από τους προμηθευτές α' και β' υλών ανέρχεται σε 135 ημέρες.

Ο μέσος χρόνος διατήρησης αποθεμάτων διαμορφώθηκε σε 115 ημέρες το 2004, έναντι 81 ημερών το 2002. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων της Εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στις 106 ημέρες παρουσιάζοντας μικρές διακυμάνσεις οι οποίες οφείλονται κυρίως στο χρονικό προγραμματισμό παραλαβής των εμπορευμάτων. Επιπρόσθετα, θα πρέπει να σημειωθεί ότι το είδος των αποθεμάτων της Εταιρίας δεν επηρεάζεται από το χρόνο. Τα δικαιώματα εκμετάλλευσης των ταινιών, οι οποίες αποτελούν και τον κύριο όγκο των αποθεμάτων, ισχύουν για 15 - 20 χρόνια ενώ πολύ συχνά δίνονται και παρατάσεις. Οι δε τιμές πώλησης υπερβαίνουν σημαντικά τις τιμές κόστους, αφού οι ταινίες πωλούνται στις τρέχουσες τιμές της αγοράς ανεξάρτητα από τη χρονολογία παραγωγής του έργου.

Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια παρουσίασε αύξηση κατά την περίοδο 2002 - 2004 καθώς από 2,05:1,00 τη χρήση 2002 διαμορφώθηκε σε 3,50:1,00 τη χρήση 2004, ως αποτέλεσμα των αυξημένων επενδύσεων που πραγματοποίησε η Εκδότρια και τις οποίες χρηματοδότησε κυρίως με δανεισμό.

Ο δείκτης τραπεζικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια ανήλθε σε 1,78:1,00 τη χρήση 2004, έναντι 1,91:1,00 τη χρήση 2003 και 1,10:1,00 τη χρήση 2002.

Η Εταιρία τα τελευταία έτη διήνυσε μία περίοδο σημαντικής ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και κατά συνέπεια του δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια, οφείλεται στην πολιτική επενδύσεων που ακολούθησε τα τελευταία έτη με στόχο την εδραίωση της θέσης της στην αγορά και την περαιτέρω ανάπτυξή της στο χώρο της ψυχαγωγίας.

Η Εταιρία στα ανωτέρω πλαίσια διενήργησε μια σειρά εξαγορών επιχειρήσεων, οι οποίες, χρηματοδοτήθηκαν κατά κύριο λόγο με τραπεζικό δανεισμό επιβαρύνοντας έτσι στο μεσοπρόθεσμο διάστημα τον δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία επένδυσε σημαντικά ποσά στην αγορά δικαιωμάτων ταινιών από ανεξάρτητους ξένους οίκους παραγωγής ταινιών. Τα εν λόγω δικαιώματα αφορούν στην κινηματογραφική και τηλεοπτική διανομή ενός μεγάλου αριθμού ταινιών τις οποίες θα εκμεταλλεύεται η Εταιρία κατά μέσο όρο για 15 έτη. Κατά συνέπεια, η αγορά των εν λόγω δικαιωμάτων επιβάρυνε την ταμειακή ροή και τις ανάγκες της Εταιρίας για κεφάλαιο κίνησης τη χρήση που πέρασε (2004), αλλά αναμένεται να συμβάλει στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στην κερδοφορία των επόμενων χρήσεων.

Η επενδυτική στρατηγική που ακολουθήθηκε μέχρι σήμερα, καθώς και οι επενδύσεις που προγραμματίζονται από τα κεφάλαια της αύξησης κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά, εκτιμάται ότι θα επιτρέψουν στην Εταιρία να αναπτυχθεί σε επιβεγμένες κερδοφόρες εκμεταλλεύσεις η απόδοση των οποίων θα βελτιώσει περαιτέρω τα οικονομικά της μεγέθη και θα οδηγήσει στη σταδιακή μείωση του δείκτη.

Σύμφωνα και με τον οικονομικό έλεγχο η αύξηση του δείκτη ξένα προς ίδια κεφάλαια δεν αναμένεται να επηρεάσει την ικανότητά της Εταιρίας να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της καθώς εμφανίζει μια σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της, ενώ παράλληλα διατηρεί μια σταθερότητα σε ότι αφορά τα περιθώρια κερδοφορίας.

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Κατά τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης αυξήθηκαν κυρίως λόγω της αύξησης των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εκδότριας για την πραγματοποίηση επενδύσεων. Συγκεκριμένα, τα χρηματοοικονομικά έξοδα ως ποσοστό των μικτών κερδών διαμορφώθηκαν από 5,4% τη χρήση 2002, σε 5,5% τη χρήση 2003 και 8,1% τη χρήση 2004, ενώ ως ποσοστό των κερδών προ φόρων και χρεωστικών τόκων διαμορφώθηκαν σε 23,8%, σε 26,2% και σε 28,3% τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 αντίστοιχα.

6.8 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων για την τριετία 2002 - 2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ 2002 - 2004	%
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Κέρδη προ Φόρων	2.563	3.062	4.381	10.005	31,1%
Αποσβέσεις (σύνολο)	1.374	3.242	2.487	7.103	22,1%
Προβλέψεις ⁽¹⁾	83	83	(92)	74	0,2%
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών ή/και με Κεφαλαιοποίηση Μερισμάτων και Κερδών Χρήσης	587	-	-	587	1,8%
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	-	-	-	-	-
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	-
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων Επενδύσεων - Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	-	-	-	-	-
Μεταβολή Αποθεματικών	-	-	-	-	-
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων ⁽²⁾	2.700	-	-	2.700	8,4%
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-	-	-
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	46	7.116	4.492	11.654	36,3%
ΣΥΝΟΛΟ	7.352	13.503	11.268	32.123	100,0%
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	(727)	3.225	(482)	2.016	6,3%
Μεταβολή Διαθεσίμων και Χρεογράφων	201	(85)	354	470	1,5%
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση	-	-	-	-	-
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης ⁽³⁾	6	42	75	123	0,4%
Καθαρή Μεταβολή Παγίων ⁽⁴⁾	3.644	4.594	2.623	10.860	33,8%
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	2.516	1.967	6.942	11.425	35,6%
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων ⁽²⁾	-	545	115	659	2,1%
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-	-	-
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	-	-	-	-	-
Διανεμόμενα Μέρσματα	800	1.900	-	2.700	8,4%
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	-	-	-	-	-
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης και Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	913	1.314	1.641	3.869	12,0%
ΣΥΝΟΛΟ	7.352	13.503	11.268	32.123	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Προβλέψεις = Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Τέλους Χρήσης - Λογαριασμός Παθητικού Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα Αρχής Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού Προβλέψεις Τέλους Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού Προβλέψεις Αρχής Χρήσης.

(2) Αύξηση/ Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης - Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(3) Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους Χρήσης - Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης.

(4) Καθαρή Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης - Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου οι πηγές κεφαλαίων της Εταιρίας ήταν τα κέρδη προ φόρων 31,1%, οι αποσβέσεις κατά 22,1% περίπου, ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός κατά 8,4% και 36,3% αντίστοιχα, η αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά 1,8% και οι προβλέψεις κατά 0,2%.

Την ίδια περίοδο, τα ανωτέρω κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν σε ποσοστό 7,8% για τις ανάγκες της Εταιρίας σε κεφάλαια κίνησης καθώς και σε διαθέσιμα, σε ποσοστό 34,2% για την αύξηση των παγίων και των καθαρών μεταβολών των εξόδων εγκατάστασης της Εταιρίας, σε ποσοστό 35,6% για την αύξηση των συμμετοχών, σε ποσοστό 8,4% για την διανομή μερισμάτων, σε ποσοστό 12% για την πληρωμή φορολογικών υποχρεώσεων και σε ποσοστό 2,1% για την μείωση του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού.

6.9 Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των λειτουργικών και μη λειτουργικών ταμειακών ροών της Εταιρίας, για την περίοδο 2002 - 2004:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ				
(ποσά σε χιλ. €) *		2002	2003	2004
Ταμειακές Ροές από συνήθειες Λειτουργικές Δραστηριότητες				
A 100	Ταμειακές Εισροές			
101	Πωλήσεις	23.912	31.347	36.025
102	Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	68	34	35
103	Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	5	38	81
104	Έσοδα προηγούμενων Χρήσεων	-	-	-
105	Πιστωτικοί Τόκοι (Καταθέσεων κλπ)	121	3	1
106	Έσοδα Χρεογράφων	-	-	-
107	Πώληση Χρεογράφων	-	-	-
108	Μείωση Απαιτήσεων	342	-	-
	Αφαιρούνται	-	-	-
109	Αγορά Χρεογράφων	-	-	-
110	Αύξηση Απαιτήσεων	-	6.172	5.995
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)	24.449	25.250	30.147
A 200	Ταμειακές Εκροές			
201	Κόστος Πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και Προβλέψεις)	8.980	11.458	14.752
202	Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	3.020	3.104	3.660
203	Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών και Αναπτύξεως	-	-	-
204	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	7.287	9.443	9.708
205	Έξοδα Υποαπασχολήσεως / Αδράνειας	-	-	-
206	Άλλα Έξοδα	1	2	27
207	Αύξηση Αποθεμάτων	790	1.792	839
208	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	352	-	-
209	Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	-	297	-
210	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	-	-	-
	Αφαιρούνται	-	-	-
211	Μείωση Αποθεμάτων	-	-	-
212	Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	-	352	-
213	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	57	-	-
214	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	714	3.757	7.618
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)	19.659	21.988	21.369
A 300	Ταμειακές Εκροές Φόρων			
301	Φόροι Εισοδήματος	898	1.059	1.502
302	Μη Ενσωματούμενοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	15	15	30
303	Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	-	241	110
304	Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους Τέλη	-	-	-
	Αφαιρείται	-	-	-
305	Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους Τέλη	137	365	1.021
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών Φόρων (A 300)	777	950	621
	Ταμειακές Ροές από συνήθειες Λειτουργικές Δραστηριότητες (A100-A200-A300) =A	4.013	2.313	8.157

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ				
(ποσά σε χιλ. €) *		2002	2003	2004
B	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
100	Ταμειακές Εισροές			
101	Πώληση Ασώματων Ακινήτων	-	84	1.786
102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτων	-	-	65
103	Πώληση Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτων	-	-	-
104	Μείωση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	-	-	-
105	Έσοδα Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτων	-	57	197
106	Πιστωτικοί Τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ Απαιτήσεων)	-	-	-
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (B100)	-	140	2.047
B 200	Ταμειακές Εκροές			
201	Αγορά Ασώματων Ακινήτων	3.388	4.076	3.238
202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτων	262	602	763
203	Αγορά Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτων	2.515	1.964	7.356
204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0	4	5
205	Αύξηση Εξόδων Εγκαταστάσεως	-	42	75
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (B200)	6.165	6.687	11.436
	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100-B200)=B	(6.165)	(6.547)	(9.389)
Γ	Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Γ 100	Ταμειακές Εισροές			
101	Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Διαφοράς Υπέρ το Άρτιο	587	-	-
102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	-	-	-
103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.700	-	-
104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Λογαριασμοί Τραπεζών)	46	7.116	4.492
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ100)	3.333	7.116	4.492
Γ 200	Ταμειακές Εκροές			
201	Μείωση (επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου)	-	-	-
202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	-	-	-
203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	545	115
204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Λογαριασμοί Τραπεζών)	-	-	-
205	Τόκοι Πληρωθέντες	799	1.084	1.731
206	Μερίσματα Πληρωθέντα	180	1.337	1.480
207	Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	-	-	-
208	Αμοιβές στο Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	-	-	-
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ200)	979	2.966	3.325
	Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	2.354	4.150	1.167
	ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+B+Γ)	201	(85)	(65)
	ΠΛΕΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	221	423	338
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	423	338	273

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Βεβαίωση Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Χρήσης 2004 (κ. Γ. Σταμάτη)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσεων 2002, 2003 και 2004

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Καταστάσεις Ταμειακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» για τις χρήσεις 2002 έως και 2004 οι οποίες έχουν καταρτισθεί με βάση τα τηρούμενα από την Εταιρία βιβλία και στοιχεία ως και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των ως άνω χρήσεων για τις οποίες έχουν εκδοθεί τα σχετικά Πιστοποιητικά Ελέγχου. Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες Καταστάσεις Ταμειακών Ροών απεικονίζουν τις Ταμειακές εισροές και εκροές από τις κατά της χρήσεως δραστηριότητες της ανωτέρω Εταιρίας.



ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2002 - 2004

Η Εκδότρια Εταιρία κατάρτισε για πρώτη φορά ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης και ενοποιημένο ισολογισμό) στη χρήση 1999.

Τα ενοποιημένα μεγέθη των χρήσεων 2002 - 2003 εκτός από την AUDIOVISUAL περιλαμβάνουν την εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. στην οποία η Εκδότρια συμμετέχει με ποσοστό 99%.

Τα ενοποιημένα μεγέθη της χρήσης 2004 περιλαμβάνουν τις εταιρίες AUDIOVISUAL, ON PRODUCTIONS (99%), την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.* (100%) και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (51%) και ως εκ τούτου τα οικονομικά μεγέθη της εν λόγω χρήσης δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά των χρήσεων 2002 και 2003.

Η μέθοδος ενοποίησης που ακολουθήθηκε είναι η μέθοδος της ολικής ενσωμάτωσης, δηλαδή η ενοποίηση των κονδυλίων του ενεργητικού, παθητικού και αποτελεσμάτων χρήσεων των επιμέρους οικονομικών καταστάσεων των παραπάνω εταιριών.

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, σημειώνεται ότι δεν ενοποιήθηκαν οι συνδεδεμένες εταιρίες Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε., Α.Ν.Ε. FOODS AND BEVERAGES A.E. και AV AUDIO VISUAL (Cyprus) Ltd., παρότι ικανοποιούν τα κριτήρια ενοποίησης αναφορικά με το ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας σε αυτές δεδομένου ότι δεν ασκούν ουσιώδη επίδραση στα μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων όπως αυτό ορίζεται από το άρθρο 97 του Κ.Ν. 2190/1920 και ως εκ τούτου δεν συμπεριλήφθησαν στην ενοποίηση.

Επίσης, σύμφωνα με τον ανωτέρω Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η Εκδότρια δεν εφάρμοσε την μέθοδο της καθαρής θέσης για την συγγενή εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. δεδομένου ότι η εν λόγω συμμετοχή αποκτήθηκε στο τέλος της χρήσης και ως εκ τούτου δεν θα μπορούσε να υπάρξει αναλογία συμμετοχής στο αποτέλεσμα της χρήσης. Επίσης, η μη εφαρμογή από την Εκδότρια της μεθόδου της καθαρής θέσης δεν διαφοροποιεί την οικονομική της κατάσταση, περιουσιακή διάρθρωση και τα αποτελέσματά της για τη χρήση που έκλεισε την 31.12.2004.

* Με απόφαση των από 25.07.2004 και 14.01.2005 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της εταιρίας ο διακριτικός τίτλος της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. άλλαξε σε STER CENTURY GREECE A.E. και STER CINEMAS A.E. αντίστοιχα. Ως εκ τούτου σημερινός διακριτικός τίτλος της εταιρίας είναι STER CINEMAS A.E.

7.1 Εξέλιξη Ενοποιημένων Εργασιών - Αποτελεσμάτων της Εκδότριας Εταιρίας

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται η εξέλιξη του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 - 2004 *			
(ποσά σε χιλ. €) **	2002	2003	2004
Κύκλος Εργασιών από:			
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	8.938	8.209	4.061
• Εμπορική Δραστηριότητα	10.635	17.304	29.818
• Παροχή Υπηρεσιών	15.544	17.264	33.222
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	35.117	42.777	67.101
Μείον: Κόστος Πωλήσεων ⁽¹⁾	18.868	21.364	41.469
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	16.249	21.413	25.632
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	46,27%	50,06%	38,20%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	68	34	1.769
Σύνολο ⁽¹⁾	16.318	21.446	27.401
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	3.169	3.489	6.421
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως ⁽¹⁾	7.702	9.780	10.513
Σύνολο Εξόδων ⁽¹⁾	10.871	13.269	16.933
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	30,96%	31,02%	25,24%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	5.447	8.177	10.468
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	15,51%	19,12%	15,60%
Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές	119	57	5
Πλέον: Έκτατα και Ανόργανα Έσοδα	12	38	588
Μείον: Έκτατα και Ανόργανα Έξοδα	5	2	130
Μείον: Προβλέψεις για Έκτατους Κινδύνους	-	-	-
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	5.573	8.270	10.931
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	15,87%	19,3%	16,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	7	3	3
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	1.352	1.685	3.534
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	4.227	6.589	7.401
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	12,04%	15,4%	11,03%
Μείον: Συνοδικές Αποσβέσεις	1.414	3.277	4.368
Κέρδη προ Φόρων	2.813	3.312	3.033
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	8,01%	7,74%	4,52%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	1.004	1.168	1.697
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	-
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	1.809	2.144	1.336
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ⁽³⁾	75	277	244
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ⁽³⁾	1.735	1.868	1.092
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας ⁽²⁾	1	1	57
Κέρδη Ομίλου μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων και Δικαιώματα Μειοψηφίας ^{(2), (3)}	1.734	1.867	1.036
ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ⁽⁴⁾			
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	2.812	3.320	1.636
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης	1.808	2.152	(61)
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου ⁽⁵⁾	124	148	-
Μείον: Εκτίμηση Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για πιθανές Φορολογικές Διαφορές για τη Χρήση 2004 ⁽⁵⁾	-	-	183
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ⁽⁵⁾	1.684	2.004	(244)
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας ⁽²⁾	1	1	57
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) Ομίλου AUDIOVISUAL μετά από Φόρους Χρήσης, Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και Δικαιώματα Μειοψηφίας ^{(2), (3), (5)}	1.682	2.003	(301)

Σημειώσεις:

* Η Εταιρία δημοσίευσε τον πρώτο ενοποιημένο ισολογισμό το 1999. Τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη των επομένων χρήσεων 2002 - 2003 αφορούν επίσης τις εταιρίες AUDIOVISUAL και ON PRODUCTIONS A.E. (99%). Τα ενοποιημένα μεγέθη της χρήσης 2004 περιλαμβάνουν τα οικονομικά μεγέθη των εταιριών AUDIOVISUAL, ON PRODUCTIONS A.E. (99%), ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. (100%) και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (51%). Η μέθοδος ενοποίησης που ακολουθήθηκε για τις εταιρίες αυτές κατά τις ανωτέρω χρήσεις είναι η μέθοδος της ολικής ενσωμάτωσης.

** Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

- (1) Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 2002 - 2004 έχει ως ακολούθως: **2002:** Κόστος Πωληθέντων € 344 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 555 χιλ., Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως € 515 χιλ. **2003:** Κόστος Πωληθέντων € 300 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 1.504 χιλ., Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως € 1.473 χιλ. **2004:** Κόστος Πωληθέντων € 1.976 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 1.297 χιλ., Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως € 1.095 χιλ.
- (2) Τα δικαιώματα τρίτων για τις χρήσεις 2002 - 2003 ανήλθαν σε € 1 χιλ. αντίστοιχα. Για τη χρήση 2004 τα δικαιώματα τρίτων διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 57 χιλ.
- (3) Οι φόροι Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Ειδικότερα η Εκδότρια έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1999 - 2002 διεξήχθη εντός του 2003 και το σύνολο των φόρων που προέκυψαν ύψους € 241 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 110 χιλ. επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Η ON PRODUCTIONS A.E. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2002 διενεργήθηκε τη χρήση 2003 και οι φόροι που προέκυψαν ύψους € 36 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 38 χιλ. επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2004. Η POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2002 διενεργήθηκε τη χρήση 2003 και οι φόροι που προέκυψαν ύψους € 36 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2003 διεξήχθη εντός της χρήσης 2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 18 χιλ. επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2004. Ο φορολογικός έλεγχος της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. αφορούσε τις εξής εταιρίες: α) την απορροφούμενη εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. για τη χρήση 2003, β) την απορροφούμενη εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. για τις χρήσεις 2002 και 2003 (01.01.2003 - 31.08.2003) και γ) την απορροφώσα εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ A.B.E.E. (νυν STER CINEMAS A.E.) για τη χρήση 2002 (01.07.2002 - 30.06.2003). Οι φόροι φορολογικού ελέγχου ύψους € 77 χιλ. περίπου επιβάρυναν τα προς διάθεση κέρδη της νέας εταιρίας STER CINEMAS A.E. της χρήσης 2004.
- (4) Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων έχουν ληφθεί υπόψη: α) οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, β) οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου της Εταιρίας και της θυγατρικής της ON PRODUCTIONS A.E. έως και τη χρήση 2003 (για την ανάλυση του υπολογισμού των αναμορφωμένων ενοποιημένων αποτελεσμάτων βλ. κεφ. IV «Συνολικά ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της Εκδότριας Εταιρίας») και γ) η εκτίμηση για τις πιθανές φορολογικές διαφορές για τη χρήση 2004 του Ομίλου.
- (5) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν. Ειδικότερα, οι φόροι φορολογικού της χρήσης 2002 ποσού € 124 χιλ. αφορούν κατά το ποσό των € 89 χιλ. περίπου την Εταιρία και κατά ποσό € 36 χιλ. περίπου την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. (99%). Οι φόροι φορολογικού της χρήσης 2003 ποσού € 148 χιλ. αφορούν κατά το ποσό των € 110 χιλ. περίπου την Εταιρία και κατά ποσό € 38 χιλ. περίπου την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. (99%). Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση του 2004, ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας εκτιμά ότι οι πιθανές πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των ενοποιούμενων εταιριών ON PRODUCTIONS A.E., POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. και STER CINEMAS A.E. θα ανέλθουν στο ποσό των € 183 χιλ. (ποσό € 120 χιλ. αφορά την Εταιρία, ποσό € 45 χιλ. αφορά την ON PRODUCTIONS A.E. και ποσό € 18 χιλ. αφορά την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.).

Κύκλος Εργασιών

Κατά την περίοδο 2002 - 2003, ο συνολικός κύκλος εργασιών των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση παρουσίασε αύξηση κατά 21,81% και διαμορφώθηκε σε € 42.777 χιλ. τη χρήση 2003, από € 35.117 χιλ. τη χρήση 2002. Αναλυτικότερα, ο κύκλος εργασιών από βιομηχανική και εμπορική δραστηριότητα για τις χρήσεις 2002 και 2003 αφορά αποκλειστικά την Εκδότρια. Αντίστοιχα, ο κύκλος εργασιών από παροχή υπηρεσιών αφορά και τις δυο εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση (ήτοι AUDIOVISUAL και ON PRODUCTIONS A.E.) και επηρεάζεται κυρίως από την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. Όσον αφορά τη χρήση 2004, η αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση για πρώτη φορά των θυγατρικών εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	23.912	31.348	36.025
ON PRODUCTIONS A.E.	11.531	12.045	10.057
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E.	-	-	20.570
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	2.911
Σύνολο	35.443	43.393	69.563
Μείον: Διεταιρικές Πωλήσεις	326	615	2.462
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	35.117	42.777	67.101

Κόστος Πωληθέντων - Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)

Το κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων) των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε από € 18.868 χιλ. τη χρήση 2002 σε € 21.364 χιλ. τη χρήση 2003 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 13,23%. Η αύξηση του κόστους πωληθέντων τη χρήση 2003 σε σχέση με τη χρήση 2002 επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από την αύξηση του κόστους πωληθέντων της Εκδότριας και σε μικρότερο βαθμό από την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E.

Η αύξηση του κόστους πωληθέντων τη χρήση 2004 σε σχέση με τη χρήση 2003 οφείλεται στην ενοποίηση για πρώτη φορά των θυγατρικών εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ A.E. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Το περιθώριο μικτού κέρδους των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2002 και 2003 παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών από 46,27% τη χρήση 2002 σε 50,06% τη χρήση 2003. Η αύξηση αυτή κατά τρεις ποσοστιαίες μονάδες οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους της Εκδότριας.

Κατά τη χρήση 2004, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε μείωση σε σχέση με τη χρήση 2003 και διαμορφώθηκε σε 38,20%. Η μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους κατά τη χρήση 2004 οφείλεται στην επίδραση του χαμηλού μικτού περιθωρίου κέρδους της θυγατρικής εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (5,15%) η οποία ενοποιήθηκε για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάληψη του κόστους πωληθέντων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	9.199	11.458	14.752
ON PRODUCTIONS A.E.	9.994	10.521	7.984
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	19.510
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	1.185
Σύνολο	19.193	21.979	43.431
Μείον: Διεταιρικές Συναλλαγές	326	615	1.962
ΣΥΝΟΛΟ	18.868	21.364	41.469

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης

Κατά τη χρήση 2004, τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.769 χιλ. Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αφορούν κατά κύριο λόγο την θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. τα οποία κατά τη χρήση 2004 διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.730 χιλ. και αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 2004 (ποσά σε χιλ. €) *	
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ	568
COCA COLA	530
ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	196
CINE NEWS A.E.	94
BACARDI HELLAS A.E.	81
ΛΟΙΠΟΙ	260
ΣΥΝΟΛΟ	1.730

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως (προ Αποσβέσεων)

Την περίοδο 2002 - 2003 τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) σε ενοποιημένο επίπεδο παρουσίασαν αύξησης κατά 10,10% και διαμορφώθηκαν σε € 3.489 χιλ. τη χρήση 2003, από € 3.169 χιλ. τη χρήση 2002. Η αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας τη χρήση 2003 σε σχέση με τη χρήση 2002 οφείλεται στην αύξηση που παρουσίασε ο εν λόγω λογαριασμός της Εκδότριας κατά τη χρήση 2003.

Κατά τη χρήση 2004, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αυξήθηκαν σε € 6.421 χιλ. από € 3.489 τη χρήση 2003 σημειώνοντας ποσοστιαία αύξηση κατά 84% περίπου. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη χρήση 2004 ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά οι θυγατρικές εταιρίες ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. για πρώτη φορά.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	2.767	3.104	3.726
ON PRODUCTIONS A.E.	402	384	452
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	880
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	1.363
ΣΥΝΟΛΟ	3.169	3.489	6.421

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Την περίοδο 2002 - 2003 τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως (προ αποσβέσεων) των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση παρουσίασαν αύξηση κατά 27% περίπου και διαμορφώθηκαν σε € 9.780 χιλ. τη χρήση 2003, από € 7.702 χιλ. τη χρήση 2002. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση που παρουσίασαν τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως της Εκδότριας κατά τη χρήση 2003.

Κατά τη χρήση 2004, τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως διαμορφώθηκαν σε € 10.513 χιλ. από € 9.780 χιλ. τη χρήση 2003. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός στην αύξηση των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως της Εκδότριας και αφετέρου στην για πρώτη φορά ενοποίηση των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθεται η ανάλυση των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως (προ αποσβέσεων) των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	7.402	9.526	9.708
ON PRODUCTIONS A.E.	300	254	248
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	556
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	7.702	9.780	10.513

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω πίνακες, τόσο τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας όσον και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά τις χρήσεις 2002 - 2003, επηρεάζονται κατά σημαντικό βαθμό από τα αντίστοιχα κονδύλια της Εταιρίας, καθώς η ON PRODUCTIONS A.E. παρουσιάζει χαμηλά έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.

Κατά τη χρήση 2004, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας επηρεάστηκαν σε σημαντικό βαθμό από τα αντίστοιχα κονδύλια της Εταιρίας αλλά και της θυγατρικής εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. Κατά την ίδια χρήση, τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως επηρεάστηκαν σε σημαντικό βαθμό από το αντίστοιχο κονδύλι της Εταιρίας για τη χρήση 2004.

Έσοδα από Συμμετοχές

Κατά την διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004, τα έσοδα από συμμετοχές παρουσίασαν διακυμάνσεις και διαμορφώθηκαν από € 119 χιλ. τη χρήση 2002, σε € 57 χιλ. τη χρήση 2003 και σε € 5 χιλ. τη χρήση 2004 και αφορούν έσοδα από συμμετοχές της Εκδότριας.

Έκτακτα και Ανόργανα Αποτελέσματα

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα, των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, διαμορφώθηκαν από € 5 χιλ. τη χρήση 2002 σε € 130 χιλ. τη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα της χρήσης 2004 αφορούν κατά κύριο λόγο την θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, διαμορφώθηκαν από € 12 χιλ. τη χρήση 2002 σε € 38 χιλ. τη χρήση 2003 και € 588 χιλ. τη χρήση 2004. Η αύξηση που παρατηρήθηκε στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα κατά τη

χρήση 2004, οφείλεται στα αυξημένα έκτακτα έσοδα της μητρικής Εταιρίας τα οποία προήλθαν από την σύναψη συμβάσεων εκχώρησης και μίσθωσης δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών με την εταιρία ASPIS LEASING A.E. (βλ. κεφ. 4.8.7 «Συμβάσεις Εκχώρησης και Μίσθωσης Δικαιωμάτων»).

Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα

Κατά την περίοδο 2002 - 2003, οι χρηματοοικονομικές δαπάνες των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση αυξήθηκαν από € 1.352 χιλ. τη χρήση 2002, σε € 1.685 χιλ. τη χρήση 2003, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 24,63%. Σημειώνεται ότι οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της χρήσης 2002 και 2003 επηρεάζονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τόσο της Εκδότριας όσο και της ON PRODUCTIONS A.E.

Κατά την χρήση 2004, οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές δαπάνες διαμορφώνονται σε € 3.534 χιλ. και επηρεάζονται κατά κύριο λόγο από τα αντίστοιχα κονδύλια της Εταιρίας αλλιά και από αυτά των θυγατρικών ON PRODUCTIONS A.E. και ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δαπανών των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την υπό εξέταση περίοδο:

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	799	1.084	1.731
ON PRODUCTIONS A.E.	553	600	906
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	825
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	72
ΣΥΝΟΛΟ	1.352	1.685	3.534

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κέρδη προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων, των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, κατά την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώθηκαν από € 2.813 χιλ. τη χρήση 2002, σε € 3.033 χιλ. τη χρήση 2004. Την ίδια περίοδο, τα κέρδη προ φόρων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση ως ποσοστό επί του συνολικού ενοποιημένου κύκλου εργασιών παρουσίασαν μείωση και διαμορφώθηκαν από 8,01% περίπου τη χρήση 2002, σε 4,52% την χρήση 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των κερδών προ φόρων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τις χρήσεις 2002 - 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	2.562	3.062	4.381
ON PRODUCTIONS A.E.	250	250	247
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	(1.109)
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	211
Σύνολο	2.813	3.312	3.730
Μείον: Απαλοιφές	-	-	697
ΣΥΝΟΛΟ	2.813	3.312	3.033

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, τα κέρδη προ φόρων για τις χρήσεις 2002 και 2003 των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, επηρεάζονται κατά κανόνα από τα αντίστοιχα κονδύλια της Εταιρίας, καθώς η ON PRODUCTIONS A.E. συμμετέχει στα ενοποιημένα κέρδη με ποσοστό της τάξης του 8%. Κατά τη χρήση 2004 ωστόσο τα Κέρδη προ Φόρων επηρεάζονται και από τις ζημιές της ενοποιούμενης εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. οι οποίες διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.109 χιλ.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας και των ενοποιούμενων με αυτήν εταιριών με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.):

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2004			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ποσά σε χιλ. €)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων Κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	3.033	4.891	61,2%
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων Κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	3.033	14.670	383,6%
Αποτελέσματα μετά από Φόρους	1.092	13.272	1.114,9%
Αποτελέσματα πριν από Φόρους και πριν τα Κέρδη / (Ζημιές) από Αποτίμηση Ακινήτων Κατεχόμενων για Επενδυτικούς Σκοπούς	1.092	3.687	237,5%

Για τον όμιλο οι σημαντικότερες μεταβολές στα αποτελέσματα και στην ενοποιημένη καθαρή θέση του προκύπτουν:

- ♦ αφενός, από την υπεραξία της αποτίμησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων, τόσο των λειτουργικών όσο και των κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς, της μητρικής Εταιρίας και
- ♦ αφετέρου, από το κέρδος απόκτησης της EUROPLEX από τη θυγατρική εταιρία STER CINEMAS A.E., από τη μεταφορά στα αποτελέσματα των λογαριασμών εξόδων πολυετούς απόσβεσης (Εξόδα Ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης) τα οποία δεν αναγνωρίζονται από τα Δ.Λ.Π., αλλά και από την αναμόρφωση των μισθωμάτων του leasing από τα αποτελέσματα της STER CINEMAS A.E.

Ειδικότερα,

- ♦ Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 3, κατά την εξαγορά, τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις μίας θυγατρικής, αποτιμούνται στις δίκαιες αξίες τους κατά την ημέρα της εξαγοράς. Η αρνητική υπεραξία αφορά στο υπερβάλλον ποσό ανάμεσα στην αναλογία της εταιρίας στη δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και στο κόστος της απόκτησης μίας συμμετοχής σε θυγατρική, συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η αρνητική υπεραξία μεταφέρεται κατευθείαν στα αποτελέσματα κατά την ημέρα της απόκτησης της συμμετοχής στο βαθμό που δεν υπάρχουν μεταξύ των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της συμμετοχής αξιώματα περιουσιακά στοιχεία που δεν αναγνωρίζονται από τα Δ.Λ.Π. 38. Στην περίπτωση που υπάρχουν τέτοια στοιχεία, η καθαρή αναπόσβεστη αξία τους μειώνει το ποσό της αρνητικής υπεραξίας που θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα του ομίλου, μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής STER CINEMAS A.E., αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 3.289,8 χιλ. το οποίο αφορά στην αρνητική διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης της εταιρίας EUROPLEX από τη STER CINEMAS A.E. και της αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν.

- ♦ Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 38, δεν αναγνωρίζονται σαν έξοδα πολυετούς απόσβεσης τα έξοδα που κάνει μια επιχείρηση για την ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της, τη μετεγκατάσταση της ή την αναδιοργάνωση της. Τα έξοδα αυτά πρέπει να μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προέκυψαν.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα χρήσης του ομίλου επιβαρύνθηκαν, μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής STER CINEMAS A.E., με έξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης και αναδιοργάνωσης ύψους € 2.535,9 χιλ. που αφορούν στη χρήση 2004. Το εν λόγω ποσό επιβάρυνε τα αποτελέσματα και την ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου.

- ♦ Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης καταχωρούνται σαν περιουσιακά στοιχεία και σαν μακροπρόθεσμη υποχρέωση με την πραγματική αξία τους (η οποία ισούται με την παρούσα αξία των ελαχίστων μισθωμάτων που αναμένεται να πληρωθούν κατά το χρόνο κατάρτισης της σύμβασης). Τα περιουσιακά αυτά στοιχεία αποσβένονται στα αποτελέσματα της κάθε χρήσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, ενώ ο τόκος υπολογίζεται και χρεώνεται σε μια χρονική βάση απευθείας στα αποτελέσματα της κάθε χρήσης.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα και η ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου προσαυξήθηκε κατά το ποσό των € 845,7 χιλ. μέσω της αναμόρφωσης των μισθωμάτων του leasing από τα αποτελέσματα της STER CINEMAS A.E. (τα λειτουργικά αποτελέσματα της οποίας είχαν επιβαρυνθεί βάσει των αρχών και κανόνων των ελληνικών λογιστικών προτύπων), τα οποία ήταν μεγαλύτερα σε σχέση με τους τόκους και την απόσβεση των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων που αφορά το leasing.

Στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρατίθενται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και των εταιριών που ενοποιούνται για τη χρήση 2004 με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

7.2 Ενοποιημένοι Ισολογισμοί της Εκδότριας Εταιρίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία των ενοποιημένων ισολογισμών της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004:

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002 - 2004 *			
(ποσά σε χιλ. €) **			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2002	2003	2004
Έξοδα Εγκατάστασης	233	276	7.801
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	195	200	2.054
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	38	75	5.747
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	6.433	11.902	22.597
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.339	5.141	9.000
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	4.094	6.762	13.596
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	8.381	8.969	17.808
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	5.323	5.767	9.977
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	3.057	3.201	7.831
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	2.590	4.554	8.152
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	34	38	2.051
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	9.775	14.555	31.630
Αποθέματα	2.036	3.828	4.987
Πελάτες	10.835	15.141	17.520
Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες	8.223	14.416	17.720
Χρεώστες Διάφοροι	1.773	992	3.334
Λογαριασμοί Διαχείρισεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	81	38	673
Χρεόγραφα	-	-	418
Διαθέσιμα	466	614	1.879
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	23.414	35.029	46.532
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	441	141	5.075
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.668	49.801	88.984
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	-	9.080	19.561
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων / Συμμετοχών και Χρεογράφων	24	24	346
Αποθεματικά (Τακτικό - Ειδικά - Έκτακτα - Αφορολόγητα)	3.279	3.442	3.444
Αποτελέσματα εις Νέο	357	161	(1.192)
Διαφορές Ενοποίησης	36	36	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου	8.662	8.629	10.134
Δικαιώματα Μειοψηφίας ***	10	10	255
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.671	8.638	10.389
Προβλέψεις	843	945	918
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	1.800	1.255	9.850
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.800	1.255	9.850
Προμηθευτές	2.762	5.203	8.569
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	2.294	4.722	12.177
Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.768	13.709	27.035
Προκαταβολές Πελατών	25	189	262
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	2.042	2.582	4.597
Μερίσματα Πληρωτέα	1.396	1.901	420
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.770	10.657	14.762
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22.057	38.963	67.823
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.857	40.218	77.673
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	297	-	4
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	33.668	49.801	88.984
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	-	9.080	19.561

Σημειώσεις:

* Η Εταιρία δημοσίευσε τον πρώτο ενοποιημένο ισολογισμό το 1999. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2003 περιλαμβάνουν τις εξής εταιρίες: AUDIOVISUAL και ON PRODUCTIONS A.E. (99%). Η ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της Εταιρίας για τη

χρήση 2004 περιλαμβάνει τις εταιρίες AUDIOVISUAL, ON PRODUCTIONS A.E. (99%), ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (100%) και POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. (51%). Η μέθοδος ενοποίησης που ακολουθήθηκε για τις εταιρίες αυτές είναι η μέθοδος της ολικής ενσωμάτωσης.

** Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*** Τα δικαιώματα Μειοψηφίας για τις χρήσεις 2002 - 2003 ανήλθαν σε περίπου €10 χιλ. αντίστοιχα. Για τη χρήση 2004 τα δικαιώματα τρίτων διαμορφώθηκαν στο ποσό των €255 χιλ.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Έξοδα Εγκατάστασης

Την περίοδο 2002 - 2003, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» (σε αξίες κτήσης) στους ενοποιημένους ισολογισμούς της Εταιρίας παρουσίασε αύξηση της τάξης του 18,45% περίπου και διαμορφώθηκε από € 233 χιλ. την 31.12.2002, σε € 276 χιλ. την 31.12.2003. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού αφορά την Εκδότρια.

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 7.801 χιλ. από € 276 χιλ. την 31.12.2003. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην ενοποίηση για πρώτη φορά των θυγατρικών εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12.2004 των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση για τη χρήση 2004:

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (σε αξίες κτήσης) ΤΗΝ 31.12.2004					
(ποσά σε χιλ. €)	AUDIOVISUAL PRODUCTIONS A.E.	ON ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	Μείον: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Έξοδα Ίδρυσης και					
Πρώτης Εγκατάστασης	-	-	6.096	-	6.096
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	351	-	1.178	-	1.705
ΣΥΝΟΛΟ	351	-	7.274	-	7.801

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Έξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης» (σε αξίες κτήσης) της θυγατρικής εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. κατά την 31.12.2004:

ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2004
Έξοδα Μελετών Ηχητικών και Λοιπών Εγκαταστάσεων	2.791
Διάφορα Έξοδα Ίδρυσης και Α΄ Εγκατάστασης	1.761
Έξοδα Έκδοσης Εγγυητικών	426
Αρχικά Έξοδα Προβολής	1.118
ΣΥΝΟΛΟ	6.096
Μείον: Αποσβέσεις	1.133
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	4.962

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα διάφορα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. αφορούν κυρίως σε έξοδα και αμοιβές τρίτων ήτοι δικηγόρων, μελετητών, συμβολαιογράφων, οικονομικών συμβούλων, καθώς και σε έξοδα ταξιδιών και διαμονής στην Αθήνα των στελεχών της εταιρίας για την οργάνωση των ποθυκινηματογράφων (multiplex) στο Ίλιον και στην Αχαρνών και συγκε-
κριμένα αναλύονται ως εξής:

ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Αμοιβές Δικηγόρων και Συμβούλων	510
Αμοιβές Στελεχών	66
Διάφορα Έξοδα Τρίτων	457
Έξοδα Ίδρυσης ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.	250
Έξοδα Ταξιδιών	478
ΣΥΝΟΛΟ	1.761

Τα αρχικά έξοδα προβολής (σε αξία κτήσης) € 1.118 χιλ. αφορούν σε έξοδα προβολής και διαφήμισης των πολυκινηματογράφων του Ιλίου και του Αγ. Ελευθερίου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης» της θυγατρικής εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. την 31.12.2004:

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	
(ποσά σε χιλ. €) *	31.12.2004
Έξοδα Αυξήσεως Κεφαλαίου και Έκδοσης Ομολογιακών Δανείων	149
Έξοδα Κτήσεως Ακινήτων/Ποιήσεων	20
Έξοδα Αναδιοργανώσεως	155
Λοιπά Έξοδα Πολυετούς Αποσβέσεως	854
ΣΥΝΟΛΟ	1.178
Μείον: Αποσβέσεις	557
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	622

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα λοιπά έξοδα πολυετούς αποσβέσεως περιλαμβάνουν τα έξοδα έκδοσης εγγυητικών επιστολών κατά ποσό € 342 χιλ., τα έξοδα μεσιτών κατά ποσό € 125 χιλ. και τα διάφορα έξοδα κατά ποσό € 386 χιλ.

Στα έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης και στα λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης περιλαμβάνονται και τα έξοδα έκδοσης των εγγυητικών επιστολών για την ενοικίαση των χώρων των κινηματογραφικών αιθουσών που καλύπτουν ένα χρονικό διάστημα το οποίο ξεπερνά τα δέκα έτη. Σημειώνεται ότι η έκδοση των εγγυητικών επιστολών γίνεται από τη μητρική Εταιρία AUDIOVISUAL και τα έξοδα έκδοσης τιμολογούνται στη ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. μεταφέρει τα έξοδα αυτά σε λογαριασμό εξόδων πολυετούς απόσβεσης καθώς οι εγγυητικές επιστολές που εκδίδονται αφορούν ένα διάστημα το οποίο ξεπερνάει τα δέκα έτη. Σύμφωνα με τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή σημειώνεται ότι τα έξοδα αυτά ορθώς μεταφέρονται στα αποτελέσματα της χρήσης μέσω της απόσβεσής τους. Σημειώνεται ότι τα έξοδα έκδοσης εγγυητικών επιστολών αποσβένονται με συντελεστή 20%.

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Κατά την περίοδο 2002 - 2003, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις» (σε αξίες κτήσης) των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, διαμορφώθηκε από € 6.433 χιλ. την 31.12.2002, σε € 11.902 χιλ. την 31.12.2003, παρουσιάζοντας αύξηση 85%. Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις» (σε αξίες κτήσης) για τις χρήσεις 2002 και 2003 αφορούν κατά κύριο λόγο την Εκδότρια.

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 22.597 χιλ. και αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (σε αξίες κτήσης) ΤΗΝ 31.12.2004							
(ποσά σε χιλ. €) *	AUDIOVISUAL	ON ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ		POWER MUSIC	Μείον: ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ		ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.	ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.		Χρέωση	Πίστωση	
Παραχωρήσεις Δικαιωμάτων							
Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	11.366			-		500	10.866
Υπεραξία Επιχείρησης	-	-	7.470	-	6.987	7.470	6.987
Λοιπές Ασώματες							
Ακίνητοποιήσεις	0	1.477	3.266	-	-	-	4.744
ΣΥΝΟΛΟ	11.366	1.477	10.736		983		22.597

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα ποσά που απαλείφονται στον λογαριασμό «Υπεραξία Επιχείρησης» αναλύονται ως εξής:

♦ Στην χρέωση ποσό € 6.987 χιλ. αφορά σε:

(ποσά σε €)	
Αξία Συμμετοχής AUDIOVISUAL σε POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. στα βιβλία της (Α)	1.500.000,00
Μείον: Αναλογία σε Ίδια Κεφάλαια POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (Β)	194.179,29
Χρεωστική Διαφορά Ενοποίησης (Ι)	1.305.820,71
Πλέον / Μείον:	
Αξία Συμμετοχής AUDIOVISUAL σε πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. στα βιβλία της (Α)	1.904.652,95
Μείον: Αναλογία σε Ίδια Κεφάλαια STER CENTURY GREECE A.E. (Β)	2.584.348,15
Μείον: Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον (Γ)	(1.108.802,85)
Πιστωτική Διαφορά Ενοποίησης (ΙΙ)	(1.788.498,05)
Συμψηφιστική Διαφορά Ενοποίησης - Πιστωτική (Ι + ΙΙ)	(482.677,34)
Πλέον: Υπεραξία από Συγχώνευση STER CENTURY GREECE A.E. - ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.	7.469.697,25
Τελική Χρεωστική Διαφορά Ενοποίησης στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις	6.987.019,91

♦ Στην πίστωση, ποσό € 7.470 χιλ. αφορά σε απαλοιφή της υπεραξίας από συγχώνευση της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. με τη ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Η απαλοιφή ποσού € 500 χιλ. από την αξία κτήσης του λογαριασμού παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας αφορά σε πώληση δικαιωμάτων ταινιών της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. στην Εταιρία.

Το σύνολο των διαφορών ενοποίησης (Υπεραξία) ύψους € 6.987 χιλ. προέρχεται από την κατά 100% θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και την επίσης θυγατρική εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. Η Εταιρία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2004 δεν έχει προβεί σε απόσβεση της εν λόγω υπεραξίας κατά παρέκκλιση των όσων ορίζονται στο άρθρο 103 παρ. 3α) του ΚΝ 2190/1920. Ο λόγος της παρέκκλισης αυτής αφορά στο ότι η προαναφερθείσα θυγατρική, προερχόμενη από διαδοχικές εξαγορές και συγχωνεύσεις, κατά τη χρήση 2004 δεν είχε ακόμα λειτουργήσει οργανωμένα και ως ενιαίο σύνολο με τρόπο ώστε να αποδώσει στην Εκδότρια το οικονομικό όφελος μέσω του οποίου αναμένεται να ανακτηθεί το ποσό της υπεραξίας. Κατά συνέπεια, για την ορθότερη απεικόνιση των αποτελεσμάτων της εταιρίας σε επίπεδο ομίλου, σύμφωνα και με την αρχή συσχέτισης εσόδων - εξόδων αλλά και το άρθρο 100 παρ. 3-5 του ΚΝ 2190/1920, η απόσβεση της υπεραξίας θα πραγματοποιηθεί για πρώτη φορά στη χρήση 2005.

Αν η Εταιρία είχε προβεί σε απόσβεση της παραπάνω υπεραξίας κατά το 1/5 (άρθρο 103 παρ 3α του ΚΝ 2190/1920) τότε τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και η ενοποιημένη καθαρή θέση, θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό των € 1.397.403,98.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Την περίοδο 2002 - 2003, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» (σε αξίες κτήσης) των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, διαμορφώθηκε σε € 8.969 χιλ. την 31.12.2003 από € 8.381 χιλ. την 31.12.2002 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7% περίπου η οποία οφείλεται κυρίως στην Εκδότρια.

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού (σε αξίες κτήσης) διαμορφώθηκε σε € 17.808 χιλ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη χρήση 2004, στην ενοποίηση συμπεριλήφθηκαν για πρώτη φορά οι θυγατρικές εταιρίες ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και η POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθεται η κατάσταση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Γήπεδα - Οικόπεδα	1.517	1.517	1.759
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	3.325	3.787	8.334
Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις και Λοιπός Τεχνολογικός Εξοπλισμός	2.382	2.416	3.565
Μεταφορικά Μέσα	260	265	346
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	897	984	3.803
ΣΥΝΟΛΟ	8.381	8.969	17.808
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	5.323	5.767	9.977
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3.057	3.201	7.831

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις

Κατά την περίοδο 2002 - 2004, το υπόλοιπο των λογαριασμών «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις» στους ενοποιημένους ισολογισμούς της Εταιρίας παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε σε € 8.152 χιλ. την 31.12.2004 από € 2.590 χιλ. την 31.12.2002.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου των λογαριασμών «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις» κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004, των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση σε αξία κτήσεως ανά χρήση:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	1.614	1.614	-
B.M.A. A.B.E.E.	839	839	839
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62	62	-
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	1.500	-
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD	-	120	120
EAR 2 EAR ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε.	-	-	23
PARADISE 35 Α.Ε.	-	-	42
ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
HOME NET HELLAS Α.Ε.	75	418	-**
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD	-	-	62
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	-	-	7.065
ΣΥΝΟΛΟ	2.590	4.554	8.152

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Κατά τη χρήση 2004, η συμμετοχή στην εταιρία HOME NET HELLAS Α.Ε. εμφανίζεται στο λογαριασμό «Λοιπά Χρεόγραφα».

Σύμφωνα με το ενοποιημένο προσάρτημα της χρήσης 2004 σημειώνεται ότι οι εταιρίες B.M.A. A.B.E.E., A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E. και AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD δεν ενοποιήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 97 του ΚΝ 2190/1920 γιατί παρουσιάζουν επουσιώδεις ενδιαφέρον.

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. δεν ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ως συγγενής εταιρία λόγω του ότι η εξαγορά αυτής έγινε τον 11ο του 2004 με συνέπεια το αποτέλεσμα της χρήσης να μην επηρεάζει τον προσδιορισμό της διαφοράς αποτίμησης.

Η εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης θα απαιτούσε η Εταιρία να αναγνωρίσει στα ενοποιημένα αποτελέσματά της την αναλογία στο καθαρό αποτέλεσμα της συγγενούς ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. και αντίστοιχα να μεταβάλει την αξία της συμμετοχής της με την προαναφερθείσα αναλογία στο καθαρό αποτέλεσμα της συνδεδεμένης εταιρίας.

Ωστόσο, επειδή η εν λόγω συμμετοχή αποκτήθηκε ουσιαστικά στο τέλος της χρήσης, δεν υπάρχει αναλογία συμμετοχής στο αποτέλεσμα της χρήσης, ενώ παρά το ότι η αξία κτήσης της συμμετοχής κατά την 31.12.2004 υπερβαίνει την αναλογία στην αξία της καθαρής θέσης της συνδεδεμένης με την ίδια ημερομηνία, το υπερβάλλον αυτό αφορά στην καταβληθείσα υπεραξία (Goodwill) η οποία έχει αποτιμηθεί από δυο ανεξάρτητους εκτιμητές που βεβαιώνουν το εύλογο της αξίας της. Ως εκ τούτου, από την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης δεν θα συνέτρεχε λόγος αναπροσαρμογής της αξίας της συμμετοχής με παράλληλη μείωση της καθαρής θέσης των ενοποιημένων ώστε να απεικονίζεται η αναλογία στην καθαρή θέση της παραπάνω συγγενούς εταιρίας.

Για τους παραπάνω λόγους η μη εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης για την ενσωμάτωση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., ως εταιρίας στην οποία η Εκδότρια έχει ουσιαστική επιρροή, δεν διαφοροποιεί την ενοποιημένη οικονομική της κατάσταση, περιουσιακή διάρθρωση και τα ενοποιημένα αποτελέσματά της για τη χρήση που έκλεισε την 31.12.2004.

Σχετικά με τις μη ενοποιούμενες εταιρίες με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης αναφέρονται τα εξής στοιχεία σύμφωνα με τα απαιτούμενα από το άρθρο 107 παρ. 1γ) του ΚΝ 2190/1920:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (ποσά σε €)	ΛΟΓΟΣ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΗΦΘΗΚΕ ΣΤΗΝ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗ
B.M.A. A.B.E.E. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ	Κορωπί Αττικής	51%	839.353,15	Η εταιρία παρουσιάζει επουσιώδεις ενδιαφέρον για την ενοποίηση καθώς ο κύκλος εργασιών της αντιπροσωπεύει ποσοστό μόλις 2% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ενώ τα κέρδη προ φόρων αφορούν σε ποσοστό μικρότερο του 5% των ενοποιημένων.
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	Μεταμόρφωση Αττικής	38,27%	62.000	Η εταιρία παρουσιάζει επουσιώδεις ενδιαφέρον για την ενοποίηση καθώς ο κύκλος εργασιών της αφορά ποσοστό μόλις 1% των ενοποιημένων ενώ τα αποτελέσματα αφορούν σε ζημιές που σε απόλυτο νούμερο αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 5% των ενοποιημένων.
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD	Λευκωσία Κύπρος	100,00%	120.195	Η εταιρία παρουσιάζει επουσιώδεις ενδιαφέρον για την ενοποίηση καθώς δεν έχει κύκλο εργασιών ακόμη ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα αφορούν σε ζημιές που σε απόλυτο νούμερο αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 1% των ενοποιημένων.

Επιπλέον, σύμφωνα με το ενοποιημένο προσάρτημα της χρήσης 2004 αναφέρεται ότι οι εταιρίες που δεν έχουν περιληφθεί στην ενοποίηση, ή δεν έχουν ενσωματωθεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στην αξία κτήσης τους, κατά παρέκκλιση από το άρθρο 43 του ΚΝ 2190/1920. Η παρέκκλιση αυτή έγινε από την Εταιρία κάνοντας χρήση του άρθρου 42α παρ.2 και 3 του ΚΝ 2190/1920, καθώς η εύλογη αξία των προαναφερόμενων εταιριών, όπως προέκυψε από εκθέσεις αποτίμησης που διενεργήθηκαν από δυο ανεξάρτητους Εκτιμητές για κάθε μια εταιρία, πλην της κατά 100% θυγατρικής AV AUDIO VISUAL (Cyprus) LIMITED, είναι μεγαλύτερη από την αξία κτήσης τους και ως εκ τούτου η απεικόνιση αυτών στην αξία κτήσης συμβάλλει στην ορθότερη απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσης, της περιουσιακής διάρθρωσης και της αποδοτικότητας του Ομίλου.

Ειδικότερα, σε ότι αφορά την AV AUDIO VISUAL (Cyprus) LIMITED, δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί αποτίμηση, καθώς η εν λόγω εταιρία, την 31.12.2004, έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της κατά την οποία δεν πραγματοποίησε κύκλο εργασιών, έχοντας ζημιά ποσού € 6.404, η οποία δεν ασκεί ουσιαστική επίδραση στα μεγέθη του ομίλου.

Τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων για τις εταιρίες που δεν ενοποιήθηκαν ή δεν ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Χρησιμοποιούμενες Μέθοδοι	DELOITTE	BKR ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ	HSBC
	(α) Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	(α) Μέθοδος της υπερπροσόδου - βάση ιστορικών στοιχείων	(α) Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών
	(β) Μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς	(β) Μέθοδος της υπερπροσόδου - βάση προβλεπόμενων στοιχείων	(β) Μέθοδος των συγκρίσιμων αγοραπωλησιών
	(γ) Μέθοδος των συγκρίσιμων αγοραπωλησιών	(γ) Μέθοδος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	
		(δ) Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης *	
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΥΡΟΥΣ ΕΥΛΟΓΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΝ
	DELOITTE	BKR ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ	HSBC
	(ποσά σε χιλ. €)	(ποσά σε χιλ. €)	(ποσά σε χιλ. €)
B.M.A. A.B.E.E. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ	839,35	1.144,95	1.328,67
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	62	76,54	45,92
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	7.065,24	-	7.251,37
			7.192,50

* Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης χρησιμοποιήθηκε από την εταιρία BKR Πρότυπος Ελεγκτική μόνο για την αποτίμηση της εταιρίας A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.

Αν η αποτίμηση των παραπάνω εταιριών, γινόταν σύμφωνα με τα οριζόμενα από το άρθρο 43 του ΚΝ 2190/1920 τότε θα προέκυπτε διαφορά αποτίμησης η οποία θα μείωνε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης κατά ποσό € 4.781,37 χιλ. και συνολικά την ενοποιημένη καθαρή θέση κατά ποσό € 5.607,16 χιλ. Η διαφορά αυτή αναλύεται ανά μη ενοποιούμενη - ενσωματούμενη εταιρία ως εξής:

ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	
I. B.M.A. A.B.E.E.	
Αξία Συμμετοχής	839,35
Εσωτερική Λογιστική Αξία	217,71
Διαφορά Υποτίμησης (I)	(621,64)
II. A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	
Αξία Συμμετοχής	62,00
Εσωτερική Λογιστική Αξία	5,26
Διαφορά Υποτίμησης (II)	(56,74)
III. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	
Αξία Συμμετοχής	7.065,24
Εσωτερική Λογιστική Αξία	2.136,46
Διαφορά Υποτίμησης (III)	(4.928,78)
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II+III)	(5.607,16)

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» διαμορφώθηκε σε € 2.051 χιλ. Το εν λόγω υπόλοιπο αφορούσε κατά το ποσό των € 14 χιλ. περίπου την Εταιρία, κατά το ποσό των € 25 χιλ. την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. και κατά το ποσό των € 2.012 χιλ. την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και πρόκειται για δοσμένες εγγυήσεις (κοινόχρηστα, ενοίκια, ΔΕΗ κοκ) για τους πέντε πολυκινηματογράφους που εκμεταλλεύεται η εταιρία.

Αποθέματα

Κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2003 το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποθέματα» των εταιριών που ενοποιούνται παρουσίασε αύξηση 88% περίπου και διαμορφώθηκε από € 2.036 χιλ. την 31.12.2002 σε € 3.828 χιλ. την 31.12.2003. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 και 2003 αφορούσε αποκλειστικά την Εκδότρια. Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 4.987 χιλ. και αφορούσε κατά κύριο λόγο την Εκδότρια.

Πελάτες - Επιταγές Εισπρακτέες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση παρουσίασε αύξηση κατά 40% περίπου και διαμορφώθηκε σε € 15.141 χιλ. την 31.12.2003, από € 10.835 χιλ. την 31.12.2002. Σημειώνεται ότι η αύξηση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού κατά τη 31.12.2003 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του αντίστοιχου κονδυλίου της ON PRODUCTIONS A.E.

Κατά την 31.12.2004 το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 17.520 χιλ. Σημειώνεται ότι στο υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού περιλαμβάνονται και τα υπόλοιπα των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Σύμφωνα με την έκθεση του οικονομικού και λογιστικού ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα που απαλείφθηκαν κατά την υπό εξέταση περίοδο καθώς και η ανάλυση του λογαριασμού:

ΠΕΛΑΤΕΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	4.204	5.460	8.261
ON PRODUCTIONS A.E.	6.993	10.208	8.491
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	1.294
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	847
Μείον: Απαλοιφές	362	528	1.372
ΣΥΝΟΛΟ	10.835	15.141	17.520

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, επηρεάζεται σε σημαντικό βαθμό από τα αντίστοιχα κονδύλια της θυγατρικής ON PRODUCTIONS A.E. για τις χρήσεις 2002 και 2003. Ειδικότερα, το υπόλοιπο του λογαριασμού πελάτες της ON PRODUCTIONS A.E. ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της διαμορφώθηκε σε 19,91% το 2002 και 23,86% το 2003. Η αύξηση αυτή του υπολοίπου Πελατών της ON PRODUCTIONS A.E. ως ποσοστό του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην επέκταση της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας κατά δύο περίπου μήνες.

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση επηρεάζονται σε σημαντικό βαθμό από τα αντίστοιχα κονδύλια της Εταιρίας και της ON PRODUCTIONS A.E.

Βασικότεροι πελάτες της ON PRODUCTIONS A.E. αποτελούν τα τηλεοπτικά κανάλια MEGA, STAR, ANTENNA. Τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών αυτών εκχωρούνται σε συμβόλαιο factoring στις εταιρίες ABC FACTORS A.E. και ΚΥΠΡΟΥ FACTORS A.E. Ως προς τις εταιρίες ABC FACTORS A.E. και ΚΥΠΡΟΥ FACTORS A.E. αναφέρεται ότι η ON PRODUCTIONS A.E. εκχωρούσε τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε factoring στις εν λόγω εταιρίες. Οι απαιτήσεις αυτές χρηματοδοτούνται κατά 90% και το κόστος χρηματοδότησης τους ανέρχεται συνολικά σε 6,9% περίπου.

Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου σημειώνεται ότι «Το factoring στα βιβλία της εταιρία εμφανίζεται κανονικά σύμφωνα με τα όσα ορίζει η Γνωμ. του ΕΣΥΛ 216/2176/1994. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την παραπάνω γνωμάτευση, οι πελάτες που εκχωρούνται με συμβάσεις factoring παρακολουθούνται σε ιδιαίτερους λογαριασμούς «Πελάτες σε factoring»

(30.80, 30.81, 30.82, 30.83). Αντίστοιχα, με την προεξόφληση των απαιτήσεων αυτών από το factoring το ποσό της είσπραξης καταχωρείται σε χρέωση των διαθεσίμων με το καθαρό ποσό, χρέωση του λογ/σμού 65.90 «Τόκοι και συναφή έξοδα από factoring» με τα έξοδα και πίστωση του λογ/σμού 53.08 «Υποχρεώσεις σε factoring» με το σύνολο. Στη συνέχεια με την εξόφληση από τους πελάτες προς το factoring κλείνουν τα υπόλοιπα του 53.08 και του 30.80 αντίστοιχα».

Οι συμβάσεις factoring που έχει υπογράψει η εν λόγω εταιρία περιγράφονται στο κεφ. 8.1.1.1 «ON PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.».

Το υπόλοιπο των λογαριασμών Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες στους ενοποιημένους ισολογισμούς της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 14.416 χιλ. την 31.12.2003, από € 8.223 χιλ. την 31.12.2002.

Κατά την 31.12.2004, το υπόλοιπο των αντίστοιχων λογαριασμών διαμορφώθηκε σε € 17.720 χιλ. Σημειώνεται ότι στο υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού περιλαμβάνονται και τα υπόλοιπα των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του ανωτέρου λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο, ανά εταιρία:

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	6.755	12.565	14.950
ON PRODUCTIONS A.E.	1.468	1.851	1.950
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	44
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	796
Μείον: Διεταιρικές απαλοιφές	-	-	20
ΣΥΝΟΛΟ	8.223	14.416	17.720

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το υπόλοιπο των λογαριασμών Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση επηρεάζεται σε σημαντικό βαθμό από τα αντίστοιχα κονδύλια της Εταιρίας. Όσον αφορά την εξέλιξη του υπολοίπου του λογαριασμού γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες της Εταιρίας, αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά στο κεφ. 6.5 «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Αντίστοιχα, όσον αφορά την εξέλιξη του υπολοίπου των λογαριασμών Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες της θυγατρικής ON PRODUCTIONS A.E., ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας διαμορφώθηκε σε 12,7% το 2002, 15,4% το 2003 και 19,4% τη χρήση 2004. Η αύξηση αυτή του υπολοίπου των λογαριασμών Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες της ON PRODUCTIONS A.E. ως ποσοστό του κύκλου εργασιών της οφείλεται κυρίως στην επέκταση της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας.

Χρεώστες Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση παρουσίασε διακυμάνσεις και διαμορφώθηκε από € 1.773 χιλ. την 31.12.2002, σε € 992 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 3.334 χιλ. την 31.12.2004. Σημειώνεται ότι στο υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12.2004 περιλαμβάνονται και τα υπόλοιπα των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού χρεώστες διάφοροι κατά την 31.12.2004:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ						
(ποσά σε χιλ. €)	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ	POWER MUSIC	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
		PRODUCTIONS A.E.	ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.		
Χρεώστες Διάφοροι	1.446	774	1.194	55	135	3.334
ΣΥΝΟΛΟ	1.446	774	1.194	55	135	3.334

Χρεόγραφα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεόγραφα» ύψους € 418 χιλ. αφορά στα χρεόγραφα της Εταιρίας και ειδικότερα στις μετοχές της εταιρίας HOME NET HELLAS A.E. (βλέπε και ανωτέρω ενότητα «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις»).

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, παρουσίασε αύξηση κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2003 και διαμορφώθηκε από € 466 χιλ. την 31.12.2002 σε € 614 χιλ. την 31.12.2003. Τα υπόλοιπα των εν λόγω λογαριασμών αφορά τα αντίστοιχα κονδύλια των λογαριασμών των εταιριών AUDIOVISUAL και ON PRODUCTIONS A.E.

Κατά την 31.12.2004 το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 1.879 χιλ. Αναλυτικότερα, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» την 31.12.2004 αφορά κατά το ποσό των € 379 χιλ. το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ταμείο» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση και κατά το ποσό των € 1.499 χιλ. το υπόλοιπο του λογαριασμού «Καταθέσεις όψεως και Προθεσμίας» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση. Σημειώνεται ότι το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού περιλαμβάνει και τα αντίστοιχα υπόλοιπα των λογαριασμών των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαθέσιμα» κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004, ανά εταιρία που συμμετέχουν στην ενοποίηση:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
AUDIOVISUAL	423	339	273
ON PRODUCTIONS A.E.	43	276	493
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	-	-	1.013
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	-	-	99
ΣΥΝΟΛΟ	466	614	1.879

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όσον αφορά το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» της θυγατρικής ON PRODUCTIONS A.E. θα πρέπει να σημειωθεί ότι κατά την περίοδο του μήνα Δεκεμβρίου έκαστου έτους, αυτά συνήθως βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα δεδομένου ότι αποτελεί το μέσο περίπου της τηλεοπτικής περιόδου κατά την οποία συνεχίζεται η παραγωγή των ταινιών, ενώ ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων κυμαίνεται σε 5-6 μήνες από την εκχώρηση των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης των ταινιών.

Αντίστοιχα, όσον αφορά την εξέλιξη του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαθέσιμα» της Εταιρίας, αυτή παρουσιάζεται αναλυτικά στο κεφ. 6.5 «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 το υπόλοιπο των Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε από € 441 χιλ. την 31.12.2002, σε € 5.075 χιλ. την 31.12. 2004.

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12.2002 ποσού ύψους € 441 χιλ. αφορά κατά ποσό € 322 χιλ. το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Επόμενων Χρήσεων» και κατά ποσό € 119 χιλ. το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα». Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Επόμενων Χρήσεων», αφορά κατά το ποσό των € 233 χιλ. την Εταιρία και κατά το ποσό των € 89 χιλ. την ON PRODUCTIONS A.E. Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα», αφορά κατά το ποσό € 119 χιλ. την Εταιρία. Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Επόμενων Χρήσεων» της ON PRODUCTIONS A.E. ύψους € 89 χιλ. αφορά τα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων των ταινιών E-mail (€ 29 χιλ.) και «Μονομάχος» (€ 60 χιλ.).

Το υπόλοιπο των Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού των ενοποιημένων Ισολογισμών κατά την 31.12.2003, αφορά αποκλειστικά σε κονδύλια της θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E. και ειδικότερα αφορά τα έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων των ταινιών «E-mail» (€ 29 χιλ.), «Αν θυμηθείς το όνειρο μου» (€ 77,3 χιλ.) και «Μονομάχος» (€ 34,7 χιλ.).

Το υπόλοιπο των Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού των Ενοποιημένων Ισολογισμών κατά την 31.12.2004, αφορά κατά το ποσό των € 2.161 χιλ. την εταιρία ON PRODUCTIONS A.E., κατά το ποσό των € 11 χιλ. την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. και κατά το ποσό των € 2.902 χιλ. την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Σύμφωνα με την έκθεση του οικονομικού και λογιστικού ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας της χρήσης 2002, αναφέρεται ότι το ποσό των € 119 χιλ. του λογαριασμού Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα αφορά σε μερίσματα της θυγατρικής ON PRODUCTIONS A.E., η οποία περιλαμβανόταν στην ενοποίηση και της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε., (η οποία δεν περιλαμβανόταν στην ενοποίηση). Το εν λόγω μέρος εμφανίζεται αντίστοιχα και στις υποχρεώσεις του ενοποιημένου ισολογισμού. Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, από το παραπάνω υπόλοιπο του λογαριασμού ποσό € 116 χιλ. το οποίο αφορά σε μερίσματα από την εταιρία ON PRODUCTIONS A.E., θα έπρεπε να είχε απαλειφθεί από τον εν λόγω λογαριασμό καθώς και από τις υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου οικονομικού - λογιστικού ελέγχου, σημειώνεται ότι στους ενοποιημένους ισολογισμούς της Εταιρίας, τα μερίσματα της θυγατρικής απαλείφονται από την υποχρέωση και καταχωρούνται κατά το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στα κέρδη εις νέον του ενοποιημένου ισολογισμού και κατά το ποσοστό της θυγατρικής σε δικαιώματα μειοψηφίας. Κατά την επόμενη χρήση, οπότε και η μητρική θα καταχωρήσει σε πίστωση των εσόδων συμμετοχών και χρέωση των λογαριασμών απαιτήσεων αυτά τα μερίσματα η εγγραφή αυτή, κατά την ενοποίηση, απαλείφεται καθώς τα μερίσματα εμφανίζονται ήδη στα ίδια κεφάλαια από την προηγούμενη χρήση. Ωστόσο, επειδή στη συγκεκριμένη περίπτωση δεν είχε γίνει ο σωστός χειρισμός και τα μερίσματα συνέχισαν να φαίνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρίας σαν υποχρέωση, ενώ αντίστοιχα εμφανίστηκαν και σαν «Έσοδα Συμμετοχών» τα οποία χρεώθηκαν σαν απαίτηση σε μεταβατικό λογαριασμό, θα έπρεπε, αφού πρόκειται για μερίσματα που είναι υποχρέωση της θυγατρικής προς τη μητρική και απαίτηση της μητρικής από τη θυγατρική, να απαλειφθούν από τις υποχρεώσεις και το μεταβατικό λογαριασμό του ενοποιημένου ισολογισμού της.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα Επόμενων Χρήσεων» ύψους € 2.161 χιλ. της ON PRODUCTIONS A.E. κατά την 31.12.2004 αφορά σε έξοδα παραγωγής τηλεοπτικών ταινιών.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα Επόμενων Χρήσεων» ύψους € 2.437 χιλ. της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΠΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. κατά την 31.12.2004 αφορά σε Έξοδα Επόμενων Χρήσεων και ειδικότερα κατά ποσό € 1.573 χιλ. σε χρονική τακτοποίηση εξόδων διαφήμισης, κατά ποσό € 92 χιλ. σε χρονική τακτοποίηση εξόδων ταξιδιών και διαμονής, κατά ποσό € 716 χιλ. περίπου σε έξοδα leasing επόμενων χρήσεων και κατά ποσό € 56 χιλ. στη χρονική τακτοποίηση αμοιβών ελεύθερων επαγγελματιών. Σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, σημειώνεται ότι τα Έξοδα Διαφήμισης αφορούν τα έξοδα για τη διαφήμιση του νέου κινηματογράφου της Αχαρνών ο οποίος λειτούργησε κατά τη χρήση 2004 μόνο για 15 μέρες όσο κυρίως και στη διαφήμιση και προβολή της αναγνωρισιμότητας των πολυκινηματογράφων της εταιρίας STER CINEMAS Α.Ε. στην Αττική. Ως εκ τούτου, τα έξοδα διαφήμισης δεν εξυπηρετούν τη χρήση 2004, τόσο λόγω της φύσης τους όσο και του χρόνου στον οποίο πραγματοποιήθηκαν. Για την χρονική τακτοποίηση των υπολοίπων εξόδων σημειώνεται ότι αυτά αφορούν σε δαπάνες που εξυπηρετούν γεγονότα τα οποία είτε θα συντελεστούν είτε το αποτέλεσμά τους θα ωριμάσει στην επόμενη χρήση.

Σύνολο Ενεργητικού

Κατά την υπό εξέταση περίοδο το σύνολο του Ενεργητικού των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαμορφώθηκε την 31.12.2004 σε € 88.984 χιλ., από € 33.668 χιλ. την 31.12.2002. Η σημαντική αύξηση σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις οφείλεται στο γεγονός ότι στα ενοποιημένα υπόλοιπα της 31.12.2004 συμμετέχουν, εκτός από την Εταιρία και την ON PRODUCTIONS Α.Ε., οι εταιρίες POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. και ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΠΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια Κεφάλαια

Η εξέλιξη των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 έχει ως εξής:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.965	4.965	7.536
Διαφορές Αναπροσαρμογής	24	24	346
Αποθεματικά Κεφάλαια			
• Τακτικό Αποθεματικό	342	428	639
• Ειδικά και Έκτακτα Αποθεματικά	2.709	2.723	2.514
• Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	205	267	267
• Λοιπά Αποθεματικά	24	24	24
Αποθεματικά Κεφάλαια	3.279	3.442	3.444
Αποτελέσματα (Ζημιές) εις Νέο	357	161	(1.192)
Διαφορές Ενοποίησης	36	36	-
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	8.662	8.629	10.134
Δικαιώματα Μειοψηφίας	10	10	255
ΣΥΝΟΛΟ	8.671	8.638	10.389

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2003, τα ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένο επίπεδο παρουσίασαν μείωση και διαμορφώθηκαν σε € 8.638 χιλ. την 31.12.2003, από € 8.671 χιλ. την 31.12.2002. Η εν λόγω μείωση είναι αποτέλεσμα κυρίως της διανομής υψηλότερου μερίσματος τη χρήση 2003 (€ 1.900 χιλ.) σε σχέση με τη χρήση 2002 (€ 800 χιλ.). Κατά την 31.12.2004, η αύξηση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με την 31.12.2003 οφείλεται κυρίως στην διακράτηση κερδών με την μορφή αποθεματικών και της αύξησης του λογαριασμού διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων, Συμμετοχών και Χρεογράφων» την 31.12.2004 αφορά κατά το ποσό των € 14 χιλ. περίπου στο λογαριασμό «διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Συμμετοχών και Χρεογράφων» που προέρχεται αποκλειστικά από την Εταιρία και κατά το ποσό των € 332 χιλ. περίπου από το λογαριασμό «Διαφορές από Αναπροσαρμογή Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων» που επίσης προέρχεται από την Εταιρία. Σημειώνεται ότι η Εταιρία κατά τη χρήση 2004, κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν2065/1992, προέβη σε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης των γηπέδων, των κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων της. Από την αναπροσαρμογή αυτή αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων κατά το ποσό των € 559.123,28 και η αξία των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά το ποσό των € 237.113,07. Έτσι, προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ποσού € 322.010,21 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων Α.III-2 «Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων».

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποθεματικά Κεφάλαια» με υπόλοιπο την 31.12.2004 ύψους € 3.444 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 639 χιλ. στο τακτικό αποθεματικό, κατά ποσό € 2.514 χιλ. σε έκτακτα αποθεματικά, κατά ποσό € 267 χιλ. σε αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και κατά ποσό € 24 χιλ. σε αφορολόγητα αποθεματικά ν2579/98. Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.2004 η Εκδότρια προέβη στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση εκτάκτων αποθεματικών ύψους € 2.570 χιλ. Ωστόσο, στο τέλος της χρήσης 2004, η Εταιρία προέβη στον σχηματισμό έκτακτων αποθεματικών ύψους € 2.400 χιλ. το οποίο σχηματίστηκε από τα κέρδη της χρήσης 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των Ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας και των ενοποιούμενων με αυτήν εταιριών με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.):

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ) 31.12.2004			
(ποσά σε χιλ. €)	Με βάση τα Ε.Λ.Π.	Με βάση τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Περιουσία Μετόχων (Ίδια Κεφάλαια)	10.389	19.539	88,1%

Στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρατίθενται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και των εταιριών που ενοποιούνται για τη χρήση 2004 με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π) Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Κατά τη χρήση 2004, το Τακτικό Αποθεματικό των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση αναλύεται ως εξής:

ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ						
(ποσά σε χιλ. €) *	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.		ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Τακτικό Αποθεματικό	564	76	32	66	98	639
ΣΥΝΟΛΟ	564	76	32	66	98	639

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι απαλοιφές ποσού € 98 χιλ. αφορούν κατά ποσό € 66 χιλ. στο τακτικό αποθεματικό της POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E., κατά ποσό € 32 χιλ. στο τακτικό αποθεματικό της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και κατά ποσό € 1 χιλ. περίπου που αφορά στο 1% επί του τακτικού αποθεματικού της ON PRODUCTION.

Κατά τη χρήση 2004, το υπόλοιπο του λογαριασμού Έκτακτα Αποθεματικά των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση αναλύεται ως εξής:

ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ						
(ποσά σε χιλ. €) *	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.		ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Έκτακτα Αποθεματικά	2.400	115	22	-	23	2.514
ΣΥΝΟΛΟ	2.400	115	22	-	23	2.514

Οι απαλοιφές ποσού € 23 χιλ. αφορούν κατά ποσό € 22 χιλ. στα έκτακτα αποθεματικά της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. κατά ποσό € 1 χιλ. στο 1% επί του έκτακτου αποθεματικού της ON PRODUCTION A.E.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έκτακτα Αποθεματικά», την 31.12.2003 ύψους € 2.723 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 2.570 χιλ. την Εταιρία και κατά το ποσό των € 114 χιλ. την εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. πλέον της διαφοράς που προέκυψε κατά την ενοποίηση ύψους € 38 χιλ. Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε το έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, τα έκτακτα αποθεματικά την 31.12.2003, θα έπρεπε να εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με υπόλοιπο € 2.683 χιλ. αντί για € 2.723 χιλ. Κατά συνέπεια θα έπρεπε να είχαν πραγματοποιηθεί απαλοιφές ποσού € 1 χιλ. αντί να προστεθεί ποσό € 38 χιλ. το οποίο έχει επηρεάσει αρνητικά και τις διαφορές ενοποίησης που προέκυψαν από την ενοποίηση του τακτικού αποθεματικού.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έκτακτα Αποθεματικά» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, την 31.12.2002 ύψους € 2.709 χιλ. αφορούν κατά το ποσό των € 2.546 χιλ. την Εταιρία, κατά το ποσό των € 114 χιλ. την εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. πλέον τις διαφορές που προέκυψαν από την ενοποίηση ύψους € 48 χιλ. Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε το έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, τα έκτακτα αποθεματικά την 31.12.2002, θα έπρεπε να εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με υπόλοιπο € 2.546 χιλ. αντί για € 2.709 χιλ. Κατά συνέπεια, θα έπρεπε να είχαν πραγματοποιηθεί απαλοιφές ποσού € 114 χιλ. αντί να προστεθεί ποσό € 48 χιλ. Η συνολική διαφορά του ποσού των € 162 χιλ. που προκύπτει στο υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού, επηρεάζει αντίστοιχα και το λογαριασμό Διαφορές Ενοποίησης. Επισημαίνεται ότι μετά την παραπάνω σημείωση, συνολικά δεν υπάρχει καμία επίδραση στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια και ως εκ τούτου δεν συντρέχουν λόγοι αναμόρφωσης.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αφορολόγητο Αποθεματικό Ειδικών Διατάξεων Νόμων» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση με υπόλοιπο κατά την 31.12.2004 ποσού € 267 χιλ. αφορά αποκλειστικά την Εταιρία, όπως επίσης και το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποθεματικά Φορολογηθέντα με Άρθρο 8 ν 2579/98» με υπόλοιπο κατά την 31.12.2003 ύψους € 24 χιλ. περίπου.

Κατά τη χρήση 2004, το υπόλοιπο του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση αναλύεται ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ						
(ποσά σε χιλ. €)*	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.		ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Αποτελέσματα εις Νέον	236	2	(1.109)	2	323	(1.192)
ΣΥΝΟΛΟ	236	2	(1.109)	2	323	(1.192)

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις Νέον» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την 31.12.2004 ύψους € (1.192) χιλ. προκύπτει από τις ενοποιούμενες εταιρίες και πιο συγκεκριμένα κατά το ποσό των € 236 χιλ. από την Εταιρία, κατά το ποσό των € 2 χιλ. από τη θυγατρική ON PRODUCTIONS A.E. κατά το ποσό των € (1.109) χιλ. από την θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και κατά το ποσό των € 2 χιλ. από την θυγατρική POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. ενώ το ύψος των διεταιρικών απαλοιφών διαμορφώθηκε στο ποσό των € 323 χιλ. Τέλος το υπόλοιπο του λογαριασμού «Δικαιώματα Μειοψηφίας» κατά την 31.12.2004 διαμορφώθηκε στο ποσό των € 255 χιλ.

Προβλέψεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση παρουσίασε αύξηση κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004 και διαμορφώθηκε από € 843 χιλ. την 31.12.2002, σε € 918 χιλ. την 31.12.2004. Σημειώνεται, ότι κατά τη χρήση 2004, περιλαμβάνονται και τα αντίστοιχα υπόλοιπα των λογαριασμών των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004, αφορά σε προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους € 786 χιλ. περίπου και σε λοιπές προβλέψεις ύψους € 131 χιλ. περίπου. Από το υπόλοιπο των προβλέψεων που αφορούν την αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία την 31.12.2004 ποσό € 645 χιλ. αφορά την Μητρική Εταιρία, ποσό ύψους € 29 χιλ. αφορά τη θυγατρική ON PRODUCTIONS A.E., ποσό € 23 χιλ. αφορά την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. και ποσό € 90 χιλ. αφορά την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Αντίστοιχα από το υπόλοιπο των λοιπών προβλέψεων την 31.12.2004, ποσό € 64 χιλ. αφορά την Εταιρία, ποσό € 46 χιλ. αφορά την θυγατρική ON PRODUCTIONS A.E. και ποσό € 23 χιλ. αφορά την θυγατρική POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. Οι λοιπές προβλέψεις της ON PRODUCTIONS A.E. ύψους € 46 χιλ. την 31.12.2004, αφορούν προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» των ενοποιημένων ισολογισμών της Εταιρίας την 31.12.2004, ύψους € 9.850 χιλ. αφορά στο υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, ύψους € 900 χιλ., που έχει συνάψει η Εταιρία με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και ποσό ύψους € 500 χιλ. που αφορά σε δάνειο από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. καθώς και στο υπόλοιπο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, ύψους € 8.450 χιλ., που είχε συνάψει η STER CINEMAS A.E. (ηρώων ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε.) για την εξαγορά των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.

Προμηθευτές - Επιταγές και Γραμμάτια Πληρωτέα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε από € 2.762 χιλ. την 31.12.2002, σε € 8.569 χιλ. την 31.12.2004. Σημειώνεται, ότι κατά τη χρήση 2004, περιλαμβάνονται και τα αντίστοιχα υπόλοιπα των λογαριασμών των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση την 31.12.2004:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ						
(ποσό σε χιλ. €) *	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.		ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Προμηθευτές	4.563	1.415	3.699	152	1.260	8.569
ΣΥΝΟΛΟ	4.563	1.415	3.699	152	1.260	8.569

Το υπόλοιπο των λογαριασμών Επιταγές και Γραμμάτια Πληρωτέα διαμορφώθηκε από € 2.294 χιλ. την 31.12.2002 σε € 12.177 χιλ. την 31.12.2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Επιταγές και Γραμμάτια Πληρωτέα, κατά την 31.12.2004, των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση:

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΚΑΙ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ						
(ποσά σε χιλ. €) *	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.	ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ		
Επιταγές και Γραμμάτια Πληρωτέα	9.798	1.036	1.111	252	20	12.177
ΣΥΝΟΛΟ	9.798	1.036	1.111	252	20	12.177

Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 διαμορφώθηκε από € 7.768 χιλ. την 31.12.2002, σε € 27.035 χιλ. την 31.12.2004. Σημειώνεται, ότι κατά τη χρήση 2004, περιλαμβάνονται και τα αντίστοιχα υπόλοιπα των λογαριασμών των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. οι οποίες ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά τη χρήση 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το υπόλοιπο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού σε ενοποιημένη βάση κατά την 31.12 των χρήσεων 2002 - 2004 ανά εταιρία:

ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004 (ποσά σε χιλ. €) *			
Τράπεζα	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Δάνεια Μητρικής Εταιρίας (I)			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2.017	4.225	6.512
ΤΡΑΠΕΖΑ CITIBANK	10	298	298
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	1.262	2.760	1.936
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λ.Τ.Δ.	801	418	691
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Λ.Τ.Δ.	732	513	727
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	481	2.041	2.514
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK A.E.	681	1.623	1.218
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK A.E.	608	1.245	1.898
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	-	-	2.005
ΤΡΑΠΕΖΑ NOVA BANK A.E.	-	-	319
ABC FACTORS A.E.	-	586	84
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού Μητρικής (I)	6.593	13.709	18.201
Δάνεια της θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E.			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	153	-	-
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK A.E.	1.022	-	-
Σύνολο Δανείων ON PRODUCTIONS A.E. (I)	1.175	-	-
Δάνεια της θυγατρικής εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (II)			
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK A.E.	-	-	148
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	-	-	450
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	-	-	2.000
ΤΡΑΠΕΖΑ NOVA BANK A.E.	-	-	2.027
BNP PARIBAS	-	-	2.800
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	-	-	630
Σύνολο Δανείων ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (II)	-	-	8.054
Δάνεια της θυγατρικής εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (III)			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	-	-	369
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	-	-	97
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	-	120
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	-	192
Σύνολο Δανείων POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. (III)	-	-	779
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III)	7.768	13.709	27.035

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Προκαταβολές Πελατών

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Προκαταβολές Πελατών την 31.12.2004 ύψους € 262 χιλ. αφορά κατά το ποσό των € 362 χιλ. την Εταιρία, κατά το ποσό των € 12 χιλ. την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. και κατά ποσό € 112 χιλ. ενδοεταιρικές απαλοιφές οι οποίες αφορούν προκαταβολές της ON PRODUCTIONS A.E. προς την Εταιρία.

Φόροι - Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι Υποχρεώσεις από Φόρους, Τέλη και Ασφαλιστικούς Οργανισμούς διαμορφώθηκαν από € 2.042 χιλ. τη 31.12.2002 σε € 4.597 χιλ. τη 31.12.2004.

ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ						
(ποσά σε χιλ. €)	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.		ΓΚΡΙΣ A.E.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Φόροι - Τέλη και						
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.030	657	639	271	-	4.597
ΣΥΝΟΛΟ	3.030	657	639	271	-	4.597

Μερίσματα Πληρωτέα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μερίσματα Πληρωτέα» των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση, κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου διαμορφώθηκε από € 1.396 χιλ. την 31.12.2002 σε € 1.901 χιλ. τη 31.12.2003. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12.2003 αφορούσε κατά το ποσό των € 1.900 χιλ. το σύνολο των μερισμάτων που προέκυψαν από την διανομή κερδών της χρήσης 2003 για την Εταιρία και κατά το ποσό των € 600 σε μερίσματα από τη διανομή της χρήσης 2002 τα οποία οφείλονται στο μέτοχο της μειοψηφίας ON PRODUCTIONS A.E. Κατά την 31.12.2004 το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μερίσματα Πληρωτέα» διαμορφώθηκε στο ποσό των € 420 χιλ., τα οποία αφορούν σε μερίσματα πληρωτέα της προηγούμενης χρήσης.

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών της, το υπόλοιπο του λογαριασμού θα έπρεπε να εμφανίζεται μειωμένο κατά ποσό € 176 χιλ. το οποίο αφορά: κατά ποσό € 116 χιλ. σε μερίσματα της θυγατρικής ON PRODUCTIONS A.E. που προέκυψαν από τη διανομή της προηγούμενης χρήσης και θα έπρεπε να απαλειφθούν αντίστοιχα με το κονδύλι «Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα» που βρίσκεται στους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού και κατά ποσό € 60 χιλ. σε μερίσματα της θυγατρικής ON PRODUCTIONS A.E. που προέκυψαν από τη διανομή της χρήσης 2002 και θα έπρεπε να έχουν μεταφερθεί κατά ποσό € 59.400,00 στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις Νέον» και κατά ποσό € 600,00 στο λογαριασμό «Δικαιώματα Μειοψηφίας». Έτσι τα ίδια κεφάλαια του ενοποιημένου ισολογισμού θα εμφανίζονταν αυξημένα κατά το ποσό των εν λόγω μερισμάτων. Επιπλέον, κατά τη χρήση 2003, το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού θα έπρεπε να εμφανίζεται μειωμένο κατά ποσό € 600 το οποίο αφορά δικαιώματα της μειοψηφίας επί των μερισμάτων της ON PRODUCTIONS A.E. της χρήσης 2002.

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου διαμορφώθηκε από € 5.770 χιλ. την 31.12.2002, σε € 10.657 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 14.762 χιλ. την 31.12.2004. Σημειώνεται ότι η αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά τη χρήση 2003 οφείλεται στη θυγατρική ON PRODUCTIONS A.E. η οποία απεικονίζει στους εν λόγω λογαριασμούς τις υποχρεώσεις από συμβάσεις factoring απαιτήσεων. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση κατά την 31.12.2004:

ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
(ποσά σε χιλ. €) *	AUDIOVISUAL	ON	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ	POWER MUSIC	ΜΕΙΟΝ	ΣΥΝΟΛΟ
	PRODUCTIONS A.E.		ΓΚΡΙΣ A.E.	PRODUCTIONS A.E.	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	641	0	2.150	0	-	2.791
Πιστωτές Διάφοροι	687	10.997	224	64	-	11.972
ΣΥΝΟΛΟ	1.327	10.997	2.374	64	-	14.762

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

7.3 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ομίλου

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ			
	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	38,0%	21,8%	56,9%
Κερδών προ Φόρων Χρήσης	20,8%	17,7%	(8,4)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	26,8%	18,5%	(37,7)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	21,6%	7,7%	(41,5)%
Ενσώματων Παγίων (σε αξία κτήσης)	2,4%	7,0%	98,5%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	25,3%	47,9%	78,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	46,3%	50,1%	38,2%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,0%	7,7%	4,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	35,2%	38,3%	31,9%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	13,8%	12,0%	9,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Απαιτήσεις	198	252	192
Προμηθευτών	647	848	1.185
Αποθεμάτων	39	65	44
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων *	2,89	4,77	7,76
Τραπεζικός Δανεισμός προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων *	1,21	1,84	3,91
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,07	0,90	0,76
Άμεση Ρευστότητα	0,98	0,80	0,69
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	8,3%	7,9%	13,8%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	32,5%	33,7%	53,8%

* Με βάση τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου (μη συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας).

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο του Ομίλου και τους φόρους φορολογικού ελέγχου μέχρι και τη χρήση 2003, την εκτίμηση του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές φορολογικές διαφορές του Ομίλου για τη χρήση 2004 οι βασικοί αναμορφωμένοι ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	2002	2003	2004
Κερδών προ Φόρων	20,0%	18,1%	(50,7)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	25,5%	19,0%	(102,9)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	25,7%	19,0%	(112,2)%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,0%	7,8%	2,4%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	36,3%	39,3%	18,9%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	13,9%	12,1%	7,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια*	2,98	5,61	10,54
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	1,25	1,87	4,63
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων	32,5%	33,7%	68,4%

* Για τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 έχει προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου Leasing την 31.12.2004 το οποίο ανερχόταν σε € 11.670 χιλ. για τη χρήση 2004. Ειδικότερα, στο Leasing για τον όμιλο περιλαμβάνεται: για τη θυγατρική εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. το ανεξόφλητο μέρος κεφαλαίου και τόκων την 31.12.2004, ενώ σε ότι αφορά τη μητρική Εταιρία και τη θυγατρική εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. περιλαμβάνεται μόνο το ανεξόφλητο μέρος του κεφαλαίου την 31.12.2004 (ήτοι € ποσό € 2.034 χιλ. και € 9.300 χιλ. αντίστοιχα). Για τον υπολογισμό των Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια για τη χρήση 2003 έχει προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια το ανεξόφλητο υπόλοιπο του κεφαλαίου ως προς την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. την 31.12.2003 ενώ για τη θυγατρική εταιρία POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. το ανεξόφλητο μέρος κεφαλαίου και τόκων την 31.12.2003. Το εν λόγω υπόλοιπο ήταν € 6.381 χιλ. και για τις δύο εταιρίες. Επίσης, από τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια έχουν αφαιρεθεί τα αναμορφωμένα δικαιώματα μειοψηφίας.

7.4 Ενοποιημένες Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των ενοποιημένων πηγών και χρήσεων κεφαλαίου για την περίοδο 2002 - 2004:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ 2002 - 2004	%
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Κέρδη προ Φόρων	2.813	3.312	3.230	9.355	24,5%
Αποσβέσεις	1.414	3.277	4.368	9.059	23,7%
Προβλήψεις ⁽¹⁾	83	102	(27)	158	0,4%
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών ή/και με Κεφαλαιοποίηση Μερισμάτων και Κερδών Χρήσης	587	-	291	878	2,3%
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	-	-	135	135	0,4%
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	-
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων Επενδύσεων - Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	(198)	-	-	(198)	(0,5)%
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων ⁽²⁾	2.700	-	-	2.700	7,1%
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-	-	-
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	981	5.941	9.179	16.101	42,2%
ΣΥΝΟΛΟ	8.381	12.632	17.175	38.188	100,0%
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	826	498	(190)	1.134	3,0%
Μεταβολή Διαθεσίμων και Χρεογράφων	(417)	148	1.265	996	2,6%
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην επόμενη Χρήση	-	-	-	-	0,0%
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης ⁽³⁾	6	43	2.634	2.682	7,0%
Καθαρή Μεταβολή Παγίων ⁽⁴⁾	3.573	6.085	3.715	13.373	35,0%
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	2.515	1.968	7.356	11.839	31,0%
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων ⁽²⁾	-	545	455	1.000	2,6%
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-	-	-
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	-	-	-	-	-
Διανεμόμενα Μέρσματα	800	1.900	-	2.700	7,1%
Παρακρατηθέντα Μέρσματα και Κέρδη Χρήσης για αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-	-	0,0%
Αμοιβές Δ.Σ. και διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό	-	-	-	-	0,0%
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης και Φόροι Φορολογικού Ελέγχου προηγ. Χρήσεων	1.078	1.444	1.941	4.464	11,7%
ΣΥΝΟΛΟ	8.381	12.632	17.175	38.188	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Προβλήψεις = Λογαριασμός Παθητικού «Προβλήψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Τέλους Χρήσης - Λογαριασμός Παθητικού «Προβλήψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Αρχής Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλήψεις» Τέλους Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλήψεις» Αρχής Χρήσης.

(2) Αύξηση / Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης - Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(3) Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους Χρήσης - Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης.

(4) Καθαρή Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης - Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).

7.5 Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των ενοποιημένων λειτουργικών και μη λειτουργικών ταμειακών ροών της Εταιρίας, για την περίοδο 2002 - 2004.

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Ταμειακές Ροές από συνήθεις Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Ταμειακές Εισροές			
Πωλήσεις	35.117	42.777	67.101
Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	68	34	1.769
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	12	38	109
Έσοδα προηγούμενων Χρήσεων	-	-	7
Πιστωτικοί Τόκοι (καταθέσεων κλη)	125	3	3
Έσοδα Χρεογράφων	-	-	-
Πώληση Χρεογράφων	-	-	-
Μείωση Απαιτήσεων	342	-	-
Αφαιρούνται			
Αγορά Χρεογράφων	-	-	-
Αύξηση Απαιτήσεων	2.470	9.559	1.888
Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	33.195	33.293	67.101
Ταμειακές Εκροές			
Κόστος Πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και Προβλέψεις)	18.611	21.314	41.413
Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	3.460	3.521	6.328
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών και Αναπτύξεως	-	-	-
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	7.585	9.696	10.513
Έξοδα Υποαπασχολήσεως / Αδράνειας	-	-	-
Άλλα Έξοδα	5	2	130
Αύξηση Αποθεμάτων	790	1.792	1.043
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	352	-	4.691
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	-	297	101
Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	-	-	-
Αφαιρούνται			
Μείωση Αποθεμάτων	-	-	-
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	305	300	-
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	57	-	-
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.275	9.960	9.373
Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	29.167	26.362	54.844
Ταμειακές Εκροές Φόρων			
Φόροι Εισοδήματος	989	1.153	1.668
Μη Ενσωματούμενοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	15	15	30
Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	75	277	244
Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους Τέλη	124	-	-
Αφαιρείται			
Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους Τέλη	137	499	1.309
Σύνολο Ταμειακών Εκροών Φόρων (Α 300)	1.066	945	632
Ταμειακές Ροές από συνήθεις Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300)=Α	2.963	5.986	11.625

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Ταμειακές Εισροές			
Πώληση Ασώματων Ακινήτων	-	84	1.786
Πώληση Ενσώματων Ακινήτων	54	-	65
Πώληση Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτων	-	-	-
Μείωση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	-	-	29
Έσοδα Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτων	-	57	5
Πιστωτικοί Τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ Απαιτήσεων)	4	0	-
Σύνολο Ταμειακών Εισροών (B100)	58	141	1.885
Ταμειακές Εκροές			
Αγορά Ασώματων Ακινήτων	3.388	5.553	3.238
Αγορά Ενσώματων Ακινήτων	269	615	1.856
Αγορά Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτων	2.515	1.964	7.356
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0	4	985
Αύξηση Εξόδων Εγκαταστάσεως	-	42	2.634
Σύνολο Ταμειακών Εκροών (B200)	6.173	8.177	16.068
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100-B200)=B	(6.115)	(8.037)	(14.183)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Ταμειακές Εισροές			
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Διαφοράς Υπέρ το Άρτιο	587	-	426
Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	-	-	-
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.700	-	-
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Λογαριασμοί Τραπεζών)	981	7.116	9.179
Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ100)	4.268	7.116	9.604
Ταμειακές Εκροές			
Μείωση (επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου)	-	-	-
Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	-	-	-
Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	545	455
Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Λογαριασμοί Τραπεζών)	-	1.175	-
Τόκοι Πληρωθέντες	1.352	1.685	3.534
Μερίσματα Πληρωθέντα	181	1.513	1.793
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	-	-	-
Αμοιβές στο Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	-	-	-
Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ200)	1.533	4.917	5.781
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	2.735	2.199	3.823
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	(418)	148	1.265
ΠΛΕΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	883	466	614
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	466	614	1.879

Βεβαίωση Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή χρήσης 2004 (κ. Γ. Σταμάτη)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσεων 2002, 2003 και 2004

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Ενοποιημένες Καταστάσεις Ταμειακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» και των θυγατρικών της για τις χρήσεις 2002 έως και 2004 οι οποίες έχουν καταρτισθεί με βάση τις ελεγχμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των ανωτέρω χρήσεων για τις οποίες έχουν εκδοθεί τα σχετικά Πιστοποιητικά ελέγχου. Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες Ενοποιημένες Καταστάσεις Ταμειακών Ροών απεικονίζουν τις ταμειακές εισροές και εκροές από τις κατά τις χρήσεις δραστηριότητες του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στις Ενοποιήσεις.



ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

8.1. Συνδεδεμένες Εταιρίες με την ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας την 31.12.2004 καθώς και η αξία κτήσης των συμμετοχών είχε ως εξής:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
Εταιρία	Ποσοστό Συμμετοχής %	Αξία Κτήσης Συμμετοχής (ποσά σε €)
ON PRODUCTIONS A.E. *	99,00%	629.493,76
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. *	100,00%	1.904.652,95
Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. *	51,00%	839.353,15
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. *	51%	1.500.000
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD	100%	120.195,00
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E. *	38,27%	62.000,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. *	42%	7.065.242,00
ΣΥΝΟΛΟ		12.120.936,86

* Η αποτίμηση των εταιριών ON PRODUCTIONS A.E., ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (ηρώων ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.), POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E., Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. και Α.Β.Ε.Ε. υπολογίσθηκε με βάση τους Ισολογισμούς της 31.12.2004.

Σύμφωνα με επιστολή του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Εταιρίας κ. Γ. Σταμάτη σημειώνονται τα κάτωθι:

1. Στον ενοποιημένο ισολογισμό που συνέταξε τη χρήση 2001 δε συμπεριέλαβε άλλες θυγατρικές προς ενοποίηση καθώς δεν υπήρχαν.
2. Στον ενοποιημένο ισολογισμό που συνέταξε τη χρήση 2002 δε συμπεριέλαβε τις εταιρίες ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε. και την Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. διότι δεν ασκούσαν ουσιώδη επίδραση στα συνολικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.
3. Στον ενοποιημένο ισολογισμό που συνέταξε τη χρήση 2003 δε συμπεριέλαβε τις εταιρίες ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ, την Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε., HOME NET HELLAS Α.Ε., POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. και την νεοσυσταθείσα εταιρία AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LTD διότι δεν ασκούσαν ουσιώδη επίδραση στα συνολικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Σύμφωνα με επιστολή του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Εταιρίας κ. Γ. Σταμάτη σημειώνονται τα κάτωθι:

Στον ενοποιημένο ισολογισμό της χρήσης 2004 περιλαμβάνονται οι εταιρίες ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε., ON PRODUCTION, ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε., POWER MUSIC PRODUCTIONS ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε. και ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.

Δεν περιλαμβάνονται οι εταιρίες α) Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΓΓΡΑΦΗ ΒΙΝΤΕΟΚΑΣΕΤΩΝ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ β) AVE FOODS AND BEVERAGES και η AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED, διότι δεν ασκούν ουσιώδη επίδραση στα οικονομικά μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Για τον ίδιο λόγο δεν συμπεριλήφθηκαν στην ενοποίηση οι θυγατρικές εταιρίες και στις προηγούμενες χρήσεις.

Ειδικότερα, στη χρήση 2003 η εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε. δεν συμπε-

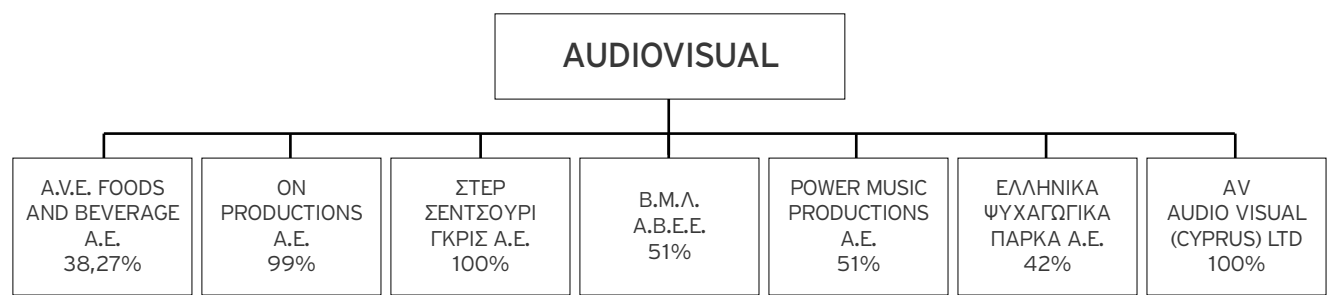
ριλήφθηκε στην ενοποίηση διότι στις 31.12.2003 ήταν στο στάδιο της συγχώνευσης με απορρόφηση από τη μητρική της εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ - ΒΙΝΤΕΟ ΤΗΛΕΟΡΑΣΕΩΣ Α.Β.Ε.Ε. Η εν λόγω συγχώνευση ολοκληρώθηκε στις 04.08.2004.

Σχετικά με το σύννομο των εξαγορών σημειώνονται τα ακόλουθα, σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου:

- Με το από 30.09.1999 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταβίβασης μετοχών η Εταιρία απέκτησε 22.000 μετοχές της εταιρίας ON - PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ Α.Ε. Το εν λόγω συμφωνητικό θεωρήθηκε από την οικεία ΔΟΥ στις 16.11.1999 ενώ η σχετική δήλωση φόρου μεταβίβασης υπεβλήθη στις 16.11.1999. Σύμφωνα με το άρθρο 13 του Ν. 2238/1994 η δήλωση φόρου μεταβίβασης και η καταβολή του σχετικού φόρου πρέπει να προηγηθεί της μεταβίβασης πλην όμως η διάταξη είναι ατελής, μη προβλέπουσα κυρώσεις σε περίπτωση παράβασής της,
- με τα από 04.02.2003 συμφωνητικά μεταβίβασης μετοχών, τα οποία θεωρήθηκαν από τις οικείες ΔΟΥ στις 05.02.2003, η Εταιρία απέκτησε 5.100 μετοχές της εταιρίας ΠΑΟΥΡΕ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε. Οι σχετικές δηλώσεις φόρου μεταβίβασης υποβλήθηκαν νομότυπα στις 03.02.2003,
- με τα από 06.03.2002 δύο ιδιωτικά συμφωνητικά μεταβίβασης μετοχών, τα οποία θεωρήθηκαν από τις οικείες ΔΟΥ στις 12.03.2002, η Εταιρία απέκτησε 58.650 μετοχές της εταιρίας Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΑΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ. Οι σχετικές δηλώσεις φόρου μεταβίβασης υποβλήθηκαν νομότυπα στις 04.03.2002,
- με τα δύο από 26.07.2002 δύο ιδιωτικά συμφωνητικά πώλησης μετοχών, τα οποία θεωρήθηκαν από τις οικείες ΔΟΥ στις 05.12.2002, η Εταιρία απέκτησε το σύνολο των μετοχών της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε. Η καθυστερημένη θεώρηση των συμφωνητικών από τις οικείες ΔΟΥ, σύμφωνα με το Νομικό Έλεγχο, έχει αντιμετωπισθεί με την έγκριση και επανάληψη των αποφάσεων της από 01.08.2002 Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε. κατά την από 17.12.2002 Έκτακτη Γενική Συνέλευση, στην οποία παραστάθηκαν και οι παλαιοί μέτοχοι, οι οποίοι δεν προέβαλαν καμία αντίρρηση.
- με το από 03.04.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταβίβασης, το οποίο θεωρήθηκε από την οικεία ΔΟΥ στις 11.04.2003, η Εταιρία απέκτησε 21.000 μετοχές της εταιρίας ΧΟΜ ΝΕΤ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΜΕΝΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ. Η σχετική δήλωση φόρου μεταβίβασης υποβλήθηκε στις 02.04.2003.

Η δραστηριότητα της Εκδότριας παρουσιάζει συνοχή και πληρότητα σύμφωνα με το άρθρο 218 του κανονισμού του Χ.Α. Δεν υπάρχουν εταιρίες κοινών συμφερόντων - διοίκησης με την Εκδότρια οι οποίες να έχουν συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο δραστηριότητας πλην των εταιριών που απαρτίζουν τον όμιλο αυτής.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι πέραν των εταιριών στις οποίες η Εταιρία έχει άμεση ή έμμεση πλειοψηφική συμμετοχή και αποτέλεσαν αντικείμενο του νομικού ελέγχου δεν προέκυψε από τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη του νομικού ελέγχου η ύπαρξη άλλης εταιρίας, η οποία να εμπίπτει στην έννοια της συνδεδεμένης επιχείρησης σύμφωνα με τα άρθρα 42ε και 96 του Κ.Ν. 2190/1920.



8.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε., με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 50%. Οι θυγατρικές της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες:

8.1.1.1 ON PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

Η εταιρία συστάθηκε το 1993, με την επωνυμία ON-PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και το διακριτικό τίτλο ON-PRODUCTIONS Α.Ε. Είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Ανατ. Αττικής με Αρ. ΜΑΕ 30457/04/Β/94/024. Έδρα της εταιρίας σήμερα, μετά από απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας 21.09.2001, είναι ο Δήμος Ν. Ιωνίας. Με την από 30.09.2004 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η μεταφορά της έδρας στον Δήμο Αμαρουσίου, Πάρνωνος 3 (Ανακοίνωση Νομαρχίας Αθηνών ΕΜ-17032(04)διδ/20.10.2004). Η διάρκεια της εταιρίας ορίστηκε σε 50 έτη.

Η εταιρία έχει σαν αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών και κινηματογραφικών ταινιών και προγραμμάτων κάθε είδους. Ειδικότερα, η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή τηλεπαιχνιδιών, τηλεοπτικών show, τηλεοπτικών σειρών κ.λ.π.

Σήμερα η εταιρία έχει ιδιωτικά συμφωνητικά για 6 τηλεοπτικά προγράμματα, βάσει των οποίων εκχωρεί σε τηλεοπτικές εταιρίες τα δικαιώματα εκμετάλλευσης και αναλαμβάνει την παραγωγή τους.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 634.831,38, διαιρούμενο σε 216.666 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 η κάθε μια. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
AUDIOVISUAL	214.499	99%
Γεωργόπουλος Βασίλειος του Ιωάννη	2.167	1%
ΣΥΝΟΛΟ	216.666	100%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, αποτελείται από 3 έως 7 μέλη με ετήσια θτεία. Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας εξελέγη κατά την από 30.06.2004 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την από 30.06.2004 συνεδρίαση αυτού και αποτελείται από τους:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Θεοδωρουλάκης Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος
Γεωργόπουλος Βασίλειος του Ιωάννη	Μέλος
Θεοφανόπουλος Νικόλαος του Κωνσταντίνου	Μέλος

Την εταιρία δεσμεύει με μόνη την υπογραφή του ο κ. Ιωάννης Κουρτέσης, και η κατ' εξαίρεση εκπροσώπηση της εταιρίας από κοινού ανά δυο από τους κ.κ. Ιωάννη Κουρτέση, Νικόλαο Θεοδωρουλάκη και Βασίλειο Γεωργόπουλο.

Δεν υπάρχουν σχέσεις μεταξύ του Βασιλείου Γεωργοπούλου με την Εταιρία, τους μετόχους της και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της.

Σημειώνεται ότι ο κ. Ιωάννης Κουρτέσης είναι Πρόεδρος - Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας και οι κ.κ. Νικόλαος Θεοδωρουλάκης και Νικόλαος Θεοφανόπουλος είναι Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την Εταιρία AUDIOVISUAL (για τις διεταιρικές συναλλαγές της εταιρίας με την AUDIOVISUAL βλ. κεφ. 8.5. «Διεταιρικές Συναλλαγές»).

Δεν υπάρχει πρόθεση της Εκδότριας για εξαγορά του υπολοίπου ποσοστού ή απορρόφηση της εταιρίας στο μέλλον.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	-	1.477	1.477
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-	-	295
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0	1.477	1.182
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	315	302	303
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	203	212	243
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	112	90	60
Αναπόσβεστα Πάγια	112	1.568	1.242
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	29	29	-
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	141	1.597	1.242
Πελάτες	6.993	10.208	8.491
Επιταγές Εισπρακτέες - Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.469	1.851	1.950
Χρεώστες Διάφοροι	181	195	774
Λογαριασμός Διαχείρισης Προκαταβολών και Πιστώσεων	71	12	15
Διαθέσιμα	43	276	493
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	8.756	12.542	11.724
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	89	141	2.161
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.987	14.279	15.127
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	-	-	-
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	636	635	635
Αποθεματικά Κεφάλαια	176	185	192
Αποτελέσματα εις Νέον	24	6	2
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	836	827	829
Προβλέψεις	125	144	73
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Προμηθευτές	863	2.389	1.415
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	502	997	1.036
Τράπεζες	1.175	0	-
Προκαταβολές Πελατών	-	-	-
Φόροι - Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	439	617	657
Μερίσματα Πληρωτέα	176	131	120
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.870	9.175	10.997
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8.025	13.309	14.225
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.025	13.309	14.225
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.987	14.279	15.127
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	-	-	-

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2002 - 2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κύκλος Εργασιών από:			
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	-	-	-
• Εμπορική Δραστηριότητα	-	-	-
• Παροχή Υπηρεσιών	11.531	12.045	10.057
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.531	12.045	10.057
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽¹⁾	9.994	10.521	7.984
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>86,67%</i>	<i>87,35%</i>	<i>79,39%</i>
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	1.537	1.524	2.073
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>13,33%</i>	<i>12,65%</i>	<i>20,61%</i>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	-	-	-
Σύνολο	1.537	1.524	2.073
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	402	384	452
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως ⁽¹⁾	300	254	248
Σύνολο Εξόδων ⁽¹⁾	701	639	700
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>6,08%</i>	<i>5,30%</i>	<i>6,96%</i>
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	836	885	1.372
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>7,25%</i>	<i>7,35%</i>	<i>13,65%</i>
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	-	-	-
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	7	-	27
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	4	-	-
Μείον: Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	-	-	-
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσης	839	885	1.398
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>7,28%</i>	<i>7,35%</i>	<i>13,90%</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή Έσοδα	4	-	-
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα	553	600	825
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσης	290	285	574
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>2,52%</i>	<i>2,37%</i>	<i>5,70%</i>
Μείον: Αποσβέσεις	40	35	327
Κέρδη προ Φόρων	250	250	247
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>2,17%</i>	<i>2,08%</i>	<i>2,45%</i>
Μείον: Φόρος Χρήσης και Λοιποί Φόροι	91	94	86
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	-	-	-
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	159	156	160
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>1,38%</i>	<i>1,30%</i>	<i>1,60%</i>

(1) Προ Αποσβέσεων.

(2) Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. ήταν μηδενικές κατά την περίοδο 2002-2004. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. που είναι και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».

Ο κύκλος εργασιών της ON PRODUCTIONS A.E. για τη χρήση 2004, ανήλθε σε € 10.057 χιλ. έναντι € 12.045 χιλ. τη χρήση 2003 και € 11.531 χιλ. τη χρήση 2002, παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,78%. Η μείωση του κύκλου εργασιών τη χρήση 2004 σε σχέση με τη χρήση 2003 οφείλεται στην απόφαση των τηλεοπτικών καναλιών να καθυστερήσουν την προβολή επεισοδίων των τηλεοπτικών σειρών λόγω των ολυμπιακών αγώνων και να μεταθέσουν την προβολή τους μέσα στο 2005 οπότε και αναμένεται να παίζονται διπλά επεισόδια ή να προβάλονται οι σειρές για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν σε € 250 χιλ. τις χρήσεις 2002 και 2003 και € 247 χιλ. τη χρήση 2004.

Το σύνολο του κύκλου εργασιών σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση ΣΤΑΚΟΔ 2003 ανά κατηγορία οικονομικής δραστηριότητας κατατάσσεται στο ΣΤΑΚΟΔ 922.2 «Τηλεοπτικές Δραστηριότητες».

Η πελατειακή βάση της εταιρίας αποτελείται από γνωστά τηλεοπτικά κανάλια όπως MEGA, STAR και ANTENNA. Η προώθηση των πωλήσεων της εταιρίας γίνονται μέσω του τμήματος παραγωγής, το οποίο αναλαμβάνει τις επαφές με τα τηλεοπτικά κανάλια για την παραγωγή τηλεπαιχνιδιών, show ή τηλεοπτικών σειρών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολογισμού των Αναμορφωμένων Αποτελεσμάτων της εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E. :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κέρδη προ Φόρων	250	251	247
Μείον: Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	1	-	-
Πλέον: Θετική Αναμόρφωση Λογιστικοποιημένης Πρόβλεψης Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	-	8	-
Σύνολο Αναμορφώσεων	1	8	-
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	249	258	247
Μείον: Φόρος Χρήσης και Λοιποί Φόροι	91	94	86
Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	-
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	158	164	161
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	36	38	-
Μείον: Πρόβλεψη Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Χρήσης 2004	-	-	45
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	122	126	116

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό - λογιστικό έλεγχο της εταιρίας στα πλαίσια της εισαγωγής των μετοχών της Εκδότριας Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α., την εκτίμηση του για τους φόρους φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004 και τους φόρους φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2002 και 2003, τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρίας διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Ίδια Κεφάλαια	836	827	829
Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	36	38	-
Μείον: Πρόβλεψη Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Χρήσης 2004	-	-	45
Μείον: Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	8	-	-
Σύνολο Αναμορφώσεων	44	38	45
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	792	788	784

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποίηση.

Συμβάσεις Μίσθωσης

Η εταιρία έχει συνάψει το από 28.09.2004 συμφωνητικό επαγγελματικής μίσθωσης με την εταιρία ΜΠΟΡΙΣ ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με το οποίο η ON PRODUCTIONS A.E. μίσθωσε χώρο γραφείων 150 τμ στον 1ο όροφο πολυώροφου κτιρίου επί της οδού Πάρνωνος 3 στο Μαρούσι Αττικής. Η μίσθωση ορίστηκε τριετής από 01.10.2004 έως 30.09.2007 και το μηνιαίο μίσθωμα στο ποσό των € 1.500 πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμόζόμενο ανά έτος με βάση τον τιμάρημο.

Συμβάσεις Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων

Η εταιρία έχει συνάψει την κάτωθι σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων:

1. Την από 30.09.2002 Σύμβαση Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων, δυνάμει της οποίας η ON PRODUCTIONS A.E. υποχρεούται να εκχωρήσει προς την ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ όλες τις απαιτήσεις που αποτελούν αντικείμενο της παρούσας σύμβασης, η δε ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. συμβάλλεται ως εγγυήτρια της εταιρίας. Η Σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια και ως αντικείμενο όλες τις εκχωρητές χρηματικές απαιτήσεις του προμηθευτή από την άσκηση της επαγγελματικής του δραστηριότητας κατά οφειλών του που εδρεύουν ή κατοικούν στην Ελλάδα ή το εξωτερικό. Ως ανώτατο ποσοστό προεξοφλήσεως έχει συμφωνηθεί το 90% της απαιτήσεως και ως ανώτατο όριο προεξοφλήσεως τα € 9.500.000. Η προμήθεια προεξοφλήσεως είναι BEX πλέον 0,25% πλέον της εισφοράς του Ν. 128/75 και η προμήθεια διαχειρίσεως 0,4% τη αξίας του τιμολογίου. Συμφωνήθηκε επίσης ως προθεσμία αναγωγής η 300η ημέρα από την γένεση της απαίτησης και ως valeur επιταγών οι 2 ημέρες. Με την από 27.07.2004 πρόσθετη πράξη στην από 30.09.2002 σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων, στην οποία συμβάλλεται και η Εκδότρια ως εγγυήτρια, συμφωνήθηκε η αύξηση του ορίου σε € 12.650 χιλ.

Προοπτικές

Με δεδομένο ότι οι τεχνολογικές εξελίξεις προσφέρουν νέες δυνατότητες και οι ρυθμοί παραγωγικότητας αυξάνονται, η εταιρία θα επικεντρώσει τις δραστηριότητές της σε δύο νέους τομείς, επιδιώκοντας:

1. Να διεισδύσει στην αγορά της συνδρομητικής τηλεόρασης παρέχοντας πρόγραμμα, ή ακόμα και να διαχειριστεί αριθμό καναλιών στις ψηφιακές πλατφόρμες που ετοιμάζονται.
2. Να εισέλθει δυναμικά στην αγορά των ελληνικών κινηματογραφικών ταινιών με σκοπό την παραγωγή ή/και τη συμπαραγωγή με άλλες ελληνικές ή ξένες εταιρίες.

Οι ανωτέρω δράσεις θα πραγματοποιηθούν με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας.

Η δραστηριότητα της ON PRODUCTIONS A.E. αφορά στην παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών, κινηματογραφικών ταινιών, τηλεπαιχνιδιών, τηλεοπτικών show και τηλεοπτικών σειρών. Αντίστοιχα, η δραστηριότητα της Εκδότριας αφορά στην κινηματογραφική και τηλεοπτική εκμετάλλευση ταινιών παραγωγής οίκων του εξωτερικού και ειδικότερα στην αναπαραγωγή αυτών σε βιντεοκασέτες και DVD για ενοίκιαση ή απευθείας πώληση. Κατά συνέπεια οι δραστηριότητες των δύο εταιριών μπορούν να θεωρηθούν καθαρά συμπληρωματικές δεδομένου ότι αφορούν σε διαφορετικά στάδια της παραγωγής και διανομής μιας ταινίας είτε αυτή απευθύνεται σε τηλεοπτικό σταθμό, είτε σε κινηματογραφική αίθουσα είτε άλλα δίκτυα διανομής (π.χ. video club).

Μερισματική Πολιτική

Πρόθεση της Εταιρίας ως μετόχου του 99% της εταιρίας ON PRODUCTIONS A.E. είναι να εισηγηθεί στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας το 2005 τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2004.

8.1.1.2 STER CINEMAS A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)

Η εταιρία είχε αρχικά συσταθεί το 1993 με την επωνυμία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και διακριτικό τίτλο HELLAS WORLD INTERNATIONAL S.A. Καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών με Αρ. Μ.Α.Ε. 30235/01/Β/93/662.

Ως έδρα της εταιρίας ορίσθηκε αρχικά ο Δήμος Αθηναίων, ενώ με απόφαση της από 01.08.2002 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, η έδρα της μεταφέρθηκε στην Παλλήνη, Αττικής. Με την από 25.07.2004 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας μεταφέρθηκε η έδρα της στην οδό Γ. Μπάκου 1, Αθήνα. Η διάρκεια της εταιρίας ορίσθηκε σε είκοσι χρόνια, ήτοι μέχρι το 2013.

Με την από 25.07.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της σε ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε. καθώς και του διακριτικού τίτλου σε STER CENTURY GREECE Α.Ε.

Με την από 14.01.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η τροποποίηση της επωνυμίας της εταιρίας σε ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ (STER CINEMAS) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε. και διακριτικό τίτλο STER CINEMAS Α.Ε.

Αρχικός σκοπός της εταιρίας ορίστηκε η εκμετάλλευση κινηματογραφικών ταινιών και βιντεοταινιών στο βίντεο, κινηματογράφο και τηλεόραση καθώς και η απευθείας εκμετάλλευση των βιντεοταινιών στο καταναλωτικό κοινό (sell through) και η εμπορία κασετών και βίντεο.

Κατά την από 03.09.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η τροποποίηση του σκοπού της ο οποίος έχει ως εξής:

1. Η εισαγωγή, κατασκευή, εμπορία, εξαγωγή κασετών VIDEO (γραμμένων ή όχι) καθώς και των σχετικών μηχανημάτων παραγωγής και αναπαραγωγής ήχου και εικόνας, συμπεριλαμβανομένων και των κάθε είδους εξαρτημάτων τους.
 - i) Η αντιπροσώπηση ημεδαπών ή αλλοδαπών οίκων παραγωγής κασετών VIDEO και μηχανημάτων που σχετίζονται με την εγγραφή ή με την προβολή των κασετών αυτών.
 - ii) Η ίδρυση και εκμετάλλευση εργαστηρίου εγγραφής, μετάφρασης, μεταγλώττισης, παράθεσης υποτίτλων κ.λ.π. σε κασέτες VIDEO.
 - iii) Η διάθεση στην Ελληνική αγορά καθώς και η εξαγωγή στην αλλοδαπή των ανωτέρω γραμμένων, μεταγλωττισμένων κλη κασετών VIDEO.
 - iv) Η εξαγορά και εκμετάλλευση δικαιωμάτων (ROYALTIES) σχετικών με θέματα VIDEO ή κινηματογραφικών ταινιών για την παραγωγή κασετών VIDEO.
 - v) Η ενοικίαση κασετών VIDEO στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό σε φυσικά πρόσωπα, εταιρίες, οργανισμούς, ιδρύματα, ξενοδοχεία κ.λ.π.
 - vi) Η παραγωγή κασετών VIDEO για λογαριασμό τρίτων, ημεδαπών ή αλλοδαπών φυσικών ή νομικών προσώπων.
 - vii) Η συμμετοχή της σε άλλες ημεδαπές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις ή εταιρίες κάθε τύπου, που επιδιώκουν τους ίδιους ή συναφείς σκοπούς.
 - viii) Η προβολή και εκμετάλλευση κινηματογραφικών ταινιών καθώς και η εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών και χώρων αναψυχής κάθε είδους.
2. Η ίδρυση, ανάπτυξη, εκμετάλλευση και λειτουργία κινηματογράφων, εστιατορίων, πάρκων αναψυχής, αθλητικών κέντρων, χώρων αναψυχής και γενικά χώρων διασκέδασης, ενδιαίτησης και κάθε είδους συναφών καταστημάτων προς εξυπηρέτηση των δραστηριοτήτων αυτών, καθώς επίσης και η ίδρυση, ανάπτυξη, εκμετάλλευση, μίσθωση, εκμίσθωση και λειτουργία χώρων στάθμευσης και γενικότερα χώρων παροχής υπηρεσιών και εν γένει εξυπηρέτησης αυτοκινήτων.
3. Η προβολή κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών μικρού ή μεγάλου μήκους, βιντεοταινιών, τηλεοπτικών προγραμμάτων και κάθε είδους οπτικοακουστικού προγράμματος.
4. Η οργάνωση πολιτιστικών και καλλιτεχνικών εκδηλώσεων, φεστιβάλ, εκδηλώσεων, διαγωνισμών, σεμιναρίων, εκθέσεων κ.λ.π.
5. Η ίδρυση, ανάπτυξη, λειτουργία, εκμετάλλευση και διαχείριση κινηματογραφικών στούντιο, η παραγωγή, συμπαραγωγή, εκμετάλλευση, εισαγωγή, εξαγωγή, εμπορία, μεσετεία, επεξεργασία και διανομή κινηματογραφικών ταινιών μικρού ή μεγάλου μήκους, επιμορφωτικών προγραμμάτων, βιντεοταινιών και κάθε είδους ταινιών και τηλεοπτικών προγραμμάτων.
6. Η εισαγωγή, εξαγωγή και εκμετάλλευση πνευματικών δικαιωμάτων και δικαιωμάτων δημιουργού σε σχέση με θέματα προβολής, εκμετάλλευσης και διαχείρισης.
7. Η ίδρυση, εκμετάλλευση ή διαχείριση λεσχών οι οποίες θα πωλούν ή εκμισθώνουν στα μέλη τους βιντεοταινίες ή μηχανήματα προβολής βιντεοταινιών και θα παρέχουν υπηρεσίες και θα οργανώσουν εκδηλώσεις σε σχέση με τα παραπάνω.
8. Η αγορά, εκμετάλλευση και η εκμίσθωση ακινήτων, συγκροτημάτων, γραφείων, καταστημάτων, εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων για την εξυπηρέτηση των σκοπών της εταιρίας.
9. Η εκπόνηση τεχνικών και άλλων μελετών για την κατασκευή και ανάπτυξη κτιρίων ή συγκροτημάτων που θα χρησιμοποιηθούν για τους εταιρικούς σκοπούς καθώς και η κατασκευή και η ανάπτυξη τέτοιων κτιρίων και συγκροτημάτων.
10. Η ίδρυση άλλων νομικών προσώπων οποιασδήποτε μορφής με όμοιους, παρεμφερείς, συμπληρωματικούς σκοπούς ή απλώς χρήσιμους με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα για την πραγματοποίηση του σκοπού της εταιρίας.
11. Η συμμετοχή και η συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής, που έχουν σκοπούς ανάλογους, παρόμοιους, συμπληρωματικούς ή απλώς χρήσιμους με οποιοδήποτε τρόπο για την πραγματοποίηση άμεσα ή έμμεσα του σκοπού της εταιρίας, όπως η αντιπροσώπηση και η εκπροσώπηση των εταιριών, ελληνικών ή αλλοδαπών που έχουν παρεμφερείς σκοπούς.

12. Η εμπορική εκμετάλλευση με οποιοδήποτε τρόπο σημάτων και διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας καθώς και η εμπορική εκμετάλλευση δικαιωμάτων επί μοτίβων χαρακτήρων και συμβόλων από κινηματογραφικά ή ραδιοτηλεοπτικά έργα (merchandising rights), η αντιπροσώπευση συναφών οίκων του εξωτερικού και η μέσω συστήματος δικαιοπαροχής ανάπτυξη σχετικού δικτύου.
13. Η παροχή εγγυήσεων και η παροχή συμβάσεων εγγυήσεων προς και μετά οποιουδήποτε νομικού ή φυσικού προσώπου, ημεδαπού ή αλλοδαπού τραπεζικού οργανισμού εφόσον συνεχεται με την επίτευξη των εταιρικών σκοπών ή θεωρείται αναγκαία για την εκπλήρωσή τους.

Με την από 14.01.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η τροποποίηση του σκοπού της εταιρίας και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 2 του καταστατικού ΤΗW. Συγκεκριμένα στο σκοπό της εταιρίας προστέθηκαν και τα ακόλουθα:

1. η κατασκευή, ανάπτυξη, λειτουργία και εκμετάλλευση νέων κινηματογράφων που θα περιλαμβάνουν μία ή περισσότερες κινηματογραφικές αίθουσες,
2. η μετατροπή, ανακατασκευή ήδη υφιστάμενων κινηματογράφων καθώς και η λειτουργία και εκμετάλλευσή τους,
3. η διενέργεια δραστηριοτήτων που αφορούν στην προβολή και παρουσίαση κινηματογραφικών ταινιών μέσω κινηματογράφων, video ή μέσω δορυφορικών ή οποιονδήποτε άλλων μέσων, η διαφήμιση ταινιών σε κινηματογραφικές αίθουσες και η διενέργεια ζωντανών παραστάσεων, η διάθεση στο κοινό παιχνιδιών video, η διενέργεια συμπληρωματικών δραστηριοτήτων, όπως πώληση αναψυκτικών, τσιγάρων κλπ.,
4. η συνεργασία με άλλες εταιρίες οι οποίες έχουν ίδιους ή συναφείς σκοπούς στην Ελλάδα και η ίδρυση κοινοπραξιών, θυγατρικών ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων,
5. η ίδρυση, προώθηση και εκμετάλλευση συστήματος δικαιοπαροχής (franchising).

Η ανωτέρω τροποποίηση εγκρίθηκε με την υπ'αρ. 3007/07.02.2005 απόφαση της οικείας Νομαρχίας.

Η εταιρία, το 2003, προέβη στην εξαγορά του 100% δυο εταιριών τις οποίες εν συνεχεία συγχώνευσε δι' απορροφήσεως. Συγκεκριμένα, της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (της οποίας πήρε και την επωνυμία μετά την απορρόφηση) και της EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε., η οποία μετονομάστηκε πριν την απορρόφηση, σε ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. (οι απορροφήσεις / εξαγορές αναλύονται σε ξεχωριστές παραγράφους στο παρόν κεφάλαιο). Πλέον, η εταιρία μετά τις ανωτέρω απορροφήσεις δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση πολυκινηματογράφων.

Ειδικότερα, η εταιρία λειτουργεί τους εξής πολυκινηματογράφους:

1. Στο εμπορικό και ψυχαγωγικό κέντρο «Μακεδονία» με 11 αίθουσες.
2. Στο εμπορικό και ψυχαγωγικό κέντρο «Escape», στο Ίλιον, Αττικής, με 8 αίθουσες (7 χειμερινές και 1 καλοκαιρινή).
3. Στο εμπορικό και ψυχαγωγικό κέντρο «Veso Mare», στο λιμάνι της Πάτρας, με 8 αίθουσες.
4. Στο εμπορικό και ψυχαγωγικό κέντρο «Θεσσαλία», στην πόλη της Λάρισας, με 8 αίθουσες.
5. Τον Δεκέμβριο του 2004, ξεκίνησε τη λειτουργία του πολυκινηματογράφου με 10 αίθουσες στον Άγιο Ελευθέριο, Αχαρνών, Αττική.

Κατά την από 12.11.2003 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η μετατροπή των μετοχών σε ονομαστικές και τροποποιήθηκαν ανάλογα τα άρθρα 5 και 6 του Καταστατικού της.

Κατά την από 08.04.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 290.565 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 9.900 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 καθεμία με σκοπό την εναρμόνιση με το Νόμο 2166/1993 λόγω της αναμενόμενης εγκρίσεως της συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 349.265 και αποτελείται από 11.900 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35 η καθεμία.

Με την από 03.09.2004 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, το εξ € 349.265 μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε λόγω συγχώνευσης της εταιρίας με την επωνυμία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (πρώην EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.) κατά το ποσό των € 6.900.000 με εισφορά του εταιρικού κεφαλαίου της απορροφώμενης εταιρίας και κατά το ποσό των € 8,90 με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 235.094 νέων κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστη. Κατόπιν της προαναφερόμενης συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται πλέον στο ποσό των € 7.249.273,90 διαιρούμενο σε 246.994 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35 η καθεμία.

Με την από 10.02.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, επειδή συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 αποφασίσθηκε ο συμψηφισμός των συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων ποσού € 3.610.167,40 με ισόποση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 3.610.167,40. Η μείωση αποφασίσθηκε να γίνει με ακύρωση 123.004 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 η καθεμία. Μετά την ανωτέρω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας θα ανέρχεται σε € 3.639.106,50 διαιρούμενο σε 123.990 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35 καθεμία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, αποτελείται από 3 έως 9 μέλη με πενταετή θητεία. Το παρόν Δ.Σ. εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 27.07.2004 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την 27.07.2004 συνεδρίαση του. Η θητεία του λήγει στις 27.07.2009.

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος
Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος
Σπύρος Ανδρέας Μαραμπός του Αναστασίου	Διευθύνων Σύμβουλος
Ευάγγελος Κώνστας του Γεωργίου	Μέλος

Σημειώνεται ότι ο κος Ιωάννης Κουρτέσης είναι Πρόεδρος - Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Οι κ.κ. Απόστολος Βούλγαρης και Ευάγγελος Κώνστας είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της AUDIOVISUAL. Επίσης ο κ. Ευάγγελος Κώνστας είναι υπεύθυνος του Νομικού Τμήματος της Εταιρίας και ο κ. Απόστολος Βούλγαρης είναι Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών.

Μοναδικός μέτοχος (100%) της εταιρίας είναι η AUDIOVISUAL.

Οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κυρίων μετόχων στο Δ.Σ. άλλων εταιριών εμφανίζονται στο κεφ. 4.15 «Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων εταιριών» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας STER CINEMAS A.E. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) για τις χρήσεις 2002 - 2004, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Σημειώνεται ότι τα οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2002 (01.07.2002 - 30.06.2003) και της υποωδεκάμηνης περιόδου 01.07.2003 - 31.12.2003 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της χρήσης 2004 δεδομένου ότι αφορούν στην δραστηριότητα της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε., πριν την απορρόφηση των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. (η περιγραφή των απορροφήσεων περιλαμβάνεται στο παρόν κεφάλαιο). Η εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείτο στην εκμετάλλευση δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών.

Τα οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2004 αφορούν στην δραστηριότητα της εταιρίας STER CINEMAS A.E., η οποία αποτελεί την μετεξέλιξη της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. μετά τις απορροφήσεις των ανωτέρω εταιριών και δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση πολυκινηματογράφων.

Επίσης σημειώνεται ότι τα μεγέθη της εταιρίας STER CINEMAS A.E. της χρήσης 2004 περιλαμβάνουν και αυτά της απορροφθείσας εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. για την περίοδο 01.09.2003 - 31.12.2003.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004 (ποσά σε χιλ. €)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2004
Έξοδα Εγκατάστασης	-	435	7.274
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-	-	1.689
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	435	5.584
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	2.722	2.810	10.736
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.567	2.543	2.521
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	155	267	8.215
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	304	118	6.657
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	122	99	2.853
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	182	19	3.804
Αναπόσβεστα Πάγια	337	286	12.019
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	-	11.860	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	-	-	2.012
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	337	12.146	14.032
Αποθέματα	-	12	311
Πελάτες	-	62	1.294
Επιταγές Εισπρακτέες - Γραμμάτια Εισπρακτέα	341	-	44
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Εταιριών	-	1.300	-
Απαιτήσεις κατά Οργάνων Διοίκησης	163	92	-
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί Καταθέσεων	-	75	627
Χρεώστες Διάφοροι	31	324	1.194
Διαθέσιμα	8	12	1.013
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	542	1.877	4.483
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-	-	2.902
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	880	14.457	27.001
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	-	-	19.257
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	59	59	7.249
Αποθεματικά Κεφάλαια	10	10	54
Αποτελέσματα (Ζημιές) εις Νέον	-	-	(4.719)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	68	69	2.584
Προβλέψεις	-	-	90
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	307	10.750	8.450
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	307	10.750	8.450
Προμηθευτές	-	-	3.699
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	55	-	1.111
Τράπεζες	-	2.829	8.054
Προκαταβολές Πελατών	417	590	-
Φόροι - Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	21	12	639
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	-	-	2.150
Μερίσματα Πληρωτέα	9	12	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1	195	224
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	504	3.639	15.877
Σύνολο Υποχρεώσεων	811	14.389	24.327
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	880	14.457	27.001
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	-	-	19.257

(1) Αφορά τη χρήση 01.07.2002-30.06.2003.

(2) Αφορά την υποδεκακάμηνη περίοδο 01.07.2003-31.12.2003.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾	2004
Κύκλος Εργασιών από:			
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	-	-	-
• Εμπορική Δραστηριότητα	-	-	5.057
• Παροχή Υπηρεσιών	790	-	15.513
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	790	66	20.570
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽³⁾	7	1	19.510
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>0,94%</i>	<i>1,00%</i>	<i>94,85%</i>
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	783	66	1.060
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>99,06%</i>	<i>99,00%</i>	<i>5,15%</i>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	0	1.730
Σύνολο	783	66	2.790
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽³⁾	261	41	880
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως ⁽³⁾	0	12	556
Σύνολο Εξόδων ⁽³⁾	261	53	1.436
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>33,03%</i>	<i>80,18%</i>	<i>6,98%</i>
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽³⁾	522	12	1.354
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>66,03%</i>	<i>18,82%</i>	<i>6,58%</i>
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	1	-	8
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	59	8	101
Μείον: Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	-	-	-
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	463	5	1.261
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>58,7%</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,1%</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	-	-	3
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	-	-	906
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	463	5	358
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>58,7%</i>	<i>7,3%</i>	<i>1,7%</i>
Μείον: Αποσβέσεις	403	-	1.467
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	60	5	(1.109)
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,3%</i>	<i>(5,4)%</i>
Μείον: Φόρος Χρήσης και Λοιποί Φόροι	21	2	-
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. ⁽⁴⁾	-	-	-
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽⁴⁾	39	3	(1.109)
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,7%</i>	<i>(5,4)%</i>

(1) Αφορά τη χρήση 01.07.2002 - 30.06.2003.

(2) Αφορά την υποδεκακάμηνη περίοδο 01.07.2003 - 31.12.2003.

(3) Προ Αποσβέσεων.

(4) Κατά τις χρήσεις 2000/1 - 2004 δεν διανεμήθηκαν από τα κέρδη αμοιβές Δ.Σ. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. που είναι και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».

Σημειώνεται ότι η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. έκλεινε διαχειριστική χρήση στις 30.06 κάθε έτους. Η από 29.08.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφάσισε την τροποποίηση του καταστατικού έτσι ώστε η εταιρική χρήση πλέον να αρχίζει την 01.01 και να λήγει την 31.12 κάθε έτους. Εξαιρετικά, η χρήση 2003 άρχισε την 01.07.2003 και έληξε την 31.12.2003.

Οι ζημίες της χρήσης 2004 οφείλονται στις δαπάνες στις οποίες προέβη η εταιρία για την έναρξη λειτουργίας δυο νέων πολυκινηματογράφων στην Αθήνα (Ιλίων και Αχαρνών) καθώς και στις δαπάνες αναδιοργάνωσης των πολυκινηματογράφων στην Πάτρα και στη Λάρισα οι οποία ανήκαν στην EUROPLEX Μ.Ε.Π.Ε. και περιήλθαν στην εταιρία μετά την εξαγορά της και συγχώνευση αυτής.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την AUDIOVISUAL.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αναμορφωμένα αποτελέσματα της εταιρίας STER CINEMAS A.E. :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	2004
Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων	(1.109)
Μείον: Μη Διενεργηθείσα Απόσβεση Χρεωστικής Διαφοράς Ενοποίησης	1.397
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	(2.506)
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	-
Μείον: Αμοιβές Μεθών Δ.Σ.	-
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(2.506)
Μείον: Πρόβλεψη Φόρου Έκτακτου Ορκωτού - Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Χρήσης 2004	-
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Εκτίμηση Φόρων Φορολογικού Ελέγχου για την χρήση 2004	(2.506)

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια της εταιρίας:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	2004
Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού	2.584
Μείον: Μη Διενεργηθείσα Απόσβεση Χρεωστικής Διαφοράς Ενοποίησης	1.397
Σύνολο Αναμορφώσεων	1.397
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	1.187

Στον πίνακα που ακολουθεί παρτίθενται τα οικονομικά στοιχεία των ισολογισμών μετασχηματισμού της 31.08.2003 των εταιριών ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε.) και ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ 31.08.2003			
(ποσά σε χιλ. €)	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε.)	ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	1.801	1.801
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	155	591	8.215
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	183	2.788	2.971
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	10.750	7	7
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	492	948	1.440
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-	92	92
Σύνολο Ενεργητικού	11.580	6.228	14.527
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	-	25	25
Μετοχικό Κεφάλαιο	59	3.280	59
Ίδια Κεφάλαια	53	3.324	97
Λοιπές Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.750	-	10.750
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	776	2.903	3.679
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.526	2.903	14.429
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	-	-
Σύνολο Παθητικού	11.580	6.228	14.527
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	-	25	25
Κύκλος Εργασιών	-	3.895	3.895
Μικτά Κέρδη	-	2.282	2.282
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	(26)	36	10

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα pro forma οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2003 και 2004. Σημειώνεται ότι στις pro forma οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004 περιλαμβάνονται οι ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε.), ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. (πρώην EUROPLEX Μ.Ε.Π.Ε.). Τα pro forma αποτελέσματα χρήσεως 2004 αφορούν την περίοδο 01.01 - 31.12.2004 ενώ τα pro - forma αποτελέσματα χρήσεως 2003 αφορούν τη περίοδο 01.01 - 31.12.2003.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003 - 2004 (Pro - Forma)		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα Εγκατάστασης	3.216	7.274
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	677	1.690
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	2.248	5.584
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	10.870	10.736
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.543	2.521
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	8.327	8.215
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	5.632	6.657
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.088	2.853
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	3.543	3.804
Αναπόσβεστα Πάγια	11.870	12.019
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.036	2.012
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	12.906	14.032
Αποθέματα	107	311
Πελάτες	507	1.294
Επιταγές Εισπρακτέες - Γραμμάτια Εισπρακτέα	33	44
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Εταιριών	1.300	-
Απαιτήσεις κατά Οργάνων Διοίκησης	92	-
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί Καταθέσεων	1.436	627
Χρεώστες Διάφοροι	1.141	1.194
Διαθέσιμα	593	1.013
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	6.581	4.483
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	230	2.902
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.965	27.001
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	-	-
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.959	7.249
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	54	54
Αποτελέσματα εις Νέον	(3.533)	(4.719)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.480	2.584
Προβλέψεις	-	90
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	10.750	8.450
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.750	8.450
Προμηθευτές	1.467	3.699
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	117	1.111
Τράπεζες	3.529	8.054
Προκαταβολές Πελατών	590	-
Φόροι - Τέλη & Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	175	639
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρ. στην Επόμενη Χρήση	190	2.150
Μερίσματα Πληρωτέα	50	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.515	224
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.634	15.877
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.384	24.327
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	102	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.965	27.001
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	-	-

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003 - 2004 (Pro - Forma)		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.978	16.977
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	9.603	17.192
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	80,17%	101,27%
Μικτό Κέρδος	2.375	(215)
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	19,83%	(1,27)%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1.115	1.285
Σύνολο	3.490	1.070
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	3.482	1.157
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσεως	1.875	623
Σύνολο Εξόδων	5.357	1.780
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	44,73%	10,49%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	(1.868)	(710)
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(15,59)%	(4,18)%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	2.647	8
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	73	95
Κέρδη (Ζημιές) προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	706	(798)
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	5,9%	(4,7)%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	71	2
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	185	810
Κέρδη (Ζημιές) προ Αποσβέσεων και Φόρων	593	(1.605)
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	5,0%	(9,5)%
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	593	(1.605)
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	5,0%	(9,5)%

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των εισιτηρίων ανά χρονιά:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΑΙΘΟΥΣΩΝ & ΕΙΣΙΤΗΡΙΩΝ STER				
Έτος Λειτουργίας	Αριθμός Multiplex	Αριθμός Αιθουσών	Μήνες Λειτουργίας	Αριθμός Εισιτηρίων
2002	1. «Μακεδονία», Θεσ/νίκη	11	12	1.377.484
2003	1. «Μακεδονία», Θεσ/νίκη	11	12	
Δεκ. 2003 (εξαγορά)	2. Veso Mare, Πάτρα	8	12	
Δεκ. 2003 (εξαγορά)	3. Λάρισα	8	12	
Δεκ. 2003	4. Ίλιον, Αθήνα	8	1	2.201.534
2004	1. «Μακεδονία», Θεσ/νίκη	11	12	
2004	2. Veso Mare, Πάτρα	8	12	
2004	3. Λάρισα	8	12	
2004	4. Ίλιον, Αθήνα	8	12	
Δεκ. 2004	5. Αγ. Ελευθέριος, Αχαρνών	10	1	

Οι κινηματογράφοι multiplex αποτελούν συγκροτήματα αιθουσών κινηματογραφικής προβολής που υπερβαίνουν τις 7 αίθουσες, εμπορικών καταστημάτων, εστιατορίων και καφέ συνδυάζοντας εναλλακτικές μορφές ψυχαγωγίας. Οι κινηματογράφοι της STER CINEMAS A.E. προσφέρουν τις πλέον σύγχρονες ανέσεις, μοναδικό σχεδιασμό και την υψηλής ποιότητας εξοπλήτση. Όλες οι κινηματογραφικές αίθουσες είναι εξοπλισμένες με ψηφιακά συστήματα ήχου surround και οθόνες από τοίχο σε τοίχο (wall to wall), ενώ η αμφιθεατρική διάταξη των καθισμάτων διασφαλίζει σε όλους τους θεατές την καλύτερη κινηματογραφική εμπειρία.

Ο χώρος των multiplex στην Ελλάδα έχει αρχίσει να αναπτύσσεται από το 1997, σε αντίθεση με την Αμερική και την Ευρώπη όπου ξεκίνησε από τη δεκαετία του '80.

Η ανάπτυξη της αγοράς του κινηματογράφου στην Ελλάδα, ως εναλλακτική μορφή ψυχαγωγίας, είναι άμεσα συνδεδεμένη με την ύπαρξη πολυ-κινηματογράφων στις μεγάλες αστικές περιοχές. Στοιχεία από τη διεθνή αγορά και ιδιαίτερα την Ευρώπη καταδεικνύουν ότι η επισκεψιμότητα στους κινηματογράφους αυξάνεται με βάση την ανάπτυξη και διαθεσιμότητα πολυ-κινηματογράφων (multiplex), οι οποίοι αποτελούν από μόνοι τους τόπο προορισμού για διασκέδαση, ενισχύοντας παράλληλα τον κινηματογράφο ως το βασικό πόλο έλξης του κοινού σε ένα multiplex.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το 1997, η συχνότητα επισκέψεων στον κινηματογράφο στο σύνολο του ελληνικού πληθυσμού ανέρχονταν σε 0,66 φορές, ενώ το 2002 ανήλθε σε 1,2 φορές περίπου, αποτέλεσμα της ανάπτυξης 8 νέων multiplex με σύνολο 79 αιθουσών κατά αυτήν τη χρήση.

ΣΥΧΝΟΤΗΤΑ ΕΠΙΣΚΕΨΕΩΝ ΣΕ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ			
Έτος	Πληθυσμός	Εισιτήρια	Εισιτήρια / Πληθυσμός
1996	10.500.000	6.000.000	0,57
1997	10.600.000	7.000.000	0,66
1998	10.700.000	9.000.000	0,84
1999	10.800.000	10.500.000	0,97
2000	10.900.000	12.500.000	1,15
2001	10.950.000	13.000.000	1,19
2002	11.000.000	13.200.000	1,20

Πηγή: Media Salles 2002.

Όσον αφορά τον ανταγωνισμό που επικρατεί στον κλάδο των πολυ-κινηματογράφων, σήμερα δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα οι εξής εταιρίες εκμετάλλευσης πολυκινηματογράφων (multiplex):

	Πολυκινηματογράφοι *			Μονές Κινηματογραφικές Αίθουσες	Σύνολο Αιθουσών
	Megaplex (16+ αίθουσες)	Multiplex (8+ αίθουσες)	Cineplex (λιγότερο από 8 αίθουσες)		
Village Roadshow	1	2	1	9	53
STER	-	5	-	-	45
Odeon	-	1	9	5	45

* Πηγή: Ιστοσελίδες εταιριών.

Σύμβαση Κοινοπρακτικού Δανείου

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 16095/11.08.2003 Σύμβαση Κοινοπρακτικού Δανείου μεταξύ της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε. και των κοινοπρακτουσών τραπεζών Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Ελληνική Τράπεζα ΑΤΔ, Τράπεζα Κύπρου ΑΤΔ και Τράπεζα Αττικής Α.Ε., η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.Β.Ε. έλαβε μακροπρόθεσμο δάνειο ύψους € 9.250.000 για τη χρηματοδότηση της εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και στην συνέχεια απορρόφησή της αυτής από την δανειζόμενη με ταυτόχρονη αλλαγή της επωνυμίας της δανειζόμενης σε ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Προβλέπεται δικαίωμα αποπληρωμής του δανείου από την Δανειζόμενη μετά την δεύτερη επέτειο από την εκταμίευση υπό την προϋπόθεση της μη ύπαρξης καθυστερημένων οφειλών, προηγούμενης ειδοποίησης προ 60 ημερών, σύμπτωση της ημερομηνίας προπληρωμής με την ημερομηνία λήξης περιόδου εκτοκισμού και ποσό προπληρωμής τουλάχιστον 1.000.000 Ευρώ ή ακέραιο πολλαπλάσιο αυτού. Η Σύμβαση διέπεται από το Ελληνικό Δίκαιο και αρμόδια για την επίλυση οιαδήποτε διαφοράς ορίζονται τα Δικαστήρια της πόλης των Αθηνών. Εγγυήτρια του εν λόγω δανείου είναι η Εκδότηρια.

Η αποπληρωμή του κεφαλαίου του δανείου θα γίνει σε 10 διαδοχικές εξάμηνες ισόποσες δόσεις των € 925.000 έκαστη, η πρώτη καταβλητέα 18 μήνες μετά την εκταμίευση του δανείου. Το επιτόκιο του δανείου ορίστηκε σε euribor πλέον 2,2% και η περίοδος εκτοκισμού ανέρχεται σε 3 ή 6 μήνες από την πρώτη εκταμίευση ανάλογα με αίτημα της δανειζόμενης.

Σχετικά με την ανωτέρω σύμβαση υφίσταται η από 08.10.2004 πρόσθετη πράξη μεταξύ της εταιρίας και της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ, με την οποία συμφωνήθηκε, ότι το κοινοπρακτικό δάνειο συνεχίζεται από την ίδια ανώνυμη εταιρία, ήδη μετονομασθείσα σε ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε. Η εταιρία αναγνωρίζει ως ακριβή τα υπόλοιπα των επιμέρους λογιστικών μερίδων που τηρήθηκαν στα πλαίσια του ως άνω δανείου, την πρόσθετη πράξη, όπως και το ποσό του € 1.000.000 που αντιπροσωπεύει το συνολικό χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού του κοινοπρακτικού δανείου. Η προαναφερθείσα εγγυήτρια Εταιρία αποδέχεται όλα τα παραπάνω.

Στις 31.12.2004 το ανεξόφλητο υπόλοιπο του δανείου ανέρχονταν σε € 9.250.000 και η πρώτη αποπληρωμή κεφαλαίου ύψους € 925.000 πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο του 2005.

Δανειακές Συμβάσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των δανειακών συμβάσεων της εταιρίας:

Α/Α ΤΡΑΠΕΖΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΑΡΧΙΚΟ ΟΡΙΟ (ποσά σε €)	ΕΙΔΥΗΤΕΣ
1. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS A.E.	4406/14.05.2003	300.000	-
2. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS A.E.	723/24.06.2004	200.000	-
3. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	3/28.07.2004	1.000.000	AUDIOVISUAL
4. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	6/18.10.2004	1.000.000	AUDIOVISUAL / κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης
5. ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK Α.Ε.	479124/03.05.2004	1.000.000	AUDIOVISUAL
6. ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK Α.Ε.	504578/06.07.2004	1.000.000	AUDIOVISUAL
7. ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK Α.Ε.	588587/04.01.2005	1.500.000	AUDIOVISUAL
8. BNP PARIBAS	A 1422/28.05.2003	1.500.000	AUDIOVISUAL κ. Νίκος Βαρδινογιάννης / κα Αναστασία Βαρδινογιάννη
9. BNP PARIBAS	A 1454/08.12.2003	2.800.000	DINAMIS SHIPPING / κα Αναστασία Βαρδινογιάννη
10. ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	0094082422	650.000	AUDIOVISUAL
11. ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΡΛΗΝΑ BANK Α.Ε.	000673704/05.08.2003	660.000	AUDIOVISUAL
12. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ	004/124/06.11.2001	322.817,31	AUDIOVISUAL

Συμβάσεις Leasing

Η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Α/Α ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ *	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2004 (ποσά σε €)	ΕΙΔΥΗΤΕΣ
1. ALPHA LEASING A.E.	704-8855/2003	1.928.809,22	1.805.249	AUDIOVISUAL / κ. Νίκος Βαρδινογιάννης
2. ΕΦΓ EUROBANK LEASING A.E.	05923-01/09.10.2003	2.414.821,70	2.159.065	AUDIOVISUAL / κ. Νίκος Βαρδινογιάννης κα. Αναστασία Βαρδινογιάννη
3. ΠΕΑΙΡΑΙΩΣ LEASING A.E.	1017/2004	2.915.569,37	3.184.822	AUDIOVISUAL / κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης
4. ΤΡΑΠΕΖΑ ASPIS BANK Α.Ε.	168/02	1.768.942,02	1.661.942	-
5. ΕΜΠΟΤΙΚΗ LEASING A.E.	15947/04.11.2002	2.412.065,90	1.772.911	-

* Αφορά στην αξία κτήσης του εξοπλισμού.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξυπηρέτηση του υπολοίπου leasing της εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ LEASING (ποσά σε χιλ. €)							
ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ		Πληρωμές					
31.12.2004		2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	10.584	2.431	2.431	2.431	2.194	880	217

Σημειώνεται ότι στο ανεξόφλητο υπόλοιπο την 31.12.2004 περιλαμβάνεται το ανεξόφλητο υπόλοιπο κεφαλαίου (€ 9.300 χιλ.) και τόκων.

Σημειώνεται ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας σχετικά με τις εν λόγω συμβάσεις, οι οποίες αναμένεται να αποπληρωθούν σταδιακά μέχρι και το 2010 ανέρχονται συνολικά στο ποσό των € 13.330 χιλ. περίπου ενώ η αντίστοιχη πραγματική αξία του εξοπλισμού κατά την κατάρτιση των συμβάσεων ανέρχονταν σε € 11.440 χιλ.

Σήματα

Με την από 16.10.2004 σύμβαση παραχώρησης αδείας μεταξύ των εταιριών CENTURY CINEMAS GREECE S.A., STER CENTURY MANAGEMENT (CYPRUS) LIMITED και STER CENTURY EUROPE LIMITED, η τελευταία παραχωρεί στις ανωτέρω δύο των συμβαλλομένων το μη αποκλειστικό, αμεταβίβαστο και άνευ υποχρέωσης καταβολής δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας (royalty-free) δικαίωμα χρήσης του σήματος STER CENTURY, το οποίο κατατέθηκε στις 05.03.1999 στο Υπουργείο Ανάπτυξης με αριθμό κατάθεσης 139869 καθώς και του λογοτύπου (logo), το οποίο κατατέθηκε στις 05.03.1999 στο Υπουργείο Ανάπτυξης με αριθμό κατάθεσης 139870, στην Ελλάδα για τις χρήσεις που προβλέπονται στη εν λόγω σύμβαση. Η εν λόγω σύμβαση διέπεται από το βρετανικό δίκαιο.

Συμβάσεις Μίσθωσης

Η εταιρία έχει συνάψει τις κάτωθι συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων:

1. Την από 02.12.1999 σύμβαση μίσθωσης μεταξύ της εταιρίας «ΕΚΑΤΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» για τη μίσθωση μέρους κυρίου, υπό κατασκευή, που βρίσκεται στην περιοχή Πυλαίας Θεσσαλονίκης, σε επιφάνεια 4.826 τ.μ. και ειδικότερα την Ι-3 οριζόντια ιδιοκτησία αποτελούμενη από 11 κινηματογράφους, έξοδο πυρασφάλειας και αίθουσες προβολής και την Υ-7 οριζόντια ιδιοκτησία αποτελούμενη από σκάλα εισόδου, μπαρ, γραφεία διοίκησης κλπ. Η διάρκεια της μίσθωσης συμφωνήθηκε εικοσαετής από την ημερομηνία παράδοσης του μισθίου, η οποία ορίστηκε για τις 30.06.2000. Το μίσθωμα συμφωνήθηκε στο ποσό των € 242,99 το τετραγωνικό μέτρο. Επίσης σε περίπτωση που οι πωλήσεις εισιτηρίων στο ταμείο του μισθίου υπερβούν το € 1.000.000 σε οποιοδήποτε έτος της μίσθωσης η εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει πλέον του βασικού μισθώματος ποσοστό 10% επί των εσόδων από τις πωλήσεις εισιτηρίων πέραν των € 1.000.000. Στη σύμβαση προβλέπεται η παράδοση από την εταιρία τραπεζικής εγγύησης προς εξασφάλιση των υποχρεώσεων του μισθωτή ποσού € 520.734,85 αναπροσαρμοζόμενη ώστε να ισούται πάντα με μισθώματα έξι μηνών. Η σύμβαση διέπεται από το Ελληνικό δίκαιο, υπάρχει δε πρόβλεψη ότι κάθε διαφορά που θα προκύψει από τη σύμβαση θα επιλύεται μέσω διαιτησίας στην Αθήνα σύμφωνα με τις διατάξεις του ελληνικού Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας.
2. Το από 10.08.2001 ιδιωτικό συμφωνητικό με την «ΤΕΧΝΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», η οποία στις 30.12.2002 απορροφήθηκε από την «REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» η εταιρία μίσθωσε επιφάνεια 4.717,47 τ.μ. σε ψυχαγωγικό κέντρο στην Ακτή Δυμαίων, στην Πάτρα. Η διάρκεια της μίσθωσης συμφωνήθηκε εννεαετής παραινόμενη αυτοδικαίως για άλλα εννέα έτη μέχρι τη συμπλήρωση 27 ετών. Μετά τη λήξη 18 ετών οι συμβαλλόμενοι συμφώνησαν ότι θα επαναδιαπραγματευθούν αποκλειστικά το ύψος του μισθώματος. Στο μίσθιο συμφωνήθηκε να λειτουργήσουν κατ' ελάχιστον 8 αίθουσες κινηματογράφων, κυλικείο, αίθουσα υποδοχής, βοηθητικοί χώροι, γραφεία κ.λπ. Επίσης συμφωνήθηκε ότι η εταιρία έχει το δικαίωμα μία φορά μετά την πάροδο των πρώτων εννέα μισθωτικών ετών να μεταβάλει τη χρήση του μισθίου κατόπιν έγκρισης της εκμισθώτριας, την οποία αυτή δεν μπορεί να αρνηθεί χωρίς εύλογη αιτία. Το ελάχιστο εγγυημένο μηνιαίο μίσθωμα κατά την υπογραφή της σύμβασης ανερχόταν στο ποσό των € 87.139 (ήτοι € 1.045.665 για το πρώτο μισθωτικό έτος) αναπροσαρμοζόμενο ανά έτος σύμφωνα με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή του προηγούμενου δωδεκαμήνου και συμφωνήθηκε να καταβάλλεται μέσα στο πρώτο πενήντημέρο κάθε μήνα. Εάν το 10% των ετήσιων καθαρών πωλήσεων της εταιρίας είναι μεγαλύτερο από το ελάχιστο εγγυημένο μίσθωμα τότε θα καταβάλλεται από την εταιρία η μεταξύ τους θετική διαφορά. Σύμφωνα με το από 01.01.2004 συμφωνητικό τροποποίησης το ετήσιο καταβαλλόμενο μίσθωμα για το διάστημα από 01.01 - 31.12.2004 συμφωνήθηκε στο ποσό των € 1.576.375 πλέον αναλογούντος χαρτοσήμου. Μέρος του ανωτέρω ετήσιου μισθώματος ποσού € 946.375 πλέον χαρτοσήμου, καλούμενο εφάπαξ μίσθωμα έτους 2004», συμφωνήθηκε να καταβληθεί στις 15.01.2004 και το υπόλοιπο € 630.000 πλέον χαρτοσήμου, καλούμενο ελάχιστο εγγυημένο μηνιαίο μίσθωμα έτους 2004, να καταβάλλεται εντός του πρώτου πενήντημέρου κάθε μήνα, ήτοι € 52.500 μηνιαίως πλέον χαρτοσήμου. Για το έτος 2005 συμφωνήθηκε ότι το εφάπαξ μίσθωμα έτους 2005 θα ανέρχεται σε € 965.250 πλέον χαρτοσήμου και το ελάχιστο εγγυημένο μηνιαίο μίσθωμα έτους 2005 στο εγγυημένο μηνιαίο μίσθωμα έτους 2004 αναπροσαρμοσμένο σε ποσοστό ίσο με την μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή των προηγούμενων 12 μηνών πλέον χαρτοσήμου. Το ίδιο ποσοστό αναπροσαρμογής θα ισχύει και για τα επόμενα έτη. Εφόσον η εταιρία πραγματοποιεί ετήσιο αριθμό εισιτηρίων άνω των 400.000 τότε θα καταβάλλει ανά ημερολογιακό έτος πλέον του ελάχιστου εγγυημένου ετήσιου μισθώματος μίσθωμα 8% επί των ετήσιων καθαρών πωλήσεων που προκύπτουν από την πώληση των πλέον των 400.000 εισιτηρίων, όπως ορίζεται ειδικότερα στη σύμβαση.

Το οφειλόμενο μίσθωμα από 01.01.2006 αποτελείται α) από το ελάχιστο εγγυημένο μίσθωμα (ελάχιστο εγγυημένο μίσθωμα προηγούμενου έτους αναπροσαρμοσμένο σε ποσοστό ίσο με την μεταβολή του δείκτη τιμών καταναλωτή των προηγούμενων 12 μηνών) πλέον χαρτοσήμου και β) από μίσθωμα 8% επί των ετήσιων καθαρών πωλήσεων που προκύπτουν από την πώληση των πλέον των 400.000 εισιτηρίων. Από 01.01.2006 δεν οφείλεται πλέον εφάπαξ ετήσιο μίσθωμα.

3. Το από 08.04.2002 ιδιωτικό συμφωνητικό με την εταιρία «ΚΑΡΦΟΥΡ - ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ» και δ.τ. «CARREFOUR - ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.», όπως τροποποιήθηκε με το από 28.03.2003 συμφωνητικό, η εταιρία μίσθωσε επιφάνεια 4.555 τ.μ. σε συγκρότημα κινηματογράφων στη Λάρισα στο 3ο κλμ. Ε.Ο. Λαρίσης - Κοζάνης. Η διάρκεια της μίσθωσης συμφωνήθηκε δωδεκαετής παραινόμενη αυτοδικαίως για άλλα έξι έτη. Μετά τη λήξη των 18 ετών η εταιρία θα έχει την ευχέρεια να παρατείνει τη μίσθωση μονομερώς για άλλα εννέα έτη. Το μίσθιο συμφωνήθηκε να χρησιμοποιηθεί αποκλειστικά ως πολυπληθές κινηματογράφος (multiplex), για την πώληση αναψυκτικών και τροφίμων, ψηφιακών δίσκων, βίντεο ταινιών, βιβλίων, περιοδικών κλπ. που σχετίζονται με προβολιζόμενες ταινίες, για περιστασιακή χρήση για παραστάσεις, σεμινάρια, συνέδρια κλπ. Μετά τα πρώτα 12 έτη της μίσθωσης η εταιρία δικαιούται να αλλοξήσει τις ως άνω επιτρεπόμενες χρήσεις σύμφωνα με τους προβλεπόμενους στη σύμβαση όρους. Το συνολικό μηνιαίο μίσθωμα αποτελείται από το άθροισμα του μισθώματος κελύφους κυρίων και βοηθητικών χώρων και του μισθώματος εξοπλισμού κυρίων και βοηθητικών χώρων, όπως το τελευταίο ορίστηκε στην από 28.03.2003 τροποποίηση του συμφωνητικού μίσθωσης, ήτοι του συνολικού κόστους εξοπλισμού πλέον Φ.Π.Α. ύψους € 2.709.811 (με επιτόκιο 6%) αποπληρωτέου σε 15 έτη. Το συνολικό κατά τα ανωτέρω μηνιαίο μίσθωμα το οποίο ανερχόταν μέχρι 31.12.2003 στο ποσό των € 80.413,87, αναπροσαρμόζεται την 1 Ιανουαρίου κάθε έτους σύμφωνα με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή του προηγούμενου δωδεκαμήνου και καταβάλλεται εντός των 5 πρώτων ημερών κάθε μήνα.
4. Το από 27.06.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης μεταξύ της εταιρίας «REDS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και με δ.τ. «REDS Α.Ε.» ως υπεκμισθώτρια και της «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.» ως υπομισθώτρια, το οποίο υπεγράφη σε συνέχεια του από 11.10.2002 προσμύθνου μίσθωσης μεταξύ της Εταιρίας «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ» και της εταιρίας «ΤΕΧΝΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» η οποία στις 30.12.2002 απορροφήθηκε από την «REDS Α.Ε.». Με την σύμβαση η «REDS Α.Ε.» ως υπεκμισθώτρια εκμισθώνει στην εταιρία χώρους συνολικής επιφάνειας 4.766 τ.μ. σε υπό ανέγερση Ψυχαγωγικό και Εμπορικό Κέντρο στο Δήμο Ιλίου για τη λειτουργία αισουσών κινηματογράφου. Η διάρκεια της μίσθωσης θα είναι 20ετής και αρχίζει από την παράδοση του μισθίου στην εταιρία σε κατάσταση cold shell δυνάμενη να παραταθεί μετά από συμφωνία των μερών για επιπλέον 10 έτη μη δυνάμενη να υπερβεί τα 30 έτη. Το ετήσιο μίσθωμα συμφωνήθηκε στο ποσό των € 800.400 αναπροσαρμοζόμενο ανά έτος σύμφωνα με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή του προηγούμενου δωδεκαμήνου πλέον μίας (1) μονάδας.
5. Το από 08.10.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της «ΕΛΒΑΤ Α.Ε.Β.Ε.» με το οποίο τροποποιήθηκαν ορισμένοι όροι της από της από 31.01.2001 αρχικής σύμβασης μίσθωσης. Σύμφωνα με την σύμβαση η «ΕΛΒΑΤ Α.Ε.Β.Ε.» έχει στην αποκλειστική κυριότητά της ένα οικοπέδο επιφάνειας 3.165 τ.μ. στην γωνία των οδών Αχαρνών και Δεστούνη στην Αθήνα, επί του οποίου πρόκειται να ανεγείρει με δική της ευθύνη και δαπάνες σε συνεννόηση όμως με την εταιρία πολυκινηματογράφο δέκα οθονών, εμπορικά καταστήματα και ψυχαγωγικούς χώρους, υπόγειο χώρο στάθμευσης κλπ. σύμφωνα με το προβλεπόμενο στη σύμβαση χρονοδιάγραμμα. Τον πολυκινηματογράφο και λοιπούς χώρους προτίθεται να μισθώσει η εταιρία για περίοδο 20 ετών αρχομένης από την ημερομηνία παράδοσης των μίσθιων χώρων. Η εταιρία έχει δικαίωμα ανανέωσης της σύμβασης για περαιτέρω δύο πενταετίες υπό προϋποθέσεις. Σε περίπτωση δε που η μίσθωση λυθεί χωρίς την έγκριση της εταιρία για οποιοδήποτε λόγο που δεν ανάγεται σε υπαιτιότητα της εταιρίας μετά το 12 έτος η ιδιοκτήτρια θα οφείλει να καταβάλει ποινική ρήτρα ίση με το βασικό μίσθωμα 2 ετών. Σε αντιπαροχή των δικαιωμάτων χρήσης των μίσθιων χώρων η εταιρία θα καταβάλει ένα βασικό μίσθωμα και ένα μίσθωμα κύκλου εργασιών. Το βασικό μίσθωμα συμφωνήθηκε για το πρώτο έτος λειτουργίας στο ποσό των € 1.200.000 αναπροσαρμοζόμενο κατά τα οριζόμενα στη σύμβαση. Το μίσθωμα κύκλου εργασιών ορίστηκε σε ποσό ίσο με το 18% του κύκλου εργασιών της εταιρίας για κάθε διαχειριστική περίοδο, το οποίο θα βεβαιώνεται από ελεγκτική εταιρία, μείον το συνολικό ποσό του βασικού μισθώματος που καταβλήθηκε τους προηγούμενους 12 μήνες.
6. Το από 02.08.2004 σύμβαση μίσθωσης μεταξύ της εταιρίας και της εταιρίας με την επωνυμία «CITY GATE ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «HELLAS WORLD INTERNATIONAL S.A.», με την οποία η CITY GATE Α.Ε. εκμίσθωσε στην εταιρία χώρους του Κτιριακού Συγκροτήματος «CITY GATE» συνολικής επιφάνειας 4.861,63 τ.μ. Η εταιρία θα χρησιμοποιήσει το μίσθιο ως συγκρότημα κινηματογράφων (multiplex) με βοηθητικές και παρελκόμενες λειτουργίες σχετικές με τον κινηματογράφο, όπως πώληση οπτικοακουστικών μέσων, βιβλίων, περιοδικών κ.λπ. Η διάρκεια της μίσθωσης συμφωνήθηκε για δώδεκα έτη, αρχομένη από 16 Αυγούστου 2004 και λήγουσα στις 31 Αυγούστου 2016 με μονομερές δικαίωμα παράτασης της εταιρίας για περαιτέρω 12 έτη με γραπτή δήλωση. Η εταιρία θα εκτελέσει όλες τις εργασίες στο εσωτερικό του μισθίου και θα αναλάβει όλες τις εγκαταστάσεις και τον εξοπλισμό που απαιτούνται για την λειτουργία του μισθίου ως κινηματογράφου, με αποκλειστικό κόστος και δαπάνη της. Η εταιρία κατέβαλε για την συμμετοχή της στις κοινές δαπάνες που συγκεντρώνονται τον αναλυτικό λογαριασμό το ποσό των € 81.125 για την περίοδο έως 31.12.2004 ή μέχρι την έναρξη λειτουργίας του Εμπορικού Κέντρου, εφόσον αυτή πραγματοποιηθεί μετά την 31.12.2004. Το κυμαινόμενο μίσθωμα και το ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ορίζονται σε ποσοστό 12% εκτός φόρων επί του κύκλου εργασιών (κύκλος εργασιών καθορίζεται το σύνολο των εσόδων της εταιρίας από την πώληση εισιτηρίων και την λειτουργία των κινηματογράφων κυλικείου) εκτός Φ.Π.Α. και εκτός Φόρου Δημοσίων Θεαμάτων.

των. Το μίσθωμα αυτό δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να είναι χαμηλότερο ενός ελάχιστου εγγυημένου μισθώματος, το οποίο συμφωνείται με το ποσοστιαίο μίσθωμα, εφόσον το τελευταίο το υπερβαίνει. Το ως άνω ελάχιστο εγγυημένο μίσθωμα ορίζεται σε αρχικό πάγιο μηνιαίο ποσό (α) € 60.000 εκτός φόρων, (β) € 65.000 αμέσως μόλις επιτευχθεί το όριο των 550.000 εισιτηρίων σε δωδεκαμηνιαία κυμαινόμενη βάση, (γ) € 70.000 αμέσως μόλις επιτευχθεί το όριο των 600.000 εισιτηρίων σε δωδεκαμηνιαία κυμαινόμενη βάση, και αναπροσαρμόζεται ανά έτος, αυτοδικαίως και χωρίς περαιτέρω διατύπωση.

7. Το από 15.07.2002 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Επαγγελματικής Μίσθωσης, δυνάμει του οποίου η εταιρία μίσθωσε από την κα. Εμμανουέλα Πουλοπούλου ένα ακίνητο επιφάνειας 83 τ.μ. αποτελούμενο από ενιαίο χώρο, κουζίνα και wc, κείμενο στην Παλλήνη Αττικής, οδός Βυζαντίου 26. Η διάρκεια της μίσθωσης συμφωνήθηκε τριετής αρχόμενη από 15.07.2002 και λήγουσα 14.06.2005. Το μηνιαίο μίσθωμα συμφωνήθηκε στο ποσό των € 352 για το πρώτο μισθωτικό έτος, το οποίο θα αναπροσαρμόζεται μετά την συμπλήρωση αυτού κατά ποσοστό 5% ετησίως.
8. Το από 01.02.2005 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Αίθουσας Γραφείων, δυνάμει του οποίου η εταιρία μίσθωσε από την εταιρία IMPERIAL ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Γ.Α αίθουσα επιφάνειας 174 τ.μ. τρίτου ορόφου επί της οδού Περ. Σταύρου 7 και Γεωρ. Μπάκου 1, Αθήνα. Η διάρκεια της μίσθωσης συμφωνήθηκε σε ένα έτος αρχόμενη από 01.02.2005 και λήγουσα 31.01.2006. Το μηνιαίο μίσθωμα συμφωνήθηκε στο ποσό των € 2.700 πλέον χαρτοσήμου και είναι καταβλητέο εντός των πρώτων τριών ημερών κάθε μήνα.
9. Το από 18.05.2001 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης ακινήτου δυνάμει του οποίου η εταιρία μίσθωσε από τους κ.κ. Γ.Δ. Παυλόπουλου, Α. Παυλοπούλου και Δ.Γ. Παυλόπουλου γραφεία τετάρτου ορόφου έκτασης 174 τμ, και μια θέση στάθμευσης επί των οδών Γ. Μπάκου και Π. Σταύρου. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε τετραετής αρχίζει δε την 18.05.2001 και λήγει την 18.05.2005. Το μηνιαίο μίσθωμα ορίστηκε μέχρι την 22.01.2002 στο ποσό των € 2.450,48 και από 23.01.2002, μέχρι 22.01.2003 στο ποσό των € 2.553,18. Το μίσθωμα συμφωνείται να αυξάνεται την 22.01 κάθε έτους κατά ποσοστό ίσο με το επίσημο ποσοστό πληθωρισμού όπως αυτό θα καθορίζεται από τις αρμόδιες αρχές και σε κάθε περίπτωση δεν θα υπερβαίνει το 7%. Επιπλέον η εταιρία μαζί με το μίσθωμα υποχρεούται να καταβάλει και το νόμιμο τέλος χαρτοσήμου 3,6%. Σημειώνεται ότι η ανωτέρω επαγγελματική μίσθωση παραιτείται μετά την 18.05.2005 μέχρι τη συμπλήρωση 12 ετών σύμφωνα με το άρθρο 5 του Π.Δ. 34/1995.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ

Η συμμετοχή της Εκδότριας στη σχεδιαζόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. αποτελεί μέρος της ευρύτερης στρατηγικής της Εταιρίας για την ανάπτυξη και εδραίωση της ανταγωνιστικής της θέσης στους τομείς που κυριαρχούν σήμερα στη ψυχαγωγία του καταναλωτικού κοινού, όπως βίντεο, DVD, κινηματογράφος και τηλεόραση.

Με την οριζόντια ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών στο χώρο της ψυχαγωγίας στο σπίτι (βίντεο, DVD και τηλεόραση) και στον κινηματογράφο (διανομή και προβολή), η Εκδότρια αναπτύσσεται σύμφωνα με την επιλεχθείσα στρατηγική της.

Αναλυτικά στοιχεία σχετικά με το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας παρατίθενται στο κεφ. 2.4. «Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων», του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η σημερινή μορφή της εταιρίας έχει προέλθει ως εξής:

◆ Α. Εξαγορά από την Εκδότρια της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.

Η Εκδότρια το 2002, προέβη στην εξαγορά του συνόλου των μετοχών της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου, ως προς τους όρους και το τίμημα, σημειώνονται τα κάτωθι:

1. Με το από 26.07.2002 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Πώλησης και Μεταβίβασης Μετοχών, η Εταιρία απέκτησε από τον Ευστράτιο Βέρο, 12.000 ανώνυμες μετοχές (υπ'αρ. 1 προσωρινός τίτλος) ονομαστικής αξίας € 2,9347 περίπου (χιλίων (1.000) δρχ.) εκάστης της εταιρίας «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» αντί τιμήματος € 968.451,94, από το οποίο σύμφωνα με το συμφωνητικό, € 95.084,37 είχε καταβάλει η Εταιρία ως προκαταβολή βάσει του αρχικού από 01.08.2001 Memorandum of Agreement, το δε υπόλοιπο τίμημα εξ € 873.367,57, συμφωνήθηκε η Εταιρία να καταβάλει εντός τεσσάρων ετών και προς τούτο παρέδωσε προς τον Ευστράτιο Βέρο τέσσερις ισόποσες (μεταχρονολογημένες) επιταγές ποσού € 218.341,89, με ημερομηνίες 31.01.2002, 31.10.2002, 31.05.2003 και 31.03.2004.
2. Με το από 26.07.2002 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Πώλησης και Μεταβίβασης Ανωνύμων Μετοχών, η Εταιρία απέκτησε από την Ελένη Ανθοπούλου 8.000 ανώνυμες μετοχές της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε., ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστης απεικονιζόμενες σε ένα προσωρινό τίτλο, αντί τιμήματος € 645.634,62. Από το συνολικό τίμημα ποσό ύψους € 63.389,58 είχε καταβάλει η Εταιρία ως προκαταβολή, το δε υπόλοιπο

εξ € 582.245,05 η Εταιρία συμφωνήθηκε να καταβάλει εντός τεσσάρων ετών με την παράδοση προς την κα. Ελένη Ανθοπούλου τεσσάρων ισόποσων μεταχρονολογημένων επιταγών ποσού € 145.561,26, με ημερομηνίες 31.01.2002, 31.10.2002, 31.05.2003 και 31.03.2004.

Όπως προκύπτει και από τα παραπάνω συμφωνητικά πώλησης και μεταβίβασης μετοχών, το συνολικό τίμημα εξαγοράς για το 100% των μετοχών της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. ανήλθε σε € 1.614 χιλ.

Το τίμημα της εξαγοράς ήταν αποτέλεσμα επιχειρηματικής συμφωνίας, η δε αποτίμηση της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. βασίσθηκε στην τρέχουσα αξία των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών που κατείχε η εταιρία κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Ειδικότερα τα δικαιώματα εκμετάλλευσης της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. αφορούν σε πάνω από 1.500 κλασικές ταινίες και έχουν διάρκεια 15-20 έτη.

Επιπρόσθετα, όσον αφορά το τίμημα της εξαγοράς σε σχέση με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. για τη χρήση που έληξε 30.06.2002 και η οποία προηγήθηκε της εξαγοράς, θα πρέπει να σημειωθούν τα εξής:

1. Το τίμημα της εξαγοράς ανήλθε σε: 24,7 φορές τα Ίδια Κεφάλαια και 1,2 φορές τις πωλήσεις αυτής τη 30.06.2002.
2. Η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. κατά τη χρήση που έληξε την 30.06.2002 προέβη σε αγορά δικαιωμάτων νέων ταινιών ύψους € 1.599 χιλ., ενώ η συνολική αξία κτήσης των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών που κατείχε η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. την 30.06.2002 ανέρχονταν σε € 2.642 χιλ.
3. Ήτοι το τίμημα της εξαγοράς υπολείπεται της συνολικής αξίας κτήσης των δικαιωμάτων ταινιών που κατείχε η εταιρία την 30.06.2002 και ανήλθε σε 0,61 φορές της αξίας κτήσης αυτών και 3,28 φορές της αναπόσβεστης αξίας κτήσης αυτών.

Με την εξαγορά αυτή η Εκδότρια απέκτησε μια ιδιαίτερα πλούσια βιβλιοθήκη διαχρονικών ταινιών, οι οποίες λειτουργούν συμπληρωματικά στο υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο ταινιών της AUDIOVISUAL.

◆ Εξαγορά και συγχώνευση της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Τον Αύγουστο του 2003, η εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. προέβη στην εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (δ.τ. STER CENTURY GREECE A.E.).

Έδρα της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. ήταν ο Δήμος Πυλαίας του νομού Θεσσαλονίκης και η εταιρία δραστηριοποιείτο στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών και ειδικότερα στην εκμετάλλευση πολυκινηματογράφου, 11 αιθουσών, στο κέντρο «Μακεδονία» στην Θεσσαλονίκη.

Αναφορικά με την εξαγορά της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. από την ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. η έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνει τα εξής:

Με την από 20.08.2003, συμφωνία μεταξύ της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. της «STER CENTURY MANAGEMENT (Cyprus) Limited» και της «DREMATCO Limited», η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. εξαγόρασε το 100% των μετοχών, ήτοι 111.765 ονομαστικές μετοχές, της εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.» ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστη (ήτοι συνολικό μετοχικό κεφάλαιο € 3.280.302,75) αντί συνολικού τιμήματος € 10.750.000, πληρωτέο με επιταγή. Η «STER CENTURY MANAGEMENT (Cyprus) Limited» ήταν κάτοχος του 100% των μετοχών της «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.», η δε έτερη των συμβαλλομένων «DREMATCO Limited» είναι κάτοχος του 100% των μετοχών της πωλήτριας κυπριακής εταιρίας. Η σύμβαση διέπεται από το Ελληνικό δίκαιο και αρμόδια για την επίλυση τυχόν διαφορών ορίζονται τα δικαστήρια των Αθηνών. Η σύμβαση κατατέθηκε αυθημερόν στην ΔΟΥ. Σε σχέση με την εν λόγω σύμβαση βεβαιώνεται από την Εφορία ότι πρόκειται για μεταβίβαση μετοχών αλλοδαπών επιχειρήσεως και ως εκ τούτου δεν παρακρατείται φόρος επί τη βάση της σχετικής Διμερούς Συμφωνίας μεταξύ Ελλάδος και Κύπρου.

Το τίμημα εξαγοράς ανήλθε σε € 10.750 χιλ., ήταν αποτέλεσμα επιχειρηματικής συμφωνίας και καθορίσθηκε κυρίως με βάση τον δείκτη Αξία Εταιρίας / Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (ΕΥ/ΕΒΙΤΔΑ) . Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) της «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.» την προηγούμενη της εξαγοράς χρήση (2002) ανήλθαν σε € 1.607 χιλ., ενώ ο δανεισμός της εταιρίας την 31.12.2002 ήταν μηδενικός και τα Διαθέσιμα της εταιρίας ανέρχονταν σε € 547 χιλ. Ήτοι το τίμημα της εξαγοράς ανήλθε σε 6,7 φορές τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ).

Η εξαγορά χρηματοδοτήθηκε με την σύναψη μακροπρόθεσμου δανεισμού.

Σε συνέχεια της εξαγοράς του 100% των μετοχών της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε., το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. στην από 27.08.2003 συνεδρίαση του αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση της 100% θυγατρικής της εταιρίας ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 2166/1993 και με ημερομηνία σύστασης του ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.08.2003.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου δυνάμει της υπ'αρ. πρωτ. Κ2-9760/04.08.2004 απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η συγχώνευση των εταιριών «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ, ΒΙΝΤΕΟ και ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» και «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.» με απορρόφηση της δεύτερης εταιρίας από την πρώτη.

Σύμφωνα με το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης η επωνυμία της «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.» με την απορρόφηση θα τροποποιηθεί σε «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.», δηλαδή θα παρέμενε η επωνυμία της απορροφώμενης. Με την από 08.01.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.» χορηγήθηκε η έγκριση για παραχώρηση της επωνυμίας της στην απορροφώσα εταιρία «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.» και με την από 09.01.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση της «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.» αποφασίστηκε η αλλαγή στην επωνυμία της μετά τη συγχώνευση σε «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.» και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 1 του καταστατικού της.

Με την από 25.07.2004 απόφαση της έκτακτης Γενικής συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της σε «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (STER CENTURY GREECE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΙΘΟΥΣΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.» καθώς και διακριτικό τίτλο STER CENTURY GREECE A.E.

◆ Εξαγορά και συγχώνευση της EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Η εταιρία συστάθηκε το 2001, με την ανωτέρω επωνυμία και διακριτικό τίτλο «EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ».

Η εταιρία λειτουργούσε δύο πολυκινηματογράφους, στη Λάρισα και στην Πάτρα και ειδικότερα:

α) 8 αίθουσες κινηματογράφων και λοιπών χώρων στην Πάτρα τους οποίους έχει μισθώσει δυνάμει του από 10.08.2001 ιδιωτικού συμφωνητικού από την «ΤΕΧΝΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» αντί μηνιαίου μισθώματος € 87.139 αναπροσαρμοζόμενο ανά έτος (βλέπε ανωτέρω ενότητα «Συμβάσεις Μίσθωσης» του παρόντος κεφαλαίου).

β) 8 αίθουσες κινηματογράφων και λοιπών χώρων στη Λάρισα τους οποίους έχει μισθώσει δυνάμει του από 08.04.2002 ιδιωτικού συμφωνητικού όπως τροποποιήθηκε με το από 28.03.2003 συμφωνητικό έναντι μηνιαίου μισθώματος € 80.413,87 υποκείμενου σε αναπροσαρμογή στις 01.01.2004 (βλέπε ανωτέρω ενότητα «Συμβάσεις Μίσθωσης» του παρόντος κεφαλαίου).

Τον Δεκέμβριο του 2003, η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ, ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.), με την υπ' αριθμό 5388/09.12.2003 πράξη του συμβολαιογράφου Αθηνών Στεφάνου Κων/νου Βασιλάκη, αγόρασε από την ολλανδική εταιρία «EUROPLEX B.V.» το σύνολο των εταιρικών μεριδίων της «EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» και δ.τ. «EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ», ήτοι 267.000 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας € 30 έκαστο, δηλ. συνολικού εταιρικού κεφαλαίου € 8.010.000. Το τίμημα για την αγορά του συνόλου των εταιρικών μεριδίων της «EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ» ορίσθηκε στο ποσό των € 1.110.000, το οποίο καταβλήθηκε δι' ισόποσου τραπεζικού εμβάσματος σε λογαριασμό της πωλήτριας.

Το τίμημα εξαγοράς ήταν αποτέλεσμα επιχειρηματικής συμφωνίας και καθορίστηκε κυρίως με βάση των αριθμό εισιτηρίων των πολυκινηματογράφων (multiplex) που λειτουργούσε η εταιρία στην Λάρισα και την Πάτρα, τα οποία το 2003 ανήλθαν συνολικά σε 600.000 εισιτήρια περίπου διαμορφώνοντας έτσι ένα τίμημα ίσο με € 1,9 περίπου το εισιτήριο.

Η εξαγορά χρηματοδοτήθηκε με βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό από την τράπεζα BNP PARIBAS.

Με την υπ'αρ. 5389/09.12.2003 πράξη του συμβολαιογράφου Πειραιώς Στεφάνου Κ. Βασιλάκη για την τροποποίηση και κωδικοποίηση του καταστατικού της «EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.» τροποποιήθηκε επίσης η επωνυμία της εταιρίας σε «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» και διακριτικό τίτλο «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ».

Με την από 12.12.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των εταίρων, αποφασίσθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας από την κατά ποσοστό 100% μητρική εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε., καθορίσθηκε ως ημερομηνία σύνταξης ισολογισμού η 31.12.2003 και εξελέγη ορκωτός ελεγκτής για τον έλεγχο του ισολογισμού.

Την 30.09.2004, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, η υπ'αριθμό 32433/04 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών (ΦΕΚ 12328/05.10.2004) με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση δια απορρόφησης στην ανώνυμη εταιρία ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ.

Ως προς το σύννομο των εξαγορών μετοχών και εταιρικών μεριδίων από την εταιρία με την επωνυμία «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ, ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.)» και συγκεκριμένα των εξαγορών των μετοχών της εταιρίας «ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.» και των εταιρικών μεριδίων της «EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» σημειώνουμε ότι αναφορικά με τυχόν υποχρέωση αρνητικής πιστοποίησης τους κατ' άρθρο 4β του Ν. 703/1977, όπως τροποποιημένος ισχύει, οι εν λόγω εξαγορές δεν πληρούν το πρώτο κριτήριο υπαγωγής, σύμφωνα και με τον νομικό έλεγχο, καθώς ο κύκλος εργασιών των εταιριών που συμμετέχουν στη συγχώνευση βρίσκεται κάτω των ορίων του άρθρου 4β του Ν. 703/1977.

Ως προς το δεύτερο κριτήριο του μεριδίου αγοράς των συγχωνευόμενων εταιριών ο νομικός έλεγχος αδυνατεί να εκφράσει γνώμη σχετικά με το ερώτημα εάν οι συγχωνευόμενες εταιρίες πληρούν τα κριτήρια μεριδίου αγοράς του άρθρου 4β του Ν. 703/1977 καθώς τούτο θα προϋπέθετε μεταξύ άλλων τον εξαιρετικά δυσχερή προσδιορισμό της σχετικής αγοράς, προκειμένου στη συνέχεια να εξευρεθούν τα μερίδια αγοράς από τα οποία τελικά θα προέκυπτε η απάντηση στο εν λόγω θέμα. Κάτι τέτοιο θα προϋπέθετε την ύπαρξη κατηγορηματικής απόφασης (αρνητική ή θετική) σε μια σειρά τεχνικών ζητημάτων, όπως επί παραδείγματι το αν τα multiplex αποτελούν ίδια αγορά με τους λοιπούς κινηματογράφους, αν οι θερινοί κινηματογράφοι υπάγονται στην ίδια αγορά με τους χειμερινούς κινηματογράφους κλπ. Η απάντηση είναι πρωτίστως τεχνική και λιγότερη νομική. Για το ζήτημα αυτό τέθηκε υπόψη του νομικού ελέγχου η από 01.12.2003 γνωμοδότηση του Καθηγητή Μιχαήλ Θεοδώρου Μαρίνου, μέλους της Επιτροπής Ανταγωνισμού, στην οποία διεξοδικά και με επάρκεια επιλαμβάνεται των νομικών και πραγματικών πτυχών του θέματος. Ειδικότερα σύμφωνα με την εν λόγω γνωμοδότηση «Ο ορισμός της σχετικής αγοράς γίνεται σε δυο επίπεδα: το πρώτο επίπεδο αφορά στον προσδιορισμό του αντικείμενου της αγοράς και το δεύτερο αφορά στο γεωγραφικό προσδιορισμό της... Η οριοθέτηση της σχετικής και γεωγραφικής όσον αφορά στις κινηματογραφικές αίθουσες είναι ένα θέμα λεπτό, το οποίο δεν έχει απασχολήσει ιδιαίτερα μέχρι σήμερα ούτε τη θεωρία ούτε την νομολογία, τόσο σε εθνικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο...» «...Από την μελέτη αυτή της αγοράς και της συμπεριφοράς των καταναλωτών καθίσταται σαφές ότι όλες οι κινηματογραφικές αίθουσες, τόσο οι παραδοσιακές όσο και οι multiplex ανήκουν στην ίδια σχετική αγορά. Οι καταναλωτές επιδιώκουν να δουν τις ταινίες που θέλουν. Αυτό είναι το κριτήριό τους και με βάση αυτό επιλέγουν. Επιλέγουν ταινίες και όχι κινηματογραφικές αίθουσες. Το γεγονός ότι ένα σινεμά έχει περισσότερες αίθουσες ή βρίσκεται σε ένα χώρο που προσφέρει περισσότερες ευκολίες στον καταναλωτή σχετίζεται με την πολιτική marketing της εταιρίας που εκμεταλλεύεται τις κινηματογραφικές αίθουσες και όχι με το προσφερόμενο στο καταναλωτικό κοινό προϊόν. Όλες οι αίθουσες, παραδοσιακές multiplex προσφέρουν στον καταναλωτή το ίδιο προϊόν στην ίδια τιμή...Κατά συνέπεια, τόσο οι παραδοσιακές αίθουσες όσο και τα multiplex ανήκουν στην ίδια σχετική αγορά της προβολής κινηματογραφικών ταινιών σε κινηματογραφικές αίθουσες.» «Όταν όμως, πρόκειται να κριθεί η εξαγορά εταιριών εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών, που έχουν υποκαταστήματα στις περισσότερες πόλεις της Ελλάδας, πρέπει να εξεταστεί όλη η χώρα ως ενιαία αγορά, γιατί είναι δυνατόν να επηρεαστεί η προσφορά κινηματογραφικών ταινιών σε πανελλήνιο επίπεδο και όχι σε τοπικό, με δεδομένο ότι η τιμή του εισιτηρίου είναι όμοια σε όλη την Ελλάδα. Συνεπώς, σχετική γεωγραφική αγορά, η οποία θα καθορίσει αν μια συγχώνευση πρέπει να γνωστοποιηθεί ή όχι είναι η πανελλήνια αγορά.» Και καταλήγει συμπερασματικά στην εν λόγω γνωμάτευση, ότι «η αγορά των αιθουσών προβολής κινηματογραφικών ταινιών μπορεί να θεωρηθεί ως ενιαία εθνική αγορά, τόσο από άποψη αντικείμενου όσο και από άποψη γεωγραφική. Με τα κριτήρια αυτά θα πρέπει να κριθεί η υποχρέωση γνωστοποίησης».

Με βάση την ανωτέρω άποψη - γνωμοδότηση οι εν λόγω εξαγορές δεν εμπίπτουν στα κριτήρια του άρθρου 4β του Ν.703/1977, όπως τροποποιημένος ισχύει και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει υποχρέωση γνωστοποίησης.

Σύμφωνα δε με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι η συνθήκη, περίπου πάγια, πρακτική της Επιτροπής Ανταγωνισμού, στις περιπτώσεις όπου η Επιτροπή επισημαίνει παραβιάσεις γνωστοποίησης συγκέντρωσης επιχειρήσεων που εμπίπτουν στα πλαίσια της εφαρμογής του σχετικού νόμου, είναι η επιβολή διοικητικών προστίμων και μόνον. Δοθέντος, ότι το ζήτημα του κατά πόσον οι εξαγορές περί ων ο λόγος εμπίπτουν ή μη στο πεδίο εφαρμογής του Ν. 703/77 προϋποθέτει την απάντηση στο εξαιρετικά δυσχερές και τεχνικό ερώτημα του ποια είναι η σχετική αγορά, δεν θεωρείται πιθανή η εκκίνηση διαδικασίας επιβολής προστίμου, σύμφωνα με τα μέχρι τούδε δεδομένα.

Ο Κύριος Ανάδοχος συμφωνεί με την ανωτέρω άποψη του Νομικού Ελέγχου.

8.1.1.3 ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η εταιρία με την επωνυμία ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ και το διακριτικό τίτλο «POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.» συστάθηκε από μετατροπή της «ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ Ε.Π.Ε.» το 2000 και έλαβε άδεια σύστασης με την υπ' αριθ. 14112/08.11.2000 απόφαση της Νομαρχίας με ΑΡ. Μ.Α.Ε. 47373/01ΑΤ/Β/00/495 (ΦΕΚ 10442/10.11.2000). Έδρα της εταιρίας ορίσθηκε ο Δήμος Αμαρουσίου και η διάρκεια της 50ετής.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού, όπως τροποποιήθηκε με απόφαση της από 29.06.2001 Γενικής Συνέλευσης των μετοχών της εταιρίας (ΦΕΚ 9901/07.11.2001), σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία εργαστηρίων (studios) επεξεργασίας ήχου, κινηματογράφου, τηλεοράσεως και δισκογραφίας, η διενέργεια ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών εργασιών προς τεχνολογική επεξεργασία και τελείωση του ήχου, πάσης φύσεως ηχοηλεκτρικές εργασίες, το μάρκετινγκ και η διαφήμιση των διαφόρων ακουστικών και οπτικοακουστικών εργασιών που παράγει η εταιρία είτε για λογαριασμό της είτε για λογαριασμό τρίτων, η έρευνα, μελέτη και καταγραφή ηχοηλεκτρικών και ηχοηλεκτρονικών στοιχείων, η δημιουργία και διαχείριση τράπεζας ήχων και εικόνων, κ.λπ.

Η POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. δραστηριοποιείται στην παροχή ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών υπηρεσιών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 293.500 διαιρούμενο σε 10.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35 η κάθε μία. Με την από 20.12.2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά € 135.010. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώνεται στο ποσό των € 428.510 διαιρούμενο σε 14.600 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35. Στην από 31.12.2004 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας πιστοποιήθηκε η καταβολή ολόκληρου του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 135.010 που αποφασίστηκε από την από 20.12.2004 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας (Ανακοίνωση Νομαρχίας Αθηνών ΕΜ - 204/24.01.2005).

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
AUDIOVISUAL	7.446	51,0%
Δετίλης Βασίλειος του Ιωάννη	2.482	17,0%
Κωτσόβολου Αναστασία του Αθανασίου	730	5,0%
Δετίλη Βαρβάρα-Χριστίνα του Γεωργίου	146	1,0%
Αποστολίδης Κων/νος του Ευαγγέλου	3.358	23,0%
Παπαριδάκης Αντώνιος	438	3,0%
ΣΥΝΟΛΟ	14.600	100,0%

Η Εκδότρια, οι μέτοχοι και τα μέλη Δ.Σ. αυτής δεν έχουν καμία σχέση με τους λοιπούς μετόχους της POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.

Με τα από 04.02.2003 συμφωνητικά μεταβίβασης μετοχών, η Εκδότρια απέκτησε 5.100 μετοχές της εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. και ειδικότερα:

Α) Το συμφωνητικό αγοράς από τον κ. Βασίλειο Δετίλη 2.150 μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστης αντί συνολικού τιμήματος € 632.352 καταβλήτεται σε τέσσερις δόσεις ήτοι στις 28.02.2003, 30.03.2003, 30.04.2003 και 30.05.2003. Για την εν λόγω μεταβίβαση καταβλήθηκε ο αναλογούν φόρος σύμφωνα με την υπ' αρ. 135/03.02.2003 δήλωση φόρου μεταβίβασης και το υπ' αρ. 6443/03.02.2003 διπλότυπο είσπραξης φόρου. Στο εν λόγω συμφωνητικό ο πωλητής εγγυήθηκε ότι όλες οι εγγραφές στα βιβλία της εταιρίας που αφορούν συναλλαγές μέχρι 31.01.2003 απεικονίζουν την πραγματική οικονομική και νομική κατάσταση μη υφισταμένων ετέρων υποχρεώσεων, ότι οι πωλούμενες μετοχές είναι ελεύθερες βαρών, ότι έχουν αποπληρωθεί και μπορούν να μεταβιβασθούν ελεύθερα, ότι η εταιρία τελεί εν γένει σε νόμιμη λειτουργία. Σε περίπτωση μη συνδρομής των ανωτέρω ο πωλητής ανέλαβε την ευθύνη να αποκαταστήσει πλήρως κάθε θετική ζημία που θα υποστεί η αγοράστρια Εταιρία δικαιούμενης σε συμψηφισμό με το υπόλοιπο οφειλόμενο τίμημα.

Β) Το συμφωνητικό αγοράς από τον κ. Κων/νο Αποστολίδη 2.450 μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστης αντί συνολικού τιμήματος € 720.591. Η Εταιρία είχε ήδη προκαταβάλει στον πωλητή ποσό € 360.000 του έναντι συμφωνηθέντος τιμήματος. Το υπόλοιπο συμφωνήθηκε να καταβληθεί σε δύο δόσεις ήτοι στις 30.05.2003 και 30.06.2003. Για την εν λόγω μεταβίβαση καταβλήθηκε ο αναλογούν φόρος σύμφωνα με την υπ' αρ. 136/03.02.2003 δήλωση φόρου μεταβίβασης και το υπ' αρ. 6447/03.02.2003 διπλότυπο είσπραξης φόρου. Κατά τα λοιπά ισχύουν όσα αναφέρονται στο ανωτέρω υπό Α) συμφωνητικό αγοράς μετοχών.

Γ) Το συμφωνητικό με το οποίο η Εταιρία αγόρασε από την κα. Αναστασία Κωτσόβολου 500 μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστης αντί συνολικού τιμήματος € 147.057 καταβλήτεο σε μία δόση στις 28.02.2003. Για την εν λόγω μεταβίβαση καταβλήθηκε ο αναλογούν φόρος σύμφωνα με την υπ' αρ. 137/03.02.2003 δήλωση φόρου μεταβίβασης και το υπ' αρ. 6449/03.02.2003 διπλότυπο είσπραξης φόρου. Κατά τα λοιπά ισχύουν όσα αναφέρονται στο ανωτέρω υπό Α) συμφωνητικό αγοράς μετοχών.

Δεν υπάρχει καμία πρόθεση από την Εκδότρια για εξαγορά του υπολοίπου ποσοστού της POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. ή για απορρόφηση της στο μέλλον.

Η εξαγορά της POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. από την Εταιρία χρηματοδοτήθηκε εξ' ολοκλήρου από ίδια κεφάλαια. Το τίμημα εξαγοράς του 51% των μετοχών της POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. ήταν αποτέλεσμα επιχειρηματικής συμφωνίας, ανήλθε σε € 1.500 χιλ. και αντιστοιχεί σε αποτίμηση εταιρίας € 2.941 χιλ.

Το τίμημα της εξαγοράς σε σχέση με βασικά οικονομικά στοιχεία της POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. για τη χρήση 2002 που προηγήθηκε της εξαγοράς, καθορίστηκε με βάση τις πωλήσεις της εταιρίας τη χρήση 2002 και αντιστοιχεί σε 1,3 φορές τις πωλήσεις της χρήσης 2002.

Όσον αφορά τη λογιστική αξία της εταιρίας την 31.12.2002 αυτή ανήλθε σε € 365 χιλ., ενώ η αξία των αναπόσβεστων ενσώματων παγίων της σε € 304 χιλ.

Η εταιρία στις κύριες εγκαταστάσεις της στο Μαρούσι Αττικής (στο επί της οδού Παραδείσου αριθ. 35 μισθωμένο ακίνητο) διαθέτει έξι (6) πλήρως εξοπλισμένα και εργονομικά σχεδιασμένα στούντιο κορυφαίας τεχνολογίας, με μοντέρνα αισθητική και σχεδίαση, τρεις (3) αίθουσες μοντάζ κατασκευασμένες με πρόσφατες τεχνολογικές προδιαγραφές και χώρους που προορίζονται αποκλειστικά για την μεταγλώττιση και αποτελούνται από δύο (2) στούντιο και μία (1) αίθουσα μίξης ήχου.

Η αποτίμηση της εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. για τη διενέργεια της εν λόγω εξαγοράς βασίσθηκε τόσο σε απολογιστικά οικονομικά στοιχεία της εξαγοραζόμενης όσο και στις προοπτικές αυτής, οι οποίες βασίζονται στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών που παρουσίασε η εταιρία όσο και στα ποιοτικά στοιχεία αυτής.

Ειδικότερα:

1. Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά την περίοδο 2000 - 2002 που προηγήθηκε της εξαγοράς παρουσίασε αύξηση από € 497 χιλ. το 2000 σε € 1.485 χιλ. το 2001 και € 2.316 χιλ. το 2002, ήτοι αύξηση 198% και 56% αντίστοιχα.

2. Όσον αφορά τα ποιοτικά στοιχεία της εταιρίας και οι μελλοντικές προοπτικές αυτής σημειώνονται τα εξής:

2.1 Η POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. αποτελεί εταιρία ηχοηλεκτρικών και ηχογραφικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, με σημαντική τεχνογνωσία σε θέματα μεταγλωττισμού και ήχου και διαθέτει μια πλούσια τράπεζα μουσικής και ηχητικών εφέ στην Ευρώπη, την οποία εμπλουτίζει και ανανεώνει παρέχοντας στους πελάτες της την δυνατότητα επιλογής ανάμεσα σε οκτώ χιλιάδες μουσικά κομμάτια και τριάντα πέντε χιλιάδες ηχητικά εφέ.

2.2 Η εταιρία παράγει πρωτότυπη μουσική και παρέχει υπηρεσίες ψηφιακών ηχογραφήσεων και επεξεργασίας ήχου, με γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών για κινηματογραφικές ταινίες, τηλεόραση, διαφημιστικά σποτς, ραδιόφωνο, έχοντας διεισδύσει σε νέες αγορές πέρα από την Ελληνική, εξυπηρετώντας πελάτες στα Βαλκάνια αλλά και στην υπόλοιπη Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή και τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής.

2.3 Η εταιρία διαθέτει αρχεία εκφωνητών και ηθοποιών με μείγματα φωνών σε πολλές γλώσσες και έχει την δυνατότητα να παρέχει υπηρεσίες σε στούντιο του εξωτερικού με real time ISDN συνδέσεις για ηχογραφήσεις αλλά και συγχρονισμένη ηχογράφηση πάνω σε εικόνα όπως για παράδειγμα σε ντουμπλάζ διαφημιστικών σποτς.

2.4 Η εταιρία συμμετέχει στην παραγωγή άλμπουμ για γνωστούς τραγουδιστές και παρέχει υπηρεσίες μεταγλώττισης για τηλεοπτικές σειρές, τόσο «live action» όσο και «κινουμένων σχεδίων», καθώς επίσης για γνωστούς τίτλους home video και DVD αλλά και για σημαντικές κινηματογραφικές παραγωγές. Μεταξύ των πελατών περιλαμβάνονται, εκτός από την Εκδότριας και οι εταιρίες Artoon A.E. και Προοπτική A.E. και σε διεθνές επίπεδο studios όπως: Warner Brothers, 20th Century Fox, BBC και DreamWorks SKG.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 17 του καταστατικό της, αποτελείται από 3 έως 7 μέλη με πενταετή θητεία. Με την από 29.06.2001 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 02.07.2001 συνεδρίασή του (ΦΕΚ 9897/07.11.2001) ως εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος
Δερτιλής Βασίλειος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Αποστολίδης Κωνσταντίνος του Ευαγγέλου	Διευθύνων Σύμβουλος
Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη	Μέλος
Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου	Μέλος

Η εταιρία κατέχει με την Αρ. Πρωτ. 23804/26.03.2002 απόφαση του Νομάρχη Αθηνών άδεια λειτουργίας επαγγελματικού εργαστηρίου Στούντιο παραγωγής κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών κ.λ.π. εξαετούς διάρκειας. Επιπλέον, η εταιρία έχει καταθέσει το με αριθμό κατάθεσης 164849/01.11.2002 σήμα ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ Α.Ε. με δικαιούχο την εταιρία (λεκτικό, απεικόνιση με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση) για τις κλάσεις 15 (μουσικά όργανα) και 41 (εκπαίδευση, επιμόρφωση, ψυχαγωγία αθλητικές και πολιτιστικές δραστηριότητες). για την οποία προσδιορίσθηκε δικάσιμος ενώπιον της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων στις 22.05.2003.

Σημειώνεται ότι οι κ.κ. Ι. Κουρτέσης (Πρόεδρος Δ.Σ. - Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής), Α. Βούλγαρης (Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών) και Ε. Κώνστας (Μέλος Δ.Σ. και υπεύθυνος Νομικού Τμήματος) είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Δεν υφίσταται ουδεμία σχέση μεταξύ της κας Δερτιλή Βαρβάρα μετόχου της POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. με την Εκδότρια, τους μετόχους ή και τα μέλη του Δ.Σ. αυτής.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρία AUDIOVISUAL.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα Εγκατάστασης	162	173	176
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	115	139	159
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	46	33	17
Ασώματες Ακιντοποιήσεις	-	-	-
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-	-	-
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακιντοποιήσεις	-	-	-
Ενσώματες Ακιντοποιήσεις	854	901	968
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	550	609	677
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακιντοποιήσεις	304	292	291
Αναπόσβεστα Πάγια	304	292	291
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	23	65	65
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	20	21	25
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	347	378	381
Αποθέματα	14	9	9
Πελάτες	420	562	824
Επιταγές Εισπρακτέες - Γραμμάτια Εισπρακτέα	546	617	796
Χρεώστες Διάφοροι	65	65	55
Διαθέσιμα	30	73	99
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1.075	1.327	1.784
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0	13	11
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.469	1.751	2.193
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	249	323	277
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	294	294	294
Αποθεματικά Κεφάλαια	71	79	85
Αποτελέσματα εις Νέον	1	15	2
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	365	387	516
Προβλέψεις	18	22	23
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0
Προμηθευτές	101	187	152
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	235	77	252
Τράπεζες	399	618	779
Προκαταβολές Πελατών	2	21	12
Φόροι - Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	267	267	271
Μερίσματα Πληρωτέα	34	133	120
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	40	36	64
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.078	1.339	1.650
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.078	1.340	1.650
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	9	3	4
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.469	1.751	2.193
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	249	323	277

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κύκλος Εργασιών από:			
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	-	-	-
• Εμπορική Δραστηριότητα	13	67	37
• Παροχή Υπηρεσιών	2.303	2.314	2.874
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	2.316	2.381	2.911
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽¹⁾	1.172	1.020	1.185
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>50,60%</i>	<i>42,84%</i>	<i>40,70%</i>
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	1.144	1.361	1.726
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>49,40%</i>	<i>57,16%</i>	<i>59,30%</i>
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	4	3	4
Σύνολο	1.149	1.364	1.730
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	821	950	1.363
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως ⁽¹⁾	-	-	-
Σύνολο Εξόδων ⁽¹⁾	821	950	1.363
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>35,42%</i>	<i>39,90%</i>	<i>46,82%</i>
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	328	414	367
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>14,16%</i>	<i>17,40%</i>	<i>12,61%</i>
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	-	-	5
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	8	4	-
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	1	3	1
Μείον: Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	12	-	-
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	323	415	371
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>13,96%</i>	<i>17,44%</i>	<i>12,74%</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	-	-	-
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	59	72	72
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	264	343	299
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>11,41%</i>	<i>14,40%</i>	<i>10,26%</i>
Μείον: Αποσβέσεις	90	83	87
Κέρδη προ Φόρων	174	260	211
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>7,52%</i>	<i>10,91%</i>	<i>7,26%</i>
Μείον: Φόρος Χρήσης και Λοιποί Φόροι	68	97	80
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	-	-	-
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	107	163	132
<i>(% επί του Κύκλου Εργασιών)</i>	<i>4,61%</i>	<i>6,85%</i>	<i>4,53%</i>

(1) Προ Αποσβέσεων.

(2) Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. ήταν μηδενικές κατά την περίοδο 2002-2004. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. που είναι και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας για τη χρήση 2004, ανήλθε σε € 2.911 χιλ. έναντι € 2.316 χιλ. τη χρήση 2002 παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 12,11%. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 211 χιλ. τη χρήση 2004 από € 174 χιλ. τη χρήση 2002 παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 10,11%. Τα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν σε € 132 χιλ. τη χρήση 2004 από € 107 χιλ. τη χρήση 2002 παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 11,10%.

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), εμπίπτει στις κατηγορίες 922.2 «Τηλεοπτικές Δραστηριότητες», 921.1 «Παραγωγή Κινηματογραφικών Ταινιών και Βιντεοταινιών» και 223.2 «Αναπαραγωγή Προεγγεγραμμένων Μέσων Εγγραφής Εικόνας».

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αναμορφωμένα αποτελέσματα της εταιρίας POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €) *	2004
Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων	211
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	211
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	80
Μείον: Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	-
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	131
Μείον: Πρόβλεψη Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Χρήσης 2004	18
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	113

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις .

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια της εταιρίας:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	2004
Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού	516
Μείον: Πρόβλεψη Φόρου Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για πιθανές Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Χρήσης 2004	18
Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων	498

Στον πίνακα που ακολουθεί παρτίθεται η ανάλυση των δανειακών συμβάσεων της εταιρίας:

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΟΡΙΟ (ποσά σε €)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2004 (ποσά σε €)	ΕΓΓΥΗΤΕΣ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε	1.090.000	369.160,69	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	250.000	97.374,19	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	300.000	120.000	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος Δερτιλής Βασίλειος
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	260.000	192.293,87	-

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των υποχρεώσεων leasing της εταιρίας:

ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (ποσά σε €)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2004 (ποσά σε €)	ΕΓΓΥΗΤΕΣ
ΑΤΤΙΚΗΣ LEASING A.E.	244.529,12	174.363,26	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος, Δερτιλής Βασίλειος
EFG EUROBANK LEASING A.E.	426.357,80	160.887,61	κ.κ. Αποστολίδης Κωνσταντίνος, Κωτσόβολου Αναστασία, Δερτιλής Βασίλειος, Δερτιλή Βαρβάρα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αποπληρωμή του υπολοίπου Leasing της εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ LEASING (ποσά σε χιλ. €)						
ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ			Πληρωμές			
	31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. *	335	135	113	56	28	3

* Περιλαμβάνεται το ανεξόφλητο υπόλοιπο κεφαλαίου και τόκων.

8.1.1.4 Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ

Η εταιρία με την επωνυμία Β.Μ.Λ. ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΟΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ και τον διακριτικό τίτλο V.M.L. BROADCAST συστάθηκε το 1992 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Πειραιά με Αρ. Μ.Α.Ε. 25838/02/Β/92/55. Ως έδρα της εταιρίας ορίστηκε αρχικά ο Δήμος Αργυρούπολης (Ρούμελης 118), ενώ με απόφαση της από 19.12.1996 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, η έδρα της εταιρίας μεταφέρθηκε στον Δήμο Χαλανδρίου (Χίου 18). Με απόφαση της από 03.08.2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η έδρα της εταιρίας μεταφέρθηκε στην οδό Ηφαίστου 50, Κορωπί. Η διάρκεια της εταιρίας ορίστηκε 50ετής, ήτοι μέχρι το έτος 2042.

Σκοπός της εταιρίας είναι:

- ♦ Η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία (χονδρική και λιανική πώληση) μαγνητικών και ηλεκτρονικών υλικών και μηχανημάτων όπως επίσης και οπτικοακουστικών υλικών και μέσων εν γένει πάσης φύσεως μέσων ικανών για την παραγωγή ήχου και εικόνας,
- ♦ Η επεξεργασία τηλεοπτικών εκπομπών και παραγωγών και γενικότερα σε ότι έχει σχέση με επεξεργασία ήχου και εικόνας και η επί κέρδη άσκηση επιχειρήσεως αναπαραγωγής και εκμετάλλευσης μουσικών, κινηματογραφικών και τηλεοπτικών έργων εγγεγραμμένων σε ψηφιακούς δίσκους, σε κασέτες μουσικής, βιντεοδίσκους και κάθε άλλου είδους υλικούς φορείς κατάλληλους για εγγραφή ήχων, εικόνων και σημείων
- ♦ Η ανάληψη αρχιτεκτονικών μελετών και εκτέλεση κατασκευών που αφορούν σε ηλεκτρονικές εγκαταστάσεις τόσο σε επαγγελματικούς όσο και σε ιδιωτικούς χώρους, όπως επίσης και η κατασκευή ηλεκτρονικών μηχανημάτων
- ♦ Η παροχή υπηρεσιών για επισκευές και εν γένει σέρβις ηλεκτρονικών εγκαταστάσεων και μηχανημάτων
- ♦ Η αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού απασχολούμενων με οποιονδήποτε τρόπο με τα άνω είδη.

Το αντικείμενο δραστηριότητας της Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. αφορά σε αναπαραγωγή μουσικών, κινηματογραφικών και τηλεοπτικών έργων εγγεγραμμένων σε ψηφιακούς δίσκους, σε κασέτες μουσικής, βιντεοδίσκους και σε άλλα μέσα εγγραφής ήχου και εικόνας. Ειδικότερα, η Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. κάνει για λογαριασμό της Εταιρίας και τρίτων αναπαραγωγή τίτλων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 338.100 διαιρούμενο σε 115.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μια. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
AUDIOVISUAL	58.650	51,00%
Λυκάκης Μιχαήλ του Δημητρίου	40.000	34,78%
Λυκάκη Αθηνούλα του Νικολάου σύζυγος Μιχαήλ.	16.350	14,22%
ΣΥΝΟΛΟ	115.000	100,00%

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σχετικά με τους σημερινούς μετόχους της εταιρίας σημειώνονται τα ακόλουθα:

«1. Με το από 06.03.2002 Συμφωνητικό Μεταβίβασης Ανωνύμων Μετοχών, η Εταιρία απέκτησε από την Αθηνούλα Λυκάκη 8.650 ανώνυμες μετοχές της εταιρίας ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστης σε προσωρινούς τίτλους, αντί τιμήματος € 138.803,15, το οποίο καταβλήθηκε με ισόποση επιταγή πληρωτέα την 02.03.2003. Το συμφωνητικό φέρει την από 12.03.2002 θεώρηση της ΔΟΥ Αργυρούπολης καθώς επίσης η με αριθμό 220 από 04.03.2002 Δήλωση Φόρου Μεταβίβασης Μετοχών με την οποία καταλογίζεται φόρος € 6.189,08.

2. Με το από 06.03.2002 Συμφωνητικό Μεταβίβασης Ανωνύμων Μετοχών, δυνάμει του οποίου η Εταιρία απέκτησε από τον Μιχάλη Λυκάκη 50.000 ανώνυμες μετοχές της εταιρίας ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστης σε προσωρινούς τίτλους, αντί τιμήματος € 700.550. Από το συνολικό τίμημα ποσό € 234.776,23 αναφέρεται ότι είχε καταβληθεί από την αγοράστρια στον πωλητή ως προκαταβολή, το δε υπόλοιπο θα καταβληθεί σε τέσσερις δόσεις για την πληρωμή των οποία παραδόθηκαν επιταγές πληρωτέες στις 30.03.2002, 30.04.2002, 15.07.2002 και 30.09.2002. Το συμφωνητικό φέρει την από 12.03.2002 θεώρηση της ΔΟΥ Αργυρούπολης καθώς επίσης η με αριθμό 219 από 04.03.2002 Δήλωση Φόρου Μεταβίβασης Μετοχών με την οποία καταλογίζεται φόρος € 35.775».

Η εξαγορά της εν λόγω εταιρίας χρηματοδοτήθηκε με μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Το τίμημα εξαγοράς του 51% των μετοχών της VML BROADCAST ήταν αποτέλεσμα επιχειρηματικής συμφωνίας, ανήλθε σε € 839 χιλ. περίπου και αντιστοιχεί σε αποτίμηση εταιρίας συνολικής αξίας € 1.645 χιλ.

Η αποτίμηση της εταιρίας VML BROADCAST για τη διενέργεια της εν λόγω εξαγοράς βασίσθηκε τόσο σε απολογιστικά οικονομικά στοιχεία της εξαγοραζόμενης όσο και σε ποιοτικά στοιχεία αυτής, δεδομένου ότι η VML BROADCAST αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους προμηθευτές της Εκδότριας σε βιντεοκασέτες για την αναπαραγωγή των ταινιών της. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, κατά τη χρήση 2002 η VML BROADCAST απορρόφησε ποσοστό 40,6% του συνόλου των αγορών της Εκδότριας, για τη χρήση 2003 το ποσοστό αυτό διαμορφώθηκε σε 33,22% και για τη χρήση 2004 σε 21,27%. Με την εν λόγω εξαγορά, η Εκδότρια απέκτησε πλειοψηφικό ποσοστό σε έναν από τους σημαντικότερους προμηθευτές της, ενώ ταυτόχρονα καθετοποίησε και τη δραστηριότητα της στην αναπαραγωγή ταινιών, αποφεύγοντας έτσι την εξάρτηση από ένα σημαντικό προμηθευτή.

Όσον αφορά το τίμημα της εξαγοράς σε σχέση με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας VML BROADCAST για τη χρήση 2001 που προηγήθηκε της εξαγοράς αυτό διαμορφώθηκε ως εξής: σε 4,4 φορές των Ιδίων Κεφαλαίων της 31.12.2001 και 1,1 φορές τις πωλήσεις αυτής τη χρήση 2001.

Η Εκδότρια, οι μέτοχοι και τα μέλη Δ.Σ. αυτής δεν έχουν καμία σχέση με τους λοιπούς μετόχους της VML BROADCAST.

Στόχος της εν λόγω εξαγοράς ήταν η απόκτηση πλειοψηφικού ποσοστού σε έναν από τους βασικούς προμηθευτές βιντεοκασετών της Εκδότριας. Η VML BROADCAST απορροφά ετησίως ένα σημαντικό ποσοστό των αγορών της Εκδότριας σε κασέτες. Με την εξαγορά της VML BROADCAST, η οποία αποτελεί προμηθευτή της, η Εταιρία καθετοποίησε τις δραστηριότητες της κυρίως όσον αφορά το σκέλος της αναπαραγωγής των ταινιών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, αποτελείται από 3 έως 7 μέλη με πενταετή θητεία. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη κατά την από 22.02.2002 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την από 26.02.2002 συνεδρίασή του. Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Λυκάκης Μιχαήλ του Δημητρίου	Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Λυκάκης	Μέλος
Κώνστας Ευάγγελος του Γεωργίου	Μέλος
Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη	Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και λήγει το 2007.

Την εταιρία δεσμεύουν οι κ.κ. Ιωάννης Κουρτέσης και Μιχάλης Λυκάκης ενεργώντας από κοινού. Ο πρώτος δύναται να αντικαθίσταται από το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου Απόστολο Βούλγαρη και ο δεύτερος δύναται να αντικαθίσταται από την υπάλληλο της εταιρίας Αθηνούλα Λυκάκη.

Σημειώνεται ότι οι κ.κ. Ι. Κουρτέσης (Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος), Α. Βούλγαρης (Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών) και Ε. Κώνστας (Μέλος Δ.Σ. και Υπεύθυνος Νομικού Τμήματος) είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την Εταιρία AUDIOVISUAL (για τις διεταιρικές συναλλαγές της εταιρίας με την AUDIOVISUAL βλ. κεφ. 8.5 «Διεταιρικές Συναλλαγές»).

Δεν υπάρχει καμία πρόθεση από την Εκδότρια για εξαγορά του υπολοίπου ποσοστού της Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ή για απορρόφηση της στο μέλλον.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2004, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0	0	278
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	175	87	458
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.297	1.300	1.504
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0	7	21
Σύνολο Ενεργητικού	1.482	1.406	2.271
Μετοχικό Κεφάλαιο	338	338	338
Ίδια Κεφάλαια	138	338	427
Λοιπές Προβλέψεις	2	-	2
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.339	1.067	1.841
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.339	1.067	1.841
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	3	1	0
Σύνολο Παθητικού	1.482	1.406	2.271
Κύκλος Εργασιών	1.540	1.591	1.570
Μικτά Κέρδη	487	727	561
Κέρδη προ Φόρων	75	308	142
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽¹⁾	47	200	89

(1) Κατά τις χρήσεις 2002 - 2004 δεν διανεμήθηκαν από τα κέρδη αμοιβές Δ.Σ. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. που είναι και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας για τη χρήση 2004, ανήλθε σε € 1.570 χιλ. από € 1.540 χιλ. τη χρήση 2002 σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 0,97%. Τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 142 χιλ. την χρήση 2004 από € 75 χιλ. τη χρήση 2002 σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 37,60%. Σημειώνεται ωστόσο ότι σε σχέση με τη χρήση 2003, τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2004 σημείωσαν μείωση κατά 54% περίπου. Τα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. διαμορφώθηκαν σε € 89 χιλ. τη χρήση 2004 από € 47 χιλ. τη χρήση 2002 σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 37,61%.

Όσον αφορά τη διαμόρφωση του κύκλου εργασιών της χρήσης 2004 και τη μείωση που παρατηρείται στα κέρδη προ φόρων για την εν λόγω χρήση έναντι της χρήσης 2003, σημειώνονται τα εξής: α) κατά τους μήνες Ιούλιο και Αύγουστο 2004, υπήρξε διακοπή της παραγωγικής διαδικασίας καθώς η εταιρία προέβη σε μετεγκατάσταση της παραγωγικής της μονάδας στο νέο εργοστάσιο στο Κορωπί και β) η εταιρία επιβαρύνθηκε με τα έξοδα εκπαίδευσης προσωπικού και τεχνικών παραγωγής για τη χρήση της μηχανής παραγωγής DVD, η οποία τέθηκε για πρώτη φορά σε λειτουργία τον Νοέμβριο του 2004.

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), εμπίπτει στις κατηγορίες 514.3 «Χονδρικό Εμπόριο Ηλεκτρικών Οικιακών Συσκευών, Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Συσκευών» και 223.2 «Αναπαραγωγή Προεγγεγραμμένων Μέσων Εγγραφής Εικόνας».

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των δανειακών συμβάσεων της εταιρίας:

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΟΡΙΟ (ποσά σε €)	ΕΓΓΥΗΤΕΣ
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	713/09.03.2004	500.000	-
ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK A.E.	584/03.11.1998	750.000	κ. κ. Μιχαήλ Λυκάκης Αθηνούλα Λυκάκη, AUDIOVISUAL
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	ΑΛ-50112832/17.08.2002	350.000	AUDIOVISUAL
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	26.07.2004	400.000	AUDIOVISUAL

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των συμβάσεων leasing:

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (ποσά σε €)	ΕΓΓΥΗΤΕΣ
1	ALPHA LEASING A.E.	145-6201/17.12.2004	2.924.521	AUDIOVISUAL

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αποπληρωμή του υπολοίπου leasing της εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ LEASING (ποσά σε χιλ. €)						
ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ			ΠΛΗΡΩΜΕΣ			
	31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009
B.M.A. A.B.E.E.*	2.925	646	646	646	616	371

* Περιλαμβάνεται το ανεξοφλητό υπόλοιπο κεφαλαίου και τόκων.

8.1.1.5 AV AUDIO VISUAL (Cyprus) LIMITED

Η Εταιρία ιδρύθηκε την 27.08.2003 με την επωνυμία AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED (Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης, Πιστοποιητικό σύστασης HE141152/11.09.2003). Η έδρα της βρίσκεται στην Λευκωσία στην Κύπρο.

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από € 100.000 διαιρούμενο σε 100.000 κοινές μετοχές από € 1,00 η κάθε μια.

Μοναδικός εταίρος είναι η Εταιρία με ποσοστό 100%.

Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Απόστολος Βούλγαρης.

Ο σκοπός της εταιρίας είναι:

- Παραγωγή, πώληση, εκμίσθωση, μίσθωση και γενικώς εκμετάλλευση κινηματογραφικών και τηλεοπτικών ταινιών σε μορφή κασέτας ή DVD.
- Παραγωγή, πώληση, εκμίσθωση, μίσθωση και γενικώς εκμετάλλευση τηλεοπτικών προγραμμάτων και κάθε άλλου είδους ταινιών.
- Ανάπτυξη, λειτουργία και εκμετάλλευση ή διαχείριση κινηματογραφικών studios.
- Εισαγωγή, εξαγωγή και γενικώς εκμετάλλευση δικαιωμάτων (royalties) σχετικών με θέματα προβολής, εκμετάλλευσης και διαχείρισης κάθε είδους κινηματογραφικών ταινιών, και τηλεοπτικών ή κινηματογραφικών προγραμμάτων.
- Εκμίσθωση και γενικώς εκμετάλλευση με κάθε τρόπο κινηματογραφικών ή άλλων αιθουσών και γενικώς χώρων διασκέδασης και αναψυχής. Λειτουργία εργαστηρίων.

Το αντικείμενο δραστηριότητας είναι ότι ακριβώς περιγράφεται και προβλέπεται στον σκοπό της.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες - συνεργασίες με την Εκδότρια.

Ο κ. Α. Βούλγαρης είναι μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εκδότριας.

Η πρώτη εταιρική χρήση της εταιρίας έληξε την 31.12.2004. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-
Συμμετοχές	120
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	-
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-
Σύνολο Ενεργητικού	120
Μετοχικό Κεφάλαιο	100
Ίδια Κεφάλαια	94
Λοιπές Προβλέψεις	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	26
Σύνολο Υποχρεώσεων	26
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-
Σύνολο Παθητικού	120
Κύκλος Εργασιών	-
Μικτά Κέρδη	-
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	(6)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(6)

Δεν υπάρχουν συμβάσεις συνεργασίας με την Εταιρία.

8.1.2 Συγγενείς Εταιρίες

8.1.2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. συστάθηκε με το υπ' αρ. 1952/06.06.2001 συμβόλαιο της συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Καζνέση όπως αυτό διορθώθηκε με την υπ' αρ. 1974/01 πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου, που αποτελούν το καταστατικό της, το οποίο μαζί με την υπ' αρ. 17993/01 απόφαση της Νομάρχου Αθηνών που το ενέκρινε και παρέσχε την άδεια συστάσεως, καταχωρήθηκε στις 11.07.2001 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών και πήρε αριθμό μητρώου 494141/01/Β/01/423, η ανακοίνωση δε της καταχώρισης αυτής δημοσιεύθηκε στο υπ' αρ. 5954/2001 ΦΕΚ (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Ο διακριτικός τίτλος της εταιρίας είναι «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.». Η έδρα της εταιρίας είναι ο Αγ. Ιωάννης Ρέντης. Η διάρκεια της εταιρίας ορίσθηκε μέχρι την 31.12.2021.

Σκοπός της εταιρίας είναι η εκμετάλλευση επιχείρησης στεγασμένης και υπαίθριας ψυχαγωγίας, λούνα πάρκ, ηλεκτρονικών και ψυχαγωγικών παιχνιδιών, τσίρκο, θεατρικών παραστάσεων κλπ.

Ειδικότερα, η εταιρία έχει εγκαταστήσει, λειτουργεί και εκμεταλλεύεται τις ακόλουθες επιχειρήσεις:

- α) συγκρότημα πάρκου ψυχαγωγίας ψυχαγωγικών παιχνιδιών Λούνα Πάρκ με τον τίτλο ALLOU! FUN PARK σε χώρο επιφανείας 20 στρεμμάτων, τον οποίο μισθώνει από τον Δήμο Αγ. Ι. Ρέντη αντί σημερινού μισθώματος €176.082 ετησίως ως ελάχιστο εγγυημένο μίσθωμα και ποσοστό 1% επί των ακαθαρσιών εσόδων. Το ακίνητο είχε μισθωθεί το έτος 2000 για χρονικό διάστημα 18 ετών από την εταιρία «ΕΥ ΖΗΝ Πάρκο Ρέντη Α.Ε.», η οποία το έτος 2003 συγχωνεύθηκε με απορρόφηση από την εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. που υποκατέστησε την μισθώτρια στην ανωτέρω μίσθωση.
- β) επιχείρηση ψυχαγωγικών παιχνιδιών Λούνα Παρκ με τον τίτλο Kidom σε χώρο συνολικής επιφανείας 6.019,20 τ.μ. τον οποίο μισθώνει από την εταιρία «ΕΚΑΚ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.» δυνάμει του από 10.11.2002 ιδιωτικού συμφωνητικού για χρονικό διάστημα 12 ετών με σημερινό μηνιαίο μίσθωμα €19.207,44.

Επίσης η εταιρία μίσθωσε την 01.06.2003 οικόπεδο επιφανείας 7.470,50 τ.μ. στην περιοχή Αγ. Ιωάννη Ρέντη από την «ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΡΕΝΤΗ Α.Ε.» για χρονικό διάστημα 12 ετών προκειμένου να χρησιμοποιηθεί ως πάρκο αναψυχής με καταβαλλόμενο σήμερα μηνιαίο μίσθωμα €61.799,93. Μέρος του μισθίου η εταιρία υπεκμίσθωσε στις 11.03.2004 στην «ΠΑΡΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ ΚΑΙ ΑΚΡΑΙΩΝ ΑΘΛΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.» για χρονικό διάστημα 3 ετών από 15.06.2004 αντί μεταβλητού μισθώματος με ελάχιστο εγγυημένο

μίσθωμα €450.000 ετησίως. Τέλος η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. έχει μισθώσει από ιδιώτες στην περιοχή του Δήμου Αγ. Ι. Ρέντη συνολική έκταση 27.702,15 τ.μ. για την εγκατάσταση και λειτουργία χώρων ψυχαγωγίας και χώρων στάθμευσης αυτοκινήτων, καθώς επίσης και διώροφη οικοδομή 6.600 τ.μ. μετά του οικοπέδου 8.000 τ.μ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 5.466.500 και διαιρείται σε 84.100 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 65 η κάθε μία. Η αρχική μετοχική σύνθεση της εταιρίας είχε ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΛΟΥΝΑ ΠΑΡΚ ΤΑ ΑΗΔΟΝΑΚΙΑ Α.Ε.	25.230	30,00%
Λαυρέντιος - Στυλιανός Φρέρης	16.820	20,00%
Ευάγγελος Καλλιπίας	12.337	14,67%
Παναγιώτης Σιδηρόπουλος	6.165	7,33%
Δημήτριος Κοντογιάννης	14.297	17,00%
BI ENT O	8.410	10,00%
EY ZEIN A.E.	841	1,00%
ΣΥΝΟΛΟ	84.100	100,00%

Δυνάμει του από 02.11.2004 ιδιωτικού συμφωνητικού πώλησης μετοχών οι Λαυρέντιος - Στυλιανός Φρέρης, Ευάγγελος Καλλιπίας και Παναγιώτης Σιδηρόπουλος (εφεξής «Πωλητές») μεταβίβασαν στην Εταιρία 35.322 κοινές ονομαστικές μετοχές της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.», και αντιστοιχούν στο 42% του μετοχικού της κεφαλαίου, αντί τιμήματος €200,03 ανά μετοχή ήτοι συνολικού τιμήματος €7.065.242. Τμήμα του τιμήματος €2.857.154 καταβλήθηκε κατά την υπογραφή του συμφωνητικού αγοράς και το υπόλοιπο ύψους €4.208.088, συμφωνήθηκε να καταβληθεί μέχρι 31.01.2005 και προς τον σκοπό αυτό παραδόθηκαν από την Εκδότρια στους Πωλητές δίγραμμες μεταχρονολογημένες επιταγές.

Σύμφωνα με το από 02.02.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της Εκδότριας και του κ.Λαυρέντη-Στυλιανού του Αντωνίου (εφεξής «Πωλητής»), ο Πωλητής παρέδωσε κατά την ανωτέρω ημερομηνία στην Εκδότρια την υπ'αριθμ. 35046449-9 δίγραμμη επιταγή. Το συμφωνημένο τίμημα ύψους €2.003.851 πιστώνεται και συμφωνείται ότι θα καταβληθεί άτοκα από την Εκδότρια σε τρεις δόσεις. Προς εξασφάλιση της εξόφλησης του ανωτέρω μέρους του τιμήματος, παραδοθήκαν κατά την ανωτέρω ημερομηνία στον Πωλητή τρεις δίγραμμες (μη περαιτέρω μεταβιβάσιμες) επιταγές της Εκδότριας σε διαταγή του Πωλητή ως κάτωθι: Η υπ'αριθμ. 00769867-8 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ NOVA BANK Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 03.02.2005 ποσού € 575.280, η υπ'αριθμ. 0023995-0 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 10.03.2005 ποσού € 476.190 και η υπ'αριθμ. 00388693-0 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 10.04.2005 ποσού € 952.381.

Επίσης, σύμφωνα με το από 02.02.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της Εκδότριας και του κ.Σιδηρόπουλου Παναγιώτη του Νικολάου (εφεξής «Πωλητής»), ο Πωλητής παρέδωσε κατά την ανωτέρω ημερομηνία στην Εκδότρια την υπ'αριθμ. 3504651-1 δίγραμμη επιταγή. Το συμφωνημένο τίμημα ύψους € 734.467 πιστώνεται και συμφωνείται ότι θα καταβληθεί άτοκα από την Εκδότρια σε τρεις δόσεις. Προς εξασφάλιση της εξόφλησης του ανωτέρω μέρους του τιμήματος, παραδοθήκαν κατά την ανωτέρω ημερομηνία στον Πωλητή τρεις δίγραμμες (μη περαιτέρω μεταβιβάσιμες) επιταγές της Εκδότριας σε διαταγή του Πωλητή ως κάτωθι: Η υπ'αριθμ. 00769869-6 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ NOVA BANK Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 03.02.2005 ποσού €210.856, η υπ'αριθμ. 0023997-6 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 10.03.2005 ποσού € 174.538 και η υπ'αριθμ. 00388695-6 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 10.04.2005 ποσού € 349.074.

Τέλος με το από 02.02.2005 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της Εταιρίας και του Ευάγγελου Καλλιπία του Βαίου (εφεξής «Πωλητής»), ο Πωλητής επέστρεψε κατά την ανωτέρω ημερομηνία στην Εταιρία την υπ'αρ. 35046450-2 δίγραμμη επιταγή ποσού €1.469.769, το οποίο πιστώθηκε και συμφωνήθηκε να καταβληθεί άτοκα από την Εταιρία σε τρεις δόσεις. Προς εξασφάλιση της εξόφλησης του ανωτέρω μέρους του τιμήματος, παραδόθηκαν κατά την ανωτέρω ημερομηνία στον Πωλητή τρεις δίγραμμες επιταγές της Εταιρίας σε διαταγή του Πωλητή ως κάτωθι: Η υπ'αρ. 00769868-7 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ NOVA BANK Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 03.02.2005 ποσού €421.952, η υπ'αρ. 0023996-8 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 10.03.2005 ποσού € 349.272 και η υπ'αρ. 00388694-8 επιταγή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. με ημερομηνία εκδόσεως 10.04.2005 ποσού € 698.545.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας σημειώνεται ότι τα παραπάνω ποσά έχουν καταβληθεί.

Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου σημειώνεται ότι σύμφωνα με το από 02.11.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό πώλησης μετοχών κατά την από 16.07.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. οι λοιποί μέτοχοι παραιτήθηκαν από το δικαίωμα προτίμησης επί των πωλούμενων μετοχών. Στην Εταιρία παρασχέθηκαν από τους πωλητές εγγυήσεις ως προς την νομική και οικονομική κατάσταση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών καθώς και την κατάσταση των μετοχών, όπως κοινοποιήθηκαν στην Εταιρία, και οι οποίες εγγυήσεις αφορούν την περίοδο μέχρι την υπογραφή του συμφωνητικού μεταβίβασης των μετοχών. Σε περίπτωση που αναφανεί κάποια υποχρέωση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. η υπεράσπιση θα γίνεται από την Εταιρία με δαπάνες της. Για οποιοδήποτε ποσό επιδικασθεί εις βάρος της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. οι Πωλητές υποχρεούνται να καταβάλλουν αμέσως στην Εταιρία ως αποζημίωση το 42% του ποσού και το 12,60% ή το 13,02% εφόσον αφορά επιδικασθέν ποσό σε βάρος των ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΡΕΝΤΗ Α.Ε. ή ΕΚΑΚ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. αντίστοιχα. Οι πωλητές σύμφωνα με όρο του συμφωνητικού δεν ευθύνονται για την καταβολή αποζημίωσης εφόσον τα συνολικά ποσά από φορολογικές υποχρεώσεις δεν υπερβαίνουν τις € 50.000 ανά εταιρική χρήση κάθε εταιρίας (ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΡΕΝΤΗ Α.Ε. ή ΕΚΑΚ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.). Το ίδιο ισχύει και για τις λοιπές υποχρεώσεις των προαναφερομένων εταιριών εφόσον οι υποχρεώσεις τους ασκηθούν εντός διετίας από 31.12.2004, το δε συνολικό ποσό αποζημίωσης που θα καταβάλλουν οι πωλητές δεν δύναται να υπερβεί το ποσό των € 5.000.000.

Η Εκδότρια ανέθεσε την αποτίμηση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. στην HSBC - ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Σύμφωνα με την έκθεση του εν λόγω αποτιμητή, για την αποτίμηση της εν λόγω εταιρίας λήφθηκαν υπόψη οι εξής παραδεκτές μεθοδολογίες: ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) και συγκριτική ανάλυση αντίστοιχων συναλλαγών. Με βάση τις ανωτέρω μεθόδους, το λογικό και εύλογο εύρος της Αξίας της εταιρίας εκτείνεται από € 18,42 εκατ. έως € 15,83 εκατ. (για την αποτίμηση που διενήργησε ο αποτιμητής εταιρία HSBC - ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. βλ. στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Για το προσδιορισμό του τιμήματος εξαγοράς του 42% των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε., η Εκδότρια ανέθεσε την αποτίμηση της εταιρίας στον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ευθύμιο Αναγνώστου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12781) της ελεγκτικής εταιρίας BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή για την αποτίμηση της αξίας των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. λήφθηκαν υπόψη τέσσερις διαφορετικές μέθοδοι αποτίμησης: α) εκτίμηση με βάση τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν την τελευταία τριετία, β) εκτίμηση με βάση τα προβλεπόμενα για την προσεχή 5ετία κέρδη, γ) εκτίμηση με βάση την μέθοδο που υποδεικνύει η Επιτροπή κεφαλαιαγοράς, αλλά με βάση τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν την τελευταία τριετία και δ) εκτίμηση με βάση την μέθοδο που υποδεικνύει η Επιτροπή κεφαλαιαγοράς, αλλά με βάση τα προβλεπόμενα για την προσεχή 5ετία κέρδη.

Με βάση τις παραπάνω μεθόδους αποτίμησης σύμφωνα με την ως άνω έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή η τρέχουσα αξία του 100% των μετοχών της εταιρίας ανέρχεται σε € 17.265.168,70.

Μετά τη συμμετοχή της Εκδότριας, η μετοχική σύνθεση διαμορφώνεται ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
AUDIOVISUAL	35.322	42%
ΛΟΥΝΑ ΠΑΡΚ ΤΑ ΑΗΔΟΝΑΚΙΑ Α.Ε.	25.230	30%
Δημήτριος Κοντογιάννης	23.548	28%
ΣΥΝΟΛΟ	84.100	100%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αποτελείται από 7 μέλη με θητεία μέχρι την 03.12.2009.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχθηκε με απόφαση της από 03.12.2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας. Το εν λόγω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα την 15.12.2004 συνεδρίαση του και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Δημήτριος Κοντογιάννης του Αλέξανδρου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Αηδονόπουλος του Θεοδώρου	Α' Αντιπρόεδρος
Απόστολος Βούλγαρης του Ιωάννη	Β' Αντιπρόεδρος
Ιωάννης Κουρτέσης του Δημητρίου	Μέλος και Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος
Νικόλαος Θεοφανόπουλος του Κωνσταντίνου	Μέλος
Αλέξανδρος Πράπας του Δημητρίου	Μέλος
Αλέξανδρος Κοντογιάννης του Δημητρίου	Μέλος

Ο κος Ι. Κουρτέσης είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εκδότριας, ενώ οι κ.κ. Α. Βούλγαρης και Ν. Θεοφανόπουλος είναι μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας. Επίσης, ο κος Α. Βούλγαρης είναι Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εκδότριας.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρία AUDIOVISUAL.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002*	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	1.004	1.255	2.707
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	364	273
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	6.652	9.774	9.469
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.768	1.420	1.472
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.547	1.765	2.583
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	21	155	67
Σύνολο Ενεργητικού	11.993	14.733	16.572
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.468	2.468	5.467
Ίδια Κεφάλαια	1.533	2.508	5.087
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.400	2.690	1.070
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.060	9.012	10.290
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.460	11.702	11.360
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	523	125
Σύνολο Παθητικού	11.993	14.733	16.572
Κύκλος Εργασιών	4.015	13.017	12.421
Μικτά Κέρδη	3.131	7.820	6.905
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	105	107	(1.196)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽¹⁾	66	65	(1.196)

* Η χρήση 2002 ήταν υπερωδεκάμηνη (11.07.2001 - 31.12.2002).

(1) Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 ήταν μηδενικές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας για τη χρήση 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2004 (ποσά σε χιλ. €)	ΠΟΣΟ
Έσοδα από Παιχνίδια	9.283
Έσοδα από Φαγητό	1.961
Έσοδα από Εμπορία (merchandising)	57
Χορηγίες	846
Εκδηλώσεις	274
ΣΥΝΟΛΟ	12.421

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξυπηρέτηση των συμβάσεων leasing της εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ LEASING (ποσά σε χιλ. €) *						
	ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	Πληρωμές				
	31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. **	9.342	2.918	2.915	2.442	908	158

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποίηση.

** Περιλαμβάνεται το ανεξόφλητο υπόλοιπο κεφαλαίου και τόκων.

8.1.2.2. A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.

Η εταιρία με την επωνυμία A.V.E. FOODS AND BEVERAGES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ - ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε. και το διακριτικό τίτλο «Beat 9nine» συστάθηκε το 2002 και είναι καταχωρημένη στα Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αττικής με Αρ. ΜΑΕ 51565/04/Β/02/45 και Α.Φ.Μ. 999843765. Ως έδρα της εταιρίας ορίσθηκε ο Δήμος Παλλήνης Αττικής και η διάρκεια της σε πενήντα έτη. Με απόφαση της από 30.06.2004 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η έδρα της εταιρίας μεταφέρθηκε στην Μεταμόρφωση Αττικής (οδός Δραγούμη 7).

Σκοπός της εταιρίας είναι:

- ♦ Η παραγωγή, ανάπτυξη, διανομή και εμπορία ειδών διατροφής κατεψυγμένων και νωπών.
- ♦ Η εκμετάλλευση και διαχείριση καταστημάτων θιανικού και χονδρικού εμπορίου στο χώρο της εμπορίας ειδών διατροφής.
- ♦ Η πώληση θιανική και χονδρική και εν γένει εμπορία παντός είδους καταναλωτικών αγαθών, προϊόντων και ειδών διατροφής.
- ♦ Η μέσω συστήματος δικαιοπάροχης (franchising) ανάπτυξη δικτύου πωλήσεων και συνεργαζόμενων καταστημάτων.
- ♦ Η ίδρυση άλλων νομικών προσώπων οποιασδήποτε μορφής με όμοιους, παρεμφερείς, συμπληρωματικούς σκοπούς ή απλώς χρήσιμους με οποιονδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα για την πραγματοποίηση του σκοπού της εταιρίας καθώς και η ίδρυση υποκαταστημάτων.
- ♦ Η συμμετοχή και συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής που έχουν σκοπούς ανάλογους, παρόμοιους, συμπληρωματικούς ή απλώς χρήσιμους με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα για την πραγματοποίηση του σκοπού της εταιρίας καθώς και η ίδρυση υποκαταστημάτων.
- ♦ Η συμμετοχή και συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής, που έχουν σκοπούς ανάλογους, παρόμοιους, συμπληρωματικούς ή απλώς χρήσιμους με οποιοδήποτε τρόπο για την πραγματοποίηση άμεσα ή έμμεσα του σκοπού της εταιρίας, όπως η αντιπροσώπευση και η εκπροσώπηση των εταιριών, ελληνικών ή αλλοδαπών που έχουν παρεμφερείς σκοπούς»

Αντικείμενο δραστηριότητας της A.V.E. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. είναι η παραγωγή, διανομή και εμπορία ειδών διατροφής χονδρικής.

Η εταιρία από το Μάιο του 2002, διατηρεί υποκατάστημα συνεχούς δραστηριότητας στο Δήμο Μεταμόρφωσης με αντικείμενο κύριας εγκατάστασης την παραγωγή διαφόρων προϊόντων διατροφής.

Η εταιρία απέκτησε με το από 01.10.2002 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Μεταβίβασης Σήματος από την κα Άννα Μαρία Θέμελη το υπ' αρ. 144587/11.0.1999 εμπορικό σήμα «Beat9nine», με απεικόνιση και ορισμένη έγχρωμη σύνθεση που είχε γίνει δεκτό με την υπ' αρ. 1131/2000 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων προς διάκριση προϊόντων κλάσεως 30 (πίτσα, πείνιρλί, πίτες κάθε είδους, προϊόντα ζύμης και είδη ζαχαροπλαστικής εν γένει). Με την υπ' αρ. Πρωτ. 15396/04.11.02 αίτηση η εταιρία αιτείται προς την Διεύθυνση Εμπορικής και Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας του Υπουργείου Εμπορίου την καταχώριση και μεταβίβαση στην μερίδα του σήματος.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχονταν σε € 118.000 διαιρούμενο σε 1.180 μετοχές ονομαστικής αξίας € 100 η κάθε μια. Με την από 30.06.2004, απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των € 44.000 με κεφαλαιοποίηση των καταθέσεων των μετόχων που έχουν ήδη γίνει και αποφασίστηκε η έκδοση 440 μετοχών. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται πλέον σε € 162.000 διαιρούμενο σε 1.620 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 100 η κάθε μία. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
AUDIOVISUAL	620	38,27%
Βαρδινογιάννη Αναστασία	1.000	61,73%
ΣΥΝΟΛΟ	1.620	100,00%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, αποτελείται από 3 έως 7 μέλη με πενταετή θητεία. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο ορίστηκε με την από 30.06.2004 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκροτήθηκε σε σώμα την 02.07.2004 και αποτελείται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Θεοδωρουλάκης Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος
Βούλγαρης Απόστολος του Ιωάννη	Μέλος

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30.06.2009.

Την εταιρία δεσμεύει με μόνη την υπογραφή του ο κ. Ιωάννης Κουρτέσης, ενώ για ορισμένες πράξεις οι κ.κ. Ιωάννης Κουρτέσης, Νικόλαος Θεοδωρουλάκης και Βούλγαρης Απόστολος ενεργούντες ανά δύο.

Σημειώνεται ότι οι κ.κ. Ι. Κουρτέσης (Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος), Ν. Θεοδωρουλάκης (Μέλος Δ.Σ.), και Α. Βούλγαρης (Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών) αποτελούν το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρία AUDIOVISUAL.

Δεν υπάρχει καμία πρόθεση από την Εκδότρια για εξαγορά του υπολοίπου ποσοστού της Α.Υ.Ε. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. ή για απορρόφηση της στο μέλλον.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας. Σημειώνεται ότι η εν λόγω χρήση, αποτελεί την πρώτη εταιρική χρήση της:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	98	92
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	109	107
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	212	203
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	171	220
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	4	36
Σύνολο Ενεργητικού	386	459
Μετοχικό Κεφάλαιο	118	162
Ίδια Κεφάλαια	55	14
Λοιπές Προβλέψεις	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	331	445
Σύνολο Υποχρεώσεων	331	445
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	-
Σύνολο Παθητικού	386	459
Κύκλος Εργασιών	480	333
Μικτά Κέρδη	121	212
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	(107)	(60)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(107)	(60)

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), εμπίπτει στην κατηγορία 158.1 «Αρτοποιία - Παραγωγή Νωπών Ειδών Ζαχαροπλαστικής».

Η κα. Αναστασία Βαρδινογιάννη είναι η μητέρα των κ.κ. Νικολάου Θεοδώρου Βαρδινογιάννη και Ιωάννη Θεοδώρου Βαρδινογιάννη.

8.1.2.3 EAR 2 EAR ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε. (Εμμεση συμμετοχή της Εταιρίας με ποσοστό 20,40%)

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 30.04.2001 (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 48876/01ΑΤ/Β/01/162) με έδρα τον Δήμο Αγίας Παρασκευής, Αττική και διάρκεια 50 έτη.

Αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας είναι η επεξεργασία ήχου κινηματογράφου, τηλεόρασης και δισκογραφίας και οι πάσης φύσεως ηχοηλεκτρικές και ηχογραφικές εργασίες - εγγραφή, επεξεργασία, αναπαραγωγή.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 58.700 και διαιρείται σε 2.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35.

Η μετοχική σύνθεση έχει ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
CINEPOS A.E.	1.020	51%
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	800	40%
Καθαντζόπουλος Παναγιώτης	180	9%
ΣΥΝΟΛΟ	2.000	100%

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχτηκε με την από 60.06.2003 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας και συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 01.07.2003 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, έχει δε πενταετή θητεία και αποτελείται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Παδουβάς Χαρίλαος	Πρόεδρος
Διαμάντη Αργυρώ	Αντιπρόεδρος
Δερτιλής Βασίλειος	Διευθύνων Σύμβουλος
Αποστολίδης Κωνσταντίνος	Διευθύνων Σύμβουλος
Τσουμάνης Παναγιώτης	Μέλος

Την εταιρία εκπροσωπούν έναντι παντός τρίτου οι Διευθύνοντες Σύμβουλοι της εταιρίας κ.κ. Βασίλειος Δερτιλής του Ιωάννη και Κωνσταντίνος Αποστολίδης του Ευαγγέλου ενεργώντας από κοινού αλλήλ και μεμονωμένα.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και αποτελέσματα της εταιρίας για τις εταιρικές χρήσεις 2002, 2003 και 2004 παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	11	8	4
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	20	18	12
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1	1	1
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	101	119	200
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-	0	1
Σύνολο Ενεργητικού	134	146	217
Μετοχικό Κεφάλαιο	59	59	59
Ίδια Κεφάλαια	38	60	60
Λοιπές Προβλέψεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	95	85	157
Σύνολο Υποχρεώσεων	95	85	157
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	2	-
Σύνολο Παθητικού	134	146	217
Κύκλος Εργασιών	228	211	204
Μικτά Κέρδη	73	94	54
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	(21)	42	5
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽¹⁾	(21)	35	3

(1) Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 ήταν μηδενικές.

8.1.3 Εταιρίες Λοιπού συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

8.1.3.1 ΕΚΑΚ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Η Εταιρία συμμετέχει εμμέσως με ποσοστό 13,02% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΕΚΑΚ Α.Ε.

Η εταιρία συνεστήθη στις 16.07.2002 (ΦΕΚ 7748/2002) με έδρα το Δήμο Αθηναίων, Λ. Βουλιαγμένης 7 και έχει διάρκεια μέχρι της 31.12.2022.

Το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας αφορά στην αγορά, εκμετάλλευση ή/και εκμίσθωση ακινήτων, συγκροτημάτων, γραφείων, καταστημάτων, εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων κλπ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 96.770 διαιρούμενο σε 9.677 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 10 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	3.000	31,00%
ΜΠΟΡΙΣ - ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2.834	29,29%
Αλέξανδρος Αηδονόπουλος	2.023	20,91%
Δημήτριος Κοντογιάννης	1.820	18,81%
ΣΥΝΟΛΟ	9.677	100,00%

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχθηκε με απόφαση της από 03.12.2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Το εν λόγω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα την 29.12.2004 και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Δημήτριος Κοντογιάννης του Αλεξάνδρου	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Αηδονόπουλος του Θεοδώρου	Α' Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Κουτρομπέσης του Παναγιώτη	Β' Αντιπρόεδρος
Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα	Μέλος και Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος
Κλεάνθη Μπενέτου του Μιχαήλ	Μέλος
Αλέξανδρος Πράττας του Δημητρίου	Μέλος
Αλέξανδρος Κοντογιάννης του Δημητρίου	Μέλος

Η Θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 04.12.2009.

Σημειώνεται ότι ο κος Μ. Νταλάκος είναι μέλος του Δ.Σ. της Εκδότριας.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	155	104	
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	-	-	
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.761	1.761	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	169	71	
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0		
Σύνολο Ενεργητικού	2.085	1.936	
Μετοχικό Κεφάλαιο	97	97	
Ίδια Κεφάλαια	97	98	
Προβλέψεις	-	-	
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.726	1.511	
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	248	328	
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.975	1.839	
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	13	0	
Σύνολο Παθητικού	2.085	1.936	
Κύκλος Εργασιών	217	224	
Μικτά Κέρδη	217	224	
Κέρδη προ Φόρων	57	11	
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	46	1	

Η εταιρία έχει στην αποκλειστική κυριότητα, νομή και κατοχή της τα ακόλουθα ακίνητα:

- (α) οικόπεδο συνολικής επιφανείας 4.491,50 τ.μ., στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη Αττικής, στην περιοχή «Ελαιώνα», το οποίο είναι άρτιο και οικοδομήσιμο.
- (β) οικόπεδο επιφανείας 1.527,70 τ.μ., στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη Αττικής, στην περιοχή «Ελαιώνα», το οποίο είναι άρτιο και οικοδομήσιμο.

Τα ανωτέρω υπό (α) και (β) οικόπεδα η εταιρία τα έχει εκμισθώσει στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. για χρονικό διάστημα 12 ετών με μίσθωση η οποία λήγει στις 9.10.2014, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν ως πάρκο αναψυχής, χώρος ψυχαγωγίας, άθλησης κλπ., με καταβαλλόμενο σήμερα μηνιαίο μίσθωμα από € 19.207,44.

Επί των ανωτέρω οικοπέδων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις ποσού € 2.665.000 υπέρ της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. σε εξασφάλιση δανείου € 2.050.005.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες / συνεργασίες με την Εκδότρια.

8.1.3.2 ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΡΕΝΤΗ Α.Ε.

Η Εταιρία συμμετέχει εμμέσως με ποσοστό 12,60% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ ΡΕΝΤΗ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ.

Η εταιρία συνεστήθη στις 29.01.2003 (ΦΕΚ 1157/2003) με έδρα το Δήμο Αθηναίων, Α. Βουλευμένης 7 και έχει διάρκεια μέχρι της 31.12.2028.

Το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας αφορά στην αγορά, εκμετάλλευση ή/και εκμίσθωση ακινήτων, συγκροτημάτων, γραφείων, καταστημάτων, εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων κλπ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €207.000 διαιρούμενο σε 6.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 34,5 η κάθε μια. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	1.800	30,00%
ΜΠΟΡΙΣ - ΒΙΚΟ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.782	29,70%
Αλέξανδρος Ανδονόπουλος του Θεοδώρου	1.273	21,22%
Δημήτριος Κοντογιάννης του Αλεξάνδρου	1.145	19,08%
ΣΥΝΟΛΟ	6.000	100,00%

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχθηκε με απόφαση της από 03.12.2004 Έκτακτης Γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Το εν λόγω Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα την 29.12.2004 και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Δημήτριος Κοντογιάννης του Αλεξάνδρου	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Ανδονόπουλος του Θεοδώρου	Α' Αντιπρόεδρος
Κουτρομπέσης Γεώργιος του Παναγιώτη	Β' Αντιπρόεδρος
Μιχαήλ Νταλάκος του Λεωνίδα	Μέλος και Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος
Μπενέτου Κλεάνθη του Μιχαήλ	Μέλος
Αλέξανδρος Πράττας του Δημητρίου	Μέλος
Αλέξανδρος Κοντογιάννης του Δημητρίου	Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 04.12.2009.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	-	-
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.869	5.996
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	180	176
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0	0
Σύνολο Ενεργητικού	6.050	6.172
Μετοχικό Κεφάλαιο	60	207
Ίδια Κεφάλαια	(669)	(99)
Προβλέψεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.816	5.132
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	816	1.059
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.632	6.190
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	87	81
Σύνολο Παθητικού	6.050	6.172
Κύκλος Εργασιών	232	1.020
Μικτά Κέρδη	232	1.020
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	(876)	570
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(876)	570

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η εταιρία έχει στην αποκλειστική κυριότητα, νομή και κατοχή της ένα οικόπεδο άρτιο και οικοδομήσιμο, συνολικής επιφάνειας 7.470,50 τ.μ. που βρίσκεται στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη Αττικής, επί της Λεωφόρου Κηφισού. Σημειώνεται, ότι στο ανωτέρω ακίνητο έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού € 8 εκατ. υπέρ της ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. σε εξασφάλιση δανείου ύψους € 6,5 εκατ.

Το ανωτέρω ακίνητο η εταιρία το έχει εκμισθώσει στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. για χρονικό διάστημα 12 ετών (1.06.2003 έως 31.05.2015), προκειμένου να χρησιμοποιηθεί ως πάρκο αναψυχής, χώρος ψυχαγωγίας, άθλησης κλπ., με καταβαλλόμενο σήμερα μηνιαίο μίσθωμα από € 61.799,93.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες / συνεργασίες με την Εκδότρια.

8.1.4 Λοιπά Χρεόγραφα

8.1.4.1. HOME NET HELLAS A.E.

Η εταιρία συστάθηκε το 1999, με την επωνυμία ΧΟΜ ΝΕΤ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΜΕΝΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ και διακριτικό τίτλο «HOME NET HELLAS A.E.».

Η συσταθείσα εταιρία έχει έδρα το Δήμο Αθηναίων. Η διάρκεια της εταιρίας ορίσθηκε μέχρι την 31.12.2010 και ορίσθηκε επίσης, ότι δεν μπορεί να λυθεί πριν την 31.12.2004. Σκοπός της εταιρίας είναι η εξασφάλιση για την ίδια και για τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις των απαραίτητων προϋποθέσεων και των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων με τη δημιουργία της αναγκαίας υποδομής για τη συνεργασία επιχειρήσεων στο χώρο της πληροφορικής καθώς και παροχή υπηρεσιών προηγμένων τεχνολογιών πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών, η παροχή νέων υπηρεσιών ολοκληρωμένης εφαρμογής ηλεκτρονικού εμπορίου.

Η εταιρία HOME NET HELLAS A.E. δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών τηλεκαίτευσης, πολιτιστικής πληροφόρησης και ενημέρωσης καθώς και στην παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικού εμπορίου.

Η εταιρία HOME NET HELLAS A.E. αποτελεί τον φορέα υλοποίησης προγράμματος Μ.Μ.Ε. Δίκτυα -Clusters, (Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ενίσχυσης Μ.Μ.Ε.) και συγκεκριμένα του υποπρογράμματος 4, Μέτρο 2 και Δράση 9 του 1999. Για το παραπάνω πρόγραμμα πιστοποιήθηκε δαπάνη ύψους € 1.084.529,97 και η συνολική επιχορήγηση ανήλθε στο ποσό των € 668.195,19.

Η εταιρία αποτελεί συνεργασία επιχειρήσεων του χώρου της πληροφορικής με εκδοτικές εταιρίες με στόχο την αξιοποίηση των προηγμένων τεχνολογιών πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών για την παροχή νέων υπηρεσιών τηλεκπαίδευσης, πολιτιστικής πληροφόρησης, ενημέρωσης και ολοκληρωμένης εφαρμογής ηλεκτρονικού εμπορίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 1.027.935,73 διαιρούμενο σε 349.638 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μια. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε.	146.319	41,85%
AUDIOVISUAL	146.319	41,85%
DATAMEDIA Α.Ε.	27.000	7,72%
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΟΓΝΩΣΙΑ Ε.Π.Ε.	18.000	5,15%
Πασχάλης Στέργιος	12.000	3,43%
ΣΥΝΟΛΟ	349.638	100,00%

Δεν υπάρχει καμία πρόθεση από την Εκδότρια για εξαγορά του υπολοίπου ποσοστού της HOME NET HELLAS Α.Ε. ή για απορρόφηση της στο μέλλον.

Η Εκδότρια, οι μέτοχοι και τα μέλη Δ.Σ. αυτής δεν έχουν καμία σχέση με τους λοιπούς μετόχους της HOME NET HELLAS Α.Ε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αποτελείται από 7 έως 9 μέλη. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχτηκε με την από 30.06.2004 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας και συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 01.07.2004 ως εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Λιβάνης Αντωνίου του Αντωνίου	Πρόεδρος
Κουρτέσης Ιωάννης του Δημητρίου	Αντιπρόεδρος
Κουτσούκος Παναγιώτης του Γεωργίου	Μέλος
Απόστολος Βούλγαρης του Ιωάννη	Μέλος

Η θητεία των ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 31.06.2007.

Επισημαίνεται, ότι ο εντεταλμένος σύμβουλος δικαίου και έργου σύμφωνα με όρο του Καταστατικού πρέπει να είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ Α.Ε.

Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ι. Κουρτέσης είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας και το μέλος του διοικητικού συμβουλίου της κ. Α. Βούλγαρης είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εκδότριας.

Η εταιρία δεν έχει σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρία AUDIOVISUAL.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001, 2002 και 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	133	50	446
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	180	157	19
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	724	603	72
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	1.160	898	1.449
Μετοχικό Κεφάλαιο	440	440	1.028
Ίδια Κεφάλαια	413	428	1.023
Λοιπές Προβλέψεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	747	470	426
Σύνολο Υποχρεώσεων	747	470	426
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-	-	-
Σύνολο Παθητικού	1.160	898	1.449
Κύκλος Εργασιών	575	532	800
Μικτά Κέρδη	364	264	288
Κέρδη προ Φόρων	6	15	7
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽¹⁾	6	15	7

(1) Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις χρήσεις 2002-2004 ήταν μηδενικές.

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), εμπίπτει στις κατηγορίες 527.1 «Λιανικό Εμπόριο που Διενεργείται από Εμπορικούς Οίκους μέσω Ταχυδρομικών Παραγγελιών και Διαδικτύου» και 722.9 «Άλλη Παροχή Συμβουλών σε Θέματα Λογισμικού και Προμήθεια Λογισμικού μ.α.κ.».

Το τίμημα της εξαγοράς του 6% των μετοχών της HOME NET HELLAS A.E. ήταν αποτέλεσμα επιχειρηματικής συμφωνίας, ανήλθε σε € 49,89 χιλ. και αντιστοιχεί σε αποτίμηση εταιρίας € 831,5 χιλ.

Η αποτίμηση της εταιρίας HOME NET HELLAS A.E. για τη διενέργεια της εν λόγω εξαγοράς βασίσθηκε κυρίως στις προοπτικές ανάπτυξης της εταιρίας στο ηλεκτρονικό εμπόριο, και ιδιαίτερα στην αναμενόμενη ανάπτυξη των πωλήσεων DVD μέσω του internet, γεγονός που εκτιμάται ότι θα συμβάλει στην προώθηση του DVD στους χρήστες του διαδικτύου και κατ' επέκταση και στις μελλοντικές πωλήσεις της Εκδότριας.

Όσον αφορά το τίμημα της εξαγοράς σε σχέση με βασικά οικονομικά στοιχεία της HOME NET HELLAS A.E. για τη χρήση 2002 που προηγήθηκε της εξαγοράς, αυτό αντιστοιχεί σε 1,9 τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρίας την 31.12.2002.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι με το από 24.01.2005 προσύμφωνο πώλησης μετοχών της ΧΟΜ ΝΕΤ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΡΟΗΓΜΕΝΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ μεταξύ της Εταιρίας και της GARFINCO HOLDINGS LIMITED, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει και να μεταβιβάσει στην GARFINCO HOLDINGS LIMITED 146.319 κοινές μετοχές της HOME NET HELLAS A.E., οι οποίες αντιστοιχούν στο 41,85% περίπου του μετοχικού κεφαλαίου της, αντί συνολικού τιμήματος € 420.000. Η πρώτη δόση του τιμήματος, το οποίο όπως προκύπτει από την από 04.05.2005 τροποποίηση προσυμφώνου είναι οριστικό και δεν επιδέχεται μείωση, θα καταβληθεί κατά την υπογραφή της οριστικής σύμβασης πώλησης των μετοχών, το αργότερο έως 15.09.2005. Επίσης, με την από 04.05.2005 τροποποίηση του προσυμφώνου καταργήθηκαν οι όροι προσυμφώνου για ευθύνη της Εταιρίας.

Ο Κύριος Ανάδοχος δια της παρούσης βεβαιώνει ότι για τις εξαγορές μετοχών των εταιριών α) ΟΝ - PRODUCTIONS ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ Α.Ε., β) ΠΑΟΥΡΕ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ - ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε., γ) Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΕΙΚΟΝΑΣ ΚΑΙ ΗΧΟΥ, δ) ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΚΑΙ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε., και ε) ΧΟΜ ΝΕΤ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΜΕΝΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ που πραγματοποίησε η Εκδότρια δεν προέκυψαν από το νομικό έλεγχο στοιχεία από τα οποία να προκύπτει το μη σύννομο αυτών.

8.2. Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

8.2.1 STONEMAN HOLDINGS LTD

Έτος Ίδρυσης: 1994
Έδρα: Λευκωσία Κύπρου, Iris Tower, Office 602, Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου III, αρ. 58
Μετοχικό Κεφάλαιο: 1.000 Λίρες Κύπρου

Η STONEMAN HOLDINGS LTD είναι εταιρία συμμετοχών και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. με ποσοστό 50,9% ⁽¹⁵⁾. Οι μέτοχοι της εταιρίας είναι οι ακόλουθοι:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ
Iris Management Services Ltd	50%	50%
First Apropos Trustees Ltd	50%	50%

Το μοναδικό διευθυντικό στέλεχος της εταιρίας είναι η κα Στέλλα Κωνσταντίνου, από την οποία ασκείται η διοίκηση της εταιρίας.

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της χρήσεως 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	(ποσά σε €) ⁽¹⁶⁾	(ποσά σε Κυπριακές Λίρες)
Ίδια Κεφάλαια	312.644,59	531.489
Κύκλος Εργασιών	-	-
Κέρδη	313.178,31	532.109

Δεν υπάρχουν τυχόν συμφωνίες με την Εταιρία.

8.2.2 CHARONIA HOLDINGS LTD

Έτος Ίδρυσης: 1994
Έδρα: Λευκωσία Κύπρου, Iris Tower, Office 602, Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου III, αρ. 58
Μετοχικό Κεφάλαιο: 1.000 Λίρες Κύπρου

Η CHARONIA HOLDINGS LTD είναι εταιρία συμμετοχών και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. με ποσοστό 49,1% ⁽¹⁵⁾. Οι μέτοχοι της εταιρίας είναι οι ακόλουθοι:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ
Γεώργιος Στυλιανού	50%	50%
Νίκη Τοφάρι	50%	50%

Η διοίκηση της Εταιρίας ασκείται από τον κ. Μωυσή Μωυσέους και την κα Νίκη Τοφάρι.

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της χρήσεως 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	(ποσά σε €) ⁽¹⁶⁾	(ποσά σε Κυπριακές Λίρες)
Ίδια Κεφάλαια	912.696,07	531.828
Κύκλος Εργασιών	-	-
Κέρδη	913.186,89	532.114

Δεν υπάρχουν τυχόν συμφωνίες με την Εταιρία.

Οι εταιρίες STONEMAN HOLDINGS LTD και CHARONIA HOLDINGS LTD, σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου, είναι συμφερόντων των κ.κ. Νικολάου Θεοδώρου Βαρδινογιάννη και Ιωάννη Θεοδώρου Βαρδινογιάννη κατά ποσοστό 50% σε καθ' ένα.

⁽¹⁵⁾ Αφορά το ποσοστό συμμετοχής πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

⁽¹⁶⁾ Κυπριακή Λίρα 0,5827 / € : 0.5827 την 08.02.2005.

8.3 Εταιρίες που συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή/και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εκδότριας Εταιρίας

8.3.1 ΕΠΙΣΤΙΤΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η εταιρία συστάθηκε την 01.09.2003 με την επωνυμία ΕΠΙΣΤΙΤΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΑΡΜΑΕ: 55094/01ΔΤ/Β/03/49) και τον διακριτικό τίτλο «OVERLOAD ΑΓΟΡΑ». Για τις σχέσεις της εταιρίας με την αλλοδαπή, η επωνυμία θα αποδίδεται είτε με λατινικούς χαρακτήρες, είτε σε πιστή μετάφραση στην οικεία γλώσσα.

Η εταιρία έχει έδρα το Δήμο Ιλίου, Αττικής. Η διάρκεια της εταιρίας ορίσθηκε σε πενήντα (50) χρόνια από την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.

Σκοπός της εταιρίας είναι:

1. Η ίδρυση, οργάνωση ανέγερση, μίσθωση, διαχείριση και εκμετάλλευση επισιτιστικών μονάδων και γενικά χώρων που παρέχουν σε πελάτες κάθε μορφής μόνιμη διασκέδαση, όπως εστιατορίων με πρόχειρο φαγητό, ντισκοτέκ, μπαρ μετά ή άνευ μουσικής και άλλων συναφών μονάδων.
2. Η ίδρυση, οργάνωση, ανέγερση, μίσθωση, διαχείριση και εκμετάλλευση καταστημάτων, στα οποία γίνεται η παρασκευή, επεξεργασία ή και διάθεση σε πελάτες φαγητών ή ποτών, η αποθήκευση - συντήρηση ή εμπορία κάθε είδους τροφίμων ή ποτών, καθώς και επιχειρήσεων προσφοράς υπηρεσιών σε σχέση με τις παραπάνω εργασίες.
3. Η αγορά από την εγχώρια αγορά και η εισαγωγή από το εξωτερικό κάθε αντικειμένου, που διατίθεται ή χρησιμοποιείται από την εταιρία για την επιδίωξη των παραπάνω σκοπών της.
4. Η οργάνωση δεξιώσεων σε ιδιοχρησιμοποιούμενους χώρους ή σε χώρους της υποδείξεως των πελατών (catering).

Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρία μπορεί:

1. Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση της ημεδαπής ή αλλοδαπής, η οποία υφίσταται ήδη ή θα ιδρυθεί, η οποία έχει όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, δια συμπράξεως με αυτή με κάθε τρόπο, συμπεριλαμβανομένης της εξαγοράς, απορρόφησης και συγχώνευσης εταιριών, να ιδρύει θυγατρικές εταιρίες και κοινοπραξίες ή να εισφέρει σε αντίστοιχο κλάδο σε υφισταμένη ή εταιρία υπό σύσταση.
2. Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε συναφή επιχείρηση ή εταιρία, η οποία ήδη υφίσταται ή θα ιδρυθεί, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ορίζεται στο ποσό των € 60.000, διαιρούμενο σε 6.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Ανδρέας Ι. Τζαβάρας	3.000	50%
Απόστολος Ι. Βούλγαρης	1.200	20%
Μιχαήλ Α. Καλατζόγλου	900	15%
Κωνσταντίνος Β. Παντελάκης	600	10%
Βασίλειος Κ. Τοπαλίδης	300	5%
ΣΥΝΟΛΟ	6.000	100%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα την 28.04.2004 αποτελούν οι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Ανδρέας Ι. Τζαβάρας	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Μιχαήλ Καλατζόγλου	Αντιπρόεδρος
Απόστολος Βούλγαρης	Μέλος

Η Θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 28.04.2007.

Την εταιρία εκπροσωπεί ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ανδρέας Τζαβάρας, προς τον οποίο έχει ανατεθεί η άσκηση όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του Δ.Σ.

Καθώς η εταιρία διανύει την πρώτη της εταιρική χρήση (ημερομηνία πρώτου ισολογισμού: 31.12.2004) δεν υπάρχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία.

Δεν υπάρχουν σχέσεις / συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με την Εκδότρια.

8.4. Θυγατρικές των Θυγατρικών Εταιριών

8.4.1 AUDIO VISUAL ENTERPRISES S.R.L.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου σημειώνεται ότι ετέθη υπόψη τους το καταστατικό της ρουμανικής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης η οποία συστάθηκε το 2003 με την επωνυμία AUDIO VISUAL ENTERPRISES S.R.L. με έδρα στο Βουκουρέστι (Ρουμανία).

Η εν λόγω εταιρία έχει ως σκοπό την διανομή ταινιών και βίντεο, την παραγωγή ταινιών, την εμπορία ηλεκτρικών συσκευών κ.λπ.

Η διάρκεια της ορίσθηκε διετής παρατεινόμενη με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Το κεφάλαιο της εταιρίας ορίσθηκε στο ποσό των 5.775.000.000 lei (ισόποσο των 150.000 Ευρώ) διαιρούμενο σε 100 εταιρικά μερίδια.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΟΙ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΜΕΡΙΔΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED	80	80%
Ανδρέας Κατεβαίνης	15	15%
Δημήτριος Ράπτης	5	5%
ΣΥΝΟΛΟ	100	100%

Πρώτος διαχειριστής της εταιρίας ορίσθηκε ο κ. Ανδρέας Κατεβαίνης με διετή θητεία και εξουσία να δεσμεύει την εταιρία σε συναλλαγές μέχρι του ποσού των €2.000. Για συναλλαγές άνω του ποσού αυτού η εταιρία δεσμεύεται με τις υπογραφές δύο εταίρων εκ των οποίων ο ένας θα είναι ο κ. Κατεβαίνης. Οι κ.κ. Δημήτριος Ράπτης και Απόστολος Βούλγαρης δεσμεύουν με την υπογραφή τους καθένας χωριστά την εταιρία απεριόριστα.

Καθότι η εταιρία είναι νεοσύστατη δεν υπάρχουν οικονομικά στοιχεία.

8.4.2 PARADISE (ΠΑΡΑΝΤΑΙΣ) 35 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 05.02.2003 (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 53694/01ΑΤ/Β/03/72) με έδρα τον Δήμο Αμαρουσίου, Αττικής και διάρκεια 20 έτη και με διακριτικό τίτλο PARADISE 35 Α.Ε.

Σκοπός της εταιρίας είναι η πάσης φύσεως εκπροσώπηση δημιουργών και καλλιτεχνών, η εκμετάλλευση και διαχείριση των πνευματικών και συγγενικών τους δικαιωμάτων και η προώθηση του έργου τους στην Ελλάδα και το εξωτερικό και η εκμετάλλευση studio ηχογραφήσεων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 60.000 και διαιρείται σε 600 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 100,00 η κάθε μία. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	420	70%
Νικολόπουλος Βασίλης	120	20%
Διαμαντής Στράτος	60	10%
ΣΥΝΟΛΟ	600	100%

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 03.03.2003 πρακτικό της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, έχει θητεία μέχρι τη 30.06.2004 και αποτελείται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Δερτιλής Βασίλειος	Πρόεδρος
Νικολόπουλος Βασίλειος	Διευθύνων Σύμβουλος
Διαμαντής Ευστράτιος	Αντιπρόεδρος
Αποστολίδης Κωνσταντίνος	Μέλος
Παπαροϊδάμης Αντώνιος	Μέλος

Η πρώτη εταιρική χρήση έληξε στις 31.12.2004 (05.02.2003 - 31.12.2004). Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και αποτελέσματα της εταιρίας για τη χρήση 2004 παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
(ποσά σε χιλ. €)	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	2
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	176
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-
Σύνολο Ενεργητικού	179
Μετοχικό Κεφάλαιο	60
Ίδια Κεφάλαια	62
Λοιπές Προβλέψεις	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	117
Σύνολο Υποχρεώσεων	117
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	-
Σύνολο Παθητικού	179
Κύκλος Εργασιών	557
Μικτά Κέρδη	63
Κέρδη προ Φόρων	40
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽¹⁾	26

(1) Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για τις χρήσεις 2004 ήταν μηδενικές.

Δεν υπάρχουν συμβάσεις / συνεργασίες με την Εταιρία.

8.5. Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες κατά τη χρήση 2003, καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα στις 31.12.2003 με τις εταιρίες αυτές, παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 1.1 - 31.12.2003		
(ποσά σε €)	Έσοδα	Αγορές από
ON PRODUCTIONS A.E.	615.167,60	-
B.M.A. A.B.E.E.	-	1.194.740,06
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	-	176.893,07
A.V.E. FOODS AND BEVERAGE A.E.	-	50.000
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.	123.357,65	33.700,80

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2003		
(ποσά σε €)	Εισπρακτέο	Πληρωτέο
ON PRODUCTIONS A.E.	527.562,13	-
B.M.A. A.B.E.E.	-	272.933,84
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) *	-	904.229,22
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. **	2.070,68	16.850,40

* Περιλαμβάνεται και ποσό € 108 χιλ. που αφορά σε προκαταβολή της εν λόγω εταιρίας.

** Η εν λόγω εταιρία απορροφήθηκε από την ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. (νυν STER CINEMAS A.E.) εντός της χρήσης 2004 (για εκτενέστερη ανάλυση βλ. κεφ. 8.1.1.2 «STER CINEMAS A.E.»).

Οι διεταιρικές συναλλαγές της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες κατά τη χρήση 2004, καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα στις 31.12.2004 με τις εταιρίες αυτές, παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 1.1 - 31.12.2004		
(ποσά σε €)	Έσοδα	Αγορές από
ON PRODUCTIONS A.E.	173.321,72	-
B.M.A. A.B.E.E.	180.200,31	1.438.279,27
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	678.657,38	695.516,97
HOME NET HELLAS A.E.	333,85	-
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	12.978,10	901.287,54

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2004		
(ποσά σε χιλ. €)	Εισπρακτέο	Πληρωτέο
B.M.A. A.B.E.E.	212.352,89	526.287,30
ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.)	524.819,24	704.634,14
A.V.E. FOODS AND BEVERAGES A.E.	58,27	-
HOME NET HELLAS A.E.	1.465,85	-
POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E.	2.844,33	139.718,82

Επίσης, σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει λάβει προκαταβολή από την θυγατρική εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. ύψους €112 χιλ.

Η Εκδότρια έχει παράσχει εγγυήσεις και εγγυητικές επιστολές προς τις θυγατρικές εταιρίες (βλ. κεφ 4.8.1 «Εγγυητικές Επιστολές Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ Συνδεδεμένων Εταιριών» και 4.8.3 «Εγγυήσεις Δοθείσες από την Εταιρία υπέρ τρίτων»).

Οι διεταιρικές συναλλαγές των ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. με την εταιρία ON PRODUCTIONS A.E. αφορούν α) πωλήσεις της Εκδότριας προς την ON PRODUCTIONS A.E. επαγγελματικών κασετών για την παραγωγή τηλεοπτικών προγραμμάτων και β) παροχή υπηρεσιών από την Εκδότρια προς την ON PRODUCTIONS A.E. για μοντάζ τηλεοπτικών προγραμμάτων.

Οι αγορές της Εκδότριας από τη B.M.A. A.B.E.E. αφορούν υπηρεσίες αναπαραγωγής ταινιών που κάνει η B.M.A. A.E. για την Εκδότρια καθώς και αγορές άγραφων βιντεοκασετών και θηκών συσκευασίας αυτών. Τα έσοδα της Εκδότριας για τη χρήση 2004 από την θυγατρική της B.M.A. A.B.E.E. αφορούν έσοδα από ενοίκια και έσοδα από πώληση εξοπλισμού αναπαραγωγής βιντεοκασετών.

Η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (νυν STER CINEMAS A.E.) δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση πολυκινηματογράφων (Multiplex). Οι συναλλαγές με την Εταιρία αφορούν κυρίως διαφημιστικές καταχωρήσεις της Εκδότριας στο περιοδικό που εκδίδει η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. και διανέμει στις κινηματογραφικές της αίθουσες και πωλήσεις δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών της Εκδότριας προς την ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι η ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. ως πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε. κατέχει μικρό αριθμό δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών τα οποία δεν τα διανέμει η ίδια αλλά τα πωλεί στην Εκδότρια λόγω του γεγονότος ότι η ΣΤΕΡ ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών. Επίσης, τα έσοδα της Εκδότριας από τη ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. αφορούν σε χρεώσεις εξόδων εγγυητικών επιστολών που έχει εκδώσει η Εκδότρια προς πιστωτικά ιδρύματα υπέρ της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.

Οι συναλλαγές της Εκδότριας με τη POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. αφορούν σε παροχή υπηρεσιών από την POWER MUSIC PRODUCTIONS A.E. προς την Εκδότρια και ειδικότερα εργασίες μεταγλωττισμού, authoring σε DVD, υπηρεσίες mastering, κλπ.

Δεν υφίστανται άλλες διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εκδότριας και των θυγατρικών της.



ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

9.1. Στρατηγικοί Στόχοι

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. επιδιώκει την εδραίωση της ανταγωνιστικής της θέσης και την περαιτέρω ανάπτυξη της στο χώρο της ψυχαγωγίας, εκμεταλλευόμενη το ικανό στελεχιακό δυναμικό, την άριστη γνώση και τη μακροχρόνια εμπειρία της στην παροχή υπηρεσιών ψυχαγωγίας υψηλής ποιότητας.

Ο κλάδος της ψυχαγωγίας γνωρίζει τα τελευταία χρόνια μια ξεχωριστή δυναμικότητα. Σημαντικό ρόλο στην ψυχαγωγία του σημερινού καταναλωτή κατέχουν ο κινηματογράφος, η τηλεόραση και το βίντεο, τομείς στους οποίους σκοπεύει να αναπτύξει, ακόμη περισσότερο, την δραστηριότητά της η Εταιρία.

Η στρατηγική της Εταιρίας αναπτύσσεται σε τρεις άξονες:

1. Περαιτέρω ανάπτυξη της δραστηριότητας της στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας (Home Entertainment).
2. Επέκταση της δραστηριότητας της στο χώρο του κινηματογράφου, τόσο στη διανομή κινηματογραφικών ταινιών όσο και στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών (Cinema Distribution και Exhibition).
3. Επέκταση της δραστηριότητας της στο χώρο των θεματικών πάρκων.

Με την οριζόντια ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας (βίντεο, DVD και τηλεόραση) και στον κινηματογράφο (διανομή και προβολή), η Εκδότρια αναπτύσσεται σε κερδοφόρες εκμεταλλεύσεις δημιουργώντας ταυτόχρονα οικονομίες κλίμακος που προέρχονται από την αριστοποίηση της εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων μιας ταινίας από τη διανομή της έως και την κινηματογραφική προβολή.

Παράλληλα με την επέκταση της δραστηριότητας και στο χώρο των θεματικών πάρκων, ο Όμιλος AUDIOVISUAL διευρύνει τις παρεχόμενες υπηρεσίες με μια νέα μορφή ψυχαγωγίας της κατηγορίας του «outdoor entertainment» (υπαίθρια ψυχαγωγία), η οποία είναι ιδιαίτερα ανεπτυγμένη στο εξωτερικό.

Η διείσδυση της Εκδότριας στον χώρο εκμετάλλευσης πολυκινηματογράφων, στην παραγωγή DVD και στην συμμετοχή στα θεματικά πάρκα έχει επιτευχθεί κατά την τελευταία τριετία κυρίως μέσω εξαγορών (η περιγραφή των οποίων παρτίθεται στο κεφ. 8. «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ») και δύναται αυτή η πολιτική ανάπτυξης να συνεχιστεί μελλοντικά.

1. Ανάπτυξη της δραστηριότητας στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας (Home Entertainment)

Το βίντεο, παρά την εμφάνιση μεγάλου αριθμού τηλεοπτικών σταθμών και την προσωρινή υποχώρησή του στις αρχές της δεκαετίας του '90, ανέκαμψε γρήγορα και τα τελευταία χρόνια, παρουσιάζει μια συνεχή και εντυπωσιακή άνοδο. Ταυτόχρονα, η νέα ψηφιακή τεχνολογία και συγκεκριμένα το DVD, πρόσθεσε νέο δυναμισμό στον τομέα αυτό και η εξέλιξή της στα αμέσως επόμενα χρόνια προβλέπεται εντυπωσιακή.

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε., πρωτοπόρος στην καθιέρωση του DVD στην Ελλάδα, έχοντας εξασφαλίσει καθοριστικές συμμαχίες με τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής κινηματογραφικών ταινιών του εξωτερικού, σκοπεύει να επενδύσει στην περαιτέρω ανάπτυξη του νέου αυτού μέσου μέσω επιθετικής πολιτικής προώθησης και ειδικότερα με περαιτέρω διαφήμιση, επέκταση δικτύου πωλήσεων, ενημέρωση του αγοραστικού κοινού για τα πλεονεκτήματα του DVD, και συνεργασίες με εταιρίες παραγωγής και πωλήσεως μηχανημάτων DVD (DVD Players). Αξίζει να σημειωθεί ότι ο ρυθμός διείσδυσης του DVD στις διεθνείς αγορές είναι κατά πολύ ταχύτερος από τον αντίστοιχο ρυθμό που είχαν, τόσο το βίντεο όταν πρωτοεμφανίστηκε, όσο και το CD ήχου.

Προκειμένου η Εταιρία να ενισχύσει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα στην εν λόγω αγορά και να επιτύχει ικανοποιητική διείσδυση των προϊόντων και υπηρεσιών που διαθέτει, θα πρέπει να επενδύσει σε αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών. Η ανάληψη από την Εταιρία δικαιωμάτων εκμετάλλευσης ταινιών για αναπαραγωγή και διανομή σε βίντεο, DVD και τηλεοπτικά κανάλια επιτρέπει στην Εταιρία να τα εκμεταλλεύεται σε όλα τα στάδια διανομής τους. Με τον τρόπο αυτό, ουσιαστικά η Εκδότρια αναλαμβάνει και εκμεταλ-

λειτουργεί πλήρως τα δικαιώματα μιας ταινίας από την προβολή της στον κινηματογράφο έως και τη διανομή της στην τηλεόραση και το βίντεο, καθιστώντας πλήρως τις παρεχόμενες υπηρεσίες στο χώρο της αντιπροσώπευσης ταινιών με τον πλέον ορθολογικό τρόπο, έτσι ώστε να μεγιστοποιεί τα οφέλη από την εκμετάλλευση της ταινίας σε κάθε στάδιο της διανομής της.

Το ποσό που προβλέπεται να διατεθεί κατά την επόμενη διετία για την αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών, αναπαραγωγής, διανομής και εκμετάλλευσης τίτλων βίντεο και DVD θα ανέλθει σε € 4.000 χιλ., και θα χρηματοδοτηθεί κατά το ποσό των € 2.792 χιλ. από τα έσοδα της Δημόσιας Προσφοράς και κατά το υπόλοιπο από ίδια κεφάλαια.

Επιπρόσθετα, όσον αφορά το χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα, η Εταιρία θα επιδιώξει την περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της και την παροχή υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας μέσω της υπηρεσίας «VIDEO ON DEMAND».

Εκμεταλλεζόμενη τη μακροχρόνια σχέση της με σημαντικούς οίκους του εξωτερικού, η Εταιρία θα επιδιώξει συνεργασίες για την εκχώρηση πνευματικών δικαιωμάτων για την προβολή μέσω της υπηρεσίας «VIDEO ON DEMAND» τόσο σε οικιακούς χρήστες όσο και σε χώρους όπου είναι συγκεντρωμένοι πολλοί εν δυνάμει τηλεθεατές (όπως ξενοδοχεία, νοσοκομεία, εκπαιδευτικά ιδρύματα, κ.ά.).

Η Εταιρία εκτιμά ότι η υπηρεσία «VIDEO ON DEMAND» θα παρέχει σύντομα τη δυνατότητα στους χρήστες να επιλέγουν το πρόγραμμα της αρεσκείας τους, μέσα από ένα μενού επιλογών το οποίο μεταξύ άλλων θα περιλαμβάνει κινηματογραφικές ταινίες, αθλητικές διοργανώσεις, ειδήσεις, μουσική, τηλε-αγορά, τηλε-εκπαίδευση, home banking, video games, σύνδεση στο διαδίκτυο (Fast Internet Connection), και σταθερή τηλεφωνία σε ένα ενιαίο λογαριασμό. Άλλες καινοτόμες ευκολίες περιλαμβάνουν τη δυνατότητα τοπικής ενημέρωσης/διαφήμισης καθώς και διαμόρφωση προφίλ του εκάστοτε χρήστη.

Η παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών αποτελεί μακροπρόθεσμο στρατηγικό στόχο της Εταιρίας και βασίζεται στην ανάπτυξη των ευρυζωνικών δικτύων (Broadband DSL) από τον Οργανισμό Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος ή άλλους εναλλακτικούς φορείς, καθώς και στην ευκολία λειτουργίας (Video Functionality) και πρόσβαση σε μια διαρκώς ανανεώσιμη βάση περιεχομένου μέσω ενός αποκωδικοποιητή, ο οποίος με τη σειρά του συνδέεται μέσω τεχνολογίας internet με το κεντρικό διακομιστή του συστήματος. Η ανάπτυξη και ευρεία χρήση αυτών των τεχνολογιών θα συντελέσουν σύμφωνα με το αποτέλεσμα ερευνών έγκυρων ερευνητικών οργανισμών, σε μια νέα τηλεοπτική κοινότητα που ήδη διαμορφώνεται με ραγδαίους ρυθμούς θα έχει διεισδύσει σε περισσότερα από 20 εκατ. χρήστες παγκοσμίως μέχρι το 2006 με συνολικό κύκλο εργασιών 20 δις δολάρια με αυξητικές τάσεις.

2. Επέκταση της δραστηριότητας στο χώρο του κινηματογράφου (Cinema Distribution και Exhibition)

Σημαντικό τομέας της εκμεταλλεύσεως ταινιών αποτελεί η κινηματογραφική εκμετάλλευση, τόσο όσον αφορά τη διανομή κινηματογραφικών ταινιών όσο και την εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών.

Εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών

Η Εκδότρια δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση κινηματογραφικών αιθουσών μέσω της 100% θυγατρικής της STER CINEMAS A.E. (πρώην ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.).

Η STER CINEMAS A.E. εκμεταλλεύεται σήμερα 5 πολυ-κινηματογράφους (multiplex):

1. στο εμπορικό κέντρο «Μακεδονία» στη Θεσσαλονίκη (11 κινηματογραφικές αίθουσες),
2. στο εμπορικό κέντρο «Escape» στο Ίλιον, Αττικής (8 κινηματογραφικές αίθουσες),
3. στο εμπορικό κέντρο «Vespa Mare» στην Πάτρα (8 κινηματογραφικές αίθουσες),
4. στο ψυχαγωγικό κέντρο «Entertainment Park» στη Λάρισα (8 κινηματογραφικές αίθουσες),
5. στο εμπορικό κέντρο στον Αγ. Ελευθέριο, Αχαρνών (10 κινηματογραφικές αίθουσες).

Οι κινηματογράφοι multiplex αποτελούν συγκροτήματα αιθουσών κινηματογραφικής προβολής, εμπορικών καταστημάτων, εστιατορίων και καφέ συνδυάζοντας εναλλακτικές μορφές ψυχαγωγίας.

Ο χώρος των multiplex στην Ελλάδα έχει αρχίσει να αναπτύσσεται από το 1997, σε αντίθεση με την Αμερική και την Ευρώπη όπου ξεκίνησε από τη δεκαετία του '80.

Η ανάπτυξη της αγοράς του κινηματογράφου στην Ελλάδα ως εναλλακτική μορφή ψυχαγωγίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την ύπαρξη πολυκινηματογράφων στις μεγάλες αστικές περιοχές. Στοιχεία από τη διεθνή αγορά και ιδιαίτερα την Ευρώπη καταδεικνύουν ότι η επισκεψιμότητα στους κινηματογράφους αυξάνεται με βάση την ανάπτυξη και διαθεσιμότητα πολυκινηματογράφων (multiplex), οι οποίοι αποτελούν από μόνοι τους τόπο προορισμού για διασκέδαση, ενισχύοντας παράλληλα τον κινηματογράφο ως το βασικό πόλο έλξης του κοινού σε ένα multiplex.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το 1997 η συχνότητα επισκέψεων στον κινηματογράφο στο σύνολο του ελληνικού πληθυσμού ανέρχονταν σε 0,66 φορές, ενώ το 2002 ανήλθε σε 1,2 φορές περίπου, αποτέλεσμα της ανάπτυξης 8 νέων multiplex με σύνολο 79 αιθουσών κατά αυτή την περίοδο.

Η στρατηγική ανάπτυξης της STER CINEMAS A.E. στο χώρο των πολυ-κινηματογράφων προβλέπει ένα πρόγραμμα ανάπτυξης με στόχο τη δημιουργία μιας σύγχρονης αλυσίδας multiplex στην Ελλάδα, παρέχοντας υψηλής ποιότητας υπηρεσίες σε ένα ιδιαίτερα ευχάριστο περιβάλλον και με τη χρήση της πλέον σύγχρονης τεχνολογίας.

Οι κινηματογράφοι της STER CINEMAS A.E. προσφέρουν τις πλέον σύγχρονες ανέσεις, μοναδικό σχεδιασμό και υψηλού επιπέδου εξυπηρέτηση. Όλες οι κινηματογραφικές αίθουσες είναι εξοπλισμένες με ψηφιακά συστήματα ήχου surround και οθόνες από τοίχο σε τοίχο (wall to wall), ενώ η αμφιθεατρική διάταξη των καθισμάτων διασφαλίζει σε όλους τους θεατές την καλύτερη κινηματογραφική εμπειρία.

Η εταιρία STER CINEMAS A.E. θα πραγματοποιήσει εντός της χρήσης 2005 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου συνολικού ύψους περίπου € 8.000 χιλ. Τα έσοδα από την εν λόγω αύξηση κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθούν ως εξής:

A. Ποσό ύψους € 5.200 χιλ. θα διατεθεί για τη χρηματοδότηση της επένδυσης στο νέο multiplex που προγραμματίζει να λειτουργήσει η εταιρία στη Θεσσαλονίκη στο εμπορικό κέντρο City Gate.

Ειδικότερα, ο νέος πολυκινηματογράφος της εταιρίας στο City Gate θα διαθέτει 8 αίθουσες συνολικής χωρητικότητας 1.900 θέσεων και προβλέπεται να λειτουργήσει τον Ιούλιο του 2005.

Η εταιρία δεν επενδύει στην αγορά του ακινήτου στο οποίο βρίσκεται ο πολυ-κινηματογράφος, αλλά αντίθετα αναλαμβάνει τη μακροχρόνια εκμετάλλευση του πολυ-κινηματογράφου έναντι ενοικίου. Οι επενδύσεις της εταιρίας αφορούν την ειδική διαμόρφωση του χώρου του πολυκινηματογράφου και ποικίλουν ανάλογα με το στάδιο εργασιών στο οποίο βρίσκεται ο χώρος όταν της παραδίδεται από τον εκμισθωτή.

Η εν λόγω επένδυση στο City Gate αφορά τις εργασίες που απαιτούνται για την κατάλληλη διαμόρφωση των χώρων των πολυ-κινηματογράφου από την παραλαβή του ως «ψυχρό κέλυφος» (cold shell), δηλαδή αφού έχουν ολοκληρωθεί οι εργασίες κατασκευής του κτιρίου μέχρι και τα μπετά μέχρι και τον εξοπλισμό των αιθουσών με κατάλληλες οθόνες, μηχανήματα προβολής, ηχητικά συστήματα, καθίσματα, εσωτερικές και εξωτερικές διακοσμήσεις και διαμόρφωση και εξοπλισμός αναψυκτηρίου.

Με την έναρξη λειτουργίας του νέου multiplex στο City Gate, η STER CINEMAS A.E. θα εκμεταλλεύεται συνολικά 6 multiplex με 53 κινηματογραφικές αίθουσες.

B. Ποσό ύψους € 2.800 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανείου της εταιρίας στην τράπεζα BNP PARIBAS.

Το προαναφερθέν ποσό χρησιμοποιήθηκε ως εξής:

- ◆ ποσό € 1.110 χιλ. χρησιμοποιήθηκε για την εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ (πρώην EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ).
- ◆ ποσό € 200 χιλ. χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη των συμβολαιογραφικών εξόδων και των αμοιβών του οικονομικού και νομικού ελέγχου της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ (πρώην EUROPLEX ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ) εν όψει της εξαγοράς.
- ◆ ποσό € 1.490 χιλ. χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη των πρώτων εξόδων εγκατάστασης και των απαιτούμενων επενδύσεων για τη διαμόρφωση του πολυ-κινηματογράφου στο Ίλιον, Αττικής και ειδικότερα για τις αρχιτεκτονικές μελέτες, τις μελέτες ήχου και λοιπών εγκαταστάσεων (έξοδα μελέτης - κατασκευής «hot shell» - θερμού κελύφους, εσωτερικές και εξωτερικές διακοσμήσεις, εξοπλισμός αιθουσών, ηχητικά σύστημα, καθίσματα κλπ.).

Η συμμετοχή της Εκδότριας στη σχεδιαζόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής (100%) της εταιρίας STER CINEMAS A.E. αποτελεί μέρος της ευρύτερης στρατηγικής της Εταιρίας για την ανάπτυξη και εδραίωση της ανταγωνιστικής της θέσης στους τομείς που κυριαρχούν σήμερα στη ψυχαγωγία του καταναλωτικού κοινού, όπως βίντεο, DVD, κινηματογράφος και τηλεόραση.

Με την οριζόντια ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών στο χώρο της ψυχαγωγίας στο σπίτι (βίντεο, DVD και τηλεόραση) και στον κινηματογράφο (διανομή και προβολή), η Εκδότρια αναπτύσσεται σε κερδοφόρες εκμεταλλεύσεις δημιουργώντας ταυτόχρονα οικονομίες κλίμακος που προέρχονται από την αριστοποίηση της εκμετάλλευσης των δικαιωμάτων μιας ταινίας από τη διανομή της έως και την κινηματογραφική προβολή.

3. Επέκταση της δραστηριότητας στο χώρο των Θεματικών Πάρκων (Amusement Parks)

Ο Όμιλος AUDIOVISUAL επεκτείνεται στο χώρο των Θεματικών Πάρκων μέσω της εξαγοράς του 42% των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. η οποία εκμεταλλεύεται σήμερα το πρώτο Θεματικό Πάρκο Ψυχαγωγίας (Amusement Park) στην Ελλάδα, στην περιοχή Αγ. Ι. Ρέντη στην Αθήνα.

Ειδικότερα το Θεματικό Πάρκο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. περιλαμβάνει τα εξής δύο concepts:

- ◆ το συγκρότημα πάρκου ψυχαγωγίας -λούνα πάρκ με τον τίτλο ALLOU! FUN PARK σε χώρο επιφανείας 20 στρεμμάτων, το οποίο ξεκίνησε να λειτουργεί το Σεπτέμβριο του 2002,
- ◆ το συγκρότημα ψυχαγωγικών παιχνιδιών - λούνα πάρκ αποκλειστικά για μικρά παιδιά με τον τίτλο «Kídom» σε όμορο οικόπεδο επιφανείας 6 στρεμμάτων, το οποίο τέθηκε σε λειτουργία τον Αύγουστο του 2003.

Τα δύο concepts πάρκων ψυχαγωγίας «Allou! Fun Park» και «Kídom» αποτελούν από κοινού το πρώτο θεματικό πάρκο (Amusement Park) στην Ελλάδα, το οποίο εισάγει ένα «διαφορετικό» τρόπο ψυχαγωγίας στα πρότυπα των θεματικών πάρκων του εξωτερικού και αποτελείται από:

- ◆ 48 θεματικά παιχνίδια, πολλὰ από αυτά μοναδικά στον ελληνικό χώρο,
- ◆ 16 σημεία φαγητού / καφέ,
- ◆ συχνά «happenings» για άτομα κάθε ηλικίας.

Τα θεματικά ψυχαγωγικά πάρκα αποτελούν μια ιδιαίτερα διαδεδομένη μορφή ψυχαγωγίας στο εξωτερικό, καθώς συνδυάζουν πολλαπλές δραστηριότητες ψυχαγωγικού χαρακτήρα, όπως υπαίθρια παιχνίδια, ειδικές κατασκευές μηχανημάτων διασκέδασης (ρόδες, τρενάκια, roller coasters, κλπ.), ενυδρεία, τμήματα εστίασης (καφέ, φαγητό, ποτό), εμπορικά καταστήματα, καθώς και ειδικά διαμορφωμένους χώρους για να φιλοξενούν διάφορες εκδηλώσεις, συναυλίες, κ.ά.

Η εξαγορά του 42% των μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. από την Εκδότρια εντάσσεται στην στρατηγική της Εταιρίας για περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της στο χώρο της ψυχαγωγίας. Ειδικότερα η εξαγορά του 42% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. συμπληρώνει το χαρτοφυλάκιο υπηρεσιών ψυχαγωγίας του Ομίλου AUDIOVISUAL με τη προσθήκη μιας μορφής «outdoor entertainment» (υπαίθρια ψυχαγωγία) η οποία απευθύνεται κυρίως σε άτομα νεαρής ηλικίας, τα οποία και αποτελούν ένα μεγάλο μέρος του κοινού και για άλλες εταιρίες του Ομίλου, όπως οι κινηματογράφοι της εταιρίας STER CINEMAS Α.Ε.

Στόχος της Εκδότριας, με την εξαγορά του 42% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. είναι η περαιτέρω ανάπτυξη αυτής της μορφής ψυχαγωγίας, με την συμπλήρωση των δραστηριοτήτων του πάρκου και με νέες indoor και outdoor δραστηριότητες και καθιέρωση του ως νέα εναλλακτική μορφή οικογενειακής ψυχαγωγίας η οποία θα προσελκύει ένα ευρύ φάσμα επισκεπτών.

Το τίμημα της εξαγοράς του 42% των μετοχών της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. από την Εκδότρια ανήλθε σε € 7.065.242. Τμήμα του τιμήματος € 2.857.154 καταβλήθηκε κατά την υπογραφή του συμφωνητικού αγοράς ενώ το υπόλοιπο ύψους € 4.208.088 καταβλήθηκε σε 3 δόσεις έως τις 10.04.2005.

Για την αποπληρωμή του ως άνω υπολοίπου ύψους € 4.208.088, η Εκδότρια έκανε χρήση των ορίων των βραχυπρόθεσμων δανείων που διαθέτει με σύναψη ισόποσου τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος θα αποπληρωθεί από τα έσοδα της έκδοσης νέων μετοχών για την εισαγωγή των μετοχών στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Ειδικότερα, από το ποσό των € 4.208 χιλ. που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση, ποσό € 1.000 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή δανείου προς την ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε. και ποσό € 3.208 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή δανείου προς την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Προοπτικές για την Τρέχουσα Χρήση

Οι προοπτικές της Εταιρίας και του Ομίλου για την τρέχουσα χρήση αναμένεται να διαμορφωθούν βάσει των κατωτέρω παραμέτρων:

1. Αναφορικά με την μητρική Εταιρία οι προοπτικές ανάπτυξης θα εξαρτηθούν από την ανάπτυξη του αριθμού καταστημάτων ενοικιάσεως Βιντεοκασετών-DVD και της συνεχούς αύξησης της εγκατεστημένης βάσης του απαραίτητου hardware (video & DVD players). Σημειώνεται ότι το video αποτελεί μια οικονομικά προσιτή μορφή διασκέδασης για το κοινό και η ανάπτυξη του στην Ελλάδα παρουσιάζει υστέρηση έναντι του μέσου όρου της Ευρώπης.
2. Όσον αφορά τη θυγατρική εταιρία STER CINEMAS A.E. (πρώην STEP ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.) και ιδιαίτερα τον κλάδο εκμετάλλευσης κινηματογραφικών αιθουσών οι προοπτικές ανάπτυξης διαγράφονται βασίζονται:
 - ♦ στην ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια των multiplex σε ολοκληρωμένα συγκροτήματα ψυχαγωγίας τα οποία αποτελούν πόλο έλξης του κοινού και της παράλληλης υστέρησης που παρουσιάζει ακόμα η Ελλάδα έναντι των Ευρωπαϊκών χωρών στο βαθμό επισκεψιμότητας στον κινηματογράφο,
 - ♦ στην θέση που κατέχει η εταιρία στην εν λόγω αγορά, δεδομένου ότι μετά και την έναρξη λειτουργίας του νέου multiplex City Gate στη Θεσσαλονίκη εντός του 2005, θα διαθέτει συνολικά 6 multiplex με 53 κινηματογραφικές αίθουσες,
 - ♦ στην ολοκλήρωση του επενδυτικού της προγράμματος που προέβλεπε την απορρόφηση και λειτουργική αναδιοργάνωση 2 υφιστάμενων multiplex, την ανάπτυξη 3 νέων multiplex και την διοικητική οργάνωση της έτσι ώστε να λειτουργεί ως ένα ενιαίο σύνολο, το οποίο θα της επιτρέπει να εκμεταλλεύεται σημαντικές συνέργειες και οικονομίες κλίμακος σε θέματα διαφημιστικών εσόδων, προμηθειών και διοικητικών δαπανών.

9.2. Επενδυτικό Πρόγραμμα

Το πρόγραμμα επενδύσεων της Εκδότριας έχει αναπτυχθεί με βάση τους στρατηγικούς στόχους όπως αυτοί περιγράφονται στην παραπάνω ενότητα και συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Η χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας θα προέλθει από τα κεφάλαια της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή, από ίδια διαθέσιμα και από τραπεζικό δανεισμό. Ειδικότερα:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ						
(ποσά σε χιλ. €)	Β ΕΞΑΜΗΝΟ 2005	Α ΕΞΑΜΗΝΟ 2006	Β ΕΞΑΜΗΝΟ 2006	Α ΕΞΑΜΗΝΟ 2007	ΣΥΝΟΛΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1. Οικιακή Ψυχαγωγία						
Αγορά Δικαιωμάτων για Βίντεο και DVD	1.000	1.000	1.000	1.000	4.000	24,68%
2. Εκμετάλλευση Κινηματογραφικών Αιθουσών						
Συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της STER CINEMAS A.E. (πρώην STEP ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.)	8.000	-	-	-	8.000	49,36%
3. Θεματικά Πάρκα						
Αποπληρωμή μέρους του τιμήματος για την εξαγορά του 42% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	4.208	-	-	-	4.208	25,96%
ΣΥΝΟΛΟ	13.208	1.000	1.000	1.000	16.208	100,00%

1. Η συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της STER CINEMAS A.E. (πρώην STEP ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε.) θα χρηματοδοτηθεί εξ 'ολοκλήρου από τα έσοδα της Δημόσιας Προσφοράς.
2. Η αποπληρωμή του τιμήματος για την εξαγορά του 42% των μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. θα χρηματοδοτηθεί εξ 'ολοκλήρου από τα έσοδα της Δημόσιας Προσφοράς.
3. Η αγορά δικαιωμάτων κινηματογραφικών ταινιών θα χρηματοδοτηθεί εν μέρει από τα έσοδα της Δημόσιας Προσφοράς και εν μέρει από ίδια διαθέσιμα.

10

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η μερισματική πολιτική, που ακολούθησε η Εταιρία κατά την περίοδο των χρήσεων 2002 - 2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	1.650	1.988	2.849
Συνολικό Μέρισμα	800	1.900	-
% επί των κερδών μετά από Φόρους Χρήσης	48,5%	95,6%	0,0%

Η Εταιρία διένειμε μέρισμα από τα κέρδη των χρήσεων 2002 και 2003 ύψους € 800 χιλ. και € 1.900 χιλ. αντίστοιχα. Με την από 18.05.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2004.

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου αφαιρουμένου του αναλογούντος φόρου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Μετά την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρία, προτίθεται να διανέμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα το οποίο ως ποσοστό επί των προ φόρων κερδών της, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου αφαιρουμένου του αναλογούντος φόρου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο, θα ανέρχεται ανάλογα και με την εξέλιξη του επενδυτικού της προγράμματος σε επίπεδα ανώτερα του 35%.

Σημειώνεται ότι οι νέες μετοχές που θα προέλθουν από την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2005.

11

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

11.1. Γενική Αξιολόγηση

Η τιμή προσφοράς των νέων και των υφιστάμενων μετοχών που θα προσφερθούν με την διαδικασία της Δημόσιας Προσφοράς στο επενδυτικό κοινό θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο της έκδοσης σύμφωνα με τη διαδικασία που περιγράφεται στο κεφ. 2.2. «Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών» και είναι σύμφωνη με το άρθρο 4 του Π.Δ. 348/1985, όπως ισχύει.

Η τιμή προσφοράς θα καθοριστεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλλουν οι θεσμικοί επενδυτές στο Βιβλίο Υποβολής Προσφορών (διαδικασία BookBuilding). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Προσφοράς που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των μη θεσμικών επενδυτών.

Οι θεσμικοί επενδυτές θα υποβάλλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., για τις μετοχές της Εταιρίας εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ανακοινωθεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με το Π.Δ. 348/1985 όπως ισχύει, το αργότερο την προτεραιία της έναρξης της δημόσιας προσφοράς. Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη τιμή του εύρους κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 15%.

Κατά την περίοδο που προηγείται της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών (pre marketing period) ο Κύριος Ανάδοχος υποχρεούται να λάβει ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό θεσμικών επενδυτών οι οποίοι καλύπτουν σημαντικό τμήμα της αγοράς, ώστε να είναι σε θέση να προσδιορίσει, σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, την τιμή που θα ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς. Άλλοι παράγοντες που θα συνεκτιμηθούν για τον προσδιορισμό του ενδεικτικού εύρους τιμών είναι η εσωτερική αξία της μετοχής, οι προοπτικές της Εταιρίας

βάσει της συνεπούς και αποδοτικής επενδυτικής πολιτικής που ακολουθεί καθώς και οι προοπτικές της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς και οικονομίας.

Για τη διαμόρφωση της τιμής έκδοσης έχουν ληφθεί υπόψη τα ακόλουθα:

- ♦ Οι ρυθμοί ανάπτυξης της Εταιρίας την περίοδο 2002 - 2004 σε συνάρτηση με τη δυναμική της αγοράς που δραστηριοποιείται,
- ♦ η ιστορία και η θέση της Εταιρίας στον κλάδο της ψυχαγωγίας,
- ♦ το έμπειρο management της Εταιρίας που διαθέτει σημαντική τεχνογνωσία,
- ♦ οι συνεχιζόμενες παραγωγικές επενδύσεις της Εταιρίας σε σύγχρονο εξοπλισμό καθώς και οι προγραμματιζόμενες επενδύσεις στο άμεσο μέλλον, σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας.
- ♦ Οι συνεχιζόμενες επενδύσεις που πραγματοποιεί η Εταιρία στον χώρο της ψυχαγωγίας μέσω εξαγορών εταιριών που δραστηριοποιούνται στα ψυχαγωγικά πάρκα και εταιριών που δραστηριοποιούνται στην εκμετάλλευση πολυκινηματογράφων.

11.2. Κέρδη της Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα κέρδη και τα κέρδη ανά μετοχή της Εταιρίας για την περίοδο 2002 - 2004.

11.2.1 Καθαρά Κέρδη Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ⁽¹⁾	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ποσά σε χιλ. €)			ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁶⁾ (σε €)		
		ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ^{(2), (3)}	ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ^{(2), (3)}
2002	9.774.809	2.563	1.650	1.650	0,26	0,17	0,17
2003	10.765.402	3.062	1.988	1.748	0,28	0,18	0,16
2004	10.765.402	4.381	2.849	2.739	0,41	0,26	0,25
Μέσος Όρος 2003 - 2004	Διετίας				0,35	0,22	0,21
Μέσος Όρος 2002 - 2004	Τριετίας				0,32	0,21	0,20

11.2.2. Αναμορφωμένα Κέρδη Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ⁽¹⁾	ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ⁽⁴⁾ (ποσά σε χιλ. €)			ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁶⁾ (σε €)		
		ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ^{(2), (5)}	ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ^{(2), (5)}
2002	9.774.809	2.563	1.650	1.561	0,26	0,17	0,16
2003	10.765.402	3.062	1.988	1.878	0,28	0,18	0,17
2004	10.765.402	4.381	2.849	2.729	0,41	0,26	0,25
Μέσος Όρος 2003 - 2004	Διετίας				0,35	0,22	0,21
Μέσος Όρος 2002 - 2004	Τριετίας				0,32	0,21	0,20

Σημειώσεις:

- (1) Για τη στάθμιση του αριθμού μετοχών λήφθηκαν υπόψη η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και καταβολή μετρητών καθώς και η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 σε € 0,70 η κάθε μία.
- (2) Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή, ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 2002 - 2004. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας που εισέπραξαν από τις θυγατρικές εταιρίες βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.
- (4) Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων λήφθηκαν υπόψη οι φόροι φορολογικού ελέγχου, καθώς και οι παρατηρήσεις που προέκυψαν από τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο, που αναφέρονται στο κεφ. III «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- (5) Οι φόροι, τα πρόστιμα και οι προσαυξήσεις που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002 - 2004 έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν.
- (6) Με βάση το σταθμισμένο αριθμό μετοχών.

11.2.3 Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα κέρδη και τα κέρδη ανά μετοχή του Ομίλου για την περίοδο 2002 - 2004.

ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ									
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ⁽¹⁾	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ποσά σε χιλ. €)				ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁷⁾ (σε €)			
		ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ^{(2), (3)}	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ., ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ ^{(2), (3), (6)}	ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ^{(2), (3)}	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ^{(2), (3), (6)}
2002	9.774.809	2.813	1.809	1.735	1.734	0,29	0,19	0,18	0,18
2003	10.765.402	3.312	2.144	1.868	1.867	0,31	0,20	0,17	0,17
2004	10.765.402	3.033	1.336	1.092	1.036	0,28	0,12	0,10	0,10
Μέσος Όρος 2003 - 2004						0,29	0,16	0,14	0,13
Μέσος Όρος 2002 - 2004						0,29	0,17	0,15	0,15

11.2.4 Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ									
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ⁽¹⁾	ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ⁽⁴⁾ (ποσά σε χιλ.€)				ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁶⁾ (σε €)			
		ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ^{(2), (5)}	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ., ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ ^{(2), (5), (6)}	ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ⁽²⁾	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ^{(2), (5)}	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ., ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ ^{(2), (5), (6)}
2002	9.774.809	2.812	1.808	1.684	1.682	0,29	0,18	0,17	0,17
2003	10.765.402	3.320	2.152	2.004	2.003	0,31	0,20	0,19	0,19
2004	10.765.402	1.636	(61)	(244)	(301)	0,15	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Μέσος Όρος 2003 - 2004	Διείσας					0,23	0,10	0,08	0,08
Μέσος Όρος 2002 - 2004	Τριείσας					0,25	0,13	0,11	0,11

Σημειώσεις:

- (1) Για τη στάθμιση του αριθμού μετοχών λήφθηκαν υπόψη η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και καταβολή μετρητών καθώς και η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,44 σε € 0,70 η κάθε μία.
- (2) Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή, ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 2002 - 2004. Για τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας που εισέπραξαν από τις θυγατρικές εταιρίες βλ. κεφ. 4.14 «Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών».
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.
- (4) Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων λήφθηκαν υπόψη οι φόροι φορολογικού ελέγχου, καθώς και οι παρατηρήσεις που προέκυψαν από τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο, που αναφέρονται στο κεφ. IV «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- (5) Οι φόροι, τα πρόστιμα και οι προσαυξήσεις που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο έλεγχο της Εταιρίας και της θυγατρικής εταιρίας ON PRODUCTIONS Α.Ε. για τις χρήσεις 2002-2004 έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν. Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2004, ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας εκτιμά ότι οι πιθανές πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των ενοποιημένων εταιριών ON PRODUCTIONS Α.Ε., POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε. και STER CINEMAS Α.Ε. θα ανέλθουν στο ποσό των € 183 χιλ. (ποσό € 120 χιλ. αφορά την Εταιρία, ποσό € 45 χιλ. αφορά την ON PRODUCTIONS Α.Ε. και ποσό € 18 χιλ. αφορά την POWER MUSIC PRODUCTIONS Α.Ε.).
- (6) Τα δικαιώματα μειοψηφίας για τις χρήσεις 2002-2003 διαμορφώθηκαν σε € 1 χιλ. αντίστοιχα. Για τη χρήση 2004 τα δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε € 57 χιλ.
- (7) Με βάση το σταθμισμένο αριθμό μετοχών.

- ◆ Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις
- ◆ Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. χρήσεων 2002 - 2004
- ◆ Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. χρήσεων 2002 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις ON PRODUCTIONS Α.Ε. χρήσεων 2002 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. χρήσεων 2003 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (πρώην ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Ε.) χρήσεων 2003 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΣΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΤΙΟΝΣ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε. χρήσεων 2003 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ 2003 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις Α.Ν.Ε. FOODS AND BEVERAGES Α.Ε. χρήσης 2003 - 2004
- ◆ Οικονομικές Καταστάσεις AV AUDIO VISUAL (Cyprus) LIMITED χρήσης 2004
- ◆ Εκθέσεις Αποτίμησης Ανεξάρτητων Αποτιμητών
- ◆ Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. Εταιρίας και Ομίλου με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για τη χρήση 2004

Ι. ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Σύμφωνα με την έκθεση νομικού ελέγχου, η Εταιρία είναι διάδικο μέρος σε ορισμένες επιδικίες εκ των οποίων οι κυριότερες είναι οι ακόλουθες:

1. Από το έτος 1994 εκκρεμεί διαδικασία ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων σχετικά με τις ανακοπές κατά των με αριθμούς 10613/94 και 20493/95 διαταγών πληρωμής που αφορούν και οι δύο σε αγορά ελαττωματικού μηχανήματος και εκδόθηκαν κατόπιν αιτήσεων της «Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.» για ποσό € 20.829,61 περίπου εντόκως από 01.04.1992. Το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών εξέδωσε πρωτόδικα την υπ' αριθμ. 5196/2002 απόφαση η οποία έκανε δεκτή την ανακοπή και ακύρωσε την υπ' αριθμ. 20493/95 διαταγή πληρωμής. Σχετικά με την υπ' αρ. 20493/95 διαταγή πληρωμής από τιμολόγια κατόπιν αιτήσεως της «Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.» που αφορά σε αγορά (ελαττωματικού κατά την άποψη της Εταιρίας) μηχανήματος εκδόθηκε πρωτόδικα η υπ' αρ. 5196/2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η οποία έκανε δεκτή την ανακοπή της Εταιρίας και ακύρωσε την ανωτέρω διαταγή πληρωμής. Εκκρεμεί η εκδίκαση στις 19.03.2005 της έφεσης της Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. κατά της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. κατά της υπ' αρ. 5196/02 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας, εκτιμάται ότι η εν λόγω έφεση θα απορριφθεί. Επίσης στις 12.05.2005 εκκρεμεί η εκδίκαση της έφεσης της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. κατά της Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. κατά της υπ' αρ. 2967/04 απόφασης του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η οποία απέρριψε την από 15.05.2001 αγωγή της εταιρίας για αναστροφή της πώλησης μηχανήματος αξίας €114.214,73 (38.918.670 δρχ.) ή μείωση του τιμήματος κατά € 20.176,25 (6.875.056 δρχ.). Στις 12.05.2005 εκδικάσθηκε η έφεση της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. κατά της Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. κατά της υπ' αρ. 2967/04 απόφασης του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η οποία απέρριψε την από 15.05.2001 αγωγή της εταιρίας για αναστροφή της πώλησης μηχανήματος αξίας €114.214,73 (38.918.670 δρχ.) ή μείωση του τιμήματος κατά € 20.176,25 (6.875.056 δρχ.) και αναμένεται η έκδοση απόφασης. Επίσης στις 19.05.2005 εκδικάζεται η έφεση της Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. κατά της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. κατά της υπ' αρ. 5196/02 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η οποία έκανε δεκτή την ανακοπή της Εταιρίας και ακύρωσε την ανωτέρω διαταγή πληρωμής. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας εάν η έφεση της Ν. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. γίνει δεκτή και επικυρωθεί η διαταγή πληρωμής, η Εταιρία θα κληθεί να καταβάλει το ποσό των € 20.176,25 (6.875.056 δρχ.) εντόκως από 10.04.1992 ήτοι € 65.000 περίπου. Το ανωτέρω ποσό δεν είναι δυνατόν να έχει σοβαρή επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
2. Η από 15.06.2002 αίτηση ασφαλιστικών μέτρων ενώπιον της Επιτροπής Ανταγωνισμού της εταιρίας «Video Seven Α.Ε.» κατά της Εταιρίας και της εταιρίας με την επωνυμία «ΡΑΠΤΗΣ Α.Ε.» με την οποία η αιτούσα ζητεί να υποχρεωθούν προσωρινά οι καθών και μέχρι την έκδοση απόφασης επί της από 15.06.2002 καταγγελίας της να την προμηθεύουν με τις ταινίες που εισάγουν και διαθέτουν κατ' αποκλειστικότητα στην αγορά με τους ίδιους όρους με τους οποίους τα προμηθευόταν στο παρελθόν άλλως να απειληθεί χρηματική ποινή ύψους € 2.934,70 για κάθε ημέρα μη συμμόρφωσης. Η αίτηση ασφαλιστικών μέτρων συζητήθηκε στις 26.09.2002 και επ' αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 226/III/2002 απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού. Με την απόφαση αυτή έγινε δεκτή η ως άνω αίτηση της εταιρίας «Video Seven Α.Ε.», υποχρεώθηκαν η εταιρία «ΡΑΠΤΗΣ Α.Ε.» και η Εταιρία μέχρις εκδόσεως αποφάσεως επί της κύριας υποθέσεως να προμηθεύουν την αιτούσα με όλα τα προϊόντα τα οποία διαθέτουν για τις ανάγκες του δικτύου της και απειλείται κάθε μία εκ των ανωτέρω εταιριών με χρηματική ποινή € 2.500 για κάθε ημέρα μη συμμόρφωσης προς την απόφαση. Κατά της προαναφερόμενης απόφασης η Εταιρία άσκησε προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών, η οποία εκδικάστηκε στις 13.05.2003. Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου, η αγωγή ανεβλήθη για τις 18.01.2005. Με την από 30.01.2003 προσφυγή, η εταιρία ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και η εταιρία με την επωνυμία «ΡΑΠΤΗΣ Α.Ε.» προσέφυγαν ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών κατά της Επιτροπής Ανταγωνισμού, της εταιρίας «Video Seven Α.Ε.», της υπ' αρ. 226/III/2002 απόφασης της Ολομέλειας της Επιτροπής Ανταγωνισμού Λήψης Ασφαλιστικών Μέτρων και του Ελληνικού Δημοσίου. Κατά την δικάσιμο της 18.01.2005 η εταιρία παραιτήθηκε του δικογράφου ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου. Εκκρεμεί η οριστική εκδίκαση της υπόθεσης στην Επιτροπή Ανταγωνισμού. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας επίκειται συναινετική επίλυση της διαφοράς στα πλαίσια εμπορικής συνεργασίας.
3. Μετά από εκδίκαση ανακοπής για την ακύρωση πλειστηριασμού τον οποίο επέσπευσε η Εταιρία στις 14.03.2001 στους Μολάους Λακωνίας κατά του οφειλέτη κ. Γεώργιου Κουτσογιαννόπουλου (από τον οποίο πλειστηριασμό η Εταιρία απέκτησε τα υπ' αριθμ. 5 και 6 ακίνητα - όπως περιγράφονται στο κεφ. 4.6.2.1 «Ιδιότητα Ακίνητα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου - δυνάμει των υπ' αριθμ. 826/07.06.2001 και 955/31.10.2001 περιλήψεων κατακυρωτικών εκθέσεων της συμβολαιογράφου Επιδαύρου Λιμηράς κας Ιωάννας Γκιουζέπη), εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 242/29.07.2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Σπάρτης, η οποία έκανε δεκτή την ανακοπή του αντιδίκου και ακύρωσε τον πλειστηριασμό. Επί της εν λόγω απόφασης ασκήθηκε η από 15.02.2005 έφεση και ορίσθηκε ημερομηνία εκδίκασης την 01.03.2006, η οποία σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας, εκτιμάται ότι θα γίνει δεκτή.

4. Η από 10.12.2001 αγωγή της κας Μαρίας Οικονόμου Κουτσογιαννοπούλου, με την οποία ζητά την αποζημίωσή της με ποσό € 501.250, επαναπροσδιορίσθηκε μετά από ματαίωση να συζητηθεί στις 04.10.2006. Σημειώνεται ότι η από 10.12.2001 αίτηση ασφαλιστικών μέτρων της ίδιας ανωτέρω ενάγουσας απερρίφθη με την υπ'αρ. 6704/2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας η ανωτέρω αγωγή ασκήθηκε σε αντιπερισπασμό της εκκρεμούς διαδικασίας αναγκαστικής εκτέλεσης και της κατακυρώσεως των ακινήτων του συζύγου της και εγγυητή κ. Γεωργίου Κουτσογιαννοπούλου υπέρ της Εταιρίας, και η οποία για τυπικούς και ουσιαστικούς λόγους εκτιμάται ότι θα απορριφθεί. Εάν η αγωγή της κας Μαρίας Οικονόμου Κουτσογιαννοπούλου γίνει δεκτή εκτιμάται, σύμφωνα με τη δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας, ότι και το ποσό αυτό σε σχέση με τις δυνατότητες και τον τζίρο της Εταιρίας (άνω των € 36.000.000 ετησίως) δεν είναι δυνατόν να έχει σοβαρή επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Σχετικά με την εν λόγω εκκρεμοδικία σημειώνονται τα εξής:

Στην εν λόγω αγωγή η ενάγουσα ιστορεί ότι γενεσιουργός αιτία των αξιώσεων που προβάλλει, είναι η μη κλήρωση των δώρων τα οποία είχε υποσχεθεί η εταιρία («ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε.») προς τους καταναλωτές-αγοραστές της 12τομης εγκυκλοπαίδειας ΥΔΡΙΑ, και ότι συνεπεία της μη κληρώσεως των δώρων αυτών, οι αγοραστές αρνήθηκαν την πληρωμή η/και εξόφληση της εγκυκλοπαίδειας στην ενάγουσα και εντεύθεν προήλθε η ιστορουμένη ζημία της τελευταίας που συνίσταται, σε θετική (απώλεια υπολοίπου πληρωμών και προς τρίτους κόστους) και αποθετική (διαφυγόντα κέρδη). Συγκεκριμένα, η ενάγουσα ζητά την καταβολή ποσού συνολικά € 501.250 το οποίο αντιστοιχεί σε επελθούσα-κατά εκτίμηση της ενάγουσας-θετικής και αποθετικής ζημίας εκ € 237,12 χιλ. και € 264,12 χιλ. αντίστοιχα.

Σε σχέση με την εκκρεμούσα αγωγή, σημειώνουμε ότι η Εταιρία -σύμφωνα με γνωμοδοτικό σημείωμα του Νομικού συμβούλου της που τέθηκε υπόψη της επικαλείται αφενός μεν ότι οι προβαλλόμενες αξιώσεις της ενάγουσας δεν μπορεί να θεωρηθεί ότι προέρχονται από σύμβαση αυτής με την Εταιρία (και να στηριχθεί ενδοσυμβατική ευθύνη), καθώς η κλήρωση δώρων αποτελούσε αντικείμενο ατελούς πάντα ενοχής αλλά μεταξύ της εταιρίας και του καταναλωτού-αγοραστού, ο οποίος και μόνον θα μπορούσε να προβάλλει οιοσδήποτε αιτιάσεις (ασχέτως του βάσιμου η μη αυτών) από την μη πραγματοποιηθείσα κλήρωση. Συγκεκριμένα αναφέρεται ότι «Ο σχετικός «ενοχικός δεσμός» είναι άσχετος με την ενοχική σχέση της αντιδίκου με τον καταναλωτή και στην οποία ουδεμία συμβατική πρόβλεψη υπήρχε (άρα και δέσμευση) για την κλήρωση των δώρων».

Επίσης, σύμφωνα με την άποψη της Εταιρίας, οι αξιώσεις της ενάγουσας είναι κάθε περίπτωση παραγεγραμμένες, λαμβανομένου υπόψη της παρόδου του χρονικού διαστήματος από τη στιγμή που η ενάγουσα έλαβε γνώση του «ζημιογόνου γεγονότος» (Ιούλιος 1995).

Σημειώνουμε εν προκειμένου ότι της εν λόγω αγωγής, ότι έχει προηγηθεί σχετική αίτηση ασφαλιστικών μέτρων της ενάγουσας εις βάρος της Εταιρίας, η οποία απερρίφθη με το αιτιολογικό ότι α) δεν πιθανολογείται αιτιώδης σύνδεσμος μεταξύ της μη κληρώσεως και της ζημίας της ενάγουσας, β) ούτε συμβατική σχετική δέσμευσή της Εταιρίας έναντι της ενάγουσας και γ) ότι η αναγγελία κληρώσεως απευθυνόταν προς τους αναγνώστες και όχι προς την ενάγουσα που είναι εκ του λόγου αυτού εμμέσως ζημιωθείσα και δεν δικαιούται αποζημιώσεως από αδικοπραξία.

5. Σε βάρος της Εταιρίας εκκρεμεί η από 01.12.2003 αγωγή του πωλητού κ. Δημητρίου Μπούκα (εργατικές διαφορές) για την οποία ορίστηκε δικάσιμος η 20.09.2004 με αίτημα την καταβολή συνολικά ποσού € 55.000 λόγω άκυρης απόλυσης. Επί της από 01.12.2003 αγωγής του κ. Δημητρίου Μπούκα κατά της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, εκδόθηκε η υπ'αρ. 1987/2004, η οποία δέχεται εν μέρει την αγωγή, υποχρεώνοντας την Εταιρία να απασχολεί τον ενάγοντα στην ίδια θέση με τους ίδιους όρους και αποδοχές όπως μέχρι την 08.09.2003 και αναγνωρίζοντας, ότι η Εταιρία οφείλει να καταβάλει στον ενάγοντα € 6.757,82 νομιμοτόκως από 01.08.2004 για ποσόν € 318,30, από 01.09.2004 για ποσό € 3.219,76 και από 1.10.2004 για ποσό € 3.219,76 και μέχρι την εξόφληση και ποσό των € 3.000 νομιμοτόκως από την επίδοση της αγωγής και μέχρι την εξόφληση. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας θα κατατεθεί έφεση (η απόφαση δεν κοινοποιήθηκε εν όψει διακανονισμού) η οποία εκτιμάται ότι θα γίνει δεκτή. Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου, κατατέθηκε η από 06.04.2005 έγγραφη παραίτηση του κ. Δημητρίου Μπούκα από το δικόγραφο και το δικαίωμα της αγωγής, με αριθμό κατάθεσης ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών 1344/2005.
6. Την 09.02.2005 συζητήθηκε ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η αγωγή αδικοπραξίας εξ επιταγής της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. κατά της TRUST RECORDS Ε.Π.Ε. και του εκπροσώπου της κ. Καραμποϊκή με πρόσθετο αίτημα την προσωπική κράτηση του εκπροσώπου της εταιρίας και αναμένεται η έκδοση απόφασης. Έχει εκδοθεί ήδη η υπ'αρ. 2734/2001 διαταγή πληρωμής του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών για την ίδια επίδικη επιταγή. Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας εκτιμάται ότι θα γίνει δεκτή η αγωγή της Εταιρίας.

7. Η από 25.1.2004 αίτηση ασφαλιστικών μέτρων ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών της κας Θεογνωσίας Μποζοπούλου κατά της εταιρίας ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε., και κατά των VILLAGE ROADSHOW, CL PRODUCTIONS Κ. ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ Μ.Ε.Π.Ε. και κ. Τάσου Μπουλημέτη, επικαλούμενη την προσβολή πνευματικών δικαιωμάτων που η αιτούσα διατηρεί από τα βιβλία της με τον τίτλο «Πολίτικη Κουζίνα» των εκδόσεων «Αστερισμός 1994» και «Πολίτικη Κουζίνα» εκδόσεων «Ελληνικά Γράμματα 2003». Κατά τους ισχυρισμούς της αιτούσας η εν λόγω προσβολή προκύπτει από το διανεμόμενο έντυπο περιέχον συνταγές των κ.κ. Α.Σανγκιούλογλου-Κ.Παρηλιάρου που τιτλοφορείται επίσης «Πολίτικη Κουζίνα» και το οποίο διανέμεται συνοδεύον τα πωλούμενα DVD της κινηματογραφικής ταινίας «Πολίτικη Κουζίνα». Ορίστηκε δικάσιμος για προσωρινή διαταγή η 26.01.2005, κατά την οποία απορρίφθηκε το αίτημα της προσωρινής διαταγής. Εκκρεμεί η συζήτηση των ασφαλιστικών μέτρων στις 12.04.2005. Η συζήτηση για την αίτηση ασφαλιστικών μέτρων ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών για την 12.04.2005 ματαιώθηκε με πρωτοβουλία της αιτούσας.

Προς
Διοικητικό Συμβούλιο
Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 1 & Σταδίου, Αθήνα

Ενταύθα

Αθήνα, 7 Φεβρουαρίου 2005

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ

Με την ιδιότητα του τακτικού ελεγκτή της εταιρίας «**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.**» βεβαιώνω ότι: α) η Εταιρία διαθέτει επαρκές και αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου κατά τη χρήση 2004 και β) δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη Διοίκηση της Εταιρίας.

Η παρούσα, σας απευθύνεται κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης Εταιρίας ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής



ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Γρηγόρης Κ. Σταμάτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14761
ΣΟΛ ΑΕΟΕ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Εθνικής Αντιστάσεως 104 Παλλήνη Α.Φ.Μ. 094115374

ΔΟΥ : ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ

(Αρ. Μητρ. Α.Ε. 4403/04/Β/86/248Κ)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

21η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2002	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2002
Β' ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	275.761,24	200.280,19	75.481,05
	275.761,24	200.280,19	75.481,05
Γ' ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ι. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (2.035.000 μετοχές των 2,44 Euro)	
1. Φόρος συντηρήσεως	10.424.785,62	5.140.546,59	5.284.238,03
2. Διαφορές & διανομή			
Βαρύτητα δικαιωμάτων			
III. Ενδιάμεσες αναπροτιμήσεις			
1. Γήπεδο - Οικόπεδα	1.517.011,52	0,00	1.517.011,52
2. Κτίρια και Τεχνικά Έργα	3.786.789,86	3.075.112,32	711.077,54
3. Μηγρο-Τοιχ. επίχ. & λοιπές Μηχ. εξοπλισμός	2.387.805,01	1.722.567,45	675.237,56
4. Μεταφορικά Μέσα	187.402,12	141.087,36	46.314,76
5. Επιδόματα & λοιπές εξοπλισμός	777.936,60	617.119,37	160.817,23
6. Έπιπλα & λοιπές εξοπλισμός	8.666.945,14	5.555.886,50	3.111.058,61
	19.091.730,73	10.696.433,08	8.395.297,24
Σύνολο αναπροτιμήσεων (Π/Π)		Σύνολο αναπροτιμήσεων (Π/Π)	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			
1. Συμμετοχές σε ανώνυμες επιχειρήσεις	4.765.123,86		
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	418.330,29		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.840,96		
	5.192.300,11		
Σύνολο πάγια ενεργήσιμα (Π/Π+Π/Π)		Σύνολο πάγια ενεργήσιμα (Π/Π+Π/Π)	
Δ' - ΚΥΚΛΟΦΟΡΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑΚΗΝΟΤΟΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ	
I. Αποθέματα	1.517.119,20	818.853,60	
1. Εμπορεύματα	10.231,14	3.114.934,86	
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη	130.589,83	74.834,92	
3. Πρώτα βήματα σε ανώνυμες επιχειρήσεις	1.470.688,14	5.278,96	
4. Πρώτα βήματα σε λοιπές επιχειρήσεις			
5. Προσδοκώμενες για αγοράς αποθέματα	3.827.857,16	10.285.668,44	
II. Απαιτήσεις	5.480.274,35	2.035.704,02	
1. Πελάτες	68.371,35	4.204.214,73	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλάκιο	146.954,54	98.712,04	
- Στις τράπεζες για έσοδα		119.166,37	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	86.868,35	217.878,41	
3α. Επταετές εισπρακτέες	1.104.443,92	77.018,37	
3β. Επταετές εισπρακτέες	137.776,52	937.762,96	
3γ. Επταετές στις τράπεζες σε εγγύηση	10.960.490,53	200.063,62	
11. Χρεώστες - Διαφορές	797.158,08	532.190,73	
12. Λοιπά μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	26.522,36	1.706.577,81	
IV. Διανομές	18.849.260,02	10.094,44	
1. Ταμείο	40.781,00	12.877.317,47	
2. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	297.138,65	137.572,90	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	337.919,65	285.072,91	
Σύνολο Κυκλοφορ. ενεργ. (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ)	23.015.136,83	422.645,81	
Ε' - ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	0,00	2. Έσοδα χρήσεως διανεμημένα	0,00
2. Έσοδα Χρήσεως εισπρακτέα	0,00		
	0,00		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	
	36.678.216,63		36.678.216,63
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπρόθεσμων ασφαλειών	9.079.852,63		9.079.852,63
	9.079.852,63		9.079.852,63

1. Η παρούσα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση που έληξε την 31/12/2002. Οι Διαφορές Φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 246.678,85 επιβάρυναν το προς διδαστή κέρδη.

2. Τα υφιστάμενα εμπρόθεσμα έληξαν στα έσοδα της επόμενης χρήσεως στο ποσό των 3.827.716,8 ευρώ.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

	Ποσό κλεισμένης χρησιμ. 2003	Ποσό προηγούμενης χρησιμ. 2002
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	31,347,137.95	23,911,507.88
Μείον κόστος πωλήσεων	11,758,073.71	9,543,307.98
Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμετάλλευσης	19,589,064.24	14,368,199.90
ΠΛΕΟΝ: Άλλα Έσοδα εκμεταλλεύσεως	33,577.21	68,471.07
Σύνολο	19,622,641.45	14,436,670.97
ΜΕΙΟΝ 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4,573,199.90	3,281,524.55
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	10,999,273.77	15,572,473.67
Μερικά αποτελέσματα κέρδη εκμεταλλεύσεως	4,050,167.78	3,237,256.52
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	56,658.26	118,955.97
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2,670.93	2,394.84
	59,329.19	121,350.81
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1,084,366.85	799,318.11
II. Ολικά αποτελέσματα κέρδη εκμεταλλεύσεως	3,025,130.12	677,967.30
ΠΛέον Εκτακτα Αποτελέσματα		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	38,378.25	5,185.02
	38,378.25	5,185.02
ΜΕΙΟΝ 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1,831.70	1,386.40
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0.00	0.00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα κέρδη	3,061,676.67	3,798.62
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	3,242,034.79	2,563,087.84
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	3,242,034.79	0.00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ	3,061,676.67	2,563,087.84

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος

Αθήνα 15 Μαΐου 2004

Το Μέλος Διευθύνου

ΙΩΑΝΝΗΣ Δ. ΚΟΥΡΤΣΗΣ
ΠΡ-539372

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ
Π-729794

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ»

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό Πρόσθετο της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ ΑΕ» της εταιρείας ημερών που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας, στο πλαίσιο του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Ν. 2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιρειών » και τις Ελεγκτικές Διαδικασίες που κινάμε κατά την εξέταση των ελεγκτικών στοιχείων. Η εταιρεία εφάρμοξε το Διεθνή Ενιαίο Λογιστικό Σύστημα, και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προοριζόμενης σύμφωνα με τις παραδείσσες αυτές, λογιστικά κινάμε. Επιπλέον, η εταιρεία εφάρμοξε το Διεθνή Ενιαίο Λογιστικό Σύστημα, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Πρόσθετο περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 34 του Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε το εξής: 1) Οι λογισμοί του ελεγκτικού απολογισμού με στοιχεία Π/Π και Π/Π2 αντιπροσωπεύουν το κόστος κύριων εργασιών σε μία κεφάλαια εταιρεία του ελεύθερου και σε έξι εταιρείες μη ελεγχόμενες στο Χρηματοοικονομικό Δίκτυο, από τις οποίες οι δύο ελέγχονται από ορκωτό λογιστή (β) της ανώνυμης εταιρείας οι οποίες δεν ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή λογιστή. Η εσωτερική λογιστική όλα των εργασιών αυτήν με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι συνολικά μικρότερη από την αξία κύριων εργασιών κατά ποσό 3,867,388.72 Ευρώ, με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσεως. 2) Στις απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβανόμενα και απαιτήσεις σε καλύτερη ανάλυση συνολικού ποσού 450,000 Ευρώ περίπου. Η εταιρεία είχε συρρικνωθεί συνολικά ποσού 50,000 Ευρώ για τα οποία δεν έχει συρρικνωθεί ολόκληρη πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από το βιβλίο και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Πρόσθετο, οφείλουν υπήρξη οι παραπάνω πληροφορίες μας, καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας, την περαιωμένη διαφάνεια και την ανοικτή βάση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδοχές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοξε στην προηγούμενη χρήση.

ΣΟΦΙΑ
ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Αθήνα 22 Μαΐου 2004
ΟΡΚΩΤΟ ΕΚΕΤΕΛΕΣΤΗΝ Η. ΣΤΑΜΑΤΗΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Σ.Ο.Ε.Α. 14761
Α.Ε.Ο.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλεισμένης χρησιμ. 2003	Ποσό προηγούμενης χρησιμ. 2002
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	3,061,676.67	2,563,087.84
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	356,927.15	890,262.89
Σύνολο	3,418,603.82	3,453,350.73
Μείον		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	240,678.85	0.00
προηγούμενων χρήσεων	3,177,924.97	3,453,350.73
Μείον	1,058,607.49	898,327.21
1. Φόρος εισοδήματος		
2. Άλλα μη ενσωματωμένα	14,796.02	14,796.02
στο λειτουργικό κόστος φόροι		
Αποτελέσματα Προς Διάθεση	1,073,403.51	913,123.23
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	2,104,521.46	2,540,227.50
1. Τακτικό Αποθεματικό	86,730.75	83,300.35
2. Παύλο μέρισμα	1,900,000.00	800,000.00
5. Έκτακτα αποθεματικά	0.00	1,300,000.00
6. Απορρολήσιμη αποθεματικό Ν 3220/2004	85,737.52	0.00
8. Υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέον	32,053.19	356,927.15
	2,104,521.46	2,540,227.50

Ο Υπεύθυνος των Οικονομικών Υπηρεσιών

ΑΝΔΡΕΑΣ Δ. ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ
Χ-031351

Εθνικής Αντιστάσεως 104 Παλλήνη Α.Φ.Μ. 094115374

ΔΟΥ : ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ

(Αρ. Μητρ. Α.Ε. 4403/04/Β/86/248Κ)

ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

20η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

[illegible]

[illegible]

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

5ος ΕΚΘΕΤΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 Α.Μ.Α.Ε 440304/Β/88/248/Κ)

ΕΠΕΡΙΤΗΚΟ		Ποσά κλεισμένης Χρήσεως 2003		Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2002		Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2002	
ΕΠΕΡΙΤΗΚΟ		Αξία επίθεσης	Αποσβέσεις	Αξία επίθεσης	Αποσβέσεις	Αξία επίθεσης	Αποσβέσεις
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		275761,24	200.380,19	75.481,05	195.416,59	37.932,32	4.965.400,00
4 Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων							
Γ. ΠΑΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. ΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας		10.424.785,62	5.140.546,59	5.284.239,03	2.338.866,65	4.093.723,01	13.810,99
5. Λοιπές Ακίνητες Ακτινοποιήσεις		1.477.282,03	0,00	1.477.282,03	0,00	0,00	10.288,64
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
1. Γηπέδα-Οικόπεδα		1.517.011,52	0,00	1.517.011,52	0,00	1.517.011,52	341.880,04
3. Κτίρια και τεχνικά έργα		3.786.789,86	3.075.112,32	711.877,54	2.987.256,10	337.538,08	2.706.853,36
4. Μηχάνη - τεχνικές εγκαταστάσεις		2.418.358,37	1.740.630,72	875.727,65	1.517.487,50	884.738,08	204.873,97
5. Μεταφορικά μέσα		284.916,87	177.718,07	87.200,60	238.868,87	104.410,91	23.905,92
6. Εππλκα και λοιπές εξοπλισμούς		863.720,00	773.953,61	206.736,33	895.793,92	233.463,96	3.278.413,28
Σύνολο (II)		8.865.785,62	5.767.444,78	3.201.359,64	5.323.332,07	3.057.162,45	
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Κ. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΣΒΑΣΙΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΓΑΘΗΤΗΤΕΣ							
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		20.810.845,27	10.807.991,37	9.862.854,50	14.913.111,73	7.892.226,27	356.927,15
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις							38.021,46
Σύνολο (III)		4.135.638,10	418.330,28	37.894,52	2.515.441,10	160.753,19	402.486,34
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ							
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ							
1. Εμπορεύματα		1.517.119,20		818.853,80		607.568,11	505.260,25
2. Προβόδια έλαια κ. ημιέλαια						337.247,74	337.247,74
4. Πρώτες και βοηθ. ύλες - Αντικείμενα υλικά		710.201,14		511.681,15		944.815,85	842.637,89
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων		130.588,68		141.223,91			
Σύνολο (I)		1.470.965,14	3.827.957,16	593.965,36		1.255.084,66	1.800.000,00
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ							
1. Πάγια		15.140.521,36		10.835.308,69		5.203.261,88	2.782.246,29
2. Χρηματοπιστωτικά						591.209,22	286.686,78
3. Τίτλοι		215.325,86		217.878,41		13.709.340,66	7.787.972,52
3α. Τίτλοι Τραπεζών για υπεράσπιση		88.868,35		77.018,37		189.455,24	25.246,10
3β. Επενδύσεις σε καθυστέρηση		2.955.912,11		2.259.593,15		2.301.132,84	1.801.946,69
3γ. Επενδύσεις σε καθυστέρηση		197.776,52		200.063,92		280.703,54	239.672,88
3δ. Επενδύσεις σε καθυστέρηση		10.960.460,53		5.468.642,13		900.000,00	900.000,00
3ε. Χρεώσες της Τράπεζας για εγγύηση		892.374,25		1.773.023,84		1.900.000,00	1.385.909,03
11. Χρεώσες της Τράπεζας		38.153,06		80.800,19		9.758.578,08	4.870.357,22
12. Λοιπά μακροπρόθεσμες προκαταβολές κ. πιστώσεων						38.962.639,92	22.857.108,86
Σύνολο (II)		30.587.422,07	20.912.326,20	142.100,57		40.217.724,58	
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ							
1. Ταμείο		45.777,59		323.462,96			
3. Καταθέσεις όψεως κ. προθεσμίας		568.158,48					
Σύνολο (IV)		613.936,07					
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		35.028.315,30		465.593,53			
(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)				23.413.593,75			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Εξόδα πάγιας χρήσεως		141.117,73		322.454,15		0,00	297.405,76
Εξόδα χαρτών εισπρακτέα							
Σύνολο (Ε)							
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
(ΒΓ+ΔΕ+Ε)							
				322.454,15		48.800.829,89	33.668.430,19
				118.955,97			
				33.668.430,19			
ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ							
2. Χρεωστικοί Λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπόρων							
Σύνολο (Σ)							
				9.079.852,63		9.079.852,63	0,00
				9.079.852,63		9.079.852,63	0,00

- Υπεύθυνος των οικονομικών υπηρεσιών
- 1) Οι εταιρείες οι οποίες περιλαμβάνονται στην αντιστοίχιση είναι οι Εξέχουσες Επιχειρήσεις Ηγού και Εξέχουσες Α.Ε. του "On Production Κωμικογραφίας και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρεία".
- 2) Στην αντιστοίχιση δεν περιλαμβάνονται οι εταιρείες οι Εξέχουσες Επιχειρήσεις ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΒΙΝΤΕΟ & ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Ε. (BVA ABEE Παράρτηρη της Εταιρείας Βιντεοκαταγραφών Εταιρεία Ηλεκτρονικών Μηχανολογιών & Οπτικοακουστικών Υπηρεσιών Επικοινωνίας Ηγού και Εξέχουσες (γ) Ηγού και Ηέλλας (δ) Power Media Μουσικής Παράρτηρη "Ηγέτης Εταιρεία".
- Ηγού Α.Ε. (γ) Ηγέτης Εταιρεία Audio Visual Οπτικά δεν ασκούν ουδεμία επίδραση στα συνολικά μεγέθη των ενσωματωμένων οικονομικών καταστάσεων.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	Ποσά Μεταβλητών Χρήσεων 2003	Ποσά Προβλεπόμενης Χρήσεων 2002
I Αποτελέσματα λειτουργικών		
Κέρδη λειτουργικών	427.789,46	35.117.381,53
Μειών: Κόστος πωλημάτων	21.684.105,32	19.211.980,49
Μετα αποτελέσματα κέρδη (ή ζημιά) λειτουργικών		
Πλεον: 1. Άλλα έσοδα λειτουργικών	21.112.720,34	15.908.421,04
Μειον: 2. Άλλα έξοδα λειτουργικών	33.577,21	89.471,07
ΜΕΙΟΝ	21.142.671,95	15.970.596,11
Εξόδα λειτουργικών	4.892.148,57	3.723.419,19
Μετα αποτελέσματα κέρδη (ή ζημιά) λειτουργικών	11.253.578,89	8.217.622,59
ΠΛΕΟΝ	4.300.988,09	4.132.851,38
II Αποτελέσματα επενδύσεων		
1. Έσοδα επενδύσεων	56.859,28	118.655,97
2. Επενδυτικό κόστος και συνάρτη έσοδα	2.899,17	9.530,86
ΜΕΙΟΝ	1.894.575,07	1.352.184,52
Χρηματικό έσοδο & συνάρτη έσοδα	-1.824.518,84	-1.226.802,69
ΠΛΕΟΝ	3.276.549,45	2.896.152,87
III Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών		
1. Έσοδα & συνάρτη έσοδα	1.911,70	5.144,68
2. Επενδυτικό κόστος και συνάρτη έσοδα	0,00	0,00
ΜΕΙΟΝ	3.276.549,45	1.414.088,51
Χρηματικό έσοδο & συνάρτη έσοδα	3.276.549,45	1.414.088,51
ΠΛΕΟΝ	3.276.549,45	1.414.088,51
IV Αποτελέσματα φορολογικών		
1. Έσοδα φορολογικών	3.312.119,00	2.813.102,19
2. Επενδυτικό κόστος και συνάρτη έσοδα	278.522,85	74.548,00
ΜΕΙΟΝ	14.796,02	1.078.241,52
Χρηματικό έσοδο & συνάρτη έσοδα	1.152.811,25	1.734.860,51
ΠΛΕΟΝ	1.867.803,89	1.734.860,51
V Αποτελέσματα λοιπών		
1. Έσοδα λοιπών	1.855.032,95	1.734.860,51
2. Επενδυτικό κόστος και συνάρτη έσοδα	0,00	0,00
ΜΕΙΟΝ	1.855.032,95	1.734.860,51
Χρηματικό έσοδο & συνάρτη έσοδα	1.855.032,95	1.734.860,51
ΠΛΕΟΝ	1.855.032,95	1.734.860,51

ΑΘΗΝΑ 15 ΜΑΡΤΙΟΥ 2004

Υπεύθυνος των οικονομικών υπηρεσιών

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΣΕΒΑΣΤΟΠΟΥΛΟΣ

Π-78784

Υπεύθυνος των οικονομικών υπηρεσιών

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΣΕΒΑΣΤΟΠΟΥΛΟΣ

Π-78784

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ - ΛΟΓΙΤΗ

Έτος: 2003 κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "Επιχειρήσεις Ηγού και Εξέχουσες Α.Ε."

Ελέγχω, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του ν.κ.δ. Ν. 2180/1920, τον πέμπτο ενσωματωμένο λογαριασμό και την Ενσωματωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Πρόσχημα της Ανώνυμης Εταιρείας "Επιχειρήσεις Ηγού και Εξέχουσες Α.Ε." και της θυγατρικής της για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόζοντας τις διαδικασίες που κρίνω κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μου, οι οποίες είναι σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών, και επαληθεύοντας τη συμμόρφωση των περιλαμβανόμενων Εξελίσσεων με τις παραπάνω ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις,

1) Ο λογαριασμός των αποτελεσμάτων λειτουργικών περιλαμβάνει τα έσοδα και έξοδα λειτουργικών με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους λογαριασμούς, είναι συνολικά μεσοπρόθεσμο από την αξία ετήσιας τους κατά ποσό € 3.857.386,72 με το οποίο θα έπρεπε να επιβεβαιωθούν τα αποτελέσματα της χρήσης.

2) Στις απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 450.000 περίπου. Η επιβάρυνση πράξεων σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεων για την κάλυψη της ζημίας από την πιθανή μη ρευστοποίηση τους, συνολικού ποσού € 221.237,07, το οποίο κρίνεται ελάχιστο.

Κατά την γνώμη μου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 108 του ν.κ.δ. Ν. 2180/1920 και σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου, η χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, όπως περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της χρήσης, είναι σύμφωνα με τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την ανάλυση των αποτελεσμάτων της χρήσης.

Κατά την γνώμη μου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 108 του ν.κ.δ. Ν. 2180/1920 και σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου, η χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, όπως περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της χρήσης, είναι σύμφωνα με τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την ανάλυση των αποτελεσμάτων της χρήσης.

Αθήνα 22 Μαρτίου 2004

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΣΩΦΙΑ ΚΑΡΑΓΙΩΡΓΗ

ΠΡΩΤΟΚΟΛΛΗΤΟ

ΑΡΧ. 2.0.Ε.Α. 14791

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΚΤΕΣ ΛΟΓΙΤΕΛΟΙ Α.Ε.Ο.Ε.

ΣΥΜΒΟΥΧΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε

4ος ΕΝΟΤΗΤΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 Α.Μ.Ε.Α. 4403/04/Β/86/248Κ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά κλεισμένης Χρήσεως 2002		Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2001		ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσά κλεισμένης Χρήσεως 2002		Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2001	
		Δεία επίσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Δεία	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Δεία	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Δεία επίσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Δεία	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
		233.348,91	195.416,59	37.932,32	227.479,52	177.640,30		4.965.400,00	4.965.400,00	4.180.484,23	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ											
4 Λοπά εφόδα εγκαταστάσεως											
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
I. ΑΣΦΑΛΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ											
2 Παραχωρήσεως και Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας		6.432.609,66	2.338.880,65	4.093.723,01	3.050.566,20	1.494.741,86					
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ											
1. Γηπέδα-Οικόπεδα		1.517.011,52	0,00	1.517.011,52	1.517.011,48	0,00					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα		3.324.792,18	2.987.256,10	337.536,08	3.204.107,56	2.769.810,13					
4. Μη/τα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπά μηχανολογικά εξοπλ.		2.382.235,68	1.517.497,50	864.738,08	2.338.743,73	1.292.824,95					
5. Μεταφορικά μέσα		259.688,87	155.257,96	104.410,91	325.112,23	143.820,69					
8. Επιπλά και λοιπά εξοπλισμιάς		898.793,92	693.328,06	205.465,86	798.621,35	559.778,25					
Σύνολο (Γ+II)		6.380.502,07	5.323.339,62	3.057.162,45	6.183.590,35	4.785.632,02					
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Κ' ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΓΑΘΗΤΗΣΕΙΣ											
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		2.516.441,10				0,00					
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		74.834,92				74.834,93					
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+III)		34.332,52	2.624.608,54			74.834,93					
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ											
1. Εμπορεύματα		818.853,80				482.420,46					
2. Προϊόντα έτοιμα κ ήμιελμ		511.681,15				456.380,80					
4. Γραμμάτια και βιβλ. -όλες - Αναλώσιμα υλικά		141.223,91				149.408,30					
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων		593.985,36				147.268,01					
Σύνολο (ΔI)		10.835.306,66				1.245.478,57					
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ											
1. Πελάτες		217.878,41				136.108,67					
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		0,00				60.823,70					
3. Χαρτοφυλάκιο		217.878,41				200.032,37					
3a. Γραμμάτια για εισπραχή		77.018,37				75.315,65					
3b. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		2.259.593,15				2.354.846,08					
3c. Επιταγές εισπρακτέες		200.083,62				142.838,28					
3d. Επιταγές σε καθυστέρηση		5.468.642,13				5.918.721,42					
3f. Επιταγές στις Τράπεζες για εγγύηση		1.773.023,64				2.455.149,05					
11 Χρεωστές διάφοροι		80.800,19				15.754,10					
12 Λογισμολογισμικά προκαταβολών κ πιστώσεων											
Σύνολο (ΔII)		20.912.326,20				19.244.271,05					
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ											
1. Ταμείο		142.100,57				58.704,88					
3. Καταθέσεις όψεως κ προθεσμίας		323.462,96				824.422,13					
Σύνολο (ΔIII)		465.563,53				883.127,01					
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIII)		23.413.593,75				21.372.876,93					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ											
1. Εξόδα επίμενων χρήσεων		322.454,15				394.487,52					
Εξόδα χρεώσεως εισπρακτέα		119.955,97				0,00					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)		33.889.430,19				26.880.014,74					
Σημειώσεις:											
1) Οι εταιρείες οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενσωμάτωση είναι οι εξής: α) Επιχειρήσεις Ηχού & Εικόνας Α.Ε. και β) "On Production Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρεία"											
2) Στην ενσωμάτωση δεν περιλαμβάνονται οι εταιρείες α) Διενεργεί Επιχειρήσεις Κινητός Βίντεο & Τηλεόρασης, ΑΒΕΕ" β) ΒΜΑ ΑΒΕΕ Παραγωγή και Εγγραφή Βιντοκασσιτών - Εμπορία Ηλεκτρονικών Μηγ/των & Οπτικοακουστικών Υλικών - Επιχειρήσεις Ηχού και Εικόνας" δ) Διενεργεί ασκήσεις ενσωμάτωσης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.											
3) Στην παρούσα χρήση με απόφαση της Εταρείας Τελικής Συνέλευσης των μετόχων της Μητρικής εταιρείας της 27-01-2002 απενός μεν το μετοχικό κεφάλαιο και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκε σε ευρώ και απενός αφέθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της κατά ποσό € 794.915,77 α) με κεφαλαιοποίηση ποσού 197.975,77 ευρώ από Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας Λογισμολογισμικών και β) με καταβολή μερίτηων € 596.940,00 και ναυλοποίηση αξίας των μετοχών κατά € 0,98 (συνολ. ΕΝ101/28-3-2002 Ν.ομ. Ανατολικής Αττικής Φ.Ε.Κ. 2626/12-4-2002).											

1) Οι εταιρείες οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενσωμάτωση είναι οι εξής: α) Επιχειρήσεις Ηχού & Εικόνας Α.Ε. και β) "On Production Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρεία"

2) Στην ενσωμάτωση δεν περιλαμβάνονται οι εταιρείες α) Διενεργεί Επιχειρήσεις Κινητός Βίντεο & Τηλεόρασης, ΑΒΕΕ" β) ΒΜΑ ΑΒΕΕ Παραγωγή και Εγγραφή Βιντοκασσιτών - Εμπορία Ηλεκτρονικών Μηγ/των & Οπτικοακουστικών Υλικών - Επιχειρήσεις Ηχού και Εικόνας" δ) Διενεργεί ασκήσεις ενσωμάτωσης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

3) Στην παρούσα χρήση με απόφαση της Εταρείας Τελικής Συνέλευσης των μετόχων της Μητρικής εταιρείας της 27-01-2002 απενός μεν το μετοχικό κεφάλαιο και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκε σε ευρώ και απενός αφέθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της κατά ποσό € 794.915,77 α) με κεφαλαιοποίηση ποσού 197.975,77 ευρώ από Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας Λογισμολογισμικών και β) με καταβολή μερίτηων € 596.940,00 και ναυλοποίηση αξίας των μετοχών κατά € 0,98 (συνολ. ΕΝ101/28-3-2002 Ν.ομ. Ανατολικής Αττικής Φ.Ε.Κ. 2626/12-4-2002).

ΑΝΑΛΥΤΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2002	Ποσά Γραμματομητών Χρήσεως 2001
I. Αποτελέσματα λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Κοινός ορισμός (Προβλεπόμενα)	35.117.381,53	25.449.430,99
Μείων: Κόστος πωληθέντων	18.211.860,58	15.685.032,41
Μικτά αποτελέσματα έσοδα / έξοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	15.905.520,94	9.764.398,58
Πλέον: 1. Αλλα έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	68.471,07	241.388,45
Σύνολο	15.973.992,01	10.005.787,03
ΜΕΙΩΝ		
Εξόδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	3.729.415,19	2.645.840,95
Μείων: 2. Έσοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	8.217.522,95	4.285.020,49
Μικτά αποτελέσματα έσοδα / έξοδα λειτουργικών δραστηριοτήτων	11.841.054,75	6.811.974,45
Σύνολο	4.032.850,36	3.216.816,58
ΠΛΕΟΝ		
1. Έσοδα συμμετοχών	118.555,97	104.522,81
2. Πωληθέντα μέσα και ουσίες / έσοδα	8.530,89	5.283,19
ΜΕΙΩΝ		
3. Χρεωστικοί τόκοι & ονομαρ / έσοδα	1.552.184,52	915.207,75
Σύνολο	2.660.152,97	2.411.490,93
ΠΛΕΟΝ		
1. Έσοδα & και ονομαρ / έσοδα	12.094,12	22.759,19
2. Έσοδα Μέρη	0,00	0,00
3. Έσοδα προμηθευμένων χρημάτων	0,00	0,00
Σύνολο	12.094,12	22.759,19
ΜΕΙΩΝ		
1. Έσοδα & και ονομαρ / έσοδα	5.144,66	104.897,44
2. Έσοδα Μέρη	0,00	0,00
3. Έσοδα προμηθευμένων χρημάτων	0,00	0,00
Σύνολο	5.144,66	104.897,44
ΜΕΙΩΝ		
1. Έσοδα & και ονομαρ / έσοδα	1.414.038,51	891.177,40
2. Έσοδα Μέρη	0,00	0,00
3. Έσοδα προμηθευμένων χρημάτων	0,00	0,00
Σύνολο	1.414.038,51	891.177,40
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
(ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟΣ ΦΕΡΟΥΣ)	2.813.102,13	2.329.256,59
ΜΕΙΩΝ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΦΕΡΟΥΣΙΩΝ ΕΛΑΤΤΩΣΕΩΝ	74.548,00	0,00
Από: 1. Απομεινόμενα από προηγούμενες χρήσεις	1.079,33	11.079,33
2. Απομεινόμενα από προηγούμενες χρήσεις	948.897,02	902.715,18
3. Απομεινόμενα από προηγούμενες χρήσεις	1.079,33	902.715,18
Σύνολο	948.897,02	902.715,18
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΎΠΕΡΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		
Μείων: 1. Απομεινόμενα από προηγούμενες χρήσεις	1.734.840,51	1.428.543,40
Σύνολο	1.734.840,51	1.428.543,40
ΚΑΘΑΡΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΕΡΑΗ ΟΜΙΛΟΥ		
1. Απομεινόμενα από προηγούμενες χρήσεις	848,99	1.209,30
Σύνολο	848,99	1.209,30
ΚΑΘΑΡΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΕΡΑΗ ΟΜΙΛΟΥ		
1. Απομεινόμενα από προηγούμενες χρήσεις	1.734.911,85	1.429.753,10
Σύνολο	1.734.911,85	1.429.753,10

ΑΘΗΝΑ 17 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2003

Ο
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Ανώνυμης Εταιρείας

ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΟΥΤΣΗΣ
17-28872

Ο
Μέλος Διοικητικού
Ανώνυμης Εταιρείας

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΣΑΛΑΟΥΤΑΚΗΣ
17-28994

Ο
Υπεύθυνος των Οικονομικών Υπηρεσιών
Ανώνυμης Εταιρείας

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Ι. ΒΟΥΓΙΑΡΗΣ
Χ-03151

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΟΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ - ΛΟΓΙΤΗ

Προς τους κ.κ. Μελώδους της Ανώνυμης Εταιρείας "Επιχειρήσεις Ήγνου και Εικόνας Α.Ε."

Ελέγχμα, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κωδ.Ν.2180/1920, τον τέταρτο ενοποιημένο ισολογισμό και την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Πρόσχημα, της Ανώνυμης Εταιρείας "Επιχειρήσεις Ήγνου και Εικόνας Α.Ε." και της θυγατρικής της για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2002 Επαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίσαμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών, και επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της ενοποιημένης Εξέσεως Διαχειρίσεως με τις παραστάσεις ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:
1) Οι λογαριασμοί του ενεργητικού με στοιχεία Π/λ 1 και Π/λ 2 αντιπροσωπεύουν το κόστος κτήσεως μετ'όλων των μεταβολών αυτών, από τις οποίες μια είναι νεοδωρεά, μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και οι οποίες δεν ελέγχονται από ορισμό ελεγκτή - λογιστή. Η ενοποιημένη λογιστική αξία των μετ'όλων αυτών με βάση τους τελευταίους δημοσιευμένους ισολογισμούς είναι συνολικά μικρότερη από την αξία κτήσεως τους κατά ποσό € 2.200.850,17
2) Σης απασχόλησης της εταιρείας περιλαμβάνονται και απασχολήσεις σε καθυστερημένη συνολικού ποσού € 300.000 περίπου. Η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των απαιτούμενων χρεώσεων για την κάλυψη της όψιμης από την πιθανή μη πραγματοποίηση τους, συνολικού ποσού € 221.237,07

Κατά την γνώμη μας αφού ληφθούν υπ'όψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κωδ.ν.2180/1920 και απεικονίζουν βίαια των σχετικών διατάξεων που έχουν και ληφθέντων αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδοχές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31/12/2002.

Αθήνα 17 Φεβρουαρίου 2003
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
Κυρίacos Π. Παπαδόπουλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 11881
Σ.Ο.Α.Ε.Ο.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Αξία κτήσεως		Αποσβέσεις	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανατί/ση αξία		
1.477.262,03		295.452,40	1.181.809,63	0,00	1.477.262,03	634.831,38	
I. Ασύμμετρες ακινήτοποιήσεις				I. Κεφάλαιο (218.666 μετοχές των 2,93 εκάστη)			
5.Λοιπές Ασύμμετρες Ακινήτοποιήσεις				1. Καταβλημένο			
II. Ενσώματες ακινήτοποιήσεις							
4. Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις		18.553,36	18.553,34	18.553,36	18.063,27	69.941,00	
5.Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός		77.516,75	44.382,38	77.516,75	36.630,71	1.018,95	
5.Μεταφορικά Μέσα		206.789,91	179.905,21	205.783,40	156.864,30	114.455,35	
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός		302.860,02	242.840,93	301.853,51	211.558,28	185.415,30	
Σύνολο ακινήτοποιήσεων (Γ1 + ΓII)		1.780.122,05	538.293,33	1.779.115,54	211.558,28	191.523,74	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.				V. Αποτελέσματα εις νέο			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		0,00	0,00	29.053,56		6.399,79	
		0,00	0,00	29.053,56		828.646,47	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ1+ΓII+ΓIII)		1.241.828,72		1.598.810,82			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΞΕΣΟΔΑ			
II. Απαιτήσεις				1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω			
1. Πελάτες		8.491.300,45		10.207.809,14		27.957,45	
3α. Επιταγές εισπρακτές		1.949.697,37		1.851.068,19		116.010,69	
11. Χρεώσεις Διάφοροι		774.019,74		186.216,17		143.968,14	
12. Λογαριασμός Διαχειρίσεως & πιστώσεων		15.330,68		11.630,68			
		11.230.348,24		12.265.724,18			
IV. Διαθέσιμα				II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
1. Ταμείο		8.951,76		4.996,59		2.389.125,15	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		484.335,31		271.019,83		997.209,44	
		493.287,07		276.018,42		86,04	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIV)		11.723.635,31		12.541.740,60		526.681,16	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				2α. Επιταγές πληρωτέες μεταχρήνης			
1. Εξοδα επομένων χρήσεων		2.161.372,17		141.117,73		0,00	
		2.161.372,17		141.117,73		521.533,75	
						90.348,97	
						135.174,79	
						120.000,00	
						10.997.009,35	
						13.308.854,64	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ + Ε)				Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)			
		15.126.836,20		14.279.469,15		15.126.836,20	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	
						14.279.469,15	

Το κονδύλι του Ισολογισμού με στοιχεία Β2 "Λοιπές Προβλέψεις" αφορά προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σχηματισθείσας σε προηγούμενες χρήσεις και είναι μειωμένες με το ποσό του φόρου που υπολογίσθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του φορολογικού νόμου 3296/14. 12.04

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση που έληξε την 31/12/2003. Οι Διαφορές Φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 38.244,00 επιβάρυναν τα προς διδασθε κέρδη.

Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσεως αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με εκείνα της παρούσης.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

	Ποσά κλειόμενης	
	χρήσεως 2004	χρήσεως 2003
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών	10.056.629,09	12.044.855,32
Μείον Κόστος Πωλήσεων	8.310.762,30	10.521.199,22
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	1.745.866,79	1.523.656,10
ΜΕΙΟΝ		
1. Εξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	452.291,78	418.949,67
2. Εξοδα Λειτουργίας Διεύθυνσης	248.075,76	254.306,12
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	1.045.499,25	850.400,31
ΠΛΕΟΝ		
4. Πιστωτικοί Τόκοι & Συνισσώσιμα Εσοδα	0,00	327,24
ΜΕΙΟΝ		
3. Χρεωστικοί Τόκοι & Συνισσώσιμα Εξοδα	824.844,93	600.208,22
Ολικά Αποτελέσματα Κέρδη Εκμεταλλεύσεως	220.654,32	250.519,33
11. Πλέον Εκτακτα Αποτελέσματα		
ΠΛΕΟΝ		
1. Εκτακτα & Ανόργανα Εσοδα	26.532,25	0,00
ΜΕΙΟΝ		
1. Εκτακτα & Ανόργανα Εξοδα	396,16	80,00
Οργανικά & Εκτακτα Αποτελέσματα Κέρδη	26.136,09	250.439,33
ΜΕΙΟΝ		
Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	326.735,05	34.646,25
ΜΕΙΟΝ		
Οι από αυτές Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	326.735,05	34.646,25
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,00	250.439,33

ΑΠΡΟΚΑΛΩΝ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΟΥΡΤΣΗΣ
Ε.Π. 63372

ΑΘΗΝΑ 15/01/2005
ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ
11-729/794

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

Πρός τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρεία"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Α.Ε." της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο ελεγχός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται στο παρόν. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα αμείωτη την πραγματική κατάσταση της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΣΩΤΗΡΗΣ
ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ
Α.Ε.
ΑΜΣΟΕ 11881
Σ.Ο.Α. Α.Ε. Ο.Ε.

Αθήνα 19/01/2005
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΠΑΤΑΤΟΥΚΑΣ
ΑΜΣΟΕ 11881
Σ.Ο.Α. Α.Ε. Ο.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης	Ποσά προηγούμενης
	χρήσεως 2004	χρήσεως 2003
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	246.790,41	250.439,33
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	6.399,79	24.247,49
Σύνολο	253.190,20	274.686,82
ΜΕΙΟΝ		
Διαφορές φορολογικού		
ελλείγματος προηγούμενων χρήσεων	38.244,00	35.844,00
Σύνολο	214.946,20	238.842,82
ΜΕΙΟΝ		
1. Φόρος εισοδήματος	86.376,64	94.303,76
Κέρδη προς διόρθωση	128.569,56	144.539,06
Η διόρθωση των κερδών γίνεται ως εξής		
1. Τακτικό αποθεματικό	6.108,44	8.139,27
2. Πρώτο Μέρισμα	120.000,00	130.000,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.461,12	6.399,79
Σύνολο	128.569,56	144.539,06

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ Ι. ΒΟΥΓΓΑΡΗΣ
Χ-031351

ON PRODUCTION S.A.
ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ & ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΕΠΙΧ.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ
(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)
ΑΡΙΘΜΟΣ Μ.Α.Ε.: 30457/01Α/Β/94/2275

ON PRODUCTION S.A.
ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΕΣ & ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΕΠΙΧ.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές Ασύμμετρες Ακινήτοποιήσεις	1.477.262,03	0,00	1.477.262,03	0,00	0,00	0,00
II. Εναυμάσιες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια & Τεχνικά Έργα	26.416,52	26.416,52	0,00	26.416,52	26.416,52	0,00
4. Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	18.553,36	18.063,27	490,09	18.553,36	15.371,80	3.181,76
5. Μεταφορικά Μέσα	77.516,75	36.630,71	40.886,04	77.516,75	23.879,04	48.637,71
6. Επιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	205.783,40	156.864,30	48.919,10	192.803,50	132.297,21	60.506,29
Σύνολο ακινητοποιήσεων	328.270,03	237.974,80	90.295,23	315.290,13	202.964,37	112.325,76
	1.805.532,06	237.974,80	1.567.557,26			

III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	29.053,56	29.053,56		29.053,56		
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	1.596.610,82			1.596.610,82		

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	10.207.809,14			6.993.089,64		
3α. Επιπλέον εισπραξιές	1.851.068,19			1.321.830,19		
3β. Επιπλέον στην τράπεζα για εγγύηση	0,00			146.735,00		
11. Χρεωστές διάφοροι	195.216,17			180.660,06		
12. Λογαριασμός Διαχειρίσεως & πιστώσεων	11.630,98			70.705,75		
	12.265.724,18			8.713.020,64		

IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο	4.996,59			4.527,67		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	271.019,63			38.390,05		
	276.016,42			42.917,72		
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIV)	12.541.740,60			8.755.938,36		

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Εξόδα επομένων χρήσεων	141.117,73			89.347,03		
	141.117,73			89.347,03		

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
(Γ + Δ + Ε)

	14.279.469,15			8.986.664,71		
--	---------------	--	--	--------------	--	--

Σημείωση 1. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση που έληξε την 31/12/2002. Οι Διαφορές Φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν συνολικού ποσού € 35.844,00 επιβαρύνουν τα προς διάθεση κέρδη.

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο (216.666 μετοχές των 2,9347 εκάστη)	635.850,33	635.852,27
1. Καταβλημένο		
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	69.941,00	61.801,73
1. Τακτικό Αποθεματικό	114.455,35	114.453,41
4. Εκτακτά Αποθεματικά		
V. Αποταλάματα εις νέο	6.399,79	24.247,49
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	826.646,47	836.354,90
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI + AIV+AV)		
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27.957,45	8.957,45
2. Λοιπές Προβλέψεις	116.010,69	116.010,69
	143.968,14	124.968,14
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	2.389.125,15	863.177,19
2α. Επιπλέον πληρωτέες μετακλήσεις	997.209,44	501.840,53
3. Τράπεζες Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	86,04	1.174.673,30
5. Υποχρεώσεις από φόρους, Τέλη	526.681,16	392.092,76
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	90.348,97	47.036,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	130.600,00	176.214,23
11. Πιστωτές διάφοροι	9.174.803,78	4.870.307,66
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	13.308.854,54	8.025.341,67
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ)	14.279.469,15	8.986.664,71

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

	Ποσά κλειόμενης Χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 2002
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών	12.044.855,32	11.531.037,09
Μείον Κόστος Πωλημάτων	10.521.199,22	9.983.815,95
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	1.523.656,10	1.537.221,14
ΜΕΙΟΝ		
1. Εξόδα Διοικητικής Λειτουργίας	418.949,67	441.894,64
2. Εξόδα Λειτουργίας Διαφήμισης	254.306,12	299.732,66
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	850.400,31	795.593,84
ΠΛΕΟΝ		
4. Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή Εσοδα	327,24	4.136,02
ΜΕΙΟΝ		
3. Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Εξόδα	600.208,22	552.866,41
Ολικά Αποτελέσματα Κέρδη Εκμ.Χρησ.	250.519,33	246.863,46
11. Πλέον Εκτακτα Αποτελέσματα		
ΠΛΕΟΝ		
1. Εκτακτα & Ανόργανα Εσοδα	0,00	6.909,10
ΜΕΙΟΝ		
1. Εκτακτα & Ανόργανα Εξόδα	80,00	3.758,26
Οργανικά & Εκτακτα Αποτελέσματα Κέρδη	250.439,33	250.014,29
ΜΕΙΟΝ		
Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	34.646,25	40.370,75
ΜΕΙΟΝ		
Οι από αυτές Ενωσιματούμενες στο Λειτουργικό Κόστος	34.646,25	40.370,75
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ	250.439,33	250.014,29
ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ
ΚΑΛΩΝΑ ΚΟΥΡΤΕΖΗΣ
Α-539372

ΑΘΗΝΑ 15/03/2004
ΕΙΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ
Γ-779794

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

Πρός τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρεία"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Α.Ε." της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο ελεγκτός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1970 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία εκδίδει, ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1970. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδοκτικές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εκδίδει στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα 22/03/2004
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΟΦΙΑ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ
ΟΡΚΩΤΗ ΕΠΕΚΤΕ ΑΝΤΙΣΤΑΝΤΙΝΟΥ 14761
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. Ο.Ε.

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΒΟΥΔΑΡΗΣ
Χ-031361

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
		Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2002		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001	
Γ. ΠΑΠΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Ενομήσιμες ακινήτοποιήσεις	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ/ση αξία	Αξία κτήσεως	Αναπ/ση αξία
3. Κτίρια & Τεχνικά Έργα	26.416,52	26.416,52	0,00	26.416,52	0,00
4. Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	18.553,36	15.371,60	3.181,76	18.553,36	12.570,69
5. Μεταφορικά Μέσα	77.516,75	28.879,04	48.637,71	150.010,95	116.916,21
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	192.803,50	132.297,21	60.506,29	185.061,86	104.971,44
Σύνολο ακινήτοποιήσεων	315.290,13	202.964,37	112.325,76	380.042,69	202.989,30
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.					
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		29.053,56		29.053,56	
		29.053,56		29.053,56	
		141.379,32		232.042,86	
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (ΠI+ΠII)					
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες			6.993.089,64		5.145.023,36
3α. Επιπλέον εισπραξιές			1.321.830,19		303.906,89
3γ. Επιπλέον στην τράπεζα για εγγύηση			146.735,00		732.501,84
11. Χρεώστες Διάφοροι			180.660,06		46.137,30
12. Λογαριασμός Διαχειρίσεως & πιστώσεων			70.705,75	15.069,94	15.069,94
			8.713.020,64	6.242.639,33	
IV. Δασέματα					
1. Ταμείο			4.527,67		4.092,19
3. Κατάθεσεις όψεως & τρωθείας			38.390,05		657.698,56
			42.917,72		661.790,75
			8.755.938,36		6.904.430,08
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIV)					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Εξόδα επομένων χρήσεων			89.347,03		394.467,52
			89.347,03		394.467,52
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ + Ε)					
			8.986.664,71		7.530.940,46

ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
		Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2002	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Κεφάλαιο (216.660 μετοχές των 2,9347 εκάστη)		635.852,27	635.852,27
1. Καταβλημένο			
IV. Αποθεματικά κεφάλαια			
1. Τακτικό Αποθεματικό		61.801,73	53.676,27
4. Εκτακτα Αποθεματικά		114.453,41	114.453,41
V. Αποτελέσματα εις νέο			
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον		24.247,49	7.477,06
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (AI + AIV+AV)		836.354,91	811.459,01
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ			
1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		8.957,45	8.957,45
2. Λοιπές Προβλέψεις		116.010,69	116.010,69
		124.968,14	124.968,14
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
1. Προμηθειές		863.177,19	486.885,98
2α. Επιπλέον πληρωτέες μεταγραφές		501.840,53	513.895,12
3. Τράπεζες Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.174.673,30	239.597,01
5. Υποχρεώσεις από Φόρους, Τέλη		392.092,76	516.243,98
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί		47.036,00	115.038,30
10. Μερίσματα πληρωτέα		176.214,23	117.388,11
11. Πιστωτές διάφοροι		4.870.307,66	4.605.464,81
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)		8.025.341,67	6.594.513,31
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ)			
		8.986.664,71	7.530.940,46

Σημείωση:1. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το οικονομικό έτος 2001.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002
1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

	Ποσά κλειομένης Χρήσεως 2002	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 2001
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών	11.531.037,09	9.062.840,34
Μείον Κόστος Πωλήσεων	9.993.815,95	7.890.821,39
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	1.537.221,14	1.172.018,95
ΜΕΙΟΝ		
1. Εξόδα Διοικητικής Λειτουργίας	441.894,64	334.418,37
2. Εξόδα Λειτουργίας Διάθεσης	299.732,66	155.254,93
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	795.593,84	682.345,65
ΠΛΕΟΝ		
4. Πασιτωτικοί Τόκοι & Συναφή Εσοδα	4.136,02	4.331,38
ΜΕΙΟΝ		
3. Χρωστικοί Τόκοι & Συναφή Εξόδα	552.866,41	473.593,55
Οδικά Αποτελέσματα Κέρδη Εκμίσθωσης	-548.730,39	-469.262,17
11. Πλύν Εξοδα Αποσβέσεων	246.863,45	213.083,48
ΠΛΕΟΝ		
1. Εξοδα & Ανόργανα Εσοδα	6.909,10	0,00
ΜΕΙΟΝ		
1. Εξοδα & Ανόργανα Εξόδα	3.758,26	167,43
Οργανικά & Εξοδα Αποσβέσεων Κέρδη	250.014,29	212.916,05
ΜΕΙΟΝ		
Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	40.370,75	42.981,78
ΜΕΙΟΝ		
Οι από αυτές Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	40.370,75	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	250.014,29	212.916,05

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΛΟΥΡΤΣΗΣ
9339372

ΑΘΗΝΑ 19/02/2003
ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ
Π.727/794

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

Πρός τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρεία"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "On Productions Κινηματογραφικές και Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις Α.Ε." της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο ελεγκτής μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία εφαρμόζει ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

Επιπληρώσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περυσιακή διαδρομή και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν για λογιστικούς αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφαρμόζει στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα 12/02/2003
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
ΚΥΡΙΑΚΟΣ Π. ΠΑΤΑΤΟΥΚΑΣ
ΑΜΣΟΕ 11881
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ο.Ε.
ΣΟΛ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομένης Χρήσεως 2002	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 2001
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη χρήσεως	250.014,29	212.916,06
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων Χρήσεων	7.477,05	2.488,74
Σύνολο	257.491,34	215.404,80
ΜΕΙΟΝ		
Διαφορές Φορολογικού ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	74.548,00	0,00
Σύνολο	182.943,34	215.404,80
ΜΕΙΟΝ		
1. Φόρος εισοδήματος	90.570,39	83.886,01
Κέρδη προς διόρθωση	92.372,95	131.518,79
Η διόρθωση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	8.125,46	6.853,63
2. Πρώτο Μέρισμα	60.000,00	117.388,11
5. Ειδικά & Εξοδα Αποσβέσεων	0,00	0,00
8. Υπόλοιπο κερδών ες νέον	24.247,49	7.477,05
	92.372,95	131.518,79

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ Τ.ΒΟΥΛΤΑΡΗΣ
X-031361

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά Κλειστών Χρήσεων 2004

Ποσά προηγούμενων χρήσεων 2003

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ποσά Κλειστών Χρήσεων 2004

Ποσά Προηγ. Χρήσεων 2003

Αξία Κήσεων

Αποσβέσεις

Αναπ. Αξία

Αξία Κήσεων

Αποσβέσεις

Αναπ. Αξία

282.843,16

5.183,95

277.659,21

5.500,78

5.500,70

0,08

282.843,16

5.183,95

277.659,21

5.500,78

5.500,70

0,08

2.735,44

336,53

2.398,91

0,00

0,00

0,00

599.444,32

160.744,78

438.699,54

641.660,97

83.385,23

29.841,79

27.071,93

27.071,84

0,09

28.636,04

196,71

93,98

111.906,19

94.913,45

16.992,74

134.963,98

131.535,35

3.428,63

741.157,88

283.066,60

458.091,28

888.842,93

801.832,36

87.010,57

8.950,23

8.950,23

11.494,08

11.494,08

0,00

0,00

467.041,51

467.041,51

98.504,65

98.504,65

47.096,66

337.777,88

261.858,50

130,00

214.333,45

59.664,64

635.379,73

635.379,73

603.938,99

2.006,39

601.932,60

433.687,88

431.681,49

0,00

5.256,00

909,65

1.500,00

17.858,79

32.751,96

50.610,75

6.165,65

96.341,89

179.386,59

64.675,17

643.309,30

4.600,41

20.311,02

70.129,84

90.440,96

1.300.246,52

6.881,33

6.881,33

1.504.434,92

21.455,47

21.455,47

2.270.591,11

1.405.632,58

1.405.632,58

2.270.591,11

2.270.591,11

2.270.591,11

2.270.591,11

2.270.591,11

2.270.591,11

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων

Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσωματές ακινοποιήσεις

3. Κτίρια & τεχνικά έργα

4. Μηγίδια-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηγίδια/κός εξοπλισμός

5. Μεταφορικά μέσα

6. Ειδικά & λοιπός εξοπλισμός

Σύνολο ακινοποιήσεων (Γ II)

III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Σύνολο παγίων ενεργητικού (Γ II+Γ III)

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

1. Εμπορεύματα

2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη

4. Προϊόντες ύλες

5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες

Μείον: Προβλέψεις

2. Γραμμάτια εκτακρίκτα

- Χαρτοφυλλιακόν

3α. Επιταγές εισπρακτέες

- Χαρτοφυλλιακόν

- Σίγς τράπεζες σε εκγύρηση

3β. Επιταγές σε καθυστέρηση

11. Χρεώστες διάφοροι

IV. Διεσθίσματα

1. Ταμείο

3. Καταθέσεις όψεως και τρεσθισμός

Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητ. (ΔII+ΔIII+ΔIV)

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Εξόδα ετοιμμένων χρήσεων

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Κεφάλαιο μετοχικό

1. Καταβλημένο

IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

1. Τακτικό Αποθεματικό

5. Αφορά απόσ ειδικών διατ. νόμων

5β. Αποθετικά φορητά με αριθμό 8N.257/9/98

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο ζημιών προηγ. Χρήσεων

Υπόλοιπο κερδών χρήσεων, εκ νέο

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑII+ΑIV+ΑV)

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

2. Λοιπές προβλέψεις

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές

2. Γραμμάτια πληρωτέα

2α. Επισπές πληρωτέες

3. Τράπεζες ήτοις βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

4. Προκαταβολές πελατών

5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη

6. Ασφαλιστική Οργάνωση

11. Πιστωτές διάφοροι

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ II)

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2. Λοιποί μεταβατικοί λογιμοί παθητικού

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)

338.100,00

338.100,00

338.100,00

11.758,27

29.841,79

93,98

41.684,04

0,00

47.096,66

426.890,70

2.360,46

411.945,47

88.743,20

151.834,44

952.220,05

0,00

197.453,85

20.624,05

18.518,89

1.841.339,95

0,00

0,00

1.167,08

1.167,08

2.270.591,11

2.270.591,11

1.405.632,58

1.405.632,58

1) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2000 με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις ανέλετες χρήσεις 2001 έως και 2004 να μην έχουν καταστεί οριστικές.
2) Τα λοιπά έσοδα εγκαταστάσης οφωρούν έσοδα μετεγκατάστασης της επιχείρησης, η οποία ολοκληρώθηκε στο τέλος της χρήσης.

Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗ & ΕΓΓΡΑΦΗ ΒΙΝΤΕΟΚΑΣΣΕΤΩΝ - ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΜΗΧ/ΤΩΝ & ΟΠΤΙΚΟΑΚΟΥΣΤΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ - ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 25838/01Α1/Β/92/15/97 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)




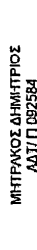
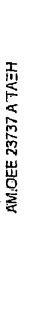
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ.		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.	
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Υ' ΗΣΕΩΣ 2003	ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	0,05	Ι. Κεφάλαιο Μετοχικό			
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	5.500,70	0,08	4.743,23	(115.000 μετ. των 2,94 € έκαστη)			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				1. Καταβλημένο	338.100,00	338.100,00	
II. Ενσώματες ακινοποιήσεις				IV. Αποθεματικά κεφάλαια			
4. Μην/τα τεχν. εγκαθ/σεις & ή. μηχαν. εξοπλ.	725.046,20	83.385,23	619.223,22	1. Τακτικό αποθεματικό	8.408,27	8.408,27	
5. Μεταφορικά μέσα	28.832,75	196,71	27.405,23	5. Αφорта αποθ. ειδικών διατ. νόμων	29.841,79	29.841,79	
6. Επιπλ/τα & λοιπά εξοπλισμός	134.963,98	3.428,63	129.316,88	5β. Αποθ/τα φορ/τα με άρθρο 8 Ν. 2579/98	93,98	93,98	
Σύνολο ακινοποιήσεων (II)	888.842,93	87.010,57	775.945,33	V. Αποσβέσματα εις νέο	38.344,04	38.344,04	
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.				Υπόλοιπα ζημιών εις νέο	-38.666,16	-238.565,03	
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις		11.494,08	10.922,52	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΝ+ΑΝ)	337.777,88	137.879,01	
Σύνολο παγίου ενεργητικού (II+III)		98.504,65	185.750,28	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				2. Λοιπές προβλέψεις	68,12	2.074,51	
I. Αποθέματα				Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
1. Εμπορεύματα				II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή				1. Προμηθευτές	209.147,54	459.704,46	
4. Πρώτες & βοηθ. ύλεις - αναλ. υλικά & εδν συσκ.				2α. Επιταγές πληρωτέες	98.121,56	73.161,20	
5. Προκ/λites για αγορές αποθεμάτων				3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρ.	514.999,53	498.375,35	
II. Απαιτήσεις				4. Προκαταβολές πελατών	131,59	0,00	
1. Πελάτες				5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	224.458,61	242.608,04	
Μείον: Προβλέψεις				6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12.055,82	12.004,70	
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταφ/νες)				10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	48.655,15	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση				11. Πιστωτές διάφοροι	7.704,85	4.570,35	
3γ. Επιταγές στις τράπεζες σε εγγύηση				Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	1.066.619,50	1.339.079,25	
11. Χρεώσες διάφοροι							
IV. Διαθέσιμα				Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1. Ταμείο				2. Έξοδα χρήσεως δουλεπμμένα	0,00	3.432,00	
3. Καταθέσεις όψεως				2. Λοιποί μεταβατικοί λογ. παθητικού	1.167,08	0,00	
					1.167,08	3.432,00	
					1.405.632,58	1.482.464,77	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)				ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
1. Έξοδα επομένων χρήσεων				1. Δικαιούχοι αλθ/τριων περιουσ. στοιχείων	126.389,00	126.389,00	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)				2. Πιστ. λογ/σμοί εγγυητ. & εμπρ. ασφαλειών	17.021,28	17.021,28	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	0,00	6.316,34	
1. Απλήστρια περιουσιακά στοιχεία					143.410,28	149.726,62	
2. Χρεωστ. λογ/σμοί εγγυητ. & εμπρ. ασφαλ.							
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως							

ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΕΣΟΥ ΓΚΡΕΪΣΤΕΡ CENTRY GREECE) ΑΝΩΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΑΦΟΥΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΘΕΑΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ Α.Ε.

ΑΜΑΕ 30235101/Β1931402
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
11η εταιρική χρήση (1η Ιανουαρίου 2004 - 31 Δεκεμβρίου 2004)
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ										Ποσά ελάττωσης χρήσης 2004		Ποσά προηγ. χρήσης 1.7.03-31.12.03		ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσά ελάττωσης χρήσης 2004		Ποσά προηγ. χρήσης 31.12.03	
		Αξία κινήσεως		Αποσβέσεις		Αντιστάθμισμα Αξία		Αξία κινήσεως		Αποσβέσεις		Αντιστάθμισμα Αξία							
B. ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		6.085.742,80		1.138.347,63		4.957.395,17		250.000,00		0,00		250.000,00		A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		7.249.273,90		56.700,00	
1. Έσοδα λογισμ. & η/κ. χρήσεων		1.178.317,75		551.587,71		626.730,04		185.216,02		0,00		185.216,02		I. Κεφάλαιο		22.327,18		9.945,77	
4. Λοιπά έσοδα εργασιών άσκησης														1. Καταβληθέντα 246.594 ευρώ τόκων των 28,35%		56.700,00		9.945,77	
Γ. ΕΛΑΤΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		7.274.060,55		1.689.695,34		5.584.125,21		495.216,02		0,00		495.216,02		IV. ΑΠΟΒΕΛΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		7.249.273,90		56.700,00	
Σύνολο εφόρων γκαλντούσορ (B)														1. Τακτικό αποβελματικό		31.754,89		9.945,77	
Δ. ΑΞΙΟΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΣ		0,00		0,00		0,00		134.375,00		22.500,00		111.875,00		2. Έκτακτο αποβελματικό		7.249.273,90		56.700,00	
1. Έσοδα πρεσβών & συντάξεως		7.489.897,25		0,00		7.489.897,25		0,00		0,00		0,00		Υπόλοιπο εφόρων χρήσεως της νέας		-1.108.802,85		0,00	
2. Υπερβόλα Εμπόρου		3.268.241,54		2.520.681,68		747.559,91		2.675.960,61		2.520.681,68		154.678,93		Υπόλοιπο εφόρων προηγ. χρήσεων		-3.810.204,59		0,00	
5. Λοιπά Αξιοματικά Αναγνωρισμένα (Γ)		10.735.844,78		2.520.681,68		8.215.163,15		2.843.735,81		2.543.181,68		286.553,93				-4.719.007,81		0,00	
Ε. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΣ		3.582.494,22		990.831,79		2.591.662,43		0,00		0,00		0,00		V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ. ΝΕΟ		2.584.348,15		66.645,77	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα														Υπόλοιπο εφόρων χρήσεως της νέας		90.000,00		0,00	
4. Μηγεία - τεχνικά εγκαταστάσεις και λοιπά μηχανολογικά εξάρτημα		652.450,28		308.694,06		343.756,22		9.821,71		6.480,77		3.340,94		Υπόλοιπο εφόρων προηγ. χρήσεων		-4.719.007,81		0,00	
5. Μεταφορικά μέσα		73.146,31		30.702,70		42.443,61		24.332,06		19.120,61		5.111,47							
6. Επάρκεια και λοιπά εξοπλιστικά		2.348.692,79		1.442.422,52		906.270,27		84.115,80		73.890,82		10.524,98							
Σύνολο Ενσωματωμένων Αναγνωρισμένων (Γ+Ε)		6.655.783,60		2.852.651,07		3.803.132,53		118.180,59		89.192,20		18.977,39							
Σύνολο αναγνωρισμένων (Γ+Η+Ι)		47.392.728,39		5.373.332,75		42.019.395,64		2.927.905,20		2.842.373,88		286.531,32		ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Α+Β+Γ+Δ)		2.584.348,15		66.645,77	
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΣΒΑΣΙΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΙΣ						0,00						11.860.000,00				90.000,00		0,00	
1. Συμμετοχές σε συνδ. εταίρους						2.012.321,69		28,78				28,78				90.000,00		0,00	
7. Λοιπά μακροπρόθεσμα απαιτήματα						2.012.321,69						11.860.028,76				90.000,00		0,00	
Σύνολο (Γ+ΙΙ)						2.012.321,69						11.860.028,76				90.000,00		0,00	
IV. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						14.031.717,33						12.145.560,08				90.000,00		0,00	
Α. ΑΠΟΒΕΛΜΑΤΑ																			
1. Εμπόρευματα						232.784,05						0,00							
4. Γραμμές και βιβλ. - υλ. - Αναλώσιμα υλικά						0,00						0,00							
5. Αναλώσιμα κ. Είδη Συσκευασίας						78.023,82						11.617,84							
6. Προσπορίσεις για αγορά αποβελμάτων						310.867,88						11.617,84							
Β. ΑΝΑΤΗΛΕΙΣ																			
1. Έκτακτες						1.293.522,42						61.795,28							
2. Επένδυση						44.045,97						0,00							
3. Ενομήματα από προηγούμενες						0,00						1.299.708,07							
5. Ενομήματα από προηγούμενες - πληρ.						0,00						92.136,99							
7. Άλλα Χρημ. Οργ. Διακ.																			
8. Δασμολογικά Λογ. Καταβλητών						627.499,50						75.020,83							
11 Χρεώσεις Εξόφλησης						1.181.730,78						384.070,58							
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						3.158.838,68						1.852.724,76							
1. Ταμείο						254.989,39						10.394,70							
3. Καταθέσεις όψεως κ. προθεσμίας						758.237,23						1.949,92							
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)						1.013.226,62						12.344,62							
Ε. ΠΡΟΒΛΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						4.482.873,18						1.876.692,22							
1. Προβλέψεις για αποζημίωση υπηκόων																			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΣΕΩΣ (Γ+Η+Ι)																			
Γ. ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ																			
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις																			
2. Δάνεια τραπεζών																			
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις																			
1. Προμήθειες																			
2α. Εμπορικές υποχρεώσεις																			
3. Υποχρεώσεις λογ. βραχ. υποχρ.																			
4. Προσπορίσεις Πιστών																			
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη																			
6. Αποφασισμένοι Οργανισμοί																			
7. Μακροπρόθεσμη υποχρ.																			
8. Υποχρεώσεις στην επίσημη χρήση																			
10. Μητρώοτα Φορητά																			
11. Πιστωτικές διόδοι																			
Σύνολο βραχ. υποχρεώσεων (Γ+Η)																			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΣΕΩΣ (Γ+Η+Ι)																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ)																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΪΣΤΗΤΙΚΟΙ																			
1. Διαφορές ελλείψεως πιστοτήτων																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΠΡΟΪΣΤΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ																			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ																			
1. Αλλότρια Προσμεσικά Στοιχεία																			
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων & εμπεριλαμβανόμενων ασφαλειών																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΕΙΨΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ																			

[illegible][illegible]

<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</p>  <p>ΠΑΝΑΓΙΩΣ ΚΟΥΤΕΛΗΣ ΑΔΤΥΧ 2385/2385</p>	<p>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</p>  <p>ΑΓΙΩΤΑΝΟΣ ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ ΑΔΤΥΧ 0315/0322</p>	<p>Αθήνα 15 Φεβρουαρίου 2005</p> <p>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΛΛΟΓΙΣΤΗΣ</p>  <p>ΣΤΥΡΙΟΣ ΑΝΔΡΕΑΣ ΜΑΡΑΜΙΔΙΣ ΑΔΤΥ 7 21001968</p> <p>ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΙΚΟΓΕΝΕΩΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΠΕΙΔΕΥΣΗΣ ΑΝΩΤΑΤΗΣ ΣΧΟΛΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΣΠΕΙΔΕΥΣΗΣ ΑΝΩΤΑΤΗΣ ΣΧΟΛΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ</p>	<p>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</p>  <p>ΜΗΤΡΑΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΔΤΥ Π 082584 ΑΜ. ΟΕΕ 23839 Α ΤΑΞΗ</p>	<p>Η ΓΕΝΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</p>  <p>ΠΟΘΟΣ ΕΛΕΝΗ ΑΔΤΥ Ν 761805 ΑΜ.ΟΕΕ 23737 Α ΤΑΞΗ</p>
---	---	---	--	--

[illegible]

ΛΕΙΨΑ, 17 Φεβρουαρίου 2005
Ο Ορκωτός Λογιστής - Ελεγκτής

ΣΟΦΙΑ
α.ε.
ΟΡΚΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΑΝΤΙΣΤΕ
ΣΥΜΒΟΛΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Κορυφαία Ποιότητα
PMCEA 31851
ΣΕΛ. ΑΡΘΡ.

1/3

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ-ΒΙΝΤΕΟ-ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ ΑΒΕΕ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 1ης ΕΤΑΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2003- 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) ΑΡ.ΜΑΕ 30235/01Α/ΤΒ/93/662

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 1.7.03-31.12.03 Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 1.7.02-30.6.03

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Α. ΒΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ										Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 1.7.02-30.6.03	
										I. Κεφάλαιο			
1. Έξοδα ίδρυ. & πρώτης εγκατ.										1. Καταβληθέν (μετοχές 2000 χ 29,35€)		58.700,00	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως												58.700,00	
												9.945,77	
												9.945,77	
												68.645,77	
												68.489,43	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΟΥΝΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

	Ποσά Χρήσεως 1.7.03-31.12.03	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 1.7.02-30.6.03	Ποσά κλεισμένης Χρήσεως 1.7.03-31.12.03	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 1.7.02-30.6.03
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	68.176,06	790.128,87	4.810,57	80.402,89
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωληθέντων	559,76	7.431,90	0,00	28.743,00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	65.516,30	782.697,31	1.683,70	21.141,01
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	40.963,05	664.061,56	3.126,87	9.518,88
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	12.098,12	0,00		
Μετακά αποτείγ (κέρδη) εκμίσσεως	12.454,13	118.635,75		
ΠΛΕΟΝ	243,58	0,00	156,34	3.020,15
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-115,00	0,00	2.970,53	0,00
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	12.569,71	0,00	0,00	6.498,73
II. ΜΕΙΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανάγλυφα έσοδα	0,00	586,99		
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανάγλυφα έξοδα	-7.772,14	-58.819,85		
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) ΜΕΙΟΝ :	4.810,57	60.402,89		
Σύνολο αποσβέσεων πύργων στοιχείων	0,00	403.084,79		
Μείον: Ο από αυτής αναμειγμένος στο λειτουργικό κόστος	0,00	-403.084,79		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων	4.810,57	60.402,89		

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων

Μείον: Ο από αυτής αναμειγμένος στο λειτουργικό κόστος

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων


Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΟΥΡΤΣΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΑΔΑΡΤ Π 539372

Αθήνα, 3/06/2004
ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ ΑΡΧΙΣΤΟΛΟΣ
ΑΔΑΡΤ Π 114435

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΜΗΤΡΑΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
ΑΔΑΡΤ Π 092584
ΑΡ.ΔΕΛΙΑΣ: 23839 Α.Τ.Α.Ε.Η

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ-ΒΙΝΤΕΟ-ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ ΑΒΕΕ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ-ΒΙΝΤΕΟ-ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ ΑΒΕΕ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν 2190/1920 <περί Ανωνύμων Εταιρειών> και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που πήραμε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο δεν τροποποίησε ή μείωσε απογραφές σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιγραφόμενου της ελέγχου Διαγραφών της Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Η Εταιρεία στην παρούσα χρήση επί των εόδων εγκαταστάσεων και των ενσώματων ακινήτων δεν διενήργησε αποσβέσεις συνολικού ποσού 50.521 Ευρώ περίπου, με συνέπεια τα Αποτελέσματα Χρήσεως να είναι ισόποσα αυξημένα. 2) Ο λογαριασμός "Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύεται την αξία κτήσεως μετοχών σε μια Ανώνυμη Εταιρεία, η οποία δεν είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η εσωτερική λογιστική αξία αυτής με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο Ισολογισμό υπολείπεται της αξίας κτήσεως της κατά ποσό Ευρώ 7.318.000,00 περίπου. 3) Την αξία απαιτήσεων εταιρικών μεριδίων σε μια μονοπρόσωπη ΕΠΕ. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις της Εταιρείας, την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 2 Ιουνίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΥΡΙΑΚΟΣ Π. ΠΑΤΑΤΟΥΚΑΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 11881
ΣΟΛ α.ε.ο.ε


ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 5η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) Α.Μ. 47373/01ΑΤ/Β/00/495 (Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ			
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	Αξία κτίσεως	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003	Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο			
	176.218,27	159.133,46	33.956,79	(10.000 μετοχές των 29,35 ευρώ)			
Γ. ΛΟΙΠΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ				1. Καταβλημένο			
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				IV. Αποθεματικά κεφάλαια			
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	60.820,61	27.215,73	37.101,23	1. Τακτικά Αποθεματικά			
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις				5. Απορρολογήτα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου 2275/94			
5. Λοιπά μηχανολογικός εξοπλισμός	549.006,26	395.316,77	158.954,49	5α. Αποθεμ. από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο			
5. Μεσοφωκά μέσα	1.400,00	64,22	0,00	V. Αποτελέσματα εις νέο			
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	356.593,42	254.406,43	95.620,49	Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέο			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	967.620,29	677.003,15	291.676,21	VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου			
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				1. Καταθέσεις μετόχων			
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		65.480,00	65.480,00	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΒ+ΑΙΒ+ΑΙΒ)			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		24.827,72	21.005,64	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ			
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)		90.307,72	86.485,64	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εφέδου από την υπηρεσία			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		380.924,86	378.161,85	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Αποθέματα		9.281,48	9.496,55	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας				8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
II. Απαιτήσεις		846.687,75	592.141,86	III. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
1. Πελάτες		22.546,38	30.061,84	1. Προμηθευτές			
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		503,86	0,00	2α. Επιταγές πληρωτέες			
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον.)	374.716,68	796.694,99	616.859,17	3. Τράπεζες Λιγροπρόθεσμων υποχρεώσεων			
Επιταγές στις τράπεζες για εισπραγή		54.811,61	64.990,50	4. Προκαταβολές πελατών			
11. Χρεώστες διάφοροι		230,14	230,14	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη			
12. Λογισμικό διαχ/σεως προκ/λών & πιστώσεων		1.675.381,97	1.244.159,63	6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί			
IV. Διαθέσιμα				10. Μερήματα πληρωτέα			
1. Τμείρο	7.292,67	91.883,57	2.611,30	11. Πιστώστες διάφοροι			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		99.176,24	70.872,86	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)		1.783.839,69	1.327.140,34	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		11.223,82	12.748,88	1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων		11.223,82	12.748,88	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		2.193.073,18	1.751.407,86	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		276.909,82	322.577,44	3. Υποχρεώσεις από αμφ/ρείς συμβάσεις			
Σημείωση: 1. Σύμφωνα με την από 20-12-2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας απεφασίσθη η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία θα ολοκληρωθεί στην επόμενη χρήση, κατά 135.010,00 Ευρώ με την έκδοση 4.600 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 29,35 Ευρώ η κάθε μία.				2. Υποχρεώσεις από αμφ/ρείς συμβάσεις			
2. Το υπόλοιπο του λογαριασμού Γ. III. 1. "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει την αξία αποτιμήσεως μετοχών σε δύο ανώνυμες εταιρίες που δεν ελέγχονται από ορκωτό λογιστή εκ των οποίων η μία είναι νεοεισθρεθείσα και έχει υπερδωδεκάμηνη χρήση.				Σύνολο υποχρεώσεων (ΠI+ΠII)			
3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31-12-2003. Οι προκείμενες διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσού 18.313,00 Ευρώ επιδίδονται τα προς διάθεση κέρδη χρήσεως.				Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
4. Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις που σχηματίστηκαν σε προηγούμενες χρήσεις είναι μειωμένες με το ποσό του φόρου που υπολογίσθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του φορολογικού νόμου 3296/14-12-2004.				Εξοδα χρήσεως διυλισμένα			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.911.188,58	2.380.875,89
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.212.644,11	1.046.088,10
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.698.544,47	1.334.787,79
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3.780,00	3.150,00
Σύνολο	1.702.324,47	1.337.937,79
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.422.828,45	1.006.893,27
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	279.696,02	331.044,52
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	5.200,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι & συνιστά έσοδα	12,03	0,17
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συνιστά έξοδα	72.214,57	72.337,82
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	212.693,48	258.706,87
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	32,85	2.743,53
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	1.140,90
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.141,35	1.194,66
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	259,10	1.584,74
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	-1.367,80	1.105,03
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	211.325,88	259.811,90
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	87.304,83	83.129,89
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων	87.304,83	83.129,89
	0,00	0,00
	211.325,88	259.811,90

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΟΥΡΤΣΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
ΑΔΤ Ρ 539372

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΔΕΡΤΙΝΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΑΔΤ Ε 417293

Μαρούσι, 14 Ιανουαρίου 2005
Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΠΟΣΤΟΛΙΔΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΑΔΤ Χ 139892

Ο ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΒΟΥΥΓΚΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ
ΑΔΤ Χ 031351

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΠΑΠΑΡΩΔΑΚΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0011554/Α ΤΑΞΗΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	211.325,88	259.811,90
Υπόλοιπα κερδών προηγούμεν. Χρήσεων	14.973,97	1.115,89
Διαφορές φορολογ.ελέγχου προηγ. χρήσεων	-18.313,00	-8.166,00
Σύνολο	207.986,85	252.761,79
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	79.567,37	96.609,75
Κέρδη προς διδαστη	128.419,48	156.152,04
Η διδαστη των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	6.272,92	8.178,07
2. Μερίσματα	120.000,00	133.000,00
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	2.146,56	14.973,97
	128.419,48	156.152,04

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΠΑΟΥΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΟΙΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό πρόσκληση της Ανώνυμης Εταιρείας "ΠΑΟΥΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΟΙΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" της εταιρείας χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν.2190/1920 "περί Ανωνύμων εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Έδθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφόρμωσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Πρόσκληση περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Κατά την γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Πρόσκληση, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω σημειώσεις της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφόρμωσε την προηγούμενη χρήση.

ΣΟΦΙΑ Α.Ε.
ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ Π. ΠΑΤΑΤΟΥΚΑΣ
Α.Μ.ΣΟΕΑ:11881
ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε

ΜΑΡΟΥΣΙ 17 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΑΟΥΕΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝΣ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ - ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) Α.Μ. 17373/01ΑΤ/Β/00/495 (Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία κτήσεως	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	172.817,67	Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αποσβέσεις	(10.000 μετοχές των 29,35 ευρώ)	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	57.850,61	1. Καταβλημένο	293.500,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	367.503,84	ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	221.117,68	1. Τακτικό Αποθεματικό	59.576,80
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII)	316.738,17	5. Απορρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου	19.209,55
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	901.047,11	6B. Αποθεμ. από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	37,88
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	65.480,00		78.824,23
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	21.005,64	V. Αποτελέσματα εις νέο	14.973,97
	86.485,64	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	1.115,89
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)	378.161,85	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑIIV+ΑV)	387.298,20
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	365.262,05
I. Αποθέματα		1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21.579,22
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Ανολώματα υλικά-Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	9.496,55	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	17.603,97
II. Απαιτήσεις		I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	300,00
1. Πελάτες	592.141,66	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μειον: Προβλέψεις	30.061,84	1. Προμηθευτές	186.892,60
2. Γρομμάτια εισπρακτέα	0,00	2a. Επταπλής πληρωτέες	77.287,55
3a. Επταπλής εισπρακτέες (μετατρον.)	109.143,69	3. Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	617.742,78
Επταπλής στις τράπεζες για εισπραξη	507.715,48	4. Προκαταβολές πελατών	20.797,25
11. Χρεώστες διάφοροι	616.859,17	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	239.150,58
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών και πιστώσεων	64.990,50	6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	28.245,30
	230,14	10. Μερήματα πληρωτέα	133.000,00
	1.244.159,63	11. Πιστωτές διάφοροι	36.293,20
IV. Διηρέσματα		Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	1.339.349,26
1. Ταμείο	2.611,30		1.077.535,47
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	70.872,86	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.077.535,47
	73.484,16	2. Έξοδα χρήσεως δουλειά	2.881,18
	1.327.140,34	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	1.468.957,45
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΑI+ΑII+ΑIIV)	12.748,88	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΩΣΤΙΚΟΥ	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.751.407,86	3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	322.577,44
1. Έξοδα επίδομων χρήσεων		Σημείωση: 1. Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με της παρούσης.	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	322.577,44	2. Στην παρούσα χρήση λόγω υπολογισμού των αποσβέσεων των παγίων στοιχείων με τους συντελεστές του Π.Δ.299/2003 οι οποίοι είναι μικρότεροι του Π.Δ. 100/1998 που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, οι αποσβέσεις είναι μειωμένες κατά ποσό € 20.000 περίπου, με συνέπεια το αναπόσβεστο υπόλοιπο των παγίων και τα αποτελέσματα της χρήσης να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα.	
		3. Το υπόλοιπο του λογαριασμού Γ. III.1. "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει την αξία κτήσεως μετοχών σε δύο ανώνυμες εταιρίες που δεν ελέγχονται από ορκωτό λογιστή.	
		Η τρέχουσα αξία είναι μεγαλύτερη της τιμής κτήσης.	
		4. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση που έληξε την 31/12/2002. Οι προκύψασες διαφορές φορολογικού ελέγχου επιφέρουν τα προς διόρθωση κέρδη χρήσεως.	

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση που έληξε την 31/12/2002. Οι προκύψασες διαφορές φορολογικού ελέγχου επιφέρουν τα προς διόρθωση κέρδη χρήσεως.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	2.380.875,89	2.316.267,73		
Μείων: Κόστος πωλήσεων	1.046.098,10	1.203.957,89		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.334.787,79	1.112.309,84		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3.150,00	4.236,50		
Σύνολο	1.337.937,79	1.116.546,34		
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.006.893,27	878.437,56		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	331.044,52	238.108,78		
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,17	16,08		
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	72.337,82	59.044,52		
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως				
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,17	16,08		
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	72.337,82	59.044,52		
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως				
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	2.743,53			
2. Έκτακτα κέρδη	0,00			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.140,90			
Πλέον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1.194,66			
2. Έκτακτες ζημιές	0,00			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.584,74			
4. Προβλ. για έκτακτους κινδύν.	0,00			
Οργάνικα και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)				
ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	83.129,89			
Μείων: Οι από αυτές εγασματοποιημένες στο λειτουργικό κόστος	83.129,89			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				
	259.811,90	174.293,98		
	259.811,90	174.293,98		

Μαρούσι, 22 Απριλίου 2004
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΑΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΔΕΡΤΙΑΝΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΑΑΤ Ε 417293

Ο ΔΙΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
 ΑΠΟΣΤΟΛΙΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
 ΑΔΤ Χ 139892

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΠΑΡΟΙΔΑΜΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΡ. ΔΕΛΙΑΣ 0011554/Α'ΤΕΛΗΣ

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΤΑΟΥΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΗΧΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Ελέγχουμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθός και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας **“ΠΑΟΥΡ ΜΙΟΥΖΙΚ ΠΡΟΝΤΑΚΣΙΟΝ ΜΟΥΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΉΧΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”** της εταιρείας χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν.2190/1920 “περί Ανωνύμων εταιρειών” και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτικών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Έγγραφο στην διάθεσή μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν αν αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφάνειας και επιτηρήσεως. Η εταιρεία εφόρμισε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα. Δεν τρωποποιήθηκαν ή μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος πωλήσεων που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσαρτηστική σύμφωνα με τις παραδομένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία των περιεχομένων της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν.2190/1920. Κατά την γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και το αποτελεσματικό της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφόρμισε την προηγούμενη χρήση.

ΜΑΡΟΥΣΙ 23 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2004

Ο ΟΡΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΚΥΡΙΑΚΟΣ Π. ΠΑΤΑΤΟΥΚΑΣ
A.M.ΣΟΕΛ: 11881
ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε

280

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΥ)

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επίδοσης χρήσεων
2. Έξοδα χρήσεως διαπρακτείας

2.583.316,59
66.367,31
976,03
67.235,54
16.571.575,56

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)

14.735.450,34

ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

2. Πιστωτικοι λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών
3. Υποχρεώσεις από αμοιτεροβαρείς συμβάσεις
4. Λοιποι λογαριασμοί τάξεως

166.492,19
9.325.824,16
2.495.682,56
11.987.998,91

274.289,01
11.317.595,41
2.183.799,03
13.775.683,45

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2003	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2003
I. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως		
Κόστος εργασιών (πωλήσεων)	12.420.774,31	13.017.370,16
Μείον: Κόστος Πωλησιών	5.514.931,47	5.196.943,03
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	6.905.842,84	7.820.377,13
Μείον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	236.035,57	147.563,27
Σύνολο	7.141.878,41	7.968.040,40
ΜΕΙΟΝ:		
1. Έξοδα διακτιτικής λειτουργίας	6.232.095,11	5.921.247,90
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	1.761.272,15	1.489.444,42
Μικρά αποτελέσματα(κέρδη ή ζημιές)εκμεταλλεύσεως	351.489,85	557.348,08
ΠΑΛΕΟΝ:		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.428,01	903,88
ΜΕΙΟΝ:		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	357.340,20	416.686,35
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-1.207.407,04	141.565,61
II. ΠΑΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	528,50	1.163,82
2. Έκτακτα κέρδη	20.834,05	15.945,03
ΜΕΙΟΝ:		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	21.362,55	17.108,85
2. Έκτακτες ζημιές	3.078,68	3.770,06
3. Έξοδα προγράμματος χρηστων	6.798,92	39.420,30
Οργανά και Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	852,91	8.797,35
Σύνολο αποτελεστων παριων στοιχειων	9.728,51	51.957,71
Μείον: Ο από αυτές εισπραχθέντες στο λειτουργικό κόστος	1.448.303,91	1.108.757,83
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	1.448.303,91	1.108.757,83
	0,00	0,00
	-1.195.767,00	106.716,75

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Έσοδα επίδοσης χρήσεων
2. Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων

0,00
125.117,38
125.117,38
16.571.575,56
14.735.450,34

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Γ + Δ)

ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

2. Πιστωτικοι λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών
3. Υποχρεώσεις από αμοιτεροβαρείς συμβάσεις
4. Λοιποι λογαριασμοί τάξεως

166.492,19
9.325.824,16
2.495.682,56
11.987.998,91

274.289,01
11.317.595,41
2.183.799,03
13.775.683,45

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2004	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2003
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) χρήσεως (+/-) Υπόλοιπο κερδών προηγούμενης χρήσεως	-1.195.767,00	106.716,75
Σύνολο	101.916,52	54.782,48
ΜΕΙΟΝ:		
1. φόρος εισοδήματος	-1.093.850,48	165.499,21
Κέρδη προς διδθεση	0,00	41.312,43
Η διδθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	-1.093.850,48	127.186,78
8. Υπόλοιπο εις νέο	0,00	3.270,00
	-1.093.850,48	123.916,78
		127.186,78

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Κοινοποιήθηκε Δημόσιας
ΑΔΤ Ν 82.4028

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
Αρμόδιος για Αξιόγραφους
ΑΔΤ Ν 58.7764

Ο Πρ. Λογιστηρίου
Σκευάκης Νικόλαος
ΑΔΤ Ν 82.7946

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΣΚΕΔΑΣΗΣ - ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΟ ΑΝΑΨΥΓΗΤΗΡΙΟ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31ης Δεκεμβρίου 2003 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου 2003 έως 31 Δεκεμβρίου 2003) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 49414/02/Β/01/75 - (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο				ΠΑ Θ Η Τ Ι Κ Ο			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
1. Εξοδα ιδρύσεως & 1ης εγκ/σεως				Λ. Μεταχικό Κεφάλαιο			
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης				1. Καταβλημένο			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΙΙΙ. Διαφορές αν/γής - Επικ. επενδ.			
1. Αρμόμιτες ακινοτοποιήσεις				1. Διαφορές από αναπρ/γή αξίας			
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτ.				συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Υπεροξία επιχείρησης (GOODWILL)				ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια			
ΙΙ. Ενσώματες ακινοτοποιήσεις				1. Τακτικό Αποθεματικό			
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα				V. Αποτελέσματα εις νέο			
4. Μην/τα - Τεχν. εγκ. & λοιπός μηχαν. εξοπλ.				1. Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο			
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός				ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
7. Ακίνητο, υπό εκτέλεση & προκ.				(ΑΙ + ΑΙΙ + ΑΙV + ΑV)			
Σύνολο Ακινοτοποιήσεων (ΓΙ + ΓΙΙ)				ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)			
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακρ. χρηματ. απαιτήσεις				Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις				I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				2. Δάνεια Τραπεζών			
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ + ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)				II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				1. Προμηθευτές			
I. Αποθέματα				2α. Επιταγές πληρωτέες			
1. Εμπορεύματα				3. Τράπεζες - λογαριασμοί			
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταρτ. & Είδη συσκ.				βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων ²				4. Προκαταβολές Πιεστών			
II. Απαιτήσεις				5. Υποχρεώσεις από Φόρους - τέλη			
1. Πιεστές				6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί			
3α. Επιταγές εισπρακτέες				7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων				πληρωτέες στην επόμενη χρήση			
11. Χρεώστες διάφοροι				11. Πιστωτές διάφοροι			
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων				ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)			

IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Εξόδα επόμενων χρήσεων
2. Εξόδα χρήσεως εισπρακτέα

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

2. Χρεωστικοί λογ/σμοί/συνολο εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

125.441,47	286.934,65
396.310,60	675.800,11
521.752,07	962.734,76
1.764.959,54	2.546.614,68
155.154,42	20.772,47
0,00	382,80
155.154,42	21.155,27
14.733.450,34	11.992.635,27
274.289,01	260.296,76
11.317.595,41	6.988.467,56
2.483.799,03	179.010,90
13.775.683,45	7.418.775,22

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Εσοδα επόμενων χρήσεων
2. Εξόδα χρήσεως δουλειωμένα

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

(Α+Γ+Δ)

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

2. Πιστωτ. λογ/σμοί εγγ. & εμπρ. ασφ.
3. Υποχρ. από αμφοτεροβαρείς συμβ.
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

354.177,20	0,00
169.186,29	0,00
523.363,49	0,00
14.733.450,34	11.992.635,27
274.289,01	260.296,76
11.317.595,41	6.988.467,56
2.183.799,03	170.010,90
13.775.683,45	7.418.775,22

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1.1.2003 - 31.12.2003)

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)

Μείον: Κόστος Πωλήσεων

Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Σύνολο

Μείον: 1. Εξόδα Διοικητικής λειτουργίας

3. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως

Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως

Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα

Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα

Ολικά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως

II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα

2. Έκτακτα κέρδη

Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα

2. Έκτακτες ζημιές

3. Εξόδα προηγούμενων χρήσεων

Οργανικά & Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο απορροήσεων παγίων στοιχείων

Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτ. κόστος

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά κλεισίμ.	Ποσά κλεισίμ.	Ποσά προηγ.
Χρήσιμης 2003	Χρήσιμης 2002	Χρήσιμης 2002
Καθαρά αποστ/τα (κέρδη) χρήσεως	106.716,75	105.409,49
(+/-) Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσ.	61.782,46	0,00
Σύνολο	168.499,21	105.409,49
Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος	41.312,43	39.786,15
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	127.186,78	65.623,34
Η διαθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	3.270,00	3.300,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	123.916,78	62.323,34
	127.186,78	65.623,34

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Καθηλίας Εύαγγελος

ΑΔΤ 1002987

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Αποδόνηποιλος Αλέξανδρος

ΑΔΤ Χ 587754

Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου

Σκευάκης Νικόλαος

ΑΔΤ Κ 967946

AVE FOODS AND BEVERAGES A.E.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2004-31/12/2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 51565/01/ΑΤ/Β/02/375/04 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις				I. Κεφάλαιο Μετοχικό			
5. Άοιμες ασώματες ακινητοποιήσεις				(1.620 μετοχές των 100 ευρώ)			
				1. Καταβλημένο	162.000,00		118.000,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				V. Αποτελέσματα εις νέο			
4. Μηχ/τα τεχν. εγκ. & λοιπ. μηχαν. εξοπλ.	33.134,03	6.024,09		Αποτελέσματα (ζημιές) χρήσεως εις νέο	-168.248,20		-107.277,94
5. Μεταφορικά Μέσα	47.453,27	7.660,75		VI. Ποσά προορ. για αυξ. κεφαλαίου			
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	53.920,60	13.956,23		1. Καταθέσεις μετόχων	20.000,00		44.000,00
	134.507,90	27.641,07		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΔΙ+ΑΥ+ΑΥΙ)	13.751,80		54.722,06
	234.280,10	35.011,86		Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΠΙ)				II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
III. Συμ/χές & άλλες μακρ. χρημ. απαιτήσεις				1. Προμηθευτές	29.813,94		8.524,58
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.877,28			2. Γραμμάτια πληρωτέα	7.933,56		19.394,60
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΠΙ+ΠΙΙ)	203.145,52			3. Τράπεζες λογ. βραγ/σμων υποχρ	110.537,66		49.076,56
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	3.173,88		0,00
I. Αποθέματα	62.350,00			6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	29.981,00		12.753,59
1. Εμπορεύματα	89.710,41			11. Πιστωτές διάφοροι	264.023,54		241.700,44
II. Απαιτήσεις	16.520,14			Σύνολο υποχρεώσεων (ΠΙ)	445.463,58		331.449,77
1. Περίττες	40.510,29			ΤΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)			
3α. Επιταγές Εισπρακτές	220.485,86				459.215,38		386.171,83
11α. Επθθνικό Δημόσιο	146.740,84			ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1/1/2004 - 31/12/2004)			
IV. Δαθέματα				I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
1. Ταμείο	1.304,99			Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	480.273,20		
3. Καταθέσεις όψεως	10.090,03			Μείον: Κόστος πωληθέντων	359.443,38		
	11.395,02			Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	120.829,82		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)	220.485,86			Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	74.301,27		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων	269.868,05		
1. Έξοδα επομέντων χρήσεων	35.584,00			Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-58.298,57		
ΤΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)	459.215,38			Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,68		
				Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-58.297,89		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1/1/2004 - 31/12/2004)				II. ΠΛΕΟΝ (ή ΜΕΙΟΝ): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	-2.672,37		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	333.473,42			Οργανικά & εκτακτά αποττα (ζημιές)	-60.970,26		
Μείον: Κόστος πωληθέντων	121.903,94			Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	16.753,73		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	211.569,48			Μείον: Ότι από αυτές εντάσσονται στο λοιπ. κόστος	16.753,73		
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	67.467,01			ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	-60.970,26		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων	202.401,04						
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	269.868,05						
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-58.298,57						
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-58.297,89						
II. ΠΛΕΟΝ (ή ΜΕΙΟΝ): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	-2.672,37						
Οργανικά & εκτακτά αποττα (ζημιές)	-60.970,26						
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	16.753,73						
Μείον: Ότι από αυτές εντάσσονται στο λοιπ. κόστος	16.753,73						
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	-60.970,26						

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ

ΚΟΥΡΤΣΙΝΙ Δ. ΙΩΑΝΝΗΣ
ΑΔΤ. Π. 539372

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ Ι. ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ
ΑΔΤ. Π. 269648

ΚΟΖΟΝΑΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
ΑΔΤ. Π. 863372

AVE FOODS AND BEVERAGES AE
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)
Μ.Α.Ε. 51565/04/Β/02/45
(ΤΙΣΕΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ		Ποσό Κλειστής Χρήσεως 2003		Ποσό Κλειστής Χρήσεως 2003	
		Αξία		Αξία	
Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Αξία		Αξία	
I. Αποθεματικά Απομεινόμενα		99.382,20		1.104,35	
1. Απώλεια απομεινόμενων επενδύσεων		=====	=====	=====	=====
II. Επενδυμένα Απομεινόμενα		26.400,00		3.811,57	
2. Μετοχές Τράπεζας		47.453,27	51.701,10	42.383,17	22.588,43
3. Μετοχές άλλων		52.745,60	8.172,11	44.573,49	42.383,17
6. Επένδυση & Απομεινόμενα		=====	=====	=====	=====
III. Σύνολο Απομεινόμενων (I+II)		225.981,07		18.258,13	
IV. ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΤΙΚΑ ΑΠΟΜΕΙΝΟΜΕΝΑ		3.877,28		0,00	
7. Απώλεια απομεινόμενων επενδύσεων		=====	=====	=====	=====
Σύνολο Περιού Ενεργ/κού (I+II+IV)		229.858,35		18.258,13	
Δ. ΕΚΚΛΟΦΟΡΟΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποβλήσιμα		1. Ευρωμάρκο		31.319,37	
1. Ταμείο		=====	=====	=====	=====
2. Καταθέσεις Οligos		=====	=====	=====	=====
II. Αποβλήσιμα		77.502,84		12.494,13	
1. Πάγια		=====	=====	=====	=====
3α. Επενδυτικά περιουσιακά		=====	=====	=====	=====
11α. Επενδυτικό έδαφος		=====	=====	=====	=====
IV. Αποβλήσιμα		1. Ταμείο		31.319,37	
2. Καταθέσεις Οligos		=====	=====	=====	=====
Σύνολο Εκκλωφορόν Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)		108.821,99		120.829,82	
I. Εξόδα επενδυτικής χρήσεως		480.273,20		359.443,38	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)		386.171,83		386.171,83	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)		ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	
ΔΙΑΚΑΙΡΟΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003		ΔΙΑΚΑΙΡΟΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003		ΔΙΑΚΑΙΡΟΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΜΕΤΕΛΕΥΣΕΩΣ		ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΜΕΤΕΛΕΥΣΕΩΣ		ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΜΕΤΕΛΕΥΣΕΩΣ	
Κέρδη Εργασιών (Παύσιμα)		=====	=====	=====	=====
Μείον: Κόστος Πωληθέντων		=====	=====	=====	=====
Μικτά Κέρδη Εμετέλευσσης		74.301,27		120.829,82	
Σύνολο		74.301,27		120.829,82	
Μείον: 1. Έξοδα Ενεργ/κού Λειτουργίας		=====	=====	=====	=====
2. Έξοδα Ενεργ/κού & Λειτουργίας		=====	=====	=====	=====
3. Έξοδα Λειτουργίας Λειτουργίας		=====	=====	=====	=====
Μικτά Κέρδη Εμετέλευσσης		65,72		65,72	
ΜΕΙΟΝ:		0,00		0,00	
3. Πρωτόκολλο Τόκων & Συναφών Εξόδων		=====	=====	=====	=====
Οικονομικά Κέρδη Εμετέλευσσης		65,72		65,72	
ΜΕΙΟΝ:		0,00		0,00	
1. Επένδυση & Ανάπτυξη Εξόδων		=====	=====	=====	=====
Οικονομικά & Επένδυση Εξόδων		1.367,31		1.367,31	
ΜΕΙΟΝ:		-107.277,94		-107.277,94	
1. Επένδυση & Ανάπτυξη Εξόδων		=====	=====	=====	=====
Οικονομικά & Επένδυση Εξόδων		18.258,13		18.258,13	
ΜΕΙΟΝ:		0,00		0,00	
Σύνολο αποβλήσιμων παγίων στοιχείων		=====	=====	=====	=====
Μείον: Οι ενσωματωμένες στο Λειτουργ. Κόστος		=====	=====	=====	=====
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ		-107.277,94		-107.277,94	

Παύλην 26 εφβρουαρίου 2004

Πρόεδρος & Διοικητής Εταιρείας
Κωνσταντίνος Δ. Τσιάνης
P 539372

0
Λογιστής
Κωνσταντίνος Τσιάνης
P 539372

AV Audio Visual (Cyprus) Limited

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο από 11 Σεπτεμβρίου 2003

μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 Δεκεμβρίου 2004

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ελεγκτών	3 - 4
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5
Ισολογισμός	6
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	9 - 12
Πρόσθετες πληροφορίες στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	13 - 14

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο:	A Βούλγαρης
Γραμματέας Εταιρείας:	Thirteenels Services Ltd Θεμιστοκλή Δέρβη 4, Hawai Nicosia Tower 8ος Όροφος, Γραφεία 806-807 Τ.Κ. 1512 Λευκωσία, Κύπρος
Ελεγκτές:	HLB Αυξεντίου & Συνεταίροι Εγκεκριμένοι Λογιστές Κάστορος 2 Τ.Κ. 1087 Λευκωσία Κύπρος
Εγγεγραμμένο γραφείο:	Θεμιστοκλή Δέρβη 4, Hawai Nicosia Tower 8ος Όροφος, Γραφεία 806-807 P.O.Box 21684, Λευκωσία 1512, Κύπρος
Τραπεζίτες	Τράπεζα Κύπρου Λτδ

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την έκθεση του μαζί με τις πρώτες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004.

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, είναι οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις.

Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για την περίοδο παρουσιάζονται στη σελίδα 5. Η καθαρή ζημιά για την περίοδο μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μετοχικό κεφάλαιο

Εγγεκριμένο κεφάλαιο

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας το μετοχικό κεφάλαιο είναι 100000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ €1 η κάθεμία.

Εκδοθέν κεφάλαιο

Κατά την ημερομηνία ίδρυσης της στις 11 Σεπτεμβρίου 2003, η Εταιρεία εξέδωσε προς τους υπογραφείς του ιδρυτικού της εγγράφου 100.000 συνήθεις μετοχές της προς ΕΥΡΩ €1 η καθεμιά στην ονομαστική τους αξία.

Διοικητικό συμβούλιο

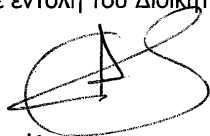
Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και κατά την ημερομηνία της έκθεσης αυτής παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Ο σύμβουλος ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας το σημερινό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου θα διατηρήσει το αξίωμά του μέχρι την πρώτη Γενική Συνέλευση και σε κάθε Γενική Συνέλευση, θα παραιτείται αλλά θα είναι υποψήφιος για επανεκλογή.

Ελεγκτές

Οι ελεγκτές, HLB Αυξεντίου & Συνεταίροι, που έχουν διοριστεί σαν πρώτοι ελεγκτές της Εταιρείας, έχουν εκδηλώσει επιθυμία να συνεχίσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους και ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους, θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου,



Α Βούλγαρης
Σύμβουλος

4 Φεβρουαρίου 2005



Αυξεντίου & Συνεταίροι

Chartered Accountants

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΗΣ AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων


1. Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της AV Audio Visual (Cyprus) Limited στις σελίδες 5 μέχρι 12, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2004, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για την περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, και τις σχετικές σημειώσεις. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχο μας. Η έκθεση αυτή γίνεται αποκλειστικά προς τα μέλη της Εταιρείας, ως σώμα, σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Η ελεγκτική μας εργασία έχει αναληφθεί ώστε να μπορέσουμε να εκθέσουμε στα μέλη της Εταιρείας εκείνα τα θέματα που απαιτούνται από εμάς σε μια έκθεση ελεγκτή και για κανένα άλλο σκοπό. Στο μέγιστο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη προς οποιονδήποτε εκτός της Εταιρείας και τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα, για την ελεγκτική μας εργασία, για αυτή την έκθεση, ή για τις γνώμες που έχουμε σχηματίσει.

2. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν ουσιώδη λάθη. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, πάνω σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και άλλες πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν, των σημαντικών υπολογισμών που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος μας παρέχει μια λογική βάση για τη γνώμη μας.

3. Κατά τη γνώμη μας οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της AV Audio Visual (Cyprus) Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για την περίοδο από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, της Κύπρου.

Μέγαρο Συνικά, γωνία Λεωφόρου Νίκης & Κάστορος, CY-1087 Λευκωσία, Κύπρος, TK 16006, CY-2085 Λευκωσία, Κύπρος
Τηλέφωνο 357 22513533, Φαξ 357 22513330, Τέλεξ 2010 AFXEN CY. E-mail: nicosia@hlab.com.cy. Website: www.hlab.com.cy

Λεμεσός TK 53791, CY-3317 Λεμεσός, Κύπρος, Τηλέφωνο +357 25736433, Φαξ +357 25736257
Λάρνακα TK 42631, CY-6501 Λάρνακα, Κύπρος, Τηλέφωνο +357 24620600, Φαξ +357 24620601
Συνέταροι: Κ Α Αυξεντίου (Διευθύνων), Β Χ Θεοφλάκτου, Π Α Πολυβίου, Μ Φ Χατζηγιάννης, Σ Χ Προδρομίτης
Σύμβουλος επί Φορολογικών Θεμάτων: Α Γ Γρηγορίου (τέως Διευθυντής Τμήματος Εσωτερικών Προσόδων)

Οι HLB Αυξεντίου & Συνεταίροι είναι μέλος των  International. Ένας διεθνής οργανισμός ελεγκτικών οίκων και συμβούλων επιχειρήσεων



Αυξεντίου & Συνεταίροι

Chartered Accountants

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΗΣ AN AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED (συνέχεια)

Έκθεση επί άλλων νομικών απαιτήσεων

4. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:


- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στη σελίδα 2 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

HLB Αυξεντίου & Συνεταίροι
Εγκεκριμένοι Λογιστές

4 Φεβρουαρίου 2005, Λευκωσία

Μέγαρο Συνυκά, γωνία Λεωφόρου Νίκης & Κάστορος, CY-1087 Λευκωσία, Κύπρος, ΤΚ 16006, CY-2085 Λευκωσία, Κύπρος
Τηλέφωνο 357 22513533, Φαξ 357 22513330, Τέλεξ 2010 AFXEN CY. E-mail: nicosia@hlb.com.cy. Website: www.hlb.com.cy

Λεμεσός ΤΚ 53791, CY-3317 Λεμεσός, Κύπρος, Τηλέφωνο +357 25736433, Φαξ +357 25736257
Λάρνακα ΤΚ 42631, CY-6501 Λάρνακα, Κύπρος, Τηλέφωνο +357 24620600, Φαξ +357 24620601
Συνεταίροι: Κ Α Αυξεντίου (Διευθύνων), Β Χ Θεοφλάκτου, Π Α Πολυδίου, Μ Φ Χατζηγιάννας, Σ Χ Προδρομίτης
Σύμβουλος επί Φορολογικών Θεμάτων: Α Γ Γρηγορίου (τέως Διευθυντής Τμήματος Εσωτερικών Προσόδων)

Οι HLB Αυξεντίου & Συνεταίροι είναι μέλος των  HLB International. Ένας διεθνής οργανισμός ελεγκτικών οίκων και συμβούλων επιχειρήσεων

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Περίοδος απο 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

	Σημ.	2004 €
Εισοδήματα		-
Έξοδα διοίκησης		(2.614)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	3	(3.334)
(Ζημιά) από εργασίες		(5.948)
Έξοδα χρηματοδότησης - καθαρά	4	(456)
(Ζημιά) πριν τη φορολογία		(6.404)
Φορολογία	5	-
Καθαρή (ζημιά) για την περίοδο		<u>(6.404)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

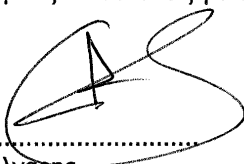
AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

31 Δεκεμβρίου 2004

	Σημ.	2004 €
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Επένδυση σε θυγατρική εταιρεία	6	<u>120.000</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		<u><u>120.000</u></u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Κεφάλαιο και αποθεματικά		
Μετοχικό κεφάλαιο	7	<u>100.000</u>
Συσσωρευμένες (ζημιές)		<u>(6.404)</u>
		<u>93.596</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	9	<u>25.896</u>
Τραπεζικό Παρατράβηγμα	8	<u>508</u>
		<u>26.404</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u><u>120.000</u></u>

Στις 4 Φεβρουαρίου 2005 το Διοικητικό Συμβούλιο της AV Audio Visual (Cyprus) Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.


.....
Α Βούλγαρης
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Περίοδος απο 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Συσσωρευμένες (ζημιές) €	Ολικό €
Έκδοση μετοχών	100.000	-	100.000
Καθαρή (ζημιά) για την περίοδο	-	(6.404)	(6.404)
	<u>100.000</u>	<u>(6.404)</u>	<u>93.596</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2004	<u>100.000</u>	<u>(6.404)</u>	<u>93.596</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Περίοδος από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

	Σημ.	2004 €
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ		
(Ζημιά) πριν τη φορολογία		(6.404)
Αναπροσαρμογή για:		
Χρεωστικούς τόκους	4	<u>38</u>
(Ζημιά) από εργασίες πριν από αλλαγές στο κεφάλαιο κινήσεως		(6.366)
Αλλαγές στο κεφάλαιο κινήσεως:		
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές		<u>25.896</u>
Καθαρά μετρητά από εργασίες		<u>19.530</u>
 ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Αγορά επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες	6	<u>(120.000)</u>
Καθαρά μετρητά (για) επενδυτικές δραστηριότητες		<u>(120.000)</u>
 ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Είσπραξη από έκδοση μετοχών		100.000
Πληρωμή τόκων		<u>(38)</u>
Καθαρά μετρητά από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		<u>99.962</u>
 Καθαρή (μείωση) σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών		(508)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών:		
Στην αρχή της περιόδου		<u>-</u>
Στο τέλος της περιόδου		<u>(508)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 12 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Περίοδος από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

1. Σύσταση και κύριες δραστηριότητες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία συστάθηκε στην Κύπρο την 11 Σεπτεμβρίου 2003 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στην Θεμιστοκλή Δέρβη 4, Hawai Nicosia Tower, 8ος Όροφος, Γραφεία 806-807, P.O.Box 21684, Λευκωσία 1512, Κύπρος.

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, είναι οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις.

2. Λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής:

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεχτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του υπό αναφορά περιόδου. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Βάση ενοποίησης

Η Εταιρεία στο τέλος του οικονομικού της έτους έχει θυγατρική εταιρεία και με βάση το άρθρο 142(1)(β) του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, πρέπει να ετοιμάσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τις οποίες να υποβάλει ενώπιον της Εταιρείας σε γενική συνέλευση.

Εντούτοις, δεν έχουν ετοιμαστεί ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, εφ' όσον η Εταιρεία είναι και η ίδια εξαρτημένη εταιρεία άλλου νομικού προσώπου και βάση του ΔΠΧΑ 27 εξαιρείται από την υποχρέωση αυτή.

Έξοδα χρηματοδότησης

Χρεωστικοί τόκοι και άλλα έξοδα δανεισμού διαγράφονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων όπως πραγματοποιούνται.

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Περίοδος από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

2. Λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(1) Νόμισμα αποτίμησης

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάζονται σε ΕΥΡΩ (το νόμισμα αποτίμησης) το οποίο είναι το νόμισμα που καλύτερα παρουσιάζει την ουσία των οικονομικών πράξεων και δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

(2) Μετατροπή ξένου νομίσματος

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από την μετάφραση χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Θυγατρική εταιρεία

Η επένδυση στην εξαρτημένη εταιρεία παρουσιάζεται σε τιμή κτήσης μείον πρόβλεψη για μόνιμη μείωση της αξίας της, η οποία αναγνωρίζεται ως έξοδο της περιόδου κατά την οποία εντοπίζεται η μείωση.

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών παρουσιάζονται στον ισολογισμό στο κόστος. Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών, τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά στο ταμείο και καταθέσεις στην τράπεζα μείον τραπεζικά παρατραβήγματα. Στον ισολογισμό, τα τραπεζικά παρατραβήγματα περιλαμβάνονται στο δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

	2004
	€
Έξοδα συστάσεως εταιρείας	3.334
	3.334

4. Έξοδα χρηματοδότησης - καθαρά

	2004
	€
Τόκοι πληρωτέοι	38
Άλλα έξοδα χρηματοδότησης	445
(Κέρδος) από δοσοληψίες σε ξένο συνάλλαγμα	(27)
	456

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Περίοδος από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

5. Φορολογία

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από το εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

Η Εταιρεία δεν έχει φορολογική υποχρέωση λόγω φορολογικής ζημιάς που πραγματοποίησε κατά την τρέχουσα περίοδο. Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία οι ζημιές επιτρέπεται να συμψηφιστούν με μελλοντικά κέρδη. Το υπόλοιπο των φορολογικών ζημιών που είναι διαθέσιμες για συμψηφισμό με μελλοντικά κέρδη ανέρχεται στις 31 Δεκεμβρίου 2004 σε €3.057.

6. Επένδυση σε θυγατρική εταιρεία

	2004 €
Καθαρή λογιστική αξία στην αρχή	-
Προσθήκες	<u>120.000</u>
Καθαρή λογιστική αξία στο τέλος	<u>120.000</u>

Λεπτομέρειες της εξαρτημένης εταιρείας είναι ως ακολούθως:

<u>Όνομα</u>	<u>Χώρα συστάσεως</u>	<u>Κύριες δραστηριότητες</u>	Συμμετοχή %
Audio Visual Enterprises SRL	Ρουμανία	Η εταιρία παρέμεινε ανενεργή μέχρι την ημερομηνία ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων.	80

7. Μετοχικό κεφάλαιο

	2004 Αριθμός μετοχών	2004 €
Εγκεκριμένο		
Συνήθεις μετοχές προς ΕΥΡΩ €1 η καθεμιά	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>
Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξ'ολοκλήρου		
Έκδοση μετοχών	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Περίοδος από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

8. Τραπεζικό Παρατράβηγμα

	2004 €
Τραπεζικό Υπόλοιπο	<u>508</u>

9. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2004 €
Πιστωτικά υπόλοιπα τρεχούμενου λογαριασμού μετόχου (Σημ.10)	24.696
Άλλοι πιστωτές	<u>1.200</u>
	<u>25.896</u>

10. Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

10.1 Πιστωτικά υπόλοιπα τρεχούμενου λογαριασμού μετόχου (Σημ.9)

	2004 €
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>24.696</u>
	<u>24.696</u>

Οι τρεχούμενοι λογαριασμοί μετόχων δε φέρουν τόκο και δεν έχουν προκαθορισμένη ημερομηνία αποπληρωμής.

11. Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία δεν είχε κεφαλαιουχικές ή άλλες δεσμεύσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

12. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση ελεγκτών σελίδα 3

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Περίοδος απο 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 €
Έξοδα διοίκησης	
Λογιστικά δικαιώματα	600
Άλλα επαγγελματικά δικαιώματα	1.414
Ελεγκτικά Δικαιώματα	600
	<u>2.614</u>

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ - ΚΑΘΑΡΑ

Περίοδος απο 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

	2004 €
Τόκοι πληρωτέοι	
Σε άλλους	(38)
Άλλα έξοδα χρηματοδότησης	
Δικαιώματα τραπεζών	(445)
Κέρδος από δοσοληψίες σε ξένο συνάλλαγμα	
Πραγματοποιηθέν συναλλαγματικό κέρδος	<u>27</u>
	<u>(456)</u>

AV AUDIO VISUAL (CYPRUS) LIMITED

Θεμιστοκλή Δέρβη 4, Hawai Nicosia Tower
8ος Όροφος, Γραφεία 806-807
P.O.Box 21684, Λευκωσία 1512, Κύπρος

4 Φεβρουαρίου 2005

Κυρίους,
HLB Αυξεντίου & Συνεταίροι
Εγκεκριμένοι Λογιστές
Κάστορος 2
Τ.Κ. 1087 Λευκωσία
Κύπρος

Κύριοι,

Οικονομικές καταστάσεις - 31 Δεκεμβρίου 2004

Σύμφωνα με δική σας παράκληση με την επιστολή αυτή επιβεβαιώνουμε ότι ο έλεγχός σας πάνω στις οικονομικές καταστάσεις της AV Audio Visual (Cyprus) Limited για την περίοδο από 11 Σεπτεμβρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004 έγινε για να εκφέρετε γνώμη στο κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της κατάστασης των υποθέσεων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συμμορφώνονται με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Αναφορικά με τον έλεγχό σας επιβεβαιώνουμε από όσα γνωρίζουμε και πιστεύουμε, τις ακόλουθες παραστάσεις που έγιναν σε σας κατά τη διάρκεια του ελέγχου σας:

- 1) Αναγνωρίζουμε την ευθύνη μας για τη δίκαιη απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που περιλαμβάνουν την καλύτερη ταξινόμηση όλων των απαιτούμενων πληροφοριών και συμμορφώνονται με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.
- 2) Όλα τα πρακτικά και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και Ετησίων Γενικών Συνελεύσεων σας έχουν παρουσιασθεί.
- 3) Δεν υπήρξαν:
 - α) Ατασθαλίες από μέλη της διεύθυνσης ή υπαλλήλους που έχουν σημαντικό ρόλο στο σύστημα του εσωτερικού οικονομικού ελέγχου.
 - β) Ατασθαλίες από άλλους υπαλλήλους που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις.
 - γ) Ειδοποιήσεις από διάφορες αρχές που αφορούν τη μη συμπλήρωση ή την ελλιπή συμπλήρωση εγγράφων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις.
 - δ) Παραβιάσεις ή πιθανές παραβιάσεις νόμων ή διατάξεων που οι επιπτώσεις τους δεν αναφέρθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις ή δε λήφθηκαν σαν βάση για τη δημιουργία προβλέψεων για ενδεχόμενες ζημιές.

4) Δεν υπάρχουν:

- α) Απαιτήσεις που δεν βεβαιώθηκαν ή αξιώσεις που οι δικηγόροι μας συμβούλευσαν ότι μπορεί να βεβαιωθούν και πρέπει να αναφερθούν στις οικονομικές καταστάσεις.
 - β) Σημαντικές υποχρεώσεις ή ενδεχόμενες ζημιές ή κέρδη που πρέπει να αναφερθούν.
 - γ) Σημαντικές πράξεις που δεν καταχωρήθηκαν κανονικά στα λογιστικά βιβλία που υποστηρίζουν τις οικονομικές καταστάσεις.
 - δ) Γεγονότα που συνέβηκαν ύστερα από τις 31 Δεκεμβρίου 2004 που θα καθιστούσαν την παρούσα οικονομική κατάσταση σημαντικά διαφορετική από αυτή που απεικονίζεται στον Ισολογισμό στην πιο πάνω ημερομηνία, που σαν αποτέλεσμα αυτών οι οικονομικές καταστάσεις θα έπρεπε να αναμορφωθούν ανάλογα ή αυτά τα γεγονότα θα έπρεπε να αναφερθούν στις οικονομικές καταστάσεις.
- 5) Η Εταιρεία δεν έχει σχέδια ή προθέσεις που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά τη φέρουσα αξία ή την ταξινόμηση του ενεργητικού και παθητικού.
- 6) Η Εταιρεία έχει πλήρεις τίτλους όλων των περιουσιακών στοιχείων που είναι καταχωρημένα στις οικονομικές καταστάσεις και δεν υπάρχει πάνω σε αυτά καμιά επιβάρυνση ή υποθήκη εκτός από αυτές που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις.
- 7) Η Εταιρεία έχει τηρήσει όλους τους όρους των συμβατικών συμφωνιών που θα είχαν σημαντικό αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις στην περίπτωση που δε θα τηρούντο.
- 8) Επιβεβαιώνουμε ότι τα ποσά που οφείλονται στην Εταιρεία είναι όλα εισπράξιμα.

Με εκτίμηση,
Για AV Audio Visual (Cyprus) Limited

.....
Σύμβουλος

28 Σεπτεμβρίου 2004

κ. Απόστολο Βούλαρη
Οικονομικό Διευθυντή
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.
Εθνικής Αντιστάσεως 104
15351 Παλλήνη Αττικής

Αγαπητέ κ. Βούλαρη,

**ΘΕΜΑ: ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ 100% ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΩΝ «ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ
ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.», «POWER MUSIC Α.Ε.», «Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.», «HOME NET
HELLAS Α.Ε.» & «AVE FOODS & BEVERAGES Α.Ε.»**

Σύμφωνα με την εντολή σας με ημερομηνία 30.08.2004, προχωρήσαμε στην αποτίμηση της εμπορικής αξίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, του 100% των μετοχών των παρακάτω πέντε (5) θυγατρικών και συμμετοχών εταιριών (εφεξής και από κοινού αναφερόμενες ως οι «Εταιρίες») της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε. (εφεξής αναφερόμενη και ως «AUDIO VISUAL»):

#	Εταιρία	Συντομογραφία
1.	ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ ΒΙΝΤΕΟ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
2.	POWER MUSIC Α.Ε.	POWER MUSIC
3.	ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε.	VML
4.	HOMENET HELLAS Α.Ε.	HOMENET HELLAS
5.	AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.	AVE FOODS

Στον επισυναπτόμενο **Πίνακα 1** παρουσιάζονται διαγραμματικά οι κυριότερες συμμετοχές της AUDIO VISUAL.

1.0 Σκοπός της Παρούσας Αποτίμησης

- 1.1 Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών κάθε μίας εκ των προαναφερθέντων Εταιριών, για λογαριασμό της AUDIO VISUAL και των μετόχων της. Η αποτίμηση έγινε με διεθνώς παραδεκτές και δόκιμες μεθόδους, βάσει των οποίων καταλήξαμε στην αξία των μετοχών των Εταιριών ως έχουν σήμερα (on an “as is basis”), ως το σύνολο της υλικής και άυλης περιουσίας τους, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τη χρηματοοικονομική θέση των Εταιριών και την σημερινή κατάσταση των αγορών (στις οποίες αυτές δραστηριοποιούνται), όσο και του ευρύτερου οικονομικού περιβάλλοντος.
- 1.2 Αντιλαμβανόμαστε ότι η Διοίκηση και οι μέτοχοι της AUDIO VISUAL, θα χρησιμοποιήσουν την παρούσα μελέτη για εσωτερική χρήση, ενώ θα παραδώσουν τα αποτελέσματά της και στην ανεξάρτητη εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων Grant Thornton A.E. Κατά συνέπεια, τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής δεν μπορούν να αναφερθούν ή να συμπεριληφθούν σε κανένα έγγραφο (συμπεριλαμβανομένων ενημερωτικών υπομνημάτων για ιδιωτική τοποθέτηση ή δημόσια εγγραφή), ο σκοπός και ο στόχος του οποίου μπορεί να είναι η συγκέντρωση δανειακών ή άλλων κεφαλαίων, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της Deloitte. Η Deloitte δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στη συγκεκριμένη μελέτη.

2.0 Προσδιορισμός Ορολογίας Αποτίμησης

- 2.1 Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, ο όρος **"εμπορική αξία"** ορίζεται ως *"η τιμή στην οποία οι μετοχές της Εταιρίας θα άλλαζαν ιδιοκτήτη μεταξύ ενός πρόθυμου αγοραστή και ενός πρόθυμου πωλητή, κανείς εκ των οποίων δεν θα βρισκόταν όμως υπό πίεση να αγοράσει ή να πωλήσει και ο καθένας εκ των οποίων θα είχε γνώση των απαραίτητων στοιχείων για την αξιολόγηση της Εταιρίας"*. Η εμπορική αξία αποτελεί, επομένως, μια λογική εκτίμηση της τιμής στην οποία θα μεταβιβαζόταν η ιδιοκτησία του συνόλου των μετοχών της κάθε Εταιρίας.
- 2.2 Πρέπει να γίνει κατανοητό ότι η **"πραγματική τιμή"** στην οποία μια συναλλαγή θα μπορούσε να ολοκληρωθεί, θα μπορούσε να είναι διαφορετική από την αξία που εκτιμήθηκε, για λόγους όπως τα κίνητρα των συναλλασσομένων μερών, η ικανότητά τους στις διαπραγματεύσεις, η μορφή της συναλλαγής (π.χ. ο τρόπος χρηματοδότησής της, ο τρόπος μεταφοράς του ελέγχου της Εταιρίας κλπ.), ή και για λόγους που αφορούν αποκλειστικά στη συγκεκριμένη συναλλαγή.

2.0 Προσδιορισμός Ορολογίας Αποτίμησης (συνεχίζεται)

- 2.3 Ο ορισμός της **“εμπορικής αξίας”** προϋποθέτει ότι το τίμημα καταβάλλεται εξ ολοκλήρου σε μετρητά. Σε πολλές συναλλαγές, όμως, τα αντισυμβαλλόμενα μέρη μπορεί να καταλήξουν σε μια τιμή η οποία θα περιλαμβάνει πληρωμές και με άλλες μορφές εκτός μετρητών ή σε μία συναλλαγή όπου ο αγοραστής προσφέρει άυλα περιουσιακά στοιχεία (όπως know-how, πρόσβαση στις αγορές, τεχνολογία κλπ). Εάν είχαμε συμπεριλάβει την όποια πιθανή μείωση του κόστους ή αντίστοιχη αύξηση των εσόδων που θα συνεπαγόταν η προσφορά τέτοιων άυλων στοιχείων, τότε τα αποτελέσματα της αποτίμησης θα ήταν κατά πάσα πιθανότητα διαφορετικά.
- 2.4 Η αποτίμησή μας βασίστηκε στην παραδοχή ότι οι Εταιρίες θα συνεχίσουν να **“διατηρούνται εν λειτουργία” (going concern)**. Αυτή η παραδοχή θεωρεί ότι:
- α. οι Διοικήσεις των Εταιριών θα εφαρμόσουν μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία τους, και
 - β. ότι δεν υπάρχει αβεβαιότητα για μελλοντικά γεγονότα (όπως π.χ. συνεχείς λειτουργικές ζημίες και ιδιαίτερα αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση), τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν την βασική παραδοχή ότι οι Εταιρίες θα συνεχίσουν κανονικά την λειτουργία τους (going concern).
- 2.5 Επίσης, υιοθετήθηκε η παραδοχή ότι οι Εταιρίες **“θα συνεχίσουν να λειτουργούν ως ανεξάρτητες Εταιρίες στους τομείς που δραστηριοποιούνται και σήμερα” (“as is, stand-alone basis”)**. Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι οι Εταιρίες, (εκτός από την ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ και τις δύο θυγατρικές της ΣΤΕΡ ΣΕΝΤΣΟΥΡΙ ΓΚΡΙΣ Α.Ε. (εφεξής αναφερόμενη και ως “STER CENTURY GREECE”) και ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΟΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕ (εφεξής αναφερόμενη και ως “EUROPLEX CINEMAS”), οι οποίες βρίσκονται ήδη σε διαδικασία συγχώνευσης με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.8.2003 και 31.12.2003 αντίστοιχα), δεν θα συγχωνευτούν με άλλες αντίστοιχες εταιρίες, γεγονός που θα μπορούσε να δημιουργήσει συνέργειες.
- 2.6 Η αποτίμηση μίας εταιρίας, δεν μπορεί να θεωρηθεί ως μία απόλυτη επιστήμη και τα αποτελέσματα αποτίμησης, σε πολλές περιπτώσεις, είναι υποκειμενικά και εξαρτώμενα από τις αναλύσεις και την ανεξάρτητη κρίση του αποτιμητή. Χρησιμοποιώντας τα ίδια στοιχεία και υιοθετώντας κοινές παραδοχές, η κρίση ανεξάρτητων αποτιμητών μπορεί να διαφέρει, λόγω μίας σειράς από ανεξάρτητες αποφάσεις.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης

Σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων, για την αποτίμηση των προαναφερθέντων θυγατρικών και συμμετοχών της AUDIO VISUAL, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- i) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών,
- ii) Δεικτών Κεφαλαιαγορών,
- iii) Συγκρίσιμων Συναλλαγών και
- iv) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

4.0 Ανάλυση Διαδικασίας Αποτίμησης

4.1 Κατά την παρούσα ανάλυση, που αποτέλεσε τη βάση της αποτίμησης των Εταιριών, εξετάστηκαν όλοι οι παράγοντες οι οποίοι απαιτούνται από τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων και οι οποίοι περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:

- ☐ την **ιστορία** και την **διαχρονική εξέλιξη** των Εταιριών,
- ☐ το **νομικό πλαίσιο** μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες,
- ☐ τα **ιστορικά αποτελέσματα** χρήσεως των Εταιριών,
- ☐ την παρούσα **επιχειρηματική και οικονομική κατάσταση** των Εταιριών,
- ☐ την **οικονομική κατάσταση και την αναμενόμενη εξέλιξη των κλάδων** στους οποίους δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες.
- ☐ **εκτιμώμενη μελλοντική πορεία** των Εταιριών, σύμφωνα με τα Επιχειρηματικά Σχέδιά τους.

4.2 Η ανάλυσή μας περιέλαβε τα **ακόλουθα βήματα**, χωρίς όμως να περιοριστεί μόνο σε αυτά:

- ☐ **Ζητήσαμε** και **εξετάσαμε** στοιχεία τα οποία μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιριών και τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατοπτρίζουν την λειτουργία και την πραγματική οικονομική θέση αυτών. Τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνουν πληροφορίες σχετικά με το ιστορικό, τις δραστηριότητες και την τρέχουσα οικονομική πορεία των Εταιριών.
- ☐ **Συζητήσαμε** με τις Διοικήσεις και ανώτερα στελέχη την ιστορική πορεία των εταιριών, ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, POWER MUSIC και VML, τις αγορές στις οποίες απευθύνονται και τη φύση των εργασιών τους, ενώ δεν πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τις Διοικήσεις των εταιριών, HOME NET και AVE FOODS.

4.0 Ανάλυση Διαδικασίας Αποτίμησης (συνεχίζεται)

- ❑ **Ετοιμάσαμε προϋπολογιστικά μοντέλα αποτίμησης** βάσει των οποίων προσδιορίσαμε την αξία των Εταιριών σύμφωνα με τη **Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών**, με βάση στοιχεία που μας χορήγησε η Διοίκηση της AUDIO VISUAL. Επίσης, αναπτύξαμε εναλλακτικά σενάρια, ενώ πραγματοποιήσαμε και ανάλυση ευαισθησίας.
- ❑ **Συγκεντρώσαμε στοιχεία για ομοειδείς εταιρίες** των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, τα οποία μας βοήθησαν στον προσδιορισμό της αξίας των Εταιριών με βάση τη **Μέθοδο των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς**.
- ❑ **Συγκεντρώσαμε στοιχεία για συναλλαγές εταιριών** που δραστηριοποιούνται σε τομείς αντίστοιχους με αυτούς των Εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, τα οποία μας βοήθησαν στον προσδιορισμό της αξίας των Εταιριών με βάση τη **Μέθοδο των Συγκρίσιμων Συναλλαγών**.
- ❑ Με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2003, προσδιορίσαμε την αξία των Εταιριών, σύμφωνα με τη μέθοδο της **Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης**.

5.0 Περιοριστικοί Παράγοντες και Διευκρινήσεις

- 5.1 α. Η αποτίμησή μας βασίστηκε στις ιστορικές και ελεγμένες από την εταιρία ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. οικονομικές καταστάσεις των εταιριών ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ και POWER MUSIC των χρήσεων 2002 και 2003, στις ιστορικές μη ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή οικονομικές καταστάσεις των εταιριών VML, HOMENET HELLAS των χρήσεων 2002 και 2003 και στις ιστορικές μη ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή οικονομικές καταστάσεις της AVE FOODS για την υπερδωδεκάμηνη χρήση 5.4.2002 – 31.12.2003.
- β. Επίσης, διευκρινίζουμε ότι τέθηκε στη διάθεσή μας ο μη ελεγμένος Ενοποιημένος Ισολογισμός της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ - STER CENTURY GREECE της 31.12.2003, ενώ δεν υπήρχε διαθέσιμος Ενοποιημένος Ισολογισμός των δύο προαναφερθέντων εταιριών, καθώς και της EUROPLEX CINEMAS η οποία, όπως προαναφέρθηκε, βρίσκεται επίσης σε διαδικασία συγχώνευσης με την ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31.12.2003.

5.0 Περιοριστικοί Παράγοντες και Διευκρινήσεις (συνεχίζεται)

- γ. Διευκρινίζεται ότι η εταιρία μας δεν προέβη σε οποιονδήποτε έλεγχο ή σε οποιασδήποτε μορφής επαλήθευση της ορθότητας και πληρότητας των ως άνω στοιχείων, τα οποία έλαβε σαν δεδομένα.

Επιπλέον, όσον αφορά την εκτίμηση της αξίας των Εταιριών, διευκρινίζονται τα εξής:

- 5.2 Σύμφωνα με διαβεβαίωση της Διοίκησης της Εταιρίας, δεν υφίστανται οποιεσδήποτε απαιτήσεις κατά των Εταιριών κατά την χρήση 1.1.2003 – 31.12.2003 εκτός από αυτές που αναφέρονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των Εταιριών της περιόδου αυτής.
- 5.3 Όπως προαναφέρθηκε, η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ κάτοχος του 100% των εταιριών STER CENTURY GREECE και EUROPLEX CINEMAS βρίσκεται σε διαδικασία συγχώνευσης με τις δύο τελευταίες εταιρίες, με ημερομηνίες Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31.8.2003 και 31.12.2003 αντίστοιχα. Μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας μελέτης είχε οριστικοποιηθεί η συγχώνευση με την STER CENTURY GREECE, ενώ δεν είχε οριστικοποιηθεί η αντίστοιχη συγχώνευση με την EUROPLEX CINEMAS.
- 5.4 Οι ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, VML, POWER MUSIC και AVE FOODS παρουσιάζουν αυξημένο τραπεζικό δανεισμό με αποτέλεσμα να έχουν πολύ υψηλούς δείκτες τραπεζικού δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Ως εκ τούτου, οι παραπάνω Εταιρίες ενδεχομένως θα πρέπει να προβούν σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών. Έχει υιοθετηθεί η παραδοχή ότι για την υλοποίηση των επιχειρηματικών τους σχεδίων, δεν θα υπάρξει πρόβλημα στη χρηματοδότησή τους με ίδια ή δανειακά κεφάλαια.
- 5.5 Πιο συγκεκριμένα, για την κεφαλαιακή ενίσχυση της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, η AUDIO VISUAL προγραμματίζει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της πρώτης με καταβολή μετρητών κατά € 8 εκατ. εντός των επόμενων 6 – 12 μηνών. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ με τις STER CENTURY GREECE και EUROPLEX CINEMAS και τη σχεδιαζόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ενοποιημένης πλέον ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, η κεφαλαιακή της διάρθρωση θα βελτιωθεί σημαντικά. Για την αποτίμηση της ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, υιοθετήθηκε η παραδοχή, ότι, η προαναφερθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα καλυφθεί πλήρως από την AUDIO VISUAL.

5.0 Περιοριστικοί Παράγοντες και Διευκρινήσεις (συνεχίζεται)

- 5.6 Ο κύκλος εργασιών της VML για το 2002 και 2003, προερχόταν σε ποσοστό 63,8% και 75,0% αντίστοιχα, από τον μεγαλύτερο πελάτη της, την AUDIO VISUAL. Τυχόν διακοπή συνεργασίας ή σημαντική μείωση του ύψους των πωλήσεων της VML προς την AUDIO VISUAL, θα έχει σημαντικότητα επίδραση στα μελλοντικά αποτελέσματα της VML και κατ' επέκταση στην αποτίμηση αυτής.
- 5.7 Οι POWER MUSIC και VML συνεργάζονται εμπορικά με την AUDIO VISUAL, χωρίς να υπάρχουν συγκεκριμένες υπογεγραμμένες συμβάσεις, οι οποίες να διέπουν τις συναλλαγές αυτές. Έχει υιοθετηθεί όμως η παραδοχή, ότι, οι συνεργασίες των POWER MUSIC και VML με την AUDIO VISUAL γίνονται σε τιμές και όρους αγοράς (arm's length transactions). Σε αντίθετη περίπτωση, τα αποτελέσματα αποτίμησης ενδέχεται να διαφέρουν και σημαντικά.
- 5.8 Στα πλαίσια της παρούσας εργασίας δεν πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τις Διοικήσεις, και επίσκεψη στις εγκαταστάσεις των εταιριών HOME NET και AVE FOODS, αλλά βασιστήκαμε σε στοιχεία που μας παραδόθηκαν και διαβεβαιώσεις (representations) από την Διοίκηση της AUDIO VISUAL.
- 5.9 Σύμφωνα με διαβεβαίωση της Διοίκησης της AUDIO VISUAL, βασικού μετόχου της εταιρίας HOME NET, η τελευταία βρίσκεται σε διαδικασία αναδιοργάνωσης και αναβάθμισης των προσφερόμενων υπηρεσιών της, γεγονός που εκτιμάται ότι θα αποφέρει σημαντική αύξηση στις δραστηριότητες και τα αποτελέσματά της.
- 5.10 Η αποτίμηση των Εταιριών βασίστηκε επίσης σε υποθέσεις, παραδοχές και προβλέψεις για την εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών τους για τα έτη 2004 – 2008, οι οποίες μας παραδόθηκαν από τη Διοίκηση της AUDIO VISUAL, καθώς και σε αναπροσαρμογές οι οποίες κρίθηκαν απαραίτητες και με τις οποίες η Διοίκηση της AUDIO VISUAL συμφωνεί.
- 5.11 Διευκρινίζεται ότι η Deloitte δεν πραγματοποίησε διεξοδική, ανεξάρτητη έρευνα αγοράς για τους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες και τις προοπτικές τους, αλλά στηρίχθηκε σε διάφορα δημοσιευμένα στοιχεία τα οποία διευκρινίζεται ότι δεν επαληθεύτηκαν από την Deloitte.
- 5.12 Όσον αφορά στην παρούσα αποτίμηση, σημειώνουμε ότι, ορισμένες υποθέσεις που έχουν υιοθετηθεί, όπως και οι εκτιμήσεις για την μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών των Εταιριών είναι ενδεχόμενο να μεταβληθούν, με συνέπεια την μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων αποτίμησης, μεταβολή που μπορεί να είναι και σημαντική. Συνεπώς δεν μπορούμε να θεωρηθούμε υπεύθυνοι για τυχόν αποκλίσεις των μεγεθών που αναφέρονται στην μελέτη ή για τυχόν παραλήψεις. Η παρούσα μελέτη αποτίμησης περιορίζεται αποκλειστικά για χρήση από τη Διοίκηση και τους μετόχους της Εταιρίας, καθώς και την εταιρία Grant Thornton και είναι αντιπροσωπευτική της αξίας της Εταιρίας για διάστημα έξι (6) μηνών από την ημερομηνία έκδοσής της.

6.0 Αποτέλεσμα Αποτίμησης

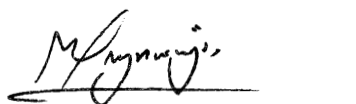
6.1 Με βάση τις παραδοχές και τις προβλέψεις που περιγράφονται στην αναλυτική μελέτη αποτίμησης, καθώς και τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν, η εμπορική αξία του 100% των μετοχών των Εταιριών, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2003, εκτιμάται ότι κυμαίνεται μεταξύ:

#	Εταιρία	Εύρος Αξίας (Ποσά σε € εκατ.)
1.	ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΑΣ BİNTEO ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	€ 10,98 εκατ. – € 13,42 εκατ.
2.	POWER MUSIC Α.Ε.	€ 2,46 εκατ. – € 3,00 εκατ.
3.	ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε.	€ 2,12 εκατ. – € 2,59 εκατ.
4.	HOMENET HELLAS Α.Ε.	€ 0,82 εκατ. – € 1,00 εκατ.
5.	AVE FOODS AND BEVERAGES Α.Ε.	€ 0,18 εκατ. – € 0,22 εκατ.

6.2 Διευκρινίζεται ότι, για τον προσδιορισμό του τελικού εύρους αποτίμησης των Εταιριών δόθηκε, κατά την κρίση μας, βαρύτητα ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου αποτίμησης.

Τα κεφάλαια που ακολουθούν αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της μελέτης αυτής.

Με εκτίμηση,



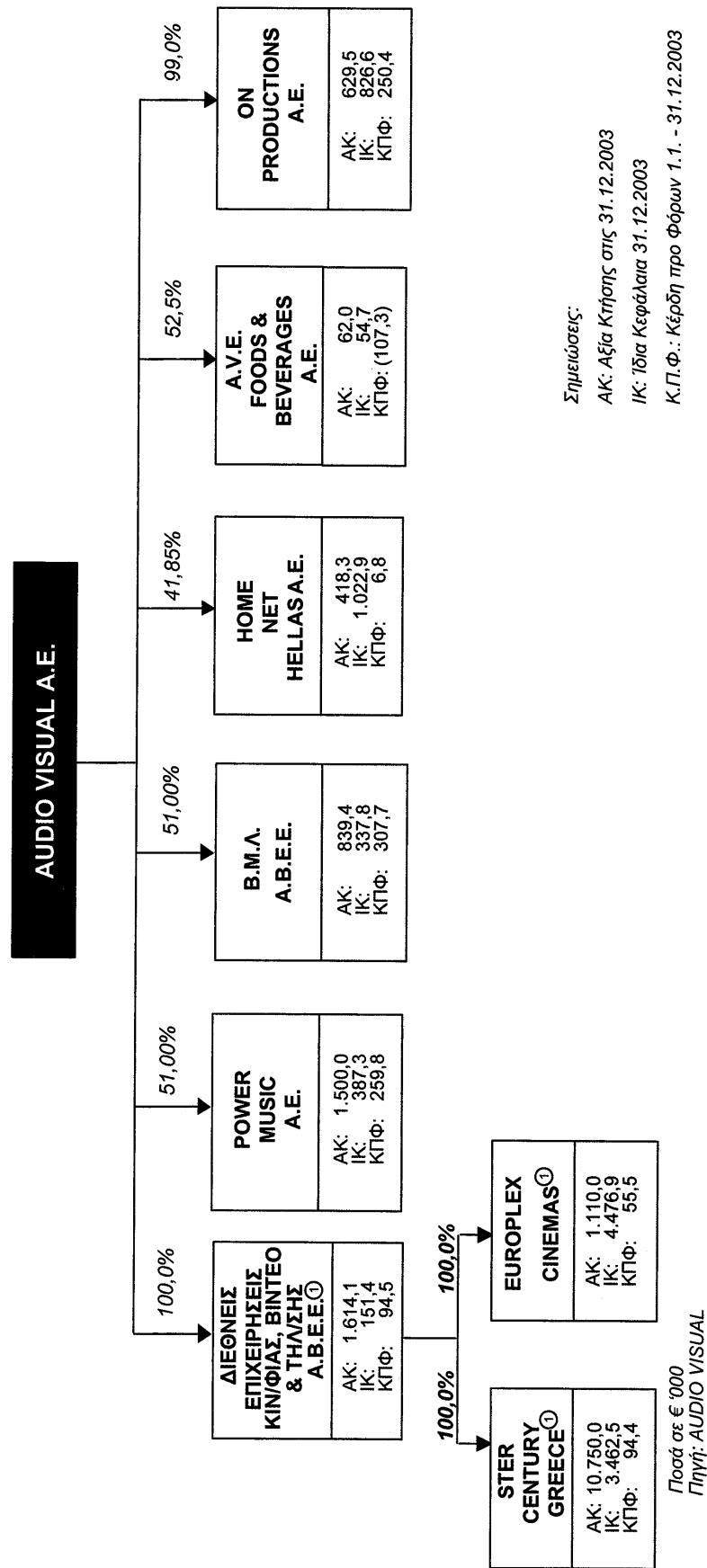
Μιχάλης Χατζηπαύλου
Διευθύνων Σύμβουλος
για την Deloitte.
Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ

Η χρήση της παρούσας μελέτης αποτίμησης από οποιοδήποτε τρίτο μέρος και η οποιαδήποτε απόφαση βασιστεί σε αυτήν είναι αποκλειστικά ευθύνη των μερών που χρησιμοποιούν τη μελέτη. Με τη χρήση της μελέτης, τα μέρη αυτά αποδέχονται ότι η Deloitte δεν φέρει ουδεμία ευθύνη σχετικά με οποιαδήποτε απόφαση. Η Deloitte δεν αποδέχεται καμία ευθύνη ή υποχρέωση για ζημιές που μπορεί να προκύψουν σε οποιοδήποτε μέρος, σαν αποτέλεσμα αποφάσεων που θα ληφθούν βασισμένες στην παρούσα μελέτη.

Deloitte

Πίνακας 1

Διαγραμματική Απεικόνιση των Συμμετοχών της AUDIO VISUAL κατά την 31.12.2003



Ⓢ Η ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ βρίσκεται σε διαδικασία συγχώνευσης με ημερομηνία ισολογισμού 31.08.2003 με την STER CENTURY GREECE και με ημερομηνία ισολογισμού 31.12.2003 με την EUROPLEX CINEMAS. Στις 31.12.2003 οι αντίστοιχες διαδικασίες δεν είχαν ολοκληρωθεί.

11 Φεβρουαρίου 2005

κ. Απόστολο Βούλγαρη
Οικονομικό Διευθυντή
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.
Εθνικής Αντιστάσεως 104
15351 Παλλήνη Αττικής

Αγαπητέ κ. Βούλγαρη,

**ΘΕΜΑ: ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ 100%
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ «POWER MUSIC Α.Ε.» & «Β.Μ.Λ. Α.Β.Ε.Ε.»**

Σύμφωνα με την εντολή σας με ημερομηνία 21.01.2005, προχωρήσαμε στην αποτίμηση της εμπορικής αξίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, του 100% των μετοχών των παρακάτω δύο (2) θυγατρικών εταιριών (εφεξής και από κοινού αναφερόμενες ως οι «Εταιρίες») της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε. (εφεξής αναφερόμενη και ως «AUDIO VISUAL»):

#	Εταιρία	Συντομογραφία
1.	POWER MUSIC Α.Ε.	POWER MUSIC
2.	ΒΜΛ Α.Β.Ε.Ε.	VML

1.1 Σκοπός της Παρούσας Αποτίμησης

1.1.1 Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών των δύο προαναφερθέντων Εταιριών, για λογαριασμό της AUDIO VISUAL και των μετόχων της. Η αποτίμηση έγινε με διεθνώς παραδεκτές και δόκιμες μεθόδους, βάσει των οποίων καταλήξαμε στην αξία των μετοχών των Εταιριών ως έχουν σήμερα (on an "as is basis"), ως το σύνολο της υλικής και άυλης περιουσίας τους, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τη χρηματοοικονομική θέση των Εταιριών και την σημερινή κατάσταση των αγορών (στις οποίες αυτές δραστηριοποιούνται), όσο και του ευρύτερου οικονομικού περιβάλλοντος.

1.1 Σκοπός της Παρούσας Αποτίμησης

- 1.1.2 Αντιλαμβανόμαστε ότι η Διοίκηση και οι μέτοχοι της AUDIO VISUAL, θα χρησιμοποιήσουν την παρούσα μελέτη για εσωτερική χρήση, ενώ θα παραδώσουν τα αποτελέσματά της και στην ανεξάρτητη εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων Grant Thornton A.E. Κατά συνέπεια, τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής δεν μπορούν να αναφερθούν ή να συμπεριληφθούν σε κανένα έγγραφο (συμπεριλαμβανομένων ενημερωτικών υπομνημάτων για ιδιωτική τοποθέτηση ή δημόσια εγγραφή), ο σκοπός και ο στόχος του οποίου μπορεί να είναι η συγκέντρωση δανειακών ή άλλων κεφαλαίων, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της Deloitte. Η Deloitte δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στη συγκεκριμένη μελέτη.

1.2 Προσδιορισμός Ορολογίας Αποτίμησης

- 1.2.1 Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, ο όρος **"εμπορική αξία"** ορίζεται ως *"η τιμή στην οποία οι μετοχές της Εταιρίας θα άλλαζαν ιδιοκτήτη μεταξύ ενός πρόθυμου αγοραστή και ενός πρόθυμου πωλητή, κανείς εκ των οποίων δεν θα βρισκόταν όμως υπό πίεση να αγοράσει ή να πωλήσει και ο καθένας εκ των οποίων θα είχε γνώση των απαραίτητων στοιχείων για την αξιολόγηση της Εταιρίας"*. Η εμπορική αξία αποτελεί, επομένως, μια λογική εκτίμηση της τιμής στην οποία θα μεταβιβαζόταν η ιδιοκτησία του συνόλου των μετοχών της κάθε Εταιρίας.
- 1.2.2 Πρέπει να γίνει κατανοητό ότι η **"πραγματική τιμή"** στην οποία μια συναλλαγή θα μπορούσε να ολοκληρωθεί, θα μπορούσε να είναι διαφορετική από την αξία που εκτιμήθηκε, για λόγους όπως τα κίνητρα των συναλλασσομένων μερών, η ικανότητά τους στις διαπραγματεύσεις, η μορφή της συναλλαγής (π.χ. ο τρόπος χρηματοδότησής της, ο τρόπος μεταφοράς του ελέγχου της Εταιρίας κλπ.), ή και για λόγους που αφορούν αποκλειστικά στη συγκεκριμένη συναλλαγή.
- 1.2.3 Ο ορισμός της **"εμπορικής αξίας"** προϋποθέτει ότι το τίμημα καταβάλλεται εξ ολοκλήρου σε μετρητά. Σε πολλές συναλλαγές, όμως, τα αντισυμβαλλόμενα μέρη μπορεί να καταλήξουν σε μια τιμή η οποία θα περιλαμβάνει πληρωμές και με άλλες μορφές εκτός μετρητών ή σε μία συναλλαγή όπου ο αγοραστής προσφέρει άυλα περιουσιακά στοιχεία (όπως know-how, πρόσβαση στις αγορές, τεχνολογία κλπ). Εάν είχαμε συμπεριλάβει την όποια πιθανή μείωση του κόστους ή αντίστοιχη αύξηση των εσόδων που θα συνεπαγόταν η προσφορά τέτοιων άυλων στοιχείων, τότε τα αποτελέσματα της αποτίμησης θα ήταν κατά πάσα πιθανότητα διαφορετικά.

1.2 Προσδιορισμός Ορολογίας Αποτίμησης

- 1.2.4 Η αποτίμησή μας βασίστηκε στην παραδοχή ότι οι Εταιρίες θα συνεχίσουν να **“διατηρούνται εν λειτουργία” (going concern)**. Αυτή η παραδοχή θεωρεί ότι:
- α. οι Διοικήσεις των Εταιριών θα εφαρμόσουν μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία τους, και
 - β. ότι δεν υπάρχει αβεβαιότητα για μελλοντικά γεγονότα (όπως π.χ. συνεχείς λειτουργικές ζημίες και ιδιαίτερα αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση), τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν την βασική παραδοχή ότι οι Εταιρίες θα συνεχίσουν κανονικά την λειτουργία τους (going concern).
- 1.2.5 Επίσης, υιοθετήθηκε η παραδοχή ότι οι Εταιρίες **“θα συνεχίσουν να λειτουργούν ως ανεξάρτητες Εταιρίες, στους τομείς που δραστηριοποιούνται και σήμερα” (“as is, stand-alone basis”)**. Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι οι Εταιρίες δεν θα συγχωνευτούν με άλλες αντίστοιχες εταιρίες, γεγονός που θα μπορούσε να δημιουργήσει συνέργειες.
- 1.2.6 Η αποτίμηση μίας εταιρίας, δεν μπορεί να θεωρηθεί ως μία απόλυτη επιστήμη και τα αποτελέσματα αποτίμησης, σε πολλές περιπτώσεις, είναι υποκειμενικά και εξαρτώμενα από τις αναλύσεις και την ανεξάρτητη κρίση του αποτιμητή. Χρησιμοποιώντας τα ίδια στοιχεία και υιοθετώντας κοινές παραδοχές, η κρίση ανεξάρτητων αποτιμητών μπορεί να διαφέρει, λόγω μίας σειράς από ανεξάρτητες αποφάσεις.

1.3 Μεθοδολογία Αποτίμησης

Σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων, για την αποτίμηση των προαναφερθέντων δύο θυγατρικών της AUDIO VISUAL χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- i) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών,
- ii) Δεικτών Κεφαλαιαγορών,
- iii) Συγκρίσιμων Συναλλαγών και
- iv) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

1.4 Ανάλυση Διαδικασίας Αποτίμησης

1.4.1 Κατά την ανάλυση, που αποτέλεσε τη βάση της αποτίμησης των Εταιριών, εξετάστηκαν όλοι οι παράγοντες οι οποίοι απαιτούνται από τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων και οι οποίοι περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:

- ❑ την **ιστορία** και την **διαχρονική εξέλιξη** των Εταιριών,
- ❑ το **νομικό πλαίσιο** μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες,
- ❑ τα **ιστορικά αποτελέσματα** χρήσεως των Εταιριών,
- ❑ την παρούσα **επιχειρηματική και οικονομική κατάσταση** των Εταιριών,
- ❑ την **οικονομική κατάσταση και την αναμενόμενη εξέλιξη των κλάδων** στους οποίους δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες.
- ❑ την **εκτιμώμενη μελλοντική πορεία** των Εταιριών, σύμφωνα με τα Επιχειρηματικά Σχέδιά τους.

1.4.2 Η ανάλυσή μας περιέλαβε τα **ακόλουθα βήματα**, χωρίς όμως να περιοριστεί μόνο σε αυτά:

- ❑ **Ζητήσαμε και εξετάσαμε** στοιχεία τα οποία μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιριών και τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατοπτρίζουν την λειτουργία και την πραγματική οικονομική θέση αυτών. Τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνουν πληροφορίες σχετικά με το ιστορικό, τις δραστηριότητες και την τρέχουσα οικονομική πορεία των Εταιριών.
- ❑ **Συζητήσαμε** με τις Διοικήσεις και ανώτερα στελέχη την ιστορική πορεία των Εταιριών, τις αγορές στις οποίες απευθύνονται και τη φύση των εργασιών τους.
- ❑ **Ετοιμάσαμε προϋπολογιστικά μοντέλα αποτίμησης** βάσει των οποίων προσδιορίσαμε την αξία των Εταιριών σύμφωνα με τη **Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών**, με βάση στοιχεία που μας χορήγησε η Διοίκηση της AUDIO VISUAL. Επίσης, αναπτύξαμε εναλλακτικά σενάρια, ενώ πραγματοποιήσαμε και ανάλυση ευαισθησίας.
- ❑ **Συγκεντρώσαμε στοιχεία για ομοειδείς εταιρίες** των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, τα οποία μας βοήθησαν στον προσδιορισμό της αξίας των Εταιριών με βάση τη **Μέθοδο των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς**.
- ❑ **Συγκεντρώσαμε στοιχεία για συναλλαγές εταιριών** που δραστηριοποιούνται σε τομείς αντίστοιχους με αυτούς των Εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, τα οποία μας βοήθησαν στον προσδιορισμό της αξίας των Εταιριών με βάση τη **Μέθοδο των Συγκρίσιμων Συναλλαγών**.

1.4 Ανάλυση Διαδικασίας Αποτίμησης

- Με βάση τις δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2004, προσδιορίσαμε την αξία των Εταιριών, σύμφωνα με τη μέθοδο της **Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης**.

1.5 Περιοριστικοί Παράγοντες και Διευκρινίσεις

- 1.5.1 α. Η αποτίμησή μας βασίστηκε στις ιστορικές και ελεγμένες από την εταιρία ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. οικονομικές καταστάσεις της POWER MUSIC των χρήσεων 2004, 2003 και 2002 και στις ιστορικές ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή οικονομικές καταστάσεις της VML της χρήσεως 2004 και τις μη ελεγμένες καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2002.
- β. Διευκρινίζεται ότι η εταιρία μας δεν προέβη σε οποιονδήποτε έλεγχο ή σε οποιασδήποτε μορφής επαλήθευση της ορθότητας και πληρότητας των ως άνω στοιχείων, τα οποία έλαβε σαν δεδομένα.

Επιπλέον, όσον αφορά την εκτίμηση της αξίας των Εταιριών, διευκρινίζονται τα εξής:

- 1.5.2 Η εταιρία POWER MUSIC, με βάση απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 20.12.2004 προτίθεται να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά € 135.010 εντός του 2005. Στα πλαίσια της παρούσας εργασίας, υιοθετήσαμε την παραδοχή ότι τα κεφάλαια αυτά καταβλήθηκαν κανονικά, καθώς εμφανίζονται στον ισολογισμό της 31.12.2004 στο λογαριασμό Καταθέσεις Μετοχών.
- 1.5.3 Σύμφωνα με διαβεβαίωση της Διοίκησης της Εταιρίας, δεν υφίστανται οποιεσδήποτε απαιτήσεις κατά των Εταιριών κατά την χρήση 1.1.2004 – 31.12.2004, εκτός από αυτές που αναφέρονται στους ελεγμένους ισολογισμούς των Εταιριών της περιόδου αυτής.
- 1.5.4 Ο κύκλος εργασιών της VML για το 2004, 2003 και 2002, προερχόταν σε ποσοστό 88,4%, 63,8% και 75,0% αντίστοιχα, από τον μεγαλύτερο πελάτη της, την AUDIO VISUAL. Τυχόν διακοπή συνεργασίας ή σημαντική μείωση του ύψους των πωλήσεων της VML προς την AUDIO VISUAL, θα έχει σημαντικότερη επίδραση στα μελλοντικά αποτελέσματα της VML και κατ' επέκταση στην αποτίμηση αυτής.
- 1.5.5 Οι POWER MUSIC και VML συνεργάζονται εμπορικά με την AUDIO VISUAL, χωρίς να υπάρχουν συγκεκριμένες υπογεγραμμένες συμβάσεις, οι οποίες να διέπουν τις συναλλαγές αυτές. Έχει υιοθετηθεί όμως η παραδοχή, ότι, οι συνεργασίες των POWER MUSIC και VML με την AUDIO VISUAL γίνονται σε τιμές και όρους αγοράς (arm's length transactions). Σε αντίθετη περίπτωση, τα αποτελέσματα αποτίμησης ενδέχεται να διαφέρουν και σημαντικά.

1.5 Περιοριστικοί Παράγοντες και Διευκρινίσεις

- 1.5.6 Η αποτίμηση των Εταιριών βασίστηκε επίσης σε υποθέσεις, παραδοχές και προβλέψεις για την εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών τους για τα έτη 2005 – 2009, οι οποίες μας παραδόθηκαν από τη Διοίκηση της AUDIO VISUAL, καθώς και σε αναπροσαρμογές οι οποίες κρίθηκαν απαραίτητες και με τις οποίες η Διοίκηση της AUDIO VISUAL συμφωνεί.
- 1.5.7 Διευκρινίζεται ότι η Deloitte δεν πραγματοποίησε διεξοδική, ανεξάρτητη έρευνα αγοράς για τους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες και τις προοπτικές τους, αλλά στηρίχθηκε σε διάφορα δημοσιευμένα στοιχεία τα οποία διευκρινίζεται ότι δεν επαληθεύτηκαν από την Deloitte.
- 1.5.8 Όσον αφορά στην παρούσα αποτίμηση, σημειώνουμε ότι, ορισμένες υποθέσεις που έχουν υιοθετηθεί, όπως και οι εκτιμήσεις για την μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών των Εταιριών είναι ενδεχόμενο να μεταβληθούν, με συνέπεια την μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων αποτίμησης, μεταβολή που μπορεί να είναι και σημαντική. Συνεπώς δεν μπορούμε να θεωρηθούμε υπεύθυνοι για τυχόν αποκλίσεις των μεγεθών που αναφέρονται στην μελέτη ή για τυχόν παραλήψεις. Η παρούσα μελέτη αποτίμησης περιορίζεται αποκλειστικά για χρήση από τη Διοίκηση και τους μετόχους της Εταιρίας, καθώς και την εταιρία Grant Thornton και είναι αντιπροσωπευτική της αξίας της Εταιρίας για διάστημα έξι (6) μηνών από την ημερομηνία έκδοσής της.

1.6 Αποτέλεσμα Αποτίμησης

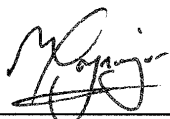
- 1.6.1 Με βάση τις παραδοχές και τις προβλέψεις που περιγράφονται στην αναλυτική μελέτη αποτίμησης, καθώς και τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινίσεις που προαναφέρθηκαν, η εμπορική αξία του 100% των μετοχών των Εταιριών, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004, εκτιμάται ότι κυμαίνεται μεταξύ:

#	Εταιρία	Εύρος Αξίας (Ποσά σε € εκατ.)
1.	POWER MUSIC A.E.	€ 2,78 εκατ. – € 3,39 εκατ.
2.	BMΛ A.B.E.E.	€ 2,02 εκατ. – € 2,47 εκατ.

- 1.6.2 Διευκρινίζεται ότι, για τον προσδιορισμό του τελικού εύρους αποτίμησης των Εταιριών δόθηκε, κατά την κρίση μας, βαρύτητα ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου αποτίμησης.

Τα κεφάλαια που ακολουθούν αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της μελέτης αυτής.

Με εκτίμηση,



Μιχάλης Χατζηπαύλου
Διευθύνων Σύμβουλος
για την Deloitte
Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ

Η χρήση της παρούσας μελέτης αποτίμησης από οποιοδήποτε τρίτο μέρος και η οποιαδήποτε απόφαση βασιστεί σε αυτήν είναι αποκλειστικά ευθύνη των μερών που χρησιμοποιούν τη μελέτη. Με τη χρήση της μελέτης, τα μέρη αυτά αποδέχονται ότι η Deloitte δεν φέρει ουδεμία ευθύνη σχετικά με οποιαδήποτε απόφαση. Η Deloitte δεν αποδέχεται καμία ευθύνη ή υποχρέωση για ζημιές που μπορεί να προκύψουν σε οποιοδήποτε μέρος, σαν αποτέλεσμα αποφάσεων που θα ληφθούν βασισμένες στην παρούσα μελέτη.

Προς

κ. Απόστολο Βούλγαρη

Οικονομικό Διευθυντή

Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας Α.Ε.

Εθνικής Αντιστάσεως 104,

Τ.Κ. 153 51 Παλλήνη Αττικής,

14 Φεβρουαρίου 2005

Κύριοι,

Θέμα: Συμβουλευτική Αποτίμηση της Αξίας της Εταιρίας

Βρισκόμαστε στην ευχάριστη θέση να σας υποβάλλουμε την εργασία μας για την αποτίμηση της Ελληνικά Ψυχαγωγικά Πάρκα Α.Ε. (εφεξής καλούμενης η «Εταιρία» ή «Allou Fun Park»). Κατανοούμε ότι η Εταιρία, στα πλαίσια υλοποίησης του ευρύτερου αναπτυξιακού της σχεδιασμού προέβη στην εξαγορά του 42% των μετοχών της Allou Fun Park.

Μέσα στο αυτό πλαίσιο στόχος των υπηρεσιών μας είναι να συνδράμουμε τη Διοίκηση της Audio Visual, Επιχειρήσεις Ήχου και Εικόνας ΑΕ (εφεξής καλούμενης η «Audio Visual») στην διαμόρφωση γνώμης για μια "δίκαιη τιμή" (Fair Value) της αξίας του, στην οποία αναμένεται να φθάσουν «ένας πρόθυμος, καλά πληροφορημένος αλλά μη επειγόμενος πωλητής και ένας πρόθυμος, καλά πληροφορημένος αλλά μη επειγόμενος αγοραστής», και να προχωρήσει στην αξιολόγηση της απόδοσης της εν λόγω επένδυσης.

Οι μεθοδολογίες που χρησιμοποιήθηκαν στα πλαίσια της παρούσας αποτίμησης ήταν αυτές που οι ανεξάρτητοι εκτιμητές θεώρησαν πλέον κατάλληλες ανά εξεταζόμενη Εταιρία. Επιπλέον, οι εκτιμητές χρησιμοποίησαν κοινά αποδεκτές και επιβεβαιωμένες μεθόδους αποτίμησης για τον καθορισμό της δίκαιας αγοραίας αξίας της κάθε Εταιρίας.

Ειδικότερα, κατά τη διενέργεια της αποτίμησης, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες διεθνώς παραδεκτές μεθοδολογίες: (1) ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) και (2) συγκριτική ανάλυση αντίστοιχων συναλλαγών. Αυτές οι μέθοδοι εξηγούνται στην πρόταση της HSBC προς την Audio Visual με ημερομηνία 4 Φεβρουαρίου 2004.

Η εργασία μας βασίστηκε σε δημοσιευμένες πληροφορίες που είναι διαθέσιμες στο ευρύ επενδυτικό κοινό, σε χρηματοοικονομικά και στατιστικά στοιχεία συγκρίσιμων εταιρειών, σε **HSBC Παντελάκης Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.**

Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

Μέλος του Χρηματιστηρίου Παρεγγύων Αθηνών

Μεσογείων 109-111, 115 26 Αθήνα

Τηλ.: 010-696.5000 Fax: 010-692.9550



πραγματοποιηθείσες ανάλογες εξαγορές και συγχωνεύσεις και σε ιστορικά στοιχεία που προκύπτουν από την εξέταση των χρηματιστηριακών αγορών και κεφαλαιαγορών.

Επισημαίνεται ότι η εκτίμηση των ετήσιων οργανικών κερδών της Εταιρίας βασίστηκε σε προβλέψεις και προϋπολογιστικά οικονομικά στοιχεία που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρίας. Δεν διενεργήθηκε ανεξάρτητη επαλήθευση των στοιχείων που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα οποία θεωρήθηκαν σωστά και πλήρη. Στα όρια της αποτίμησης δεν περιλαμβάνεται ο έλεγχος ή η επισκόπηση των στοιχείων αυτών.

Η μελέτη αυτή δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για τη λογικότητα και εφικτότητα των παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν για τις μελλοντικές προβλέψεις, ενδέχεται δε να μην πραγματοποιηθούν. Επίσης, δεν έχουν διενεργηθεί μελέτες αγοράς ή ανταγωνισμού και δεν εξετάστηκαν τεχνικά, εργατικά, νομικά, φορολογικά και παρεμφερή θέματα.

Το σύνολο της αξίας των μετοχών όπως εκτιμάται, εκφράζει μια λογική εκτίμηση της τιμής στην οποία, αφ' ενός ένας υποψήφιος αγοραστής θα δεχόνταν να πληρώσει και αφ' ετέρου ένας πωλητής θα ήταν διατεθειμένος να δεχτεί με σκοπό την μεταβίβαση μέρους ή του συνόλου αυτών. Ο προσδιορισμός αυτός γίνεται με την παραδοχή ότι καμία από τις δύο πλευρές δεν είναι εξαναγκασμένη να προβεί σε αγορά ή σε πώληση και ότι οι δύο έχουν τις απαραίτητες πληροφορίες για την εκτίμηση της Εταιρίας καθώς και ικανοποιητική γνώση της αγοράς τη δεδομένη χρονική στιγμή.

Η βασική παραδοχή της παρούσας αποτίμησης είναι ότι η Εταιρία θα συνεχίσει κανονικά τη δραστηριότητά της (going concern). Στο πλαίσιο αυτής της παραδοχής τα συμπεράσματα της παρούσας έκθεσης τελούν υπό την αίρεση των ακόλουθων προϋποθέσεων:

- Δε θα μεταβληθεί η σημερινή διοίκηση της Εταιρίας, η οποία θα εφαρμόσει αυτές τις στρατηγικές που θα μεγιστοποιούν την αξία της επιχείρησης.
- Η Εταιρία θα μπορέσει να εξασφαλίσει τους απαραίτητους πόρους για την υλοποίηση των επενδυτικών της σχεδίων.
- Η Εταιρία θα λειτουργεί στο μέλλον κάτω από παρόμοιες με τις σημερινές συνθήκες και σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο.
- Δεν υπάρχει αβεβαιότητα για πιθανά μελλοντικά γεγονότα που θα αμφισβητήσουν την κανονική της λειτουργία.

Η παρούσα έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, για εσωτερική χρήση ενώ θα παραδώσουν τα αποτελέσματα της και στην ανεξάρτητη εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων Grant Thornton A.E. Κατά συνέπεια τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής δεν μπορούν να αναφερθούν ή να συμπεριληφθούν σε κανένα έγγραφο (συμπεριλαμβανομένων ενημερωτικών υπομνημάτων για ιδιωτική τοποθέτηση ή δημόσια



εγγραφή), ο σκοπός και ο στόχος του οποίου μπορεί να είναι η συγκέντρωση δανειακών ή άλλων κεφαλαίων, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη κατάθεση της HSBC. Η HSBC δεν φέρει καμία ευθύνη για τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στη συγκεκριμένη μελέτη. Η παρούσα παράγραφος τελεί υπό την επιφύλαξη της επιστολής ανάθεσης προς εμάς της 24ης Ιανουαρίου 2005.

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, η άποψη της HSBC είναι ότι με βάση τις διάφορες υποθέσεις που περιέχονται στην Έκθεση Αποτίμησης της HSBC, το λογικό και εύλογο Εύρος Αποτίμησης της Αξίας της Επιχείρησης κατά την ημερομηνία της παρούσας εκτείνεται από €18,42 εκατ. έως € 15,83 εκατ.

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για οποιαδήποτε περαιτέρω πληροφορία ή διευκρίνιση.

Με εκτίμηση,

Έλενος Καραϊνδρος
Director – Investment Banking Advisory

Βαγγέλης Μπαλτάς
Associate – Investment Banking Advisory



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

«ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.»

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004 ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΗΤΑΝ ΣΕ ΙΣΧΥ ΤΗΝ 01.01.2005 ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΤΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Α. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η εταιρεία «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» είναι μια εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στην αναπαραγωγή και διανομή ταινιών. Η εταιρεία αποτελεί όμιλο επιχειρήσεων του οποίου είναι η ανώτατη μητρική εταιρεία.

Οι εταιρείες που συνιστούν τον όμιλο την 31.12.2004 και οι πληροφορίες που αφορούν στην ενοποίηση τους είναι οι εξής:

A/A ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Έδρα	% Συμμετοχής	Αξία Συμμετοχής	Μέθοδος
1 ON PRODUCTIONS A.E.	Μαρούσι - Αττικής	99%	629.493,76	Ολική ενοποίηση
2 ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.	Αθήνα - Αττικής	100%	1.904.652,95	Ολική ενοποίηση
3 B.M.A. ABEE	Κορωπί - Αττικής	51%	839.353,15	Κόστος κτήσης*
4 A.V.E. FOOD AND BEVERAGES A.E.	Μεταμόρφωση - Αττικής	38,27%	62.000,00	Κόστος κτήσης*
5 POWER MUSIC A.E.	Μαρούσι - Αττικής	51%	1.500.000,00	Ολική ενοποίηση
6 AUDIO VISUAL CYPRUS LTD	Λευκωσία - Κύπρος	100%	120.195,00	Κόστος κτήσης*
7 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΑ ΠΑΡΚΑ Α.Ε.	Αγ. Ι. Ρέντης - Πειραιάς	42%	7.065.242,00	Κόστος κτήσης**
ΣΥΝΟΛΟ			12.120.936,86	

* Οι παραπάνω εταιρείες δεν ενοποιήθηκαν καθώς δεν ασκούν σημαντική επίδραση στα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων καθώς καις την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση.

** Η εταιρεία διατηρήθηκε στο κόστος κτήσης καθώς η απόκτησή της έγινε στο τέλος της χρήσης.



Β. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Έσοδα

Οι πωλήσεις των εμπορευμάτων και προϊόντων αναγνωρίζονται όταν γίνει η φυσική τους παράδοση και μεταβιβαστεί η κυριότητά τους.

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε μια χρονική βάση, ανάλογα με το ανοικτό υπόλοιπο των λογαριασμών που δημιουργούν εισόδημα τόκων και σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια.

Μερίσματα από θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες αναγνωρίζονται όταν η διανομή τους εγκριθεί από τη γενική συνέλευση των μετόχων.

Βάση ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των νομικών προσώπων που ελέγχονται από την εταιρεία (των θυγατρικών της). Έλεγχος υπάρχει, όταν η εταιρεία έχει την εξουσία να καθορίζει τη χρηματοοικονομική και την επιχειρηματική πολιτική μιας επένδυσής της, έτσι ώστε να αποκομίζει όφελος.

Κατά την εξαγορά, τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής, αποτιμώνται στις δίκαιες αξίες τους κατά την ημέρα της εξαγοράς. Κάθε επιπλέον (έλασσον) ποσό, όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μεγαλύτερο (μικρότερο) από τη δίκαιη αξία της καθαρής θέσης που αποκτήθηκε, λογίζεται σαν υπεραξία (αρνητική υπεραξία). Τα δικαιώματα της μειοψηφίας καταχωρούνται ανάλογα με το ποσοστό της μειοψηφίας επί της δίκαιης αξίας της καθαρής θέσης.

Τα αποτελέσματα των θυγατρικών που αποκτήθηκαν ή εκποιήθηκαν στη διάρκεια της περιόδου, περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων, από την ημέρα της εξαγοράς ή μέχρι την ημέρα της πώλησης αντίστοιχα.

Όπου είναι απαραίτητο, γίνονται αναμορφώσεις στις οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών, με σκοπό αυτές οι οικονομικές καταστάσεις, να έχουν συνταχθεί με τις ίδιες λογιστικές αρχές, που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Όλες οι σημαντικές διεταιρικές συναλλαγές και τα διεταιρικά υπόλοιπα, απαλείφονται κατά τη διαδικασία της ενοποίησης.

Ο όμιλος για εταιρείες που αποκτήθηκαν ή συγχωνεύθηκαν κατά το παρελθόν δεν έχει προβεί σε αναμόρφωση της μεθόδου ενσωμάτωσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων τους σύμφωνα με τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ με βάση την εξίρεση που παρέχει το ΔΠΧΠ 1.



Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Μία συνδεδεμένη επιχείρηση, είναι μία επιχείρηση στην οποία η εταιρεία και ο Όμιλος μπορούν να ασκήσουν ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, μέσω της συμμετοχής τους στη λήψη αποφάσεων που σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές που αυτή εφαρμόζει.

Το μερίδιο της εταιρείας στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση των συγγενών εταιρειών, ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις της με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες, εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στο κόστος κτήσης τους, το οποίο αναμορφώνεται με τις διαφοροποιήσεις στα ποσοστά συμμετοχής του ομίλου μετά την αρχική απόκτηση, με την αναλογία του ομίλου στα καθαρά αποτελέσματα της συγγενούς εταιρείας και με τα μερίσματα που έχουν ληφθεί.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ του ομίλου και μίας συγγενούς εταιρείας, απαλείφονται κατά το ποσοστό της συμμετοχής του ομίλου στη συγκεκριμένη συγγενή εταιρεία, εκτός από την περίπτωση που η συναλλαγή καταλήγει σε ζημιά η οποία αποτελεί ένδειξη απαξίωσης του στοιχείου που μεταβιβάστηκε με τη συναλλαγή.

Ο όμιλος δεν έχει ενσωματώσει με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, μια συγγενή εταιρεία η οποία αποκτήθηκε στο τέλος της παρουσιαζόμενης χρήσης.

Υπεραξία επιχείρησης.

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την ενοποίηση αφορά στο υπερβάλλον ποσό ανάμεσα στο κόστος κτήσης και στη δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μιας θυγατρικής, μίας συγγενούς εταιρείας ή μίας κοινοπραξίας κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

Η υπεραξία ενοποίησης που προκύπτει από την εξαγορά μίας συγγενούς εταιρείας, αποτελεί συνθετικό στοιχείο του ποσού με το οποίο αυτή η συμμετοχή εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις. Η υπεραξία που προκύπτει από την εξαγορά μίας θυγατρικής εμφανίζεται ξεχωριστά στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Η υπεραξία αναγνωρίζεται σαν ασώματο στοιχείο ενεργητικού και δεν αποσβένεται. Η ήδη αναγνωρισμένη υπεραξία που έχει προκύψει από εξαγορές και συγχωνεύσεις πριν τη μετάβαση στα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ, αναγνωρίζεται κατά τη μετάβαση στα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ με το αναπόσβεστο υπόλοιπό της και δεν συνεχίζει να αποσβένεται.

Η υπεραξία ελέγχεται σε ικανοποιητικά τακτικά διαστήματα, από τη διοίκηση της εταιρείας, για πιθανή απαξίωση. Κάθε πρόβλεψη για απαξίωση της υπεραξίας μεταφέρεται στα αποτελέσματα της περιόδου που αυτή προέκυψε. Προβλέψεις απαξίωσης της υπεραξίας, δεν αντιστρέφονται, εκτός από εξαιρετικά σπάνιες περιπτώσεις που συντρέχουν ειδικοί λόγοι για την αιτιολόγηση μίας τέτοιας ενέργειας.



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Κατά την πώληση της συμμετοχής σε μία θυγατρική, συγγενή ή σε κοινοπραξία, η σχετική υπεραξία μεταφέρεται στα αποτελέσματα, για τον προσδιορισμό του αποτελέσματος της πώλησης.

Αρνητική Υπεραξία Επιχείρησης

Η αρνητική υπεραξία αφορά στο υπερβάλλον ποσό ανάμεσα στην αναλογία της εταιρίας στη δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και στο κόστος της απόκτησης μίας συμμετοχής σε θυγατρική, συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

Η αρνητική υπεραξία μεταφέρεται κατευθείαν στα αποτελέσματα κατά την ημέρα την απόκτησης της συμμετοχής στο βαθμό που δεν υπάρχουν μεταξύ των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της συμμετοχής σώματα περιουσιακά στοιχεία που δεν αναγνωρίζονται από το ΔΛΠ 38. Στην περίπτωση που υπάρχουν τέτοια στοιχεία, η καθαρή αναπόσβεστη αξία τους μειώνει ο ποσό της αρνητικής υπεραξίας που θα αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Οι εδαφικές εκτάσεις και τα κτίρια που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή, τη διάθεση αγαθών ή υπηρεσιών, ή για κάλυψη αναγκών των διοικητικών υπηρεσιών της εταιρίας, εμφανίζονται στον ισολογισμό στο κόστος τους πλην των περιπτώσεων των οικοπέδων και κτιρίων τα οποία εμφανίζονται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους. Η διοίκηση διενεργεί αναπροσαρμογές της αξίας αυτών των στοιχείων σε ικανοποιητικά τακτικά διαστήματα, ώστε τα υπόλοιπα στον ισολογισμό να μην διαφέρουν ουσιωδώς από της δίκαιες αξίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Κάθε υπεραξία αναπροσαρμογής, (μείον το φόρο που αναλογεί σε αυτήν) πιστώνεται κατευθείαν σε λογαριασμό αποθεματικού αναπροσαρμογής, εκτός από τις περιπτώσεις που η υπεραξία αντιστοιχεί σε μία υπαξία που προέκυψε από προηγούμενη αναπροσαρμογή για το ίδιο πάγιο και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα. Σε αυτήν την περίπτωση η υπεραξία μεταφέρεται στα αποτελέσματα, μέχρι το ποσό που αντιστοιχεί στην υπαξία που είχε μεταφερθεί στο παρελθόν. Η υπαξία που μπορεί να προκύψει από την αναπροσαρμογή ενός παγίου, μεταφέρεται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στο βαθμό που δεν καλύπτεται από υπεραξία που είχε μεταφερθεί προηγούμενα για το ίδιο πάγιο και εμφανίζεται σαν υπόλοιπο στο λογαριασμό του αποθεματικού υπεραξίας κατά το χρόνο της αναπροσαρμογής.

Η απόσβεση λογίζεται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες των παγίων και μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση πώλησης ενός παγίου που έχει υποστεί αναπροσαρμογή αξίας, το υπόλοιπο υπεραξίας που εμφανίζεται στο σχετικό λογαριασμό αποθεματικού και αφορά αυτό το πάγιο, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση, για παραγωγικές εγκαταστάσεις και εξοπλισμό, για ενοίκιαση, για διοικητική χρήση ή για σκοπούς που ακόμα δεν έχουν προσδιοριστεί, λογίζονται στο κόστος τους, μείον κάθε πρόβλεψη απαξίωσης που αναλογεί. Σε αυτό το κόστος περιλαμβάνονται και οι σχετικές αμοιβές επαγγελματιών ενώ οι τόκοι της κατασκευαστικής περιόδου, σύμφωνα με τη σχετική λογιστική



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

αρχή που έχει υιοθετήσει ο όμιλος, μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Αυτές οι ακινητοποιήσεις αρχίζουν να αποσβένονται όταν αρχίζουν να χρησιμοποιούνται.

Οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός εμφανίζονται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και μείον τις τυχόν σωρευμένες προβλέψεις υποτίμησής τους.

Οι αποσβέσεις λογίζονται με σκοπό τη μείωση του κόστους ή της αναπροσαρμοσμένης αξίας μείον την υπολειμματική αξία των ενσώματων πάγιων στοιχείων, εκτός των εδαφικών εκτάσεων και των ακινητοποιήσεων σε εκτέλεση, σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους, χρησιμοποιώντας την ευθεία μέθοδο. Τα ποσοστά απόσβεσης που χρησιμοποιούνται (και βασίζονται στην ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων) είναι τα πιο κάτω:

Κτίρια	5%
Μηχανήματα - Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	13%-20%

Ενσώματα πάγια που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται είτε ανάλογα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους, όπως και τα ιδιόκτητα πάγια, ή ανάλογα με την περίοδο της σχετικής σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Δικαιώματα και λοιπά ασώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα δικαιώματα που έχει η εταιρεία στην κατοχή της αφορούν δικαιώματα εκμετάλλευσης ταινιών και ισχύουν για περίπου δεκαπέντε έτη. Τα δικαιώματα αυτά εμφανίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους και αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία στην περίπτωση της εταιρείας και του ομίλου έχει υπολογιστεί στα τρία έτη. Παρά το ότι η εταιρεία αποκτά τα δικαιώματα για σημαντικά μεγαλύτερο χρόνο, η διοίκηση θεωρεί ότι μέσα στα τρία πρώτα έτη ανακτά το μεγαλύτερο μέρος της αξίας τους.

Τα λοιπά ασώματα περιουσιακά στοιχεία αφορούν στην αξία των λογισμικών προγραμμάτων που χρησιμοποιεί η εταιρεία στις διάφορες διοικητικές λειτουργίες της. Τα προγράμματα αυτά απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις οι οποίες υπολογίζονται στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

Απαξίωση

Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού η εταιρία και ο όμιλος εξετάζει τα λογιστικά υπόλοιπα των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων μήπως υπάρχει κάποια ένδειξη απαξίωσής τους. Τέτοια περίπτωση υπάρχει όταν η καθαρή αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου είναι μικρότερη από το μεγαλύτερο μεταξύ της αξίας χρήσης και της καθαρής αξίας πώλησης. Εάν υπάρχει τέτοια ένδειξη, υπολογίζεται η αξία ανάκτησης του παγίου και η λογιστική του αξία μειώνεται σε αυτό το ποσό. Η πρόβλεψη απαξίωσης βαρύνει άμεσα τα αποτελέσματα της περιόδου, εκτός αν το πάγιο είχε αναπροσαρμοστεί στο παρελθόν και υπάρχει σχετικό υπόλοιπο υπεραξίας αναπροσαρμογής για αυτό το πάγιο στην καθαρή θέση, οπότε με την πρόβλεψη απαξίωσης μειώνεται ανάλογα αυτή η υπεραξία. Αν η απαξίωση είναι μεγαλύτερη από την υπεραξία, η διαφορά μεταφέρεται στα αποτελέσματα.



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Όταν μία πρόβλεψη απαξίωσης παγίου αντιστρέφεται μερικά ή ολικά, τότε η αξία του παγίου αυξάνεται κατά το ποσό της αντιστροφής, αλλά η αντιστροφή μπορεί να γίνει μόνο μέχρι το ποσό της πρόβλεψης απαξίωσης που είχε γίνει. Η αναστροφή της πρόβλεψης, μεταφέρεται σε όφελος των αποτελεσμάτων, εκτός αν το πάγιο εμφανίζεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία οπότε η αντιστροφή της πρόβλεψης μεταφέρεται σε αύξηση του απόθεματικού από διαφορές αναπροσαρμογής.

Όταν δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η αξία ανάκτησης ενός παγίου, ο όμιλος (η εταιρία) εκτιμά την αξία ανάκτησης της ελάχιστης ομάδας περιουσιακών στοιχείων η οποία λειτουργεί σαν ανεξάρτητη μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών και στην οποία ανήκει το συγκεκριμένο πάγιο.

Η αξία ανάκτησης, όπως αναφέρεται και παραπάνω, είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής αξίας ρευστοποίησης και της αξίας χρήσης ενός παγίου. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης ενός παγίου, λαμβάνονται υπόψη οι μελλοντικές ταμειακές ροές που δύναται να προκύψουν από αυτό (βάση του πιο πρόσφατου προϋπολογισμού που έχει εγκρίνει η διοίκηση) οι οποίες και προεξοφλούνται σε παρούσες αξίες, με την χρήση ενός προ φόρων επιτοκίου προεξόφλησης που καλύπτει τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς για την αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο πάγιο.

Κόστος δανεισμού

Κόστη δανεισμού (τόκοι και λοιπά έξοδα), που αφορούν άμεσα την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή στοιχείων του ενεργητικού, μεταφέρονται στην αξία του στοιχείου του ενεργητικού και αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του.

Ακίνητα κατεχόμενα για επενδυτικούς σκοπούς

Τα ακίνητα τα οποία κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς είναι στοιχεία του ενεργητικού που κρατούνται από την εταιρία για την αποκόμιση κερδών κεφαλαίου και ενοικίων ή μόνο ενοικίων. Αυτές οι επενδύσεις εμφανίζονται με τη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων σε δίκαιες αξίες, μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στην περίοδο που έγινε η αποτίμηση.

Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδύσεις

Τα χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις, εμφανίζονται στον ισολογισμό του ομίλου και της εταιρίας όταν ο όμιλος και η εταιρία έχει συμβατικές δεσμεύσεις ή δικαιώματα που σχετίζονται με αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι απαιτήσεις από εμπορικές συναλλαγές (απαιτήσεις από πελάτες), εμφανίζονται στον ισολογισμό στην ονομαστική τους αξία, μειωμένη με τις απαραίτητες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Οι επενδύσεις σε συμμετοχές και χρεόγραφα, λογίζονται κατά την ημέρα που γίνεται η συναλλαγή και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος τους, πλέον τα λοιπά κόστη που σχετίζονται με τη μεταβίβαση τους.



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Μετά την απόκτησή τους, οι επενδύσεις σε συμμετοχές και χρεόγραφα για τις οποίες ο όμιλος (η εταιρία) έχει την πρόθεση για τις κρατήσεις μέχρι τη λήξη τους, (επενδύσεις που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους), εμφανίζονται στις ετήσιες ή ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με το αναπόσβεστο ιστορικό κόστος τους μείον τυχόν προβλέψεις υποτίμησης, για ποσά που δεν πρόκειται να ανακτηθούν, οι οποίες προβλέψεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα. Η ετήσια «απόσβεση» κάθε έκπτωσης (discount) ή επιπρόσθετου (premium), επί του κόστους απόκτησης μιας επένδυσης που κρατείται μέχρι τη λήξη της, αθροίζεται με τα άλλα εισπρακτέα έσοδα από την επένδυση (π.χ. τόκους) για όλη την περίοδο από την αγορά μέχρι τη λήξη, ώστε το έσοδο που λογίζεται στα αποτελέσματα κάθε περιόδου, να αντιστοιχεί σε μία σταθερή απόδοση της επένδυσης.

Οι επενδύσεις σε συμμετοχές και χρεόγραφα, εκτός αυτών που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους, χαρακτηρίζονται σαν «διαθέσιμες για πώληση» ή «κρατούμενες για εμπορικούς σκοπούς» και αποτιμώνται σε κάθε οικονομική κατάσταση, με τις δικαίες αξίες τους κατά την ημερομηνία της οικονομικής κατάστασης.

Σε περιπτώσεις που κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν είναι δυνατό να προσδιοριστεί η δίκαιη αξία των επενδύσεων αυτών, τότε αυτές απεικονίζονται στον ατομικό ισολογισμό της εταιρείας με την αξία κτήσης τους.

Οι διαφορές αποτίμησης, χρεωστικές ή πιστωτικές, των συμμετοχών και χρεογράφων που κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου. Αντίθετα, οι διαφορές αποτίμησης των συμμετοχών και χρεογράφων που είναι διαθέσιμες για πώληση, μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση μέχρι να πωληθεί η επένδυση ή να απαξιωθεί πλήρως, οπότε τα σωρευμένα κέρδη ή οι ζημιές από αποτίμηση που εμφανίζονται στην καθαρή θέση, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Τραπεζικά δάνεια

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια και οι αλληλόχρεοι τραπεζικοί λογαριασμοί, καταχωρούνται στο συνολικό καθαρό ποσό που έχει ληφθεί μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων σύναψης της δανειακής σύμβασης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με αυτά τα δάνεια, περιλαμβανομένων των πληρωτέων ποινών για πρόωρη εξόφληση ή των εξόδων για διακανονισμό, καθώς και τα άμεσα κόστη έκδοσης του δανείου, καταχωρούνται στη χρήση ή περίοδο που αφορούν σε χρέωση των αποτελεσμάτων με πίστωση των δανειακών λογαριασμών και εμφανίζονται στο υπόλοιπο του δανείου της περιόδου εφόσον δεν έχουν εξοφληθεί. Για το λογισμό των τόκων χρησιμοποιείται η κατάλληλη μέθοδος υπολογισμού, ανάλογα και το ισχύον επιτόκιο και τους άλλους συμβατικούς όρους.

Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη μικρότερη αξία ανάμεσα στο κόστος κτήσης τους και στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Το κόστος για τα αγαθά που αγοράζονται από τρίτους, προσδιορίζεται από την τιμολογιακή αξία του αγαθού πλέον κάθε άμεσο έξοδο που αφορά το αγαθό μέχρι αυτό να παραληφθεί στη συγκεκριμένη κατάσταση και στο συγκεκριμένο χώρο που αυτό βρίσκεται κατά την αποτίμηση. Το κόστος των προϊόντων αποτελείται από το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος όπου είναι δυνατό ο προσδιορισμός του και τα γενικά βιομηχανικά ή άλλα έξοδα, που χρειάστηκαν ώστε το προϊόν να φθάσει στο συγκεκριμένο χώρο και στη συγκεκριμένη κατάσταση κατά το χρόνο της αποτίμησης. Το κόστος υπολογίζεται με τη χρήση της μέσης σταθμικής μεθόδου. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία απεικονίζει την εκτιμώμενη αξία πώλησης του αγαθού μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την προώθηση και διάθεσή του.



Φόροι, περιλαμβανομένων και των αναβαλλόμενων φόρων

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος φόρου εισοδήματος και των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς δεν περιλαμβάνουν φορολογητέα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις. Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος του ομίλου (της εταιρίας), υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, επί των φορολογητέων κερδών.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να ανακτηθούν μελλοντικά), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης. Όταν οι προσωρινές αυτές διαφορές οδηγούν σε μειωμένα φορολογητέα ποσά στο μέλλον (εκπεστές προσωρινές διαφορές), τότε καταχωρείται μια αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, ενώ όταν οι προσωρινές διαφορές οδηγούν σε αυξημένα φορολογητέα ποσά στο μέλλον (φορολογητέες προσωρινές διαφορές), καταχωρείται μια αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστές φορολογικά διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται στην χρέωση ή την πίστωση της κατάστασης αποτελεσμάτων, εκτός αν σχετίζονται με αντικείμενα (λογαριασμούς) που μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση, οπότε σε αυτήν την περίπτωση και οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται κατευθείαν σε χρέωση ή πίστωση της καθαρής θέσης.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.



Προβλέψεις

Οι προβλέψεις για κόστη εγγυήσεων, για πωλούμενα αγαθά, λογίζονται κατά την ημέρα της πώλησης του αγαθού, με βάση την καλύτερη δυνατή εκτίμηση της διοίκησης για τα έξοδα που θα απαιτηθούν για να καλυφθεί την υποχρέωση για εγγύηση.

Προβλέψεις για κόστη αναδιοργάνωσης λογίζονται όταν ο όμιλος και η εταιρία έχει εκπονήσει ένα αναλυτικό και επίσημο σχέδιο αναδιοργάνωσης, το οποίο έχει κοινοποιηθεί στα μέρη που θίγονται ή επηρεάζονται από την αναδιοργάνωση ή όταν ο όμιλος και η εταιρία, δεν έχει άλλη επιλογή εκτός από το να υλοποιήσει την αναδιοργάνωση αυτή.

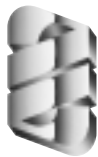
Παροχές στο προσωπικό

Οι πληρωμές που αφορούν σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών του ομίλου και της εταιρίας, λογίζονται σαν έξοδα κατά το χρόνο που αυτές καθίστανται οφειλόμενες. Οι εισφορές που καταβάλλονται στα δημόσια ασφαλιστικά ταμεία για συνταξιοδότηση των εργαζόμενων, λογίζονται με τον ίδιο τρόπο, όταν η υποχρέωση του ομίλου και της εταιρίας είναι αντίστοιχη με αυτήν ενός συνταξιοδοτικού προγράμματος με καθορισμένη συμμετοχή. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η υποχρέωση του ομίλου και της εταιρίας για τις παροχές του συνταξιοδοτικού προγράμματος, εξαντλείται με την καταβολή της προσδιορισμένης εισφοράς.

Για προγράμματα καθορισμένων παροχών, το κόστος αυτών των καθορισμένων παροχών υπολογίζεται με αναλογιστικές μελέτες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, με τη χρήση της μεθόδου της εκτιμώμενης μονάδας πίστωσης (projected credit unit method). Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές, που υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου ποσού, ανάμεσα στην παρούσα αξία των προσδιορισμένων υποχρεώσεων του ομίλου (της εταιρίας) για καταβολές στους εργαζόμενους με βάση το πρόγραμμα συνταξιοδότησης και στις δίκαιες αξίες των ενεργητικών στοιχείων του συνταξιοδοτικού προγράμματος, αποσβένονται με βάση το μέσο όρο του εναπομένου χρόνου των εργαζόμενων που είναι ενταγμένοι στο πρόγραμμα. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων για υπηρεσίες στο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, λογίζονται άμεσα σαν έξοδα, στο βαθμό που οι παροχές στους εργαζόμενους με τις οποίες συνδέονται έχουν καταβληθεί νόμιμα ή αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο με βάση το μέσο όρο της περιόδου που οι παροχές θα καταβληθούν νόμιμα.

Η υποχρέωση για συνταξιοδοτικά προγράμματα αυτής της φύσης στον ισολογισμό, απεικονίζει την παρούσα αξία των υποχρεώσεων για παροχές στο πρόγραμμα, μειωμένη με τα αναλογιστικά κέρδη ή αυξημένη με τις αναλογιστικές ζημιές που δεν έχουν μεταφερθεί στα αποτελέσματα, αυξημένη με τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων που δεν έχουν μεταφερθεί στα αποτελέσματα, και μειωμένη με τη δίκαιη αξία των ενεργητικών στοιχείων που έχουν ενταχθεί στο πρόγραμμα συνταξιοδότησης. Αν από αυτόν τον υπολογισμό προκύψει χρεωστικό υπόλοιπο (απαιτηση), αυτό περιορίζεται, για το λογισμό του και την εμφάνιση στον ισολογισμό, μέχρι το ποσό των αναλογιστικών διαφορών και των εξόδων προηγούμενων χρήσεων που δεν έχουν μεταφερθεί στα αποτελέσματα, πλέον την παρούσα αξία των υπαρκτών (βέβαιων) μελλοντικών αποδόσεων των κεφαλαίων και των μελλοντικών μειώσεων της συμμετοχής στο ίδιο πρόγραμμα.

Οι κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται σαν υποχρεώσεις, όπως και αυτές που αφορούν τα προσδιορισμένα προγράμματα παροχών. Ο όμιλος (η εταιρία) λογίζει σαν υποχρέωση την παρούσα αξία των μελλοντικών ροών για νομικές ή ηθικές υποχρεώσεις προς τους εργαζόμενους σε περίπτωση συνταξιοδότησης, απόλυσης ή εθελούσιας εξόδου. Η παρούσα αξία της κάθε



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

σχετικής υποχρέωσης, υπολογίζεται από αναλογιστή για την ημερομηνία του κάθε ισολογισμού. Αυξήσεις ή μειώσεις σε αυτές τις κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται κατευθείαν στα αποτελέσματα κάθε χρήσης.

Συναλλαγματικές διαφορές

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα λογιστικοποιούνται με βάση την ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την ημέρα της κάθε συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού όλα τα νομισματικά (χρηματικά) ενεργητικά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που αφορούν ξένα νομίσματα, αποτιμούνται με βάση τις ισοτιμίες των ξένων νομισμάτων αυτής της ημερομηνίας. Τα μη νομισματικά (χρηματικά) ενεργητικά στοιχεία και υποχρεώσεις που αποτιμούνται σε δίκαιες αξίες, εφόσον αφορούν ξένα νομίσματα, αποτιμούνται με βάση την ισοτιμία της ημέρας που οριστικοποιήθηκε η αποτίμησή τους σε δίκαιες αξίες. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταφέρονται στα αποτελέσματα, εκτός των συναλλαγματικών διαφορών που αφορούν μη νομισματικά (χρηματικά) ενεργητικά στοιχεία και υποχρεώσεις, που μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση.

Ο όμιλος, δεν χρησιμοποιεί συστηματικά παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για την αντιστάθμιση συναλλαγματικών κινδύνων καθώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του το κάνει σε ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα στο οποίο εμφανίζονται τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και του ομίλου.

Καθορισμός των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και τους ανοικτούς δοσοληπτικούς λογαριασμούς με τις τράπεζες (overdrafts) με χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο.

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



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Α. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ποσά σε €

Σημ.	2004 όπως είχε απεικονιστεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ	Προσαρμογές	2004 Σύμφωνα με τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ
1	5.327.591,37	-219.775,43	5.107.815,94
2	0,00	602.849,97	602.849,97
3	1.759.171,51	-1.075.548,33	683.623,18
4	1.698.180,77	1.331.535,18	3.029.715,95
5	218.815,30	0,00	218.815,30
	0,00	12.466.640,04	12.466.640,04
	3.676.167,58		16.398.794,47
Μη κυκλοφοριακές Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία			
	12.539.267,15	0,00	12.539.267,15
	12.539.267,15		12.539.267,15
	13.541,46	0,00	13.541,46
	4.480.021,27	0,00	4.480.021,27
Κυκλοφοριακές απαιτήσεις			
	7.834.502,89	0,00	7.834.502,89
	16.426.370,38	0,00	16.426.370,38
	24.260.873,27		24.260.873,27
	0,00	0,00	0,00
	273.218,84	0,00	273.218,84
	0,00	0,00	0,00
	50.570.680,94		63.676.382,37
	7.535.781,40	0,00	7.535.781,40
6	0,00	1.614.825,37	1.614.825,37
	3.600.506,95	0,00	3.600.506,95
	235.844,74	8.782.034,79	9.017.879,53
	11.372.133,09		21.768.993,25
7	645.333,90	54.794,15	700.128,05
8	2.040.500,72	2.034.368,43	4.074.869,15
9	0,00	168,24	168,24
Πιστωτές (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις)			
	4.375.874,35	0,00	4.375.874,35
10	32.136.838,88	310.076,58	32.446.915,46
	36.512.713,23		36.822.789,81
11	0,00	309.433,87	309.433,87
	50.570.680,94		63.676.382,37



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Β. ΟΜΙΛΟΣ

ποσά σε €

	Σημ.	2004 όπως είχε απεικονιστεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ	Προσαρμογές	2004 Σύμφωνα με τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ
Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	1.1	19.343.196,79	-7.157.474,02	12.185.722,77
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.2	0,00	2.324.095,39	2.324.095,39
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
Γήπεδα- Οικόπεδα	1.3	1.759.171,51	-1.075.548,33	683.623,18
Κτίρια και Μηχανήματα	1.4	4.740.693,81	4.242.198,90	8.982.892,71
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.5	1.331.071,02	10.601.687,02	11.932.758,04
Ακίνητα κατεχόμενα για επενδυτικούς σκοπούς	1.6	0,00	12.498.412,52	12.498.412,52
		7.830.936,34		34.097.686,45
Μη κυκλοφοριακές Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		8.152.270,15	0,00	8.152.270,15
		8.152.270,15		8.152.270,15
Μακροπρόθεσμοι χαρακτήρα απαιτήσεις		2.050.690,87	0,00	2.050.690,87
Αποθέματα	1.7	4.987.212,25	-265.125,44	4.722.086,81
Κυκλοφοριακές απαιτήσεις				
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.8	17.520.494,82	-494.936,66	17.025.558,16
Λοιπές απαιτήσεις		21.726.865,03	3.349,92	21.730.214,95
		39.247.359,85		38.755.773,11
Επενδύσεις κυκλοφοριακού χαρακτήρα		418.330,29	0,00	418.330,29
Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων		1.878.908,77	0,00	1.878.908,77
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού		5.075.088,64	0,00	5.075.088,64
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		88.983.993,95		109.660.653,25
Μετοχικό κεφάλαιο		7.535.781,40	0,00	7.535.781,40
Αποθεματικά υπεραξίας (Υπαξίας)	1.9	0,00	1.614.825,37	1.614.825,37
Λοιπά αποθεματικά		3.790.115,45	0,00	3.790.115,45
Αποτελέσματα εις νέον		-1.191.532,29	7.535.280,41	6.343.748,12
Δικαιώματα μετόχων μειοψηφίας		254.852,58	0,00	254.852,58
Περιουσία Μετόχων		10.389.217,14		19.539.322,92
Προβλέψεις	1.10	917.877,56	-71.607,75	846.269,81
Πιστωτές (μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις)	1.11	12.640.800,72	11.357.824,56	23.998.625,28
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.12	0,00	246.198,91	246.198,91
Πιστωτές (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)				
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	1.13	8.569.110,69	-261.435,94	8.307.674,75
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.14	56.463.207,84	-53.860,13	56.409.347,71
		65.032.318,53		64.717.022,46
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού		3.780,00	309.433,87	313.213,87
Περιουσία Μετόχων και Υποχρεώσεις		88.983.993,95		109.660.653,25



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

ΙΙ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Α. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ποσά σε €		Σημ.	2004 όπως είχε απεικονιστεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ	Προσαρμογές	2004 Σύμφωνα με τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ
Πωλήσεις		12	36.025.274,64	0,00	36.025.274,64
Κόστος πωληθέντων			15.052.519,84	23.778,69	15.076.298,53
Μικτό αποτέλεσμα			20.972.754,80		20.948.976,11
Λοιπά έσοδα		13	588.752,19	-323.343,48	265.408,71
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης		14	4.816.150,43	99.198,55	4.915.348,98
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		15	10.803.913,87	-692.640,29	10.111.273,58
Λοιπά έξοδα			27.406,49	0,00	27.406,49
Πλέον:					
Αποσβέσεις στο λειτουργικό κόστος		16	2.486.760,54	311.638,64	2.798.399,18
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από φόρους, τόκους και αποσβέσεις			8.400.796,74		8.958.754,95
Μείον:					
Αποσβέσεις στο λειτουργικό κόστος			2.486.760,54	311.638,64	2.798.399,18
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από φόρους και τόκους			5.914.036,20		6.160.355,77
Πιστωτικοί τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα			197.416,92	0,00	197.416,92
Χρεωστικοί τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα		17	1.730.780,96	82.177,49	1.812.958,45
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς		18	0,00	9.779.920,12	9.779.920,12
Αποτελέσματα πριν από φόρους και πριν τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς			4.380.672,16		4.544.814,24
Αποτελέσματα πριν από φόρους και μετά και τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς			4.380.672,16	9.944.062,20	14.324.734,36
Τρέχον φόρος		19	1.641.486,03	180.845,18	1.822.331,21
Αναβαλλόμενοι φόροι			0,00	-65.224,27	-65.224,27
Αποτελέσματα μετά από φόρους			2.739.186,13		12.567.627,42



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Β. ΟΜΙΛΟΣ

ποσά σε €	Σημ.	2004 όπως είχε απεικονιστεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ	Προσαρμογές	2004 Σύμφωνα με τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ
Πωλήσεις	1.15	67.101.130,57	0,00	67.101.130,57
Κόστος πωληθέντων		43.444.455,22	-1.677.066,02	41.767.389,20
Μικτό αποτέλεσμα		23.656.675,35		25.333.741,37
Λοιπά έσοδα	1.16	2.356.971,00	-323.343,48	2.033.627,52
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	1.17	7.717.285,67	1.876.779,97	9.594.065,64
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.18	11.608.217,35	472.033,66	12.080.251,01
Λοιπά έξοδα		129.802,70	0,00	129.802,70
Πλέον:				
Αποσβέσεις στο λειτουργικό κόστος		4.367.924,05	508.851,85	4.876.775,90
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από φόρους, τόκους και αποσβέσεις		10.926.264,68		10.440.025,45
Μείον:				
Αποσβέσεις στο λειτουργικό κόστος		4.367.924,05		4.876.775,90
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από φόρους και τόκους		6.558.340,63		5.563.249,55
Πιστωτικοί τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα		8.679,44	0,00	8.679,44
Κέρδος από απόκτηση θυγατρικής	1.19	0,00	3.289.795,04	3.289.795,04
Χρεωστικοί τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	1.20	3.533.564,47	437.623,60	3.971.188,07
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	1.21	0,00	9.779.920,12	9.779.920,12
Ενοποιημένα Αποτελέσματα πριν από φόρους και πριν από τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς		3.033.455,60		4.890.535,96
Ενοποιημένα Αποτελέσματα πριν από φόρους και μετά και από τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς		3.033.455,60		14.670.456,08
Τρέχον φόρος	1.22	1.941.063,29	180.845,18	2.121.908,47
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.22	0,00	-723.087,32	-723.087,32
Αποτελέσματα μετά από φόρους		1.092.392,31		13.271.634,94
Κατανέμονται σε:				
-Δικαιώματα μειοψηφίας		56.615,50		71.437,19
-Μετόχους πλειοψηφίας ομίλου		1.035.776,81		13.200.197,75



ΙΙΙ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Α. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(+) Απείκονιση δικαιωμάτων που έγιναν Sale & Leaseback	1.785.751,38
(-) Διαγραφή εξόδων που δεν αναγνωρίζονται για πολυετούς απόσβεσης (σωρευτικά μέχρι 31.12.2003)	-70.569,56
(-) Μεταφορά εξόδων κτήσης ακινητοποιήσεων στα πάγια που αφορούν	-125.068,12
(-) Διαγραφή εξόδων που δεν αναγνωρίζονται για πολυετούς απόσβεσης (σωρευτικά μέχρι 31.12.2003)	-42.412,33
(-) Διαγραφή εξόδων που δεν αναγνωρίζονται για πολυετούς απόσβεσης (χρήσης 2004)	-68.542,93
(-) Αποσβέσεις δικαιωμάτων που έχουν αποκτηθεί σε προηγούμενες χρήσεις	-1.698.933,87
ΣΥΝΟΛΟ	-219.775,43

2. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

(+) Από μεταφορά εξόδων που δεν αναγνωρίζονται σαν πολυετούς απόσβεσης στα αποτελέσματα της χρήσης και προηγούμενων χρήσεων, επαναπροσδιορισμό αποσβέσεων και πρόσθετες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	606.651,11
(-) Από αναμόρφωση των αποσβέσεων των παραπάνω εξόδων	-3.801,14
ΣΥΝΟΛΟ	602.849,97

3. Γήπεδα – Οικόπεδα

(+) Από μεταφορά εξόδων κτήσεως ακινητοποιήσεων στο λογαριασμό	53.783,18
(-) Ανακατάταξη Οικοπέδων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς στην αντίστοιχη κατηγορία	-1.527.099,88
(+) Από αποτίμηση Οικοπέδου Παλλήνης	397.768,37
ΣΥΝΟΛΟ	-1.075.548,33

4. Κτίρια - Μηχανήματα

(+) Από αναπροσαρμογή αξίας κτήσης κτιρίου Παλλήνης	3.494.174,12
(-) Από αναπροσαρμογή αξίας αποσβέσεων	-2.162.638,94
ΣΥΝΟΛΟ	1.331.535,18



5. Ακίνητα κατεχόμενα για επενδυτικούς σκοπούς

(+) Από μεταφορά οικοπέδων (αξία κτήσης)	1.591.048,06
(+) Υπεραξία αναπροσαρμογής (μεταφερόμενη στο αποτέλεσμα)	9.779.920,12
(+) Από απεικόνιση κτιρίου με Leasing το οποίο ενοικιάζεται	1.127.444,34
(-) Οι αποσβέσεις του παραπάνω κτιρίου	-31.772,48
ΣΥΝΟΛΟ	12.466.640,04

6. Αποθεματικά Υπεραξίας /(Υπαξίας)

(+) Από αναπροσαρμογή Οικοπέδου και Κτιρίου Παλλήνης	1.729.303,55
(-) Φόρος επί της αναπροσαρμογής	-114.478,18
ΣΥΝΟΛΟ	1.614.825,37

7. Προβλέψεις

Η προσαρμογή των προβλέψεων αφορά σε πρόσθετες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού βάση αναλογιστικής μελέτης.

8. Πιστωτές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(+) Υποχρεώσεις σε Leasing	2.913.195,72
(-) Δόσεις που έχουν εξοφληθεί	-878.827,29
ΣΥΝΟΛΟ	2.034.368,43

9. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση προκύπτει από αναστροφή απόσβεσης εξόδων που έχουν διαγραφεί σε προηγούμενη χρήση

10. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η προσαρμογή αφορά αποκλειστικά φόρο υπεραξίας αναπροσαρμογών ακινήτων

11. Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Η προσαρμογή αφορά στο μη αναγνωρισμένο κέρδος από το Sale and Leaseback δικαιωμάτων.

**12. Κόστος πωληθέντων**

Η προσαρμογή αφορά σε μεταφορά εξόδων και αποσβέσεων καθώς και σε απεικόνιση της ιδιοπαγωγής αφαιρετικά

13. Λοιπά έσοδα

(-) To Sale & Leaseback	-309.433,87
(-) Η ιδιοπαγωγή	-13.909,61
ΣΥΝΟΛΟ	-323.343,48

14. Έξοδα διοίκησης

Η προσαρμογή αφορά σε πρόσθετες αποσβέσεις και έξοδα μεταφερόμενα στα αποτελέσματα.

15. Έξοδα διείσθησης

Η προσαρμογή αφορά κυρίως σε αναμόρφωση μισθωμάτων Leasing

16. Αποσβέσεις

Η προσαρμογή αφορά κυρίως σε αποσβέσεις παγίων με Leasing.

17. Χρεωστικοί τόκοι

Η προσαρμογή αφορά αποκλειστικά τόκους Leasing της χρήσης.

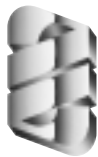
18. Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς

Ο λογαριασμός αφορά στο κέρδος (υπεραξία) που προέκυψε από την αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς.

19. Φόροι

Οι προσαρμογές των φόρων αφορούν:

(+) Φόροι υπεραξίας ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	180.845,18
(-) Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση στη χρήση	-65.224,27



Β. ΟΜΙΛΟΣ

1.1 Ανώματες ακινητοποιήσεις

Η προσαρμογή αφορά σε διαγραφή εξόδων μη αναγνωριζόμενων ως πολυετούς απόσβεσης καθώς και μεταφορά εξόδων κτήσης ακινητοποιήσεων σε πάγια.

1.2 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αφορούν στις αναμορφώσεις των εξόδων πολυετούς απόσβεσης στα αποτελέσματα, σε αναμορφώσεις αποσβέσεων καθώς και σε προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού βάση αναλογιστικών μελετών.

1.3 Γήπεδα - Οικόπεδα

Ισχύει ότι και για την μητρική

1.4 Κτίρια και Μηχανήματα

Ισχύει ότι και για τη μητρική πλέον της απεικόνισης του Leasing της θυγατρικής ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.

1.5 Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός

Αφορά αποκλειστικά το αναπόσβεστο υπόλοιπο εξοπλισμού κινηματογράφων με Leasing

1.6 Ακίνητα κατεχόμενα για επενδυτικούς σκοπούς

Ισχύει ότι και για τη μητρική

1.7 Αποθέματα

Αφορά σε προκαταβολές που έχουν ανακαταταχθεί στις λοιπές απαιτήσεις



1.8 Απαιτήσεις από πελάτες

Αφορά σε διαφορετική κατανομή των υπολοίπων και δεν επηρεάζει τα αποτελέσματα ή την καθαρή θέση.

1.9 Αποθεματικά υπεραξίας

Ισχύει ότι και για τη μητρική

1.10 Προβλέψεις

Αφορά αποκλειστικά προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού βάσει αναλογιστικών μελετών για τη μητρική και τις θυγατρικές της εταιρείες.

1.11 Πιστωτές (Μακροπρόθεσμοι)

Η προσαρμογή αφορά στην απεικόνιση του Leasing. Το μεγαλύτερο μέρος αφορά στη θυγατρική ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.

1.12 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Προκύπτουν από τη θυγατρική ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ και αφορούν σε ανακατάταξη εξόδων πολυετούς απόσβεσης και χρέωση τους στην αξία των ακινήτων που αφορούν με παράλληλη αναπροσαρμογή των αποσβέσεων τους βάσει του ωφέλιμου χρόνου ζωής του παγίου που αφορούν.

1.13 Υποχρεώσεις σε προμηθευτές

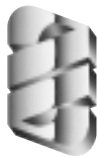
Αφορά σε διαφορετική κατανομή των υπολοίπων και δεν επηρεάζει τα αποτελέσματα ή την καθαρή θέση.

1.14 Λοιπές υποχρεώσεις

Αφορά σε διαφορετική κατανομή των υπολοίπων και δεν επηρεάζει τα αποτελέσματα ή την καθαρή θέση.

1.15 Κόστος πωληθέντων

Η προσαρμογή αφορά κυρίως σε αναμόρφωση μισθωμάτων leasing της θυγατρικής ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε. και σε μικρότερο βαθμό σε αναστροφή αποσβέσεων αναμορφωμένων σε προηγούμενες χρήσεις δικαιωμάτων παραγωγών της θυγατρικής ON PRODUCTIONS.



1.16 Λοιπά έσοδα

Ισχύει ότι και για τη μητρική

1.17 Έξοδα διοίκησης

Αφορούν σε έξοδα πολυετούς απόσβεσης μεταφερόμενα στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο μέρος αφορά στη θυγατρική ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.

1.18 Έξοδα δίδεσης

Η προσαρμογή προκύπτει από θετική αναμόρφωση μισθωμάτων leasing (+2,5 εκ. € περίπου) και από μεταφορά εξόδων πολυετούς απόσβεσης στα αποτελέσματα (-2,97 εκ € περίπου).

1.19 Κέρδος από απόκτηση θυγατρικής

Η προσαρμογή αφορά στη διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης της εταιρείας EUROPLEX από τη ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε. και της αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 η διαφορά αυτή εφόσον ήταν αρνητική μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης του ομίλου μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ.

1.20 Χρεωστικοί τόκοι

Αφορούν σε τόκους leasing των εταιρειών του ομίλου

1.21 Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς

Ισχύει ότι στη μητρική.

1.22 Φόροι

Η προσαρμογή στον τρέχον φόρο αφορά φόρο υπεραξίας επενδυτικών ακινήτων της μητρικής. Οι αναβαλλόμενοι φόροι προκύπτουν σαν τη συμψηφιστική διαφορά αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων από μεταφορές εξόδων στα αποτελέσματα, ανακατάταξη εξόδων σε αύξηση της αξίας των παγίων που αφορούν και αναμόρφωση των αποσβέσεων τους, σε πρόσθετες προβλέψεις για το προσωπικό βάσει αναλογιστικών μελετών καθώς και σε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (€ 160 χιλ.) από διαγραφή ενδοεταιρικού κέρδους 500 χιλ. €.



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

IV. ΤΕΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ - ΣΥΝΟΨΗ

Α. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Από την αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2004 για την εταιρεία (για την οποία έχουν γίνει και όλες οι αναγκαίες προσαρμογές στις προγενέστερες χρήσεις όπου αυτό απαιτείται για την αναμόρφωση των υπολοίπων έναρξης), προέκυψαν συνολικά οι εξής διαφορές στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση:

Ποσά σε χιλ €

1) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Με βάση τα ΕΛΠ	Με βάση τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Αποτελέσματα πριν από φόρους και πριν τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	4.380,67	4.544,81	3,75%
Αποτελέσματα πριν από φόρους και μετά και τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	4.380,67	14.324,73	227,00%
Αποτελέσματα μετά από φόρους	2.739,19	12.567,63	358,81%
Αποτελέσματα μετά από φόρους και πριν τα κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	2.739,19	2.983,31	8,91%
2) ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	Με βάση τα ΕΛΠ	Με βάση τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Περιουσία Μετόχων	11.372,13	21.768,99	91,42%



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

Β. ΟΜΙΛΟΣ

Αντίστοιχα οι διαφορές για τον όμιλο στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την ενοποιημένη καθαρή θέση έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ €

1) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Με βάση τα ΕΛΠ	Με βάση τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Αποτελέσματα πριν από φόρους και πριν τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	3.033,46	4.890,54	61,22%
Αποτελέσματα πριν από φόρους και μετά και τα κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	3.033,46	14.670,46	383,62%
Αποτελέσματα μετά από φόρους	1.092,39	13.271,63	1114,91%
Αποτελέσματα μετά από φόρους και πριν τα κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση ακινήτων κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς	1.092,39	3.687,31	237,54%
2) ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	Με βάση τα ΕΛΠ	Με βάση τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ	% ΔΙΑΦΟΡΑΣ
Περιουσία Μετόχων	10.389,22	19.539,32	88,07%



Συνοψίζοντας τις παραπάνω προσαρμογές για την Εταιρεία και τον Όμιλο σημειώνεται ότι:

1. **Για την Εταιρεία** η σημαντικότερη μεταβολή στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση προέρχεται από την **υπεραξία της αποτίμησης των παγίων περιουσιακών της στοιχείων**, τόσο των λειτουργικών όσο και των κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς.

Ειδικότερα,

α) Σύμφωνα με το ΔΛΠ 16, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας καταχωρούνται κατά την αρχική τους απόκτηση στο κόστος κτήσης τους, ενώ σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση μπορούν να αποτιμηθούν είτε στο κόστος κτήσης τους, σύμφωνα με τη βασική μέθοδο, είτε στην τρέχουσα εμπορική τους αξία, αναπροσαρμοζόμενα σύμφωνα με την εναλλακτική μέθοδο. Κάθε υπεραξία αναπροσαρμογής, (μείον το φόρο που αναλογεί σε αυτήν) πιστώνεται κατευθείαν σε λογαριασμό αποθεματικού αναπροσαρμογής. Η απόσβεση λογίζεται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες των παγίων και μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, η εταιρία αποτίμησε τα λειτουργικά γήπεδα και κτίρια σε τρέχουσες αξίες. Από την αποτίμηση των λειτουργικών γηπέδων και κτιρίων προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 1.331.535,18 για τα κτίρια και € 397.768,37 για τα οικόπεδα η οποία προσαύξησε την καθαρή θέση της εταιρείας αφού αφαιρέθηκε συνολικός φόρος υπεραξίας ποσού € 114.478,18.

β) Σύμφωνα με ΔΛΠ 40, τα ακίνητα τα οποία κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς είναι στοιχεία του ενεργητικού που κρατούνται από την εταιρία για την απόκτηση κερδών κεφαλαίου και ενοικίων ή μόνο ενοικίων. Αυτές οι επενδύσεις εμφανίζονται με τη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων σε δίκαιες αξίες, μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στην περίοδο που έγινε η αποτίμηση.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, η εταιρεία αποτίμησε τα επενδυτικά ακίνητα σε τρέχουσες αξίες την 31.12.2004. Από την αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 9.779.920,12 η οποία προσαύξησε τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 και μέσω αυτών την καθαρή θέση της εταιρίας. Ο αντίστοιχος φόρος υπεραξίας που προβλέφθηκε στα αποτελέσματα ανήλθε σε € 195.738,86



2.

Για τον όμιλο οι σημαντικότερες μεταβολές στα αποτελέσματα και στην ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου προκύπτουν:

αφενός, από την **υπεραξία της αποτίμησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων**, τόσο των λειτουργικών όσο και των κατεχόμενων για επενδυτικούς σκοπούς, της μητρικής εταιρείας και

αφετέρου, από το **κέρδος απόκτησης της EUROPLEX** από τη θυγατρική εταιρεία ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ, από τη **μεταφορά στα αποτελέσματα των λογαριασμών εξόδων πολυετούς απόσβεσης** (Έξοδα Ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης) τα οποία δεν

αναγνωρίζονται από τα ΔΛΠ, αλλά και **από την αναμόρφωση των μισθωμάτων του leasing** από τα αποτελέσματα της ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε.

Ειδικότερα,

α) Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3, κατά την εξαγορά, τα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις μίας θυγατρικής, αποτιμούνται στις δίκαιες αξίες τους κατά την ημέρα της εξαγοράς. Η αρνητική υπεραξία αφορά στο υπερβάλλον ποσό ανάμεσα στην αναλογία της εταιρείας στη δίκαιη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και στο κόστος της απόκτησης μίας συμμετοχής σε θυγατρική, συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η αρνητική υπεραξία μεταφέρεται κατευθείαν στα αποτελέσματα κατά την ημέρα την απόκτησης της συμμετοχής στο βαθμό που δεν υπάρχουν μεταξύ των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της συμμετοχής σώματα περιουσιακά στοιχεία που δεν αναγνωρίζονται από το ΔΛΠ 38. Στην περίπτωση που υπάρχουν τέτοια στοιχεία, η καθαρή αναπόσβεστη αξία τους μειώνει το ποσό της αρνητικής υπεραξίας που θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα του ομίλου, μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε., αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 3.289.795,04. Το οποίο αφορά στην αρνητική διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης της εταιρείας EUROPLEX από τη ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε. και της αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν.

β) Σύμφωνα με το ΔΛΠ 38, δεν αναγνωρίζονται σαν έξοδα πολυετούς απόσβεσης τα έξοδα που κάνει μια επιχείρηση για την ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της, τη μετεγκατάσταση της ή την αναδιοργάνωση της. Τα έξοδα αυτά πρέπει να μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προέκυψαν.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα χρήσης του ομίλου επιβαρύνθηκαν, μέσω των αποτελεσμάτων της θυγατρικής ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε., με έξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης και αναδιοργάνωσης ύψους € 2.535.876,40 που αφορούν στη χρήση 2004. Το εν λόγω ποσό επιβάρυνε τα αποτελέσματα & την ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου.



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.

γ) Σύμφωνα με το ΔΛΠ 17, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης καταχωρούνται σαν περιουσιακά στοιχεία και σαν μακροπρόθεσμη υποχρέωση με την πραγματική αξία τους (η οποία ισούται με την παρούσα αξία των ελαχίστων μισθωμάτων που αναμένεται να πληρωθούν κατά το χρόνο κατάρτισης της σύμβασης). Τα περιουσιακά αυτά στοιχεία αποσβένονται στα αποτελέσματα της κάθε χρήσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, ενώ ο τόκος υπολογίζεται και χρεώνεται σε μια χρονική βάση απευθείας στα αποτελέσματα της κάθε χρήσης.

Σύμφωνα με το παραπάνω πρότυπο, τα αποτελέσματα & η ενοποιημένη καθαρή θέση του ομίλου προσαυξήθηκε κατά το ποσό των € 845.697,00 μέσω της αναμόρφωσης των μισθωμάτων του leasing από τα αποτελέσματα της ΣΤΕΡ ΣΙΝΕΜΑΣ Α.Ε. (τα λειτουργικά αποτελέσματα της οποίας είχαν επιβαρυνθεί βάσει των αρχών και κανόνων των ελληνικών λογιστικών προτύπων), τα οποία ήταν μεγαλύτερα σε σχέση με τους τόκους και την απόσβεση των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων που αφορά το leasing.

Αθήνα 30 Μαΐου 2005

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος


ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΚΟΥΡΤΕΣΗΣ

Ο Υπεύθυνος Οικονομικών Υπηρεσιών


ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Ι. ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ

Αθήνα ,13 Ιουνίου 2005

Προς την
Ανάδοχο Τράπεζα Πειραιώς
Αθήνα

Θέμα: Proforma Οικονομικές Καταστάσεις της «Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ» για τη χρήση 2004 με βάση τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΠ

Κύριοι,

Στα πλαίσια του ανεξάρτητου ελέγχου που διενεργούμε στην πιο πάνω εταιρία για λογαριασμό σας, με σκοπό την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, εξετάσαμε και τις οικονομικές καταστάσεις που συντάξε για τη χρήση 2004 με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Σημειώνουμε ότι αυτές οι καταστάσεις δεν συνιστούν πρώτη εφαρμογή των ΔΛΠ από την εταιρία με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1, ωστόσο συντάχθηκαν με βάση τις αρχές που όλα τα άλλα ΔΛΠ προβλέπουν. Σημειώνουμε ότι τηρήθηκαν από την εταιρία όλα τα ΔΛΠ κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων εκτός από τμήματα του ΔΠΧΠ 1 που αφορά την πρώτη εφαρμογή.

Οι εγγραφές που συνεπάγονται αναμόρφωση με βάση τα ΔΛΠ δεν καταχωρήθηκαν στα βιβλία της εταιρίας, οι οικονομικές καταστάσεις με ΔΛΠ δεν έχουν δημοσιοποιηθεί με βάση τις διατάξεις που προβλέπονται για τη δημοσιοποίησή τους, δεν παρέχεται η προβλεπόμενη συγκριτική πληροφόρηση, ενώ η αναμόρφωση που έγινε στα ακίνητα που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς και ασκεί ουσιώδη επίδραση, επέδρασε συνολικά στα αποτελέσματα, αλλά εμφανίζεται διακεκριμένα.

Σκοπός της σύνταξής τους ήταν αποκλειστικά η παροχή πρόσθετης και ολοκληρωμένης πληροφόρησης στους επενδυτές και τις αρμόδιες αρχές, κατά τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της εταιρίας στο ΧΑ.

Από την έρευνά μας διαπιστώσαμε ότι:

1. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά τις λογιστικές αρχές αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της, της 31.12.2004, με βάση τις διατάξεις των ΔΛΠ, ενώ οι σχετικές αρχές που εφαρμόστηκαν αναφέρονται στην έκθεση της εταιρίας.
2. Στη σχετική έκθεση της εταιρίας, εμφανίζονται όλες οι πληροφορίες που απαιτούνται, περιλαμβανομένων εκείνων που αφορούν επεξηγήσεις όλων των αναμορφώσεων που έγιναν στον Ισολογισμό και στα αποτελέσματα σε ατομική και ενοποιημένη βάση των οικονομικών καταστάσεων.
3. Οι αναμορφώσεις που έγιναν ελέγχθηκαν από την πλευρά μας σε ότι αφορά την τεκμηρίωσή τους και τους υπολογισμούς και δεν προέκυψε λάθος που θα μπορούσε να ασκήσει ουσιώδη επίδραση.
4. Τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 υπολογίστηκαν με βάση τις λογιστικές αρχές των ΔΛΠ και εμφανίζονται διακεκριμένα, πριν και μετά την επίδραση που άσκησαν σε αυτά οι αποτιμήσεις των ακινήτων που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς.

Βασ. Κωνσταντίνου 44 116 35 Αθήνα
Φαξ No. 7253-317 Τηλ. No. 7253-315
e-mail: gt5@grant-thornton.gr

Σχετικά με την τελευταία (4^η) σημείωση της έρευνάς μας στο θέμα της αποτίμησης των ακινήτων (οικοπέδων και κτιρίων) της εταιρίας «Επιχειρήσεις Ήχου & Εικόνας Α.Ε.», τα οποία προορίζονται για επενδυτικούς σκοπούς, σημειώνουμε τα εξής:

Σύμφωνα με ΔΛΠ 40, τα ακίνητα τα οποία κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς είναι στοιχεία του ενεργητικού που κρατούνται από την εταιρία για την αποκόμιση κερδών κεφαλαίου και ενοικίων ή μόνο ενοικίων. Αυτές οι επενδύσεις εμφανίζονται με τη δίκαιη αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων σε δίκαιες αξίες, μεταφέρονται κατευθείαν στα αποτελέσματα, στην περίοδο που έγινε η αποτίμηση.

Τα εν λόγω ακίνητα δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά για τους σκοπούς της εταιρίας οι οποίοι επιγραμματικά είναι η παραγωγή και πώληση DVD και βιντεοταινιών καθώς και η εκμετάλλευση κινηματογραφικών ταινιών και βιντεοταινιών στο βίντεο, κινηματογράφο, τηλεόραση, αλλά παραμένουν εκτός εκμετάλλευσης. Απλά αποκτήθηκαν κάποια χρονική στιγμή λόγω πλεονάζουσας ρευστότητας με σκοπό να χρησιμοποιηθούν για επενδυτικούς σκοπούς. Επίσης η εταιρία έχει εκμισθώσει κτίριο στη θέση Τζήμα στο Κορωπί από το οποίο εισπράττει μίσθωμα. Συνεπώς τα ακίνητα αυτά κατέχονται μόνο για επενδυτικούς σκοπούς και δεν χρησιμοποιούνται για ιδιόχρηση.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι τα εν λόγω ακίνητα πληρούν τις προϋποθέσεις του ΔΛΠ 40 και ορθώς υπάγονται σε αυτό, ενώ και η αποτίμησή τους θεωρείται δικαιολογημένη με βάση το συγκεκριμένο πρότυπο και δεν απαιτείται κάποια άλλη προϋπόθεση ή ενέργεια από πλευράς της υπό εισαγωγή εταιρίας ή άλλων μερών προκειμένου να δικαιολογηθεί η διενέργεια αποτίμησής τους.

Με βάση τις αναμορφώσεις που έγιναν η λογιστική καθαρή θέση της εταιρίας την 31.12.2004 από 11.372.133 € με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, αναμορφώνεται σε 21.768.993 € με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, ενώ σε επίπεδο ομίλου η λογιστική καθαρή θέση αντίστοιχα από 10.389.217 € αναμορφώνεται σε 19.539.323 €.

Τα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2004 για την εταιρία από 4.380.672 € με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα αναμορφώνονται σε 4.544.814 €, πριν την επίδραση της αποτίμησης των ακινήτων που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς και σε 14.324.734 € μετά αυτήν την επίδραση.

Τα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2004 για τον όμιλο, περιλαμβανομένης της αναλογίας των μετοχών μειοψηφίας, από 3.033.456 € με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα αναμορφώνονται σε 4.890.536 €, πριν την επίδραση της αποτίμησης των ακινήτων που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς και σε 14.670.456 € μετά αυτήν την επίδραση.

Με βάση την έρευνα που διενεργήσαμε, κατά τη γνώμη μας, η « ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004 ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΗΤΑΝ ΣΕ ΙΣΧΥ ΤΗΝ 01.01.2005 ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΤΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ» που συντάχθηκε από την εταιρία «Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ», με αποκλειστικό σκοπό την καλύτερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και των αρχών, κατά τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του ΧΑ, δεν εμφανίζει ουσιώδη λάθη ή παραλείψεις και απεικονίζει ικανοποιητικά την οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31.12.2004 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 σε ατομικό και ενοποιημένο επίπεδο, με βάση τις αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που προβλέπονται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής



Δρ. Δημήτρης Ντζανάτος