

SANYO HELLAS HOLDING S.A.

ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

Μεταμόρφωση, ΜΑΡΤΙΟΣ 2009

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
Χρήσεως από 1^η Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008**

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

- α) τις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
- β) την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
- γ) την Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- δ) τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως από 01.01.2008 έως 31.12.2008
- ε) τα Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσεως 01.01.2008 έως 31.12.2008
- στ) τις πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005
- ζ) την διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.» την 26.03.2009 και έχει δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή της στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.shh.gr.

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	5
B. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	6
Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	21
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....	23
Ισολογισμός.....	23
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	24
Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	25
Ετήσιες Ενοποιημένες Καταστάσεις Μεταβολών Καθαρής Θέσης	26
Ετήσιες Καταστάσεις Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας	27
1.Πληροφορίες για τον Όμιλο	28
1.1 Γενικές πληροφορίες για την ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ	28
1.2 Σκοπός της Εταιρίας	28
1.3 Κλάδοι δραστηριοποίησης Ομίλου.....	29
1.3.1 Υπηρεσίες τηλεφωνίας	29
1.3.2 Κλάδος ακίνητης περιουσίας (Real Estate).....	29
1.3.3 Κλάδος Ψηφιακής Τεχνολογίας.....	30
1.3.4 Κλάδος Επενδύσεων	30
2.Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	31
2.1 Βάση προετοιμασίας	31
2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.	31
2.2.1 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ εντός της χρήσης 2008	31
2.2.2 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008	32
3.Βασικές λογιστικές αρχές.....	35
3.1 Βάση ενοποίησης	35
3.2 Δομή του Ομίλου	36
3.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	39
3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	39
3.5 Συμμετοχές σε θυγατρικές	39
3.6 Συμμετοχές σε συγγενείς.....	40
3.7 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση.....	40
3.8 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	40
3.9 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος	40
3.10 Αποθέματα	41
3.11 Απαιτήσεις από πελάτες	41
3.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	41
3.13 Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα.....	42
3.14 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	42
3.15 Παροχές στο προσωπικό.....	42
3.16 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	43
3.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	43
3.18 Διανομή μερισμάτων.....	43

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων	44
5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	48
5.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	48
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	52
5.3 Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	53
5.4 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	55
5.5 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	57
5.6 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	57
5.7 Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	58
5.8 Αποθέματα	58
5.9 Απαιτήσεις από πελάτες	59
5.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	60
5.11 Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί	61
5.12 Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	62
5.13 Ίδια Κεφάλαια	63
5.14 Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	65
5.15 Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	65
5.16 Δανειακές υποχρεώσεις	65
5.17 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	67
5.18 Κύκλος εργασιών	69
5.19 Κόστος Πωληθέντων	69
5.20 Άλλα λειτουργικά έσοδα/ έξοδα	70
5.21 Έξοδα διοίκησης /διάθεσης	71
5.22 Επενδυτικά Έσοδα / Έξοδα	71
5.23 Χρηματοοικονομικά έξοδα	72
5.24 Φόροι	72
5.25 Κέρδη ανά μετοχή	73
5.26 Ίδιες Μετοχές	73
5.27 Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	73
5.28 Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες	73
5.29 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	74
5.30 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	74
5.31 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	74
5.32 Αλλαγές στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις	76
5.33 Λοιπά στοιχεία και πληροφορίες του ομίλου	78
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 01.01.2008 – 31.12.2008	79
ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	80
Ζ. Διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων	82

A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

Οι κάτωθι υπογράφωντες δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι Ατομικές και Ενοποιημένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρίας και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

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

Μεταμόρφωση 26 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

**Ο Αντιπρόεδρος &
Αναπληρωτής Διευθύνων
Σύμβουλος**

**Νικόλαος Στ. Παπαγεωργίου
ΑΔΤ Φ089957**

**Πολυχρόνης Λαδονικόλας
ΑΔΤ Θ 403322**

**Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου
ΑΔΤ Λ 352322**

Β. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01/01/2008 ΕΩΣ 31/12/2008**

Κύριοι Μέτοχοι

Σας υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την Εταιρική Χρήση από 01/01/2008 έως 31/12/2008 η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 107 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920 (δεδομένου ότι η Εταιρία υποχρεούται σε κατάρτιση Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων), του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και της απόφασης 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως ουσιαστικό όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρίας «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ΣΑΝΥΟ») καθώς και του Ομίλου ΣΑΝΥΟ

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

Θυγατρικές

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-	-
ΣΑΝΥΟ ΘΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	-	Ολική Ενοποίηση
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	93,14%	-	Ολική Ενοποίηση
ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	-	85,79%	Ολική Ενοποίηση
EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	MARSHALL ISLANDS	-	93,14%	Ολική Ενοποίηση
GORTYNIA SHIPPING SA	MARSHALL ISLANDS	-	65,20%	Ολική Ενοποίηση
NEDA INTERNASIONAL S.A.	MARSHALL ISLANDS	-	71,72%	Ολική Ενοποίηση
SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	88,49%	Ολική Ενοποίηση
ARCADIA A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	83,64%	5,51%	Ολική Ενοποίηση
ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	26,07%	60,60%	Ολική Ενοποίηση
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση

Συγγενείς

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	26,55 %	Καθαρή Θέση
NORTEC A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	18,00%	22,00%	Καθαρή Θέση
NORTEC EURASIA S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	-	28,00%	Καθαρή Θέση
STUDIO ALPHA ARCADIA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	-	43,69%	Καθαρή Θέση
AMACON EQI A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	25,25%	-	Καθαρή Θέση
AMAKON KEK A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	35,00%	-	Καθαρή Θέση
ΔΙΑΚΤΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	37,60%	Καθαρή Θέση
ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	34,67%	-	Καθαρή Θέση
ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	29,42%	-	Καθαρή Θέση
ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30,00%	-	Καθαρή Θέση
ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	35,00%	Καθαρή Θέση

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

1^η Ενότητα

Απολογισμός Οικονομικής Χρήσης 2008

Ανασκόπηση Σημαντικών Γεγονότων χρήσης 2008

Εταιρία

Στις 27/05/2008 η Εταιρία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της επί των συνήθων μετοχών στην εισηγμένη στο ΧΑΚ θυγατρική Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ από 62,28% σε 70% έναντι τιμήματος 257 χιλ ευρώ.

Στις 28/05/2008 η Εταιρία μεταβίβασε το σύνολο της συμμετοχής της (15,93%) που κατείχε στην εταιρία Voicenet ΑΕ, έναντι τιμήματος 1,3 εκ. ευρώ. Από την πώληση προέκυψε κέρδος ποσού ύψους 893 χιλ ευρώ

Στις 30.06.2008 πραγματοποιήθηκε, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, στην οποία παρέστησαν 30 μέτοχοι με δικαίωμα ψήφου, οι οποίοι κατείχαν 30.729.644 μετοχές και δικαιώματα ψήφου και οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 60,16% του συνόλου των μετοχών. Η Γενική Συνέλευση έλαβε συνοπτικά τις εξής αποφάσεις:

Στο 1ο θέμα οι μέτοχοι ενέκριναν τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 1/1/2007 έως 31/12/2007, την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και την Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

Στο 2ο θέμα οι μέτοχοι ενέκριναν τη διανομή μερίσματος 0,02 ευρώ ανά μετοχή με ημερομηνία αποκοπής την 15η Ιουλίου 2008.

Στο 3ο θέμα οι μέτοχοι απήλλαξαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τα πεπραγμένα της χρήσεως 2007.

Στο 4ο θέμα οι μέτοχοι ανέθεσαν τον τακτικό έλεγχο της εταιρικής χρήσης 2008 στην Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών ΒΔΟ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Ως τακτικός ελεγκτής ορίσθηκε η κα Ελευθερία Γιαννακουλοπούλου-Δάρα με ΑΜ ΣΟΕΛ 10341 και ως αναπληρωματικός ελεγκτής ο κ. Διονύσιος Νικητός με ΑΜ ΣΟΕΛ 14111.

Στο 5ο θέμα οι μέτοχοι ενέκριναν τις αμοιβές και αποζημιώσεις που καταβλήθηκαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την διάρκεια της χρήσης 2007 και προενέκριναν τις αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2008.

Στο 6ο θέμα οι μέτοχοι αποφάσισαν την παροχή άδειας στα μέλη του Διοικητικού συμβουλίου και στους Διευθυντές της Εταιρίας να μετέχουν στην διοίκηση συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920) εταιριών.

Στο 7ο θέμα οι μέτοχοι ενέκριναν την εναρμόνιση του καταστατικού της Εταιρείας με τις ισχύουσες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών με τροποποίηση, προσαρμογή ή κατάργηση και αναρίθμηση των σχετικών άρθρων.

Στο 8ο θέμα οι μέτοχοι ενέκριναν, κατ' άρθρο 23α του ΚΝ 2190/1920, την από 25/06/2008 έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και αποφάσισαν την παροχή εγγυήσεως της εταιρείας υπέρ της θυγατρικής της, «ARCADIA Α.Ε.Β.Ε.», σε σύμβαση πιστώσεως με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό στην Τράπεζα Αττικής, μέχρι του ποσού του 1.500.000 Ευρώ και με διάρκεια από της καταρτίσεως μέχρι την λήξη ή την καθ' οιονδήποτε τρόπο λύση της εν λόγω σύμβασης πιστώσεως, με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιγράφηκαν στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στις 9.12.2008 πραγματοποιήθηκε η Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, στην οποία παρέστησαν 25 μέτοχοι με δικαίωμα ψήφου, οι οποίοι κατείχαν 32.204.187 μετοχές και δικαιώματα ψήφου και αντιπροσωπεύουν το 63,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Η Γενική Συνέλευση έλαβε συνοπτικά τις εξής αποφάσεις:

Στο 1ο θέμα οι μέτοχοι ενέκριναν την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ύψους 43.421.394,05 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1,85 ευρώ σε 1,00 ευρώ, προς συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων και την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας και κωδικοποίηση αυτού σε ενιαίο κείμενο.

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

Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθ. Κ2-15040/15.12.2008 απόφασή του ενέκρινε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με την από 9.12.2008 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης καθώς και τη σχετική τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της εταιρίας. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 51.083.993,00 Ευρώ, διαιρούμενο σε 51.083.993 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ η κάθε μία. Από την 24/12/2008 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία 1,00 Ευρώ ανά μετοχή.

Όμιλος

Τον Φεβρουάριο του 2008 η Gortynia Shipping SA (κατά 70% θυγατρική εταιρία της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσιο Λιμιτεδ) προχώρησε σε εξαγορά ενός πλοίου τύπου Bulk Carrier χωρητικότητας dwt 45.863. Το εν λόγω καράβι με την ονομασία Stavros P είναι χρονοναυλωμένο σε πρώτης τάξης ναυλωτή έως τον Ιανουάριο του 2011.

Τον Απρίλιο του 2008, σε υλοποίηση απόφασης της από 07/01/2008 Γενικής Συνέλευσης υπεγράφησαν συμβάσεις δύο κοινών ενυπόθηκων ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους 16 εκ. Ευρώ, μεταξύ των ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ και ΣΑΝΥΟ Τηλεπικοινωνιακή-Εμπορική ΑΕΒΕ (100% θυγατρική) αφ' ενός, και των Τραπεζών Πειραιώς, ΕFG Eurobank Ergasias, Εθνική, Γενική (Ομολογιούχοι δανειστές) αφ' ετέρου. Η διάρκεια των δανείων είναι 8 χρόνια. Αποκλειστικός σκοπός των ομολογιακών δανείων είναι η κατά 100% αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου υπολοίπου 16 εκ. Ευρώ παλαιών κοινοπρακτικών δανείων, αρχικού ύψους 38 εκ Ευρώ.

Στις 10/06/2008 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εισηγμένης στο ΧΑΚ θυγατρικής, Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ, αποφάσισε την αύξηση του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση 21.056.255 νέων μετοχών Τάξης Β ονομαστικής αξίας 0,29 Ευρώ και τιμή διάθεσης 0,70 Ευρώ εκάστη υπέρ της ΣΑΝΥΟ προς κεφαλαιοποίηση υποχρέωσης της Εξέλιξη προς την ΣΑΝΥΟ ποσού ύψους 14.739.378,50 Ευρώ. Μετά την ανωτέρω αύξηση του αριθμού των μετοχών Τάξης Β, η ΣΑΝΥΟ κατέχει 5.440.166 συνήθεις μετοχές (ήτοι, το 70% των συνήθων μετοχών, που είναι εισηγμένες στο ΧΑΚ) καθώς και 26.228.334 μετοχές Τάξης Β (ήτοι, το 100% των μετοχών Τάξης Β). Η συνολική συμμετοχή της ΣΑΝΥΟ στο μετοχικό κεφάλαιο της Εξέλιξη διαμορφώθηκε στο 93,14% επί του εκδοθέντος μετοχικού της κεφαλαίου.

Με απόφαση της από 08/09/2008 Γενικής Συνέλευσης της ΑΡCΑDΙΑ ΑΒΕΕ αυξήθηκε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά 6.446.000 € με κεφαλαιοποίηση της υποχρέωσής της προς την Sanyo Hellas Holding S.A.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής εταιρίας GORTYNIA SHIPPING S.A. στη συνεδρίασή του στις 02/09/2008 ενέκρινε την καταβολή προμερίσματος ποσού \$1.600.000,00 και στη συνεδρίασή του στις

10/11/2008 την καταβολή προμερίσματος χρήσης 2008 ποσού \$ 500.000,00. Και τα δύο ποσά αντιστοιχούν στο ποσό των € 1.430.420,27.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής εταιρίας NEDA INTERNATIONAL S.A. στη συνεδρίασή του στις 26/05/2008 ενέκρινε την καταβολή προμερίσματος ποσού \$1.400.000,00, στη συνεδρίασή του στις 02/09/2008 την καταβολή προμερίσματος χρήσης 2008 ποσού \$ 1.500.000,00 και στη συνεδρίασή του στις 10/11/2008 την καταβολή προμερίσματος χρήσης 2008 ποσού \$ 500.000,00. Και τα τρία ποσά αντιστοιχούν στο ποσό των € 2.315.918,53.

Στις 16/12/2008 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αν. Αττικής η με αριθμό ΕΜ-27001/08 απόφαση του Νομάρχη, σύμφωνα με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση των κατά 100% θυγατρικών της εταιριών ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με διακριτικό τίτλο ΣΑΝΥΟCOM Α.Ε.Β.Ε. και ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ με διακριτικό τίτλο ΣΑΝΥΟ TRADING SA, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τις από 09/07/2008 και 11/11/2008 αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των ως άνω εταιριών, τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993, των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/20 και της 49 υπ'αριθμ 403-49567/2008 Συμβολαιογραφικής πράξης Σύμβασης Συγχώνευσης.

Οικονομική Ανασκόπηση χρήσης 2008

Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Η εξέλιξη και οι επιδόσεις του Ομίλου κατά την χρήση 2008 αποτυπώνονται συνοπτικά ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	Δ %	2008	2007
Κύκλος Εργασιών	-10,91%	82.240.712,50	92.309.547,40
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	136,03%	23.714.711,27	10.047.481,53
Κέρδος/ ζημία προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	-22,85%	6.395.315,68	8.289.982,51
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-174,54%	-11.608.687,44	-4.228.428,89
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	-132,45%	-12.859.983,22	-5.532.297,47
Κέρδη/ζημίες μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	-189,26%	-15.267.357,00	-5.278.068,79

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

Ανάλυση Ενοποιημένου Κύκλου Εργασιών	2008	%	2007	%
Τηλεπικοινωνίες & Κάρτες ανανέωσης	43.186.244	52,51%	71.838.280	77,82%
Αναπαραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων εγγραφής εικόνας- μέσων πληροφορικής	11.444.017	13,92%	12.450.188	13,49%
Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών	0	0,00%	261.414	0,28%
Ξενοδοχεία & μοτέλ με εστιατόριο	1.172.769	1,42%	1.148.731	1,24%
Έσοδα από εκμετάλλευση ακινήτων	6.025.589	7,33%	4.036.654	4,37%
Ναυτιλία	20.412.094	24,82%	2.574.280	2,79%
Σύνολο	82.240.713	100,00%	92.309.547	100,00%

Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 82,2 εκ. ευρώ έναντι 92,3 εκ ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων της θυγατρικής ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ -

ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. κατά 29 εκ. από την εμπορία καρτών ανανέωσης τηλεπικοινωνιακού χρόνου. Θετική συνεισφορά στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών έχουν τα έσοδα ενοικίων από την εκμετάλλευση του εμπορικού κέντρου Avenue τα οποία είναι αυξημένα κατά 2 εκ ευρώ αλλά κυρίως τα έσοδα από τον κλάδο της ναυτιλίας τα οποία είναι αυξημένα κατά 18 εκ ευρώ. Η ποσοστιαία συνεισφορά του κλάδου της ναυτιλίας επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών το 2008 ανέρχεται στο 25% έναντι 3% το 2007.

Μικτά Κέρδη

Η βελτίωση του περιθωρίου των μικτών κερδών του Ομίλου κατά 17,95 ποσοστιαίες μονάδες το οποίο ανέρχεται σε 28,84 % έναντι 10,88 % την αντίστοιχη περίοδο του 2007 οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από τον τομέα δραστηριοτήτων της ναυτιλίας και του εμπορικού κέντρου AVENUE.

Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων

Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε 6,48 εκ. ευρώ έναντι 8,29 εκ. ευρώ το 2007.

Αρνητική συνεισφορά είχαν:

Α) Ο κλάδος της ψηφιακής τεχνολογίας (μέσω των εταιριών Arcadia AEBE και Arcadia Audiovisual AE οι οποίες εντός του 2009 έπαυσαν την παραγωγική τους δραστηριότητα) λόγω απομείωσης περιουσιακών στοιχείων ποσού ύψους περίπου 6 εκ ευρώ.

Β) Η μείωση των εσόδων της θυγατρικής ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. , εξ' αιτίας της παύσης της δραστηριότητας της εμπορίας καρτών ανανέωσης τηλεπικοινωνιακού χρόνου ομιλίας.

Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε ζημίες ύψους 2,73 εκ. ευρώ έναντι κερδών 2,62 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης επιβαρύνθηκαν με αποσβέσεις ποσού ύψους 9,21 εκ. ευρώ έναντι 5,67 εκ ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007 λόγω των αποσβέσεων των πλοίων των θυγατρικών Neda International και Gortynia Shipping συνολικού ύψους 4,19 εκ. ευρώ.

Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων

Τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ζημίες ύψους 11,52 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 4,23 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007 λόγω κυρίως της επιβάρυνσης από λογιστικές ζημίες αποτίμησης του χαρτοφυλακίου εισηγμένων εταιριών στο Χ.Α. ποσού ύψους -6,25 εκ. ευρώ και της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 1,17 εκ. ευρώ (5,49 εκ. ευρώ έναντι 4,31 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007) από τους τόκους δανείων θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στην ναυτιλία.

Ενοποιημένα Αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες ύψους 15,3 εκ. ευρώ έναντι ζημιών ύψους 5,3 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007

Εταιρία

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε σε 6,02 εκ ευρώ έναντι 4,04 εκ ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007, τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε κέρδη ύψους 1,4 εκ ευρώ έναντι ζημιών 46 χιλ ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007 και τα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες ύψους 4,2 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 4,9 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007.

Εξέλιξη και επιδόσεις Ομίλου

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

<u>Αποδοτικότητα %</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	28,84%	10,88%	69,04%	72,96%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	7,78%	8,98%	23,34%	-1,15%
<u>Εξέλιξης %</u>	31/12/2008 vs 2007		31/12/2008 vs 2007	
Κύκλος Εργασιών	-10,91%		49,27%	
Μικτό Κέρδος	136,03%		41,25%	
<u>Ρευστότητας (:1)</u>	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,00	1,61	1,,24	2,94
<u>Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</u>	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Σύνολο Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια	1,39	1,14	0,54	0,41
<u>Οικονομικής Διάρθρωσης %</u>	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	0,16%	0,33%	0,14%	0,35%
Σύνολο ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων / Σύνολο των ιδίων κεφαλαίων	1,85%	1,31%	0,93%	0,69%

2^η Ενότητα**Εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων και κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες****Εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων**

Η τρέχουσα διεθνή οικονομική πραγματικότητα το παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και οι δυσμενείς προβλέψεις για εξέλιξη της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας συμβάλουν στην αβεβαιότητα για τις προοπτικές της διεθνούς οικονομίας. Μέσα λοιπόν σε ένα τέτοιο οικονομικό περιβάλλον είναι δύσκολο για μια οικονομική οντότητα να εκτιμήσει τις προοπτικές για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της και κατ' επέκταση των οικονομικών μεγεθών της.

Ωστόσο, η στρατηγική επιλογή της Διοίκησης των τελευταίων ετών η οποία στηρίχθηκε στο τρίπτυχο της ανάπτυξης δραστηριοτήτων με διαχρονικό ορίζοντα, της απεμπλοκής από μη κερδοφόρες συμμετοχές και της μείωσης του μη παραγωγικού δανεισμού ενδυναμώνει και σταθεροποιεί την θέση του Ομίλου στο σημερινό επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον.

Οι προτεραιότητες για το 2009 εστιάζονται στην περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους, στον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών και στη συνέχιση της παραγωγής θετικών χρηματοοικονομικών ροών μη αποκλείοντας την παράλληλη αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών.

Σημαντική αναμένεται να είναι και την τρέχουσα χρήση η συνεισφορά των επενδύσεων τόσο από τον κλάδο της ναυτιλίας, μέσω της εισηγμένης θυγατρικής στο Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου, όσο και από τον κλάδο της ακίνητης περιουσίας, μέσω του εμπορικού κέντρου Avenue.

Οι εξαρτημένες εταιρίες της θυγατρικής Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ, Neda International SA και Gortynia Shipping SA, πλοιοκτήτριες των πλοίων mv Arcadia και mv Stavros P αντίστοιχα, ολοκλήρωσαν το 2009 τις επαναδιαπραγματεύσεις των όρων ναύλωσης των ως άνω πλοίων με τους ναυλωτές τους καθώς και των όρων των δανειακών υποχρεώσεών τους με τις πιστώτριες τράπεζες. Στα πλαίσια των ιδιαίτερων διεθνών οικονομικών συγκυριών τόσο οι αναθεωρημένοι ναύλοι των πλοίων όσο και οι όροι ναύλωσής τους κρίνονται

ιδιαίτερα ικανοποιητικοί για την συνέχιση της κερδοφορίας των πλοιοκτητριών εταιριών οδηγώντας επιπλέον στην επίτευξη συμφωνίας με τους ναυλωτές για την χρονική παράταση των ναυλοσυμφώνων κατά ένα έτος. Τα πλοία είναι ναυλωμένα σε ναυλωτές πρώτης τάξεως και μετά την επίτευξη συμφωνίας για την χρονική παράταση, τα σχετικά ναυλοσύμφωνα λήγουν το Σεπτέμβριο του 2010 για το mvn Arcadia και τον Ιανουάριο του 2011 για το Stavros P.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ εκτιμά ότι με βάση τις νέες συμβάσεις ναύλωσης των πλοίων θα συνεχισθεί η κερδοφορία και παράλληλα θα ενισχυθεί η μετοχική της αξία και του συγκροτήματος, τόσο κατά το έτος 2009, όσο και μακροπρόθεσμα.

Τα έσοδα από την εκμετάλλευση του εμπορικού κέντρου Avenue αναμένεται να διατηρηθούν στα ίδια επίπεδα με την χρήση 2008 δεδομένης τόσο της ύπαρξης μισθωτηρίων συμβολαίων για το σύνολο των ενοικιαζόμενων επιφανειών όσο και της ζήτησης που παρουσιάζεται για μίσθωση καταστημάτων εντός εμπορικών κέντρων τα οποία προσφέρουν μεταξύ άλλων υπηρεσίες ασφάλειας, υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας μέσα από στοχευμένες ενέργειες marketing για την αύξηση της αναγνωρισιμότητας και εμπορευσιμότητας του ως άνω κέντρου.

Όσον αφορά την παύση της παραγωγικής δραστηριότητας του κλάδου της ψηφιακής τεχνολογίας κατόπιν σχετικών αποφάσεων των Γ.Σ. των θυγατρικών εταιριών Arcadia AEBE και Arcadia Audiovisual AE η Διοίκηση της μητρικής Εταιρίας έκρινε απαραίτητη την εν λόγω απόφαση δεδομένης της συνέχισης των ζημιολογικών δραστηριοτήτων τους, μετά και από την εφαρμογή του προγράμματος αναδιάρθρωσης και μείωσης λειτουργικού κόστους των παραγωγικών μονάδων, που σε συνδυασμό με τις ιδιαίτερα δύσκολες τρέχουσες διεθνείς οικονομικές συγκυρίες, θα οδηγούσαν με βεβαιότητα σε αύξηση δανειακών υποχρεώσεων με ταυτόχρονη, επιβάρυνση των αποτελεσμάτων του Ομίλου.

Κίνδυνοι και βεβαιότητες

A. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

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

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

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

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

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δάνεια τραπεζών	84.589.825	71.719.567	19.484.526	23.500.000
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.174.136	13.871.991	726.538	3.154.541
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	80.415.689	57.847.576	18.757.988	20.345.459
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	84.623.411	55.418.642	4.463.168	5.229.293
Επενδύσεις σε ακίνητα	55.800.505	56.162.339	52.471.702	52.513.288
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.816.769	1.950.601	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	20.963.408	17.609.399
Συμμετοχές σε συγγενείς	9.110.081	1.804.405	1.591.202	638.501
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στοιχεία	157.971	4.626.833	157.971	223.984
Σύνολο Επενδύσεων	151.508.737	119.962.820	79.647.451	76.214.465
Συντελεστής Μόχλευσης (Loan to value)	53,08%	48,22%	23,55%	26,70%

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

Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δάνεια τραπεζών	84.589.825	71.719.567	19.484.526	23.500.000
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.174.136	13.871.991	726.538	3.154.541
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	80.415.689	57.847.576	18.757.988	20.345.459
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	76.805.437	86.640.260	61.100.544	83.823.221
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	1,05	0,67	0,31	0,24

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.

Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η γενική συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την γενική συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Η εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

B. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος Αγοράς

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η μεγάλη πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου είναι σε Ευρώ. Ο Όμιλος έχει επενδύσει σε θυγατρικές του εξωτερικού σχετιζόμενες με την ναυτιλία των οποίων όλες οι οικονομικές συναλλαγές γίνονται σε δολάρια. Σημειώνεται ότι ο δανεισμός αυτών των εταιριών είναι με βάση το δολάριο.

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

Ξένο νόμισμα	Αύξηση-μείωση ξένου νομίσματος έναντι €	Επίδραση στα Κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
USD	5%	-483.447,40	-1.392.426,99
	-5%	534.332,94	1.539.031,52
LEI-ROM	5%	28.830,06	43.826,76
	-5%	-26.083,69	-39.653,27

- Κίνδυνος επιτοκίου και κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2008

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	11.923.733	1.297.121	-	13.220.854
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.177.210	-	-	17.177.210
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.026.388	41.668.209	24.718.017	67.412.614

Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2007

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	16.605.745	942.320	-	17.548.066
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20.652.206	-	-	20.652.206
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	38.463.944	12.603.416	51.067.360

Εταιρικά στοιχεία 31.12.2008

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	9.186.859	-	-	9.186.859
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.400.000	-	-	1.400.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	7.384.526	10.700.00	18.084.526

Εταιρικά στοιχεία 31.12.2007

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	7.169.222	-	-	7.169.222
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.800.000	-	-	6.800.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	8.300.000	8.400.000	16.700.000

- Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Η πλειονότητα των εσόδων είναι άμεσα εισπρακτέα επειδή βασίζεται σε συμβόλαια μίσθωσης ακινήτων και ναυλοσυμφώνων. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης.. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του 2008, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

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

3^η Ενότητα**Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μερών, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008, παρουσιάζονται ακολούθως:

Απαιτήσεις της Εταιρίας από θυγατρικές της συνολικού ύψους 4,8 εκ. ευρώ περίπου οι οποίες αφορούν χρηματικές διευκολύνσεις θυγατρικές για επενδύσεις και κεφάλαιο κίνησης. Αναλυτικότερα το ανεξόφλητο υπόλοιπο στις 31.12.2008 ανέρχεται σε 1,5 εκ. ευρώ από την Arcadia ABEE το οποίο δημιουργήθηκε λόγω παροχής κεφαλαίου κίνησης, 1,7 εκ. ευρώ από την Arcadia Properties SRL το οποίο δόθηκε για την χρηματοδότηση αγοράς οικοπέδου στην Ρουμανία και σε 1,6 εκ ευρώ από την Κοινότητα ΑΕΞΤΕ το οποίο δημιουργήθηκε λόγω παροχής κεφαλαίου κίνησης.

Υποχρεώσεις της Εταιρίας προς θυγατρικές της συνολικού ύψους 7,2 εκ. ευρώ περίπου οι οποίες αφορούν παροχή κεφαλαίου κίνησης. Αναλυτικότερα το ανεξόφλητο υπόλοιπο στις 31.12.2008 ανέρχεται σε 3,4 εκ ευρώ προς την Σανυο Τηλεπικοινωνιακή – Εμπορική ΑΕΒΕ και το οποίο σταδιακά θα μηδενιστεί με την επιστροφή χρημάτων στη θυγατρική και σε 3,8 εκ. ευρώ προς την Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λιμιτεδ το οποίο θα συμψηφιστεί με μερίσματα καταβλητέα το 2009.

Όλες οι συναλλαγές έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς. Στην σημείωση 5.31 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναλυτική περιγραφή των διεταιρικών συναλλαγών και υπολοίπων.

4^η Ενότητα**Λοιπές Πληροφορίες****Προσωπικό**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ανήλθε για τον Όμιλο σε 147 άτομα ενώ την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση ανήρχετο σε 173 άτομα. Η Εταιρία στο τέλος της τρέχουσας χρήσης απασχολούσε 18 άτομα ενώ στο τέλος της προηγούμενης χρήσης απασχολούσε 19 άτομα.

Ίδιες Μετοχές

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

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

Σημαντικά Γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης

- Οι Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιριών Arcadia AEBE και Arcadia Audiovisual AE αποφάσισαν σε συνεδρίασή τους στις 19.02.2009, την άμεση παύση της παραγωγικής δραστηριότητας του εργοστασίου στη ΒΙ.ΠΕ Κομοτηνής καθώς της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας.
Η απόφαση αυτή αποτελεί στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρίας η οποία κρίθηκε απαραίτητη δεδομένης της συνέχισης των ζημιολογώνων δραστηριοτήτων τους, μετά και από την εφαρμογή

του προγράμματος αναδιάρθρωσης και μείωσης λειτουργικού κόστους των παραγωγικών μονάδων, που σε συνδυασμό με τις ιδιαίτερα δύσκολες τρέχουσες διεθνείς οικονομικές συγκυρίες, θα οδηγούσαν σε αύξηση δανειακών υποχρεώσεων με ταυτόχρονη, επιπρόσθετη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων των θυγατρικών και του Ομίλου.

Η συνολική συνεισφορά των 2 θυγατρικών Arcadia ABEE και Arcadia Audiovisual AE στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών ανέρχεται σε ποσό ύψους 11.453.775 ευρώ, ήτοι ποσοστό 13,92% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών της χρήσεως 2008, στα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων με ζημίες ύψους 9.934.170 ευρώ, και στα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων με ζημίες ύψους 10.169.202 ευρώ.

Η εταιρία λαμβάνοντας υπόψη του γεγονότος της παύσης των δραστηριοτήτων των εν λόγω θυγατρικών προχώρησε κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2008 σε πλήρη απομείωση της υπολειπόμενης αξίας τους καθώς και σε προβλέψεις απομείωσης στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους. Επιπρόσθετα έχει αναθέσει σε ανεξάρτητο εκτιμητή την αποτίμηση της αξίας των παγίων περιουσιακών τους στοιχείων.

Η Εταιρία Arcadia ABEE για δάνεια από την τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ συνολικής αξίας 9 εκ ευρώ έχει προσημειώσει τα ακίνητα της για ποσό ύψους 10,4 εκ με πρόσθετη εγγύηση της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ.

- Την 06/02/2009 κατόπιν σχετικής πρόσκλησης του Δ.Ε.Κ. Αθηνών (αρ. πρωτ. 1055/06-02-2009) έχει ξεκινήσει στην ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004, 2005, 2006 και 2007 με βάση την από 639-12/07/2007 σχετική εντολή.
- Δεν υφίσταται άλλο σημαντικό γεγονός από την λήξη της χρήσης 2008 έως την ημέρα σύνταξης της παρούσας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου πέρα των προαναφερθέντων.

5^η Ενότητα

Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (κατ' άρθρο 4 παρ 7 & 8 του Ν. 3556/2007)

α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται την 31.12.2008 σε 51.083.993 Ευρώ διαιρούμενο 51.083.993 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

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

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

β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας

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

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές

Οι σημαντικές άμεσες και έμμεσες συμμετοχές προσώπων (φυσικών και νομικών) στο σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και στο σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007, κατά την 31.12.2008, παρουσιάζονται ακολούθως :

Κατάσταση Συμμετοχών άνω του 5%		
Μέτοχοι	Αρ. μετοχών & δικαιωμάτων ψήφου	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΚΕΜ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ	5.550.000	10,864%
TRICONTINENTAL TRANSPORT	5.108.400	10,00%
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ν. ΣΤΑΥΡΟΣ	3.713.648	7,270%
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Σ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ	2.568.843	5,029%
Λοιποί μέτοχοι κάτω του 5%	34.143.102	66,837%
Σύνολο	51.083.993	100,00%

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

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

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

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

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

Η εταιρία «TRICONTINENTAL TRANSPORT CORPORATION» ελέγχεται κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1γ υποπερ. (δδ) του Ν. 3556/2007 από τον κο Σταύρο Παπαγεωργίου του Νικολάου. Ως εκ τούτου, ο κος Σταύρος Ν. Παπαγεωργίου κατέχει συνολικό ποσοστό 17,27% επί των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας, το οποίο αναλύεται ως εξής: 7,27% άμεσα δικαιώματα ψήφου και 10% έμμεσα δικαιώματα ψήφου μέσω της TRICONTINENTAL.

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

στ) Συμφωνίες Μετόχων

Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της Εταιρείας τυχόν συμφωνίες μεταξύ μετόχων, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου.

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

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει.

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

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

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

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

ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό

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

Μεταμόρφωση 26 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος &
Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος

Νικόλαος Στ. Παπαγεωργίου

Πολυχρόνης Λαδονικόλας

Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελείται από 15 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2009.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΓΙΑΝΝΑΚΟΥΛΟΠΟΥΛΟΥ-ΔΑΡΑ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10341
ΒΔΟ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Πατησίων 81 & Χέυδεν - Αθήνα

Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της «**ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.**»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «**ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.**», που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα κατωτέρω :

1.Επειδή τα ίδια Κεφάλαια των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε., ARCADIA Α.Β.Ε.Ε., ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε. και ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. εμφανίζονται αρνητικά, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/20. Παρατίθενται σχετικές πληροφορίες στη σημείωση Νο 5.33 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

2.Στις από 19/02/2009 Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου ARCADIA Α.Β.Ε.Ε., ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε., αποφασίσθηκε η άμεση παύση της παραγωγικής δραστηριότητας τους στη ΒΙ.ΠΕ Κομοτηνής, καθώς και της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας. Το γεγονός αυτό, το οποίο αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις και μνημονεύεται και στις σημειώσεις τους, σε συνδυασμό και με την ύπαρξη αβεβαιότητας από τη Διοίκηση της Μητρικής Εταιρείας σχετικά με το μέλλον των ανωτέρω θυγατρικών, υποδηλώνουν την ύπαρξη αμφιβολίας ως προς τη δυνατότητα συνέχισης των δραστηριοτήτων τους.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/20.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΓΙΑΝΝΑΚΟΥΛΟΠΟΥΛΟΥ – ΔΑΡΑ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10341



BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 111

Πατησίων 81 & Χέυδεν
Αθήνα, 104 34
Τηλέφωνο: [+30] 210 8894408
Web Site: www.bdo.com.gr

**Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
Ισολογισμός**

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.1	84.623.411,98	55.418.642,40	4.463.168,72	5.229.293,53
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.1	55.800.505,69	56.162.339,95	52.471.702,84	52.513.288,29
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	1.816.769,76	1.950.601,48	0,00	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.3	0,00	0,00	20.963.408,77	17.609.399,78
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	5.4	9.110.081,90	1.804.405,39	1.591.202,40	638.501,26
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.5	157.971,27	4.626.833,97	157.971,27	223.984,30
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.6	1.390.250,52	1.650.014,36	1.122.577,89	947.774,01
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.7	657.335,97	2.061.265,26	261.291,55	256.000,00
Σύνολο (α)		153.556.327,09	123.674.102,81	81.031.323,44	77.418.241,17
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	5.8	910.372,47	3.309.375,15	0,00	0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	5.9	10.191.145,71	18.109.477,01	1.652.243,59	4.137.506,06
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	5.10	7.918.146,24	14.792.129,04	4.300.453,74	9.776.232,54
Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί	5.11	6.910.764,63	11.493.969,24	6.414.801,66	23.969.794,33
Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	5.12	4.174.136,54	13.871.991,12	726.538,18	3.154.541,45
Σύνολο (β)		30.104.565,59	61.576.941,56	13.094.037,17	41.038.074,38
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		183.660.892,68	185.251.044,37	94.125.360,61	118.456.315,55
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.13	51.083.993,00	94.505.387,05	51.083.993,00	94.505.387,05
Αποθεματικά	5.13	9.484.238,37	-18.343.594,01	10.016.551,74	-10.682.165,46
Συναλλαγματικές διαφορές		839.154,69	-282.523,61	0,00	0,00
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		61.407.386,06	75.879.269,43	61.100.544,74	83.823.221,59
Δικαιώματα μειοψηφίας		15.398.051,65	10.760.990,58	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (α)		76.805.437,71	86.640.260,01	61.100.544,74	83.823.221,59
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.14	3.203.733,29	2.682.655,85	2.205.273,69	1.928.445,69
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.15	5.841.041,86	6.660.494,71	2.148.155,53	2.035.425,34
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.16	67.412.614,84	51.067.360,37	18.084.526,68	16.700.000,00
Σύνολο (β)		76.457.389,99	60.410.510,93	22.437.955,90	20.663.871,03
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.17	13.220.854,56	17.548.066,78	9.186.859,97	7.169.222,93
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.16	17.177.210,42	20.652.206,65	1.400.000,00	6.800.000,00
Σύνολο (γ)		30.398.064,98	38.200.273,43	10.586.859,97	13.969.222,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)		183.660.892,68	185.251.044,37	94.125.360,61	118.456.315,55

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Κύκλος Εργασιών	5.18	82.240.712,50	92.309.547,40	6.025.588,63	4.036.654,43
Κόστος Πωληθέντων	5.19	-58.526.001,23	-82.262.065,87	-1.865.671,22	-1.091.677,46
Μικτά κέρδη / (ζημίες)		23.714.711,27	10.047.481,53	4.159.917,41	2.944.976,97
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5.20	3.508.133,84	10.388.225,62	426.432,92	507.402,48
Έξοδα διοίκησης	5.21	-4.677.623,49	-5.055.499,31	-2.045.046,89	-2.273.780,73
Έξοδα διάθεσης	5.21	-2.734.350,70	-3.477.344,18	-488.012,59	-635.900,77
Άλλα λειτουργικά έξοδα	5.20	-13.415.555,24	-3.612.881,15	-646.705,89	-588.990,81
Κέρδος/ζημία προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων		6.395.315,68	8.289.982,51	1.406.584,96	-46.292,86
Αποσβέσεις		-9.210.427,04	-5.669.128,04	-545.271,54	-546.889,81
Κέρδος/ ζημία προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-2.815.111,36	2.620.854,47	861.313,42	-593.182,67
Επενδυτικά έσοδα	5.22	2.943.043,34	2.742.115,15	1.768.784,32	1.276.298,52
Επενδυτικά έξοδα	5.22	-6.246.913,58	-5.275.676,27	-5.119.852,58	-4.237.187,16
Κέρδη προ φόρων & χρηματοδοτικών εξόδων		-6.118.981,60	87.293,35	-2.489.754,84	-3.554.071,31
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.23	-5.489.705,84	-4.315.722,24	-1.436.295,45	-1.351.570,21
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		-11.608.687,44	-4.228.428,89	-3.926.050,29	-4.905.641,52
Μείον αναβαλλόμενη φορολογία	5.24	812.319,21	16.799,22	271.536,45	0,00
Μείον τρέχον φόρος	5.24	438.976,57	1.287.069,36	0,00	0,00
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους		-12.859.983,22	-5.532.297,47	-4.197.586,74	-4.905.641,52
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
Μετόχους Εταιρείας		-15.267.357,00	-5.278.068,79	-4.197.586,74	-4.905.641,52
Δικαιώματα Μειοψηφίας		2.407.373,78	-254.228,68	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	5.25	-0,2989	-0,1033	-0,0822	-0,0960

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων	-11.608.687,44	-4.228.428,89	-3.926.050,29	-4.905.641,52
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	9.210.427,04	5.669.128,14	545.271,54	546.889,81
Προβλέψεις	4.446.132,58	2.867.605,93	196.548,11	1.565.242,48
Συναλλαγματικές διαφορές	1.266.186,18	-588.561,56	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	3.303.870,24	2.401.291,78	3.351.068,26	1.059.869,71
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	5.489.705,84	4.348.392,39	1.436.295,45	1.351.570,21
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες.				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	553.110,58	6.667.449,30	0,00	0,00
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	12.761.301,00	-16.578.459,33	19.643.162,17	-11.789.480,74
(Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-2.247.896,88	12.548.796,00	2.934.161,02	4.580.271,76
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.225.165,99	-3.449.969,22	-1.254.537,90	-1.351.570,21
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.450.050,86	-5.410,04	-60.914,25	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών)				
από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	16.498.932,29	9.651.834,50	22.865.004,11	-8.942.848,50
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	0,00	-6.272.096,67	-21.441.578,50	-505.000,00
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων .	-37.805.749,38	-39.792.666,64	-486.409,64	-7.309.514,79
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	1.239.501,70	10.583.429,22	970.000,00	7.747.966,00
Τόκοι εισπραχθέντες	431.782,70	447.353,94	147.148,44	241.482,21
Εισπράξεις από πωλήσεις Συμμετοχών & Χρεογράφων	0,00	2.715.727,00	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	412.636,00	16.300,00	610.498,62	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών)				
από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-35.721.828,98	-32.301.953,15	-20.200.341,08	174.933,42
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	2.690.012,46	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	59.107.686,52	33.275.754,73	8.000.000,00	8.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-47.503.329,29	-12.594.127,43	-12.050.000,00	-1.072.400,76
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	-33.107,65	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.079.315,12	-1.021.679,86	-1.042.666,30	-1.021.679,86
Σύνολο εισροών / (εκροών)				
από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	9.525.042,11	22.316.852,25	-5.092.666,30	5.905.919,38
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδ.(α)+(β)+(γ)	-9.697.854,58	-333.266,40	-2.428.003,27	-2.861.995,70
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	13.871.991,12	14.205.257,52	3.154.541,45	6.016.537,15
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.174.136,54	13.871.991,12	726.538,18	3.154.541,45

Ετήσιες Ενοποιημένες Καταστάσεις Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Για την ετήσια χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007
Αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>							
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2008	94.505.387,05	99.946.300,16	-100.105.735,70	-18.466.682,08	75.879.269,43	10.760.990,58	86.640.260,01
-Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-43.421.394,05		38.810.194,14	4.611.199,91	0,00		0,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			-16.653.845,81		-16.653.845,81		-16.653.845,81
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό			839.154,69		839.154,69	546.437,17	1.385.591,86
Ζημίες περιόδου				-15.267.357,00	-15.267.357,00	2.407.373,78	-12.859.983,22
Σύνολο αναγνωρισμένου αποτελέσματος περιόδου	-43.421.394,05	0,00	22.995.503,02	-10.656.157,09	-31.082.048,12	2.953.810,95	-28.128.237,17
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές			22.615.369,60		22.615.369,60	1.683.250,12	24.298.619,72
Μερίσματα πληρωθέντα				-5.657.649,42	-5.657.649,42		-5.657.649,42
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων				-347.555,43	-347.555,43		-347.555,43
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	51.083.993,00	99.946.300,16	-54.494.863,08	-35.128.044,02	61.407.386,06	15.398.051,65	76.805.437,71

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>							
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2007	94.505.387,05	99.946.300,16	-96.029.540,42	-13.181.982,97	85.240.163,82	8.176.611,51	93.416.775,33
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			-2.690.726,24		-2.690.726,24		-2.690.726,24
Διαγραφή συγγενούς εταιρείας			2.717.168,01		2.717.168,01		2.717.168,01
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό			-282.523,61		-282.523,61	-318.156,98	-600.680,59
Ζημίες περιόδου				-5.278.068,79	-5.278.068,79	-254.228,68	-5.532.297,47
Σύνολο αναγνωρισμένου αποτελέσματος περιόδου	0,00	0,00	-256.081,84	-5.278.068,79	-5.534.150,63	-572.385,66	-6.106.536,29
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές			-2.457.873,63	-6.630,32	-2.464.503,95	3.156.764,73	692.260,78
Μερίσματα πληρωθέντα			-1.021.679,86		-1.021.679,86		-1.021.679,86
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων			-340.559,95		-340.559,95		-340.559,95
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	94.505.387,05	99.946.300,16	-100.105.735,70	-18.466.682,08	75.879.269,43	10.760.990,58	86.640.260,01

Ετήσιες Καταστάσεις Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας

Για την ετήσια χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>							
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2008	94.505.387,05	99.946.300,16	1.219.477,47	3.227.397,37	-119.453.266,95	4.377.926,49	83.823.221,59
-Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-43.421.394,05				43.421.394,05		0,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση					-17.134.868,38		-17.134.868,38
Διαγραφή συγγενούς Εταιρίας							
Ζημίες περιόδου						-4.197.586,74	-4.197.586,74
Σύνολο αναγνωρισμένου αποτελέσματος περιόδου	-43.421.394,05	0,00	0,00	0,00	26.286.525,67	-4.197.586,74	-21.332.455,12
Μερίσματα πληρωθέντα						-1.042.666,30	-1.042.666,30
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων						-347.555,43	-347.555,43
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	51.083.993,00	99.946.300,16	1.219.477,47	3.227.397,37	-93.166.741,28	-1.209.881,98	61.100.544,74

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>							
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2007	94.505.387,05	99.946.300,16	1.219.477,47	4.589.637,18	-119.479.708,72	9.283.568,01	90.064.661,15
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση					-2.690.726,24		-2.690.726,24
Διαγραφή συγγενούς Εταιρίας					2.717.168,01		2.717.168,01
Ζημίες περιόδου						-4.905.641,52	-4.905.641,52
Σύνολο αναγνωρισμένου αποτελέσματος περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	26.441,77	-4.905.641,52	-4.879.199,75
Μερίσματα πληρωθέντα				-1.021.679,86			-1.021.679,86
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων				-340.559,95			-340.559,95
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	94.505.387,05	99.946.300,16	1.219.477,47	3.227.397,37	-119.453.266,95	4.377.926,49	83.823.221,59

1. Πληροφορίες για τον Όμιλο

1.1 Γενικές πληροφορίες για την ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ

Η επωνυμία της Εταιρίας είναι «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και ο διακριτικός της τίτλος «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.». Η Εταιρία συστάθηκε ως ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. την 26.10.1978 (ΦΕΚ 2969 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών που τηρείται στο Υπουργείο Ανάπτυξης (λόγω της εισαγωγής της στο Χ.Α.) με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 13493/06/Β/86/13. Τη σημερινή της νομική μορφή ενέκρινε η Γενική Συνέλευση της 17.06.1998, η οποία αποφάσισε την τροποποίηση του σκοπού, της επωνυμίας και του διακριτικού τίτλου της Εταιρίας. Για τις διεθνείς συναλλαγές της Εταιρίας, η επωνυμία και ο διακριτικός της τίτλος χρησιμοποιούνται σε πιστή μετάφραση ή με λατινικά στοιχεία.

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

Η διάρκεια της Εταιρίας είναι μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου του έτους 2028.

1.2 Σκοπός της Εταιρίας

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

Επίσης η Εταιρία έχει ως σκοπούς και:

- Την εισαγωγή, αντιπροσωπεία, εμπορία οικιακών συσκευών και ειδών οικιακής χρήσεως, νεωτερισμών, ένδυσης, υπόδησης, τροφίμων, αυτοκινήτων, μοτοποδηλάτων, μηχανημάτων και ειδών γενικού εμπορίου, καθώς και την από κοινού με άλλες επιχειρήσεις άσκηση των άνω δραστηριοτήτων.
- Την εισαγωγή αντιπροσωπεία, εμπορία και κατασκευή ειδών τηλεφωνίας (συμβατής, ασύρματης, κινητής ή άλλου είδους) και πληροφορικής καθώς και παροχής υπηρεσιών στους τομείς αυτούς με βασικό άξονα την αντιπροσώπευση ξένων οίκων ή/και τη συμμετοχή σε επιχειρήσεις ημεδαπές ή/και αλλοδαπές με τον ίδιο ή και παρεμφερή σκοπό.
- Την ανέγερση, κατασκευή κ.λπ. παντός είδους κτισμάτων, την ανάληψη και εκτέλεση οποιουδήποτε τεχνικού ή συναφούς έργου και την ανέγερση οικοδομών επί ιδίων ή όχι ακινήτων με το σύστημα της αντιπαροχής ή όχι.
- Την ανέγερση ξενοδοχείων και λοιπών τουριστικών εγκαταστάσεων (μπαγκαλόους, διαμερισμάτων κ.λπ.) επί οικοπέδων ιδιοκτησίας της ή όχι, δραστηριοποιούμενη σε παρεμφερείς ξενοδοχειακές ή τουριστικές δραστηριότητες και τη συμμετοχή σε επιχειρήσεις με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
- Την εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση φωτοβολταϊκών πάρκων ή άλλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, την εμπορία της εξ' αυτών παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας, την αγορά ή/και την μίσθωση εκτάσεων για την εν λόγω δραστηριότητα και την συμμετοχή της σε επιχειρήσεις με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
- Την κατασκευή, ανάπτυξη, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση σύγχρονων εμπορικών κέντρων οπουδήποτε στην Ελλάδα ή/και στο εξωτερικό και την συμμετοχή της σε επιχειρήσεις με τον ίδιο ή παρόμοιο σκοπό.

Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί:

- Να παρέχει εγγυήσεις υπέρ άλλων επιχειρήσεων,
- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
- Να συνεργάζεται με οποιαδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο.

- Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή.

1.3 Κλάδοι δραστηριοποίησης Ομίλου

1.3.1 Υπηρεσίες τηλεφωνίας

Στον κλάδο υπηρεσιών τηλεφωνίας δραστηριοποιούνται οι Εταιρίες ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ και ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. οι οποίες είναι 100% θυγατρικές της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ και οι οποίες με απόφαση των Διοικητικών τους Συμβουλίων στις 6/5/2008 αποφάσισαν την μεταξύ τους συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε τον Δεκέμβριο του 2008.

Η παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα ξεκίνησε τον Ιούλιο του 1993. Στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε, η αγορά της κινητής τηλεφωνίας αναπτύχθηκε με ταχύτατους ρυθμούς.

Η είσοδος στον κλάδο της κινητής συνδρομητικής τηλεφωνίας αλλά και της καρτοκινητής τηλεφωνίας και η αντιπροσώπευση από αυτών ως Service Provider των προϊόντων και υπηρεσιών των COSMOTE, VODAFONE και WIND αποτελεί σημαντική επενδυτική ευκαιρία και ανοίγει νέους ορίζοντες για την μελλοντική ανάπτυξη του Ομίλου.

1.3.2 Κλάδος ακίνητης περιουσίας (Real Estate)

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

Το 1999 αρχίζει η λειτουργία του εμπορικού κέντρου Sanyo Carrefour Mall το οποίο διαθέτει 13.500 τ.μ. χώρους πώλησης και 2.000 υπόγειες θέσεις parking. Το καλοκαίρι του 2006 άρχισαν εργασίες επέκτασης του υφιστάμενου Εμπορικού κέντρου και τον Μάιο του 2007 άρχισε η λειτουργία του νέου εμπορικού κέντρου με την επωνυμία AVENUE. Οι συνολικοί χώροι πώλησης του Εμπορικού Κέντρου ανέρχονται σε 22.000 τ.μ.

Σημειώνεται, ότι το AVENUE βρίσκεται σε ένα από τα πιο προνομιακά σημεία της Πρωτεύουσας. Συγκεκριμένα, βρίσκεται πλησίον της διασταύρωσης της Λεωφ. Κηφισίας με την Αττική οδό η οποία παρέχει γρήγορη πρόσβαση στο νέο Αεροδρόμιο των Σπάτων καθώς και σε όλες τις άλλες εξόδους της Αθήνας προς όλη την χώρα. Επιπλέον, το εμπορικό κέντρο βρίσκεται σε μια γρήγορα αναπτυσσόμενη εμπορική περιοχή η οποία εκτείνεται σε μια ακτίνα 10 χλμ περίπου (Χαλάνδρι - Κηφισιά), στην οποία είναι εγκατεστημένες οι σημαντικότερες Ελληνικές και Πολυεθνικές επιχειρήσεις. Τα ορατά πλεονεκτήματα της περιοχής δικαιώνουν τις υψηλές προσδοκίες της Διοίκησης και των μετόχων της Εταιρίας εκτιμώντας ότι το φιλόδοξο αυτό σχέδιο θα αυξήσει σημαντικά την κερδοφορία του Ομίλου κατά την επόμενη τριετία.

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

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

Τον Απρίλιο του 2007 η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ίδρυσε την εταιρία ARCADIAN PROPERTIES SRL με έδρα τη Ρουμανία και αντικείμενο τις επενδύσεις σε ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας. Για το σκοπό αυτό η Εταιρία εξαγόρασε έκταση συνολικής επιφάνειας 42.000 τμ στην περιοχή ΚΟΡΜΠΕΑΝΚΑ του ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ. Η έκταση αυτή βρίσκεται σε οικιστική ζώνη και είναι χωρισμένη σε 49 άρθια οικοπέδα.

1.3.3 Κλάδος Ψηφιακής Τεχνολογίας

Η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. έχει στο χαρτοφυλάκιό της πλειοψηφική συμμετοχή στις εταιρίες Arcadia AEBE (η οποία προέκυψε από συγχώνευση στις 22/10/2007 των ARCADIA DIGITAL A.E., ARCADIA TECHNOLOGIES A.E. και ARCADIA MASTER A.E.) και Arcadia Audiovisual AE .

Η ARCADIA A.B.E.E. που έχει τις εγκαταστάσεις της στην ΒΙ.ΠΕ. Κομοτηνής, είναι μια παραγωγική μονάδα κατασκευής οπτικών δίσκων αποθήκευσης δεδομένων (CD & DVD).

Οι Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιριών Arcadia AEBE και Arcadia Audiovisual AE αποφάσισαν σε συνεδρίασή τους στις 19.02.2009, την άμεση παύση της παραγωγικής δραστηριότητας του εργοστασίου στη ΒΙ.ΠΕ Κομοτηνής καθώς της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας.

Η απόφαση αυτή αποτελεί στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρίας η οποία κρίθηκε απαραίτητη δεδομένης της συνέχισης των ζημιολόγων δραστηριοτήτων τους, μετά και από την εφαρμογή του προγράμματος αναδιάρθρωσης και μείωσης λειτουργικού κόστους των παραγωγικών μονάδων, που σε συνδυασμό με τις ιδιαίτερα δύσκολες τρέχουσες διεθνείς οικονομικές συγκυρίες, θα οδηγούσαν σε αύξηση δανειακών υποχρεώσεων με ταυτόχρονη, επιπρόσθετη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων των θυγατρικών και του Ομίλου.

Η εταιρία λαμβάνοντας υπόψη του γεγονότος της παύσης των δραστηριοτήτων των εν λόγω θυγατρικών προχώρησε κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2008 σε πλήρη απομείωση της υπολειπόμενης αξίας τους καθώς και σε προβλέψεις απομείωσης στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους. Επιπρόσθετα έχει αναθέσει σε ανεξάρτητο εκτιμητή την αποτίμηση της αξίας των παγίων περιουσιακών τους στοιχείων.

Δεν έχει ληφθεί έως σήμερα απόφαση για την αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων των εταιριών.

1.3.4 Κλάδος Επενδύσεων

Η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. απέκτησε το Δεκέμβριο του 2006 την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Κύπρου Εταιρία «ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ». Η κύρια δραστηριότητα της τελευταίας είναι οι επενδύσεις σε μετοχές και παντός είδους παράγωγα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών καθώς και οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία. Επιπρόσθετα μετά από σχετική έγκριση που χορηγήθηκε στην Εταιρία από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στις 15 Νοεμβρίου 2006 και έγκριση σχετικού ψηφίσματος από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η εταιρία επέκτεινε την επενδυτική της δραστηριότητα σε εισηγμένες και μη εισηγμένες εταιρείες και σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων.

Τον Ιανουάριο του 2007 η ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ απέκτησε το 95% της SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION. Η εταιρία SHELTON δραστηριοποιείται σε επενδύσεις στον ναυτιλιακό τομέα και συμμετέχει με 30% στην εταιρία ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD η οποία είναι πλοιοκτήτρια ενός πλοίου bulk carrier, τύπου panamax, χωρητικότητας 73.000 dwt.

Τον Ιούλιο του 2007 ιδρύθηκε η εταιρία NEDA INTERNATIONAL S.A., στην οποία συμμετέχει κατά 77% η ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Η NEDA INTERNATIONAL S.A. δραστηριοποιείται στον ναυτιλιακό τομέα και τον Οκτώβριο του 2007 απέκτησε ένα πλοίο bulk carrier, το mv Arcadia, χωρητικότητας 41.445 dwt.

Τον Οκτώβριο του 2007 ιδρύθηκε η Εταιρία GORTYNIA SHIPPING S.A. στην οποία συμμετέχει κατά 70% η ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Η GORTYNIA SHIPPING S.A. δραστηριοποιείται στον ναυτιλιακό τομέα και τον Φεβρουάριο του 2008 απέκτησε ένα πλοίο bulk carrier, το mv Stavros P, χωρητικότητας dwt 45.863.

Τον Οκτώβριο του 2007 ιδρύθηκε η Εταιρία EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED στην οποία συμμετέχει κατά 100% η ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Η EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED δραστηριοποιείται στον ναυτιλιακό τομέα.

2. Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

2.1 Βάση προετοιμασίας

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας για την περίοδο 01.01.2008 έως 31.12.2008 έχουν συνταχτεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2008 είναι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31.12.2007 και είναι σύμφωνες με τα Δ.Π.Χ.Π.

2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008.

Η εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω:

2.2.1 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ εντός της χρήσης 2008

Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Α. 2—Συναλλαγές σε Ίδιες μετοχές και μετοχές του Ομίλου», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/03/2007. Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους από μία επιχείρηση στους εργαζομένους της, για τα οποία (δικαιώματα), η επιχείρηση επιλέγει ή είναι υποχρεωμένη να αγοράσει τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτο μέρος προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους, είτε από την ίδια την επιχείρηση είτε από τους μετόχους της, τους οποίους (συμμετοχικούς τίτλους) θα παράσχουν οι μέτοχοι και παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους που εμπλέκονται δύο ή περισσότερες εταιρίες του ομίλου. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες Παραχώρησης του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008. Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, εκ μέρους του παραχωρησιούχου, συμφωνιών παραχώρησης, από τον δημόσιο προς τον ιδιωτικό τομέα. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π.19--Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008. Η διερμηνεία αυτή αντιμετωπίζει τα θέματα της επιστροφής χρημάτων ή μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, πως μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να επηρεάσει την δυνατότητα μείωσης μελλοντικών καταβολών και τότε μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση, σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων, [Τροποποιημένα Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις»], με ισχύ από 01.07.2008. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία οντότητα μπορεί να επαναταξινομήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε

εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στις άλλες κατηγορίες που προβλέπονται από το Δ.Λ.Π 39, σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι τροποποιήσεις αυτές έγιναν για την αντιμετώπιση της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης και δεν εφαρμόστηκαν από τον Όμιλο και τη Εταιρία.

2.2.2 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί την παρουσίαση επαναδιατύπωσης του ισολογισμού έναρξης της συγκριτικής περιόδου σε περιπτώσεις επαναταξινόμησης συγκριτικής πληροφόρησης και εισάγει την κατάσταση συνολικού εισοδήματος η οποία μπορεί να είναι μία ενιαία κατάσταση ή δύο ξεχωριστές καταστάσεις και στην οποία θα αναγνωρίζονται όλες οι μεταβολές της καθαρής θέσης που δεν προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες.

Επίσης το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008 για να διευκρινίσει ότι μερικά και όχι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορική εκμετάλλευση είναι παραδείγματα κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009. και πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν θα έχει ουσιώδη επίπτωση για τον Όμιλο και την Εταιρία.

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το εν λόγω τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την κατασκευή ή απόκτηση περιουσιακών στοιχείων που πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η επιλογή για άμεση εξοδοποίηση του συνολικού κόστους δανεισμού απαλείφθηκε. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π. 23 τροποποιήθηκε επίσης, για να ορίσει ότι ο τόκοι υπολογίζονται με την χρήση της μεθόδου του αποτελεσματικού επιτοκίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Δ.Λ.Π.39. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ, οι οικονομικές καταστάσεις δεν θα επηρεασθούν.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις απαιτούν, την αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια, εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών μέσων που επιβάλλουν στην οντότητα την δέσμευση να παραδώσει σε ένα τρίτο μέρος, ένα αναλογικό μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της κατά την λύση της, όταν πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Π. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδοποίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010.

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς» με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το Δ.Π.Χ.Α. 8 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14 «Πληροφόρηση κατά Τομέα». Οι ουσιώδεις αλλαγές που επιφέρει το πρότυπο, είναι, η βάση διαχωρισμού των λειτουργικών τομέων και η δυνατότητα επιμέτρησης των στοιχείων τους σε διαφορετική βάση, τα οποία γίνονται πλέον, βάσει των εσωτερικών αναφορών προς τον λαμβάνοντα τις αποφάσεις, προκειμένου να κατανεμηθούν οι πόροι και να εκτιμηθεί η απόδοση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009.

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι

συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον Όμιλο και την εταιρία από την 01.01.2010. Στην περίπτωση που η μητρική εταιρεία αποτιμά μια θυγατρική της σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της, ο χειρισμός αυτός εξακολουθεί και στην περίπτωση που μεταγενέστερα η θυγατρική κατατάσσεται ως κατεχόμενη προς πώληση. Η τροποποίηση έχει μελλοντική εφαρμογή, από την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής του ΔΠΧΠ 5. Συνεπώς, όσες θυγατρικές έχουν καταταχτεί ως κατεχόμενες προς πώληση από την ημερομηνία εφαρμογής του ΔΠΧΠ 5 θα χρειαστεί να επανεκτιμηθούν. Ενθαρρύνεται νωρίτερη εφαρμογή.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση την τροποποίηση αυτή, επιτρέπεται κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας, να γίνει χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους για επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή για την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Βασίζονται στην Αξία Μετοχών», με ισχύ από 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις πραγματεύονται θέματα συνθηκών ωρίμανσης και ακυρώσεων δικαιωμάτων. Συγκεκριμένα ορίζει ότι οι συνθήκες ωρίμανσης είναι συνθήκες υπηρεσίας και αποδοτικότητας και συνεπώς λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της παραχώρησης. Επίσης καθορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις δικαιωμάτων, ανεξάρτητα αν προέρχονται από την οντότητα ή από τα άλλα μέρη πρέπει να έχουν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή από τον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Ο Όμιλος και η Εταιρία, θα εφαρμόσουν την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις μία επένδυση σε συγγενή είναι ένα ενιαίο περιουσιακό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης. Συνεπώς τυχόν ζημιές απομείωσης δεν κατανέμονται σε υπεραξία και λοιπά περιουσιακά στοιχεία της επένδυσης και τυχόν αναστροφή ζημιών απομείωσης αφορά το σύνολο της επένδυσης. Επίσης όταν μια επένδυση σε συγγενή εταιρία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛ.Π. 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του ΔΛ.Π. 28. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις εν λόγω τροποποιήσεις από 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών προεξόφλησης των χρηματοροών, παρέχονται ισοδύναμες γνωστοποιήσεις με αυτές που προβλέπονται για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσεως. Ο Όμιλος και η εταιρία θα εφαρμόσουν τις τροποποιήσεις από την 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π.38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι προκαταβολές αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο όταν γίνονται προκαταβολικά για την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή για την λήψη υπηρεσιών. Επίσης έγινε τροποποίηση του λεκτικού σχετικά με την διενέργεια αποσβέσεων στα άυλα στοιχεία,

που στην ουσία επιτρέπει την ελεύθερη χρήση και των άλλων, εκτός της σταθερής μεθόδου απόσβεσης, επί των αύλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζομένους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που έχει ως συνέπεια, η μεταβολή των υπεσχημένων παροχών να επηρεάζεται από μελλοντικές αυξήσεις μισθών, να θεωρείται περικοπή, ενώ τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που μεταβάλλει τα οφέλη που αποδίδονται σε παρελθούσα υπηρεσία, θεωρείται αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας, αν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται σε θέματα αναταξινόμησης παραγώγων από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην περίπτωση παύσης ή έναρξης σχέσης αντιστάθμισης, σε τροποποιήσεις του ορισμού των στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε τροποποιήσεις σχετικά με τον καθορισμό του αποτελεσματικού επιτοκίου σε περίπτωση που ένα χρεωστικό μέσο παύει να είναι αντισταθμισμένο στοιχείο. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι οντότητες που αποκτούν ενσώματα πάγια με σκοπό την ενοικίαση και στην συνέχεια την πώλησή τους, παρουσιάζουν το αντίτιμο από την πώληση ως έσοδο και μεταφέρουν τα στοιχεία αυτά από τα ενσώματα πάγια στα αποθέματα όταν καθίστανται προοριζόμενα για πώληση. Αντίστοιχη τροποποίηση έγινε και στο Δ.Λ.Π. 7 «Κατάσταση ταμιακών ροών» βάσει της οποίας οι ταμιακές ροές από την αγορά ενοικίαση και πώληση τέτοιων στοιχείων αναγνωρίζονται στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 29 «Χρηματοοικονομική Αναφορά σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις έγιναν για να δώσουν έμφαση στο γεγονός ότι ένας αριθμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία και όχι στο κόστος. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 31 «Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν ένα συμφέρον σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 20 « Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποιήσεις Κρατικής Βοήθειας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, η λήψη δανείου από το κράτος με επιτόκιο μικρότερο αυτού της αγοράς λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 20 και όχι το Δ.Λ.Π. 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, ακίνητα που είναι στο κατασκευαστικό στάδιο και προορίζονται για επενδύσεις σε ακίνητα με την ολοκλήρωσή τους, είναι εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 40 και συνεπώς μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 41 «Γεωργία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, αίρεται η απαγόρευση της λήψης του βιολογικού μετασχηματισμού ως παραμέτρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων και απαιτείται ή χρήση του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Εμπιστοσύνης ή Αφοσίωσης Πελατών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2008. Η διερμηνεία αυτή, περιγράφει τον λογιστικό χειρισμό της ανταμοιβής της εμπιστοσύνης, που μια οντότητα παρέχει στους πελάτες της, στα πλαίσια μιας συναλλαγής πώλησης αγαθών, παροχής υπηρεσιών, ή χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της από αυτούς και η οποία (ανταμοιβή της εμπιστοσύνης), εφόσον συντρέχουν οι εκάστοτε προϋποθέσεις, θα εξαργηθεί στο μέλλον, με την λήψη δωρεάν ή με έκπτωση, αγαθών ή υπηρεσιών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την εταιρία.

Διερμηνεία 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Η Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το αν εφαρμόζεται το Δ.Λ.Π. 18 ή το Δ.Λ.Π. 11 σε περιπτώσεις κατασκευής ακινήτων. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Εκμεταλλεύσεις Εξωτερικού», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.10.2008. Η διερμηνεία ορίζει, ότι σε τέτοιες περιπτώσεις, λογιστική αντιστάθμιση μπορεί να εφαρμοσθεί, μόνον για συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος της εκμετάλλευσης του εξωτερικού και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρίας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει επί του παρόντος εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

3. Βασικές λογιστικές αρχές

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

3.1 Βάση ενοποίησης

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ασκεί έλεγχο. Ο έλεγχος υφίσταται όταν η ΣΑΝΥΟ

ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δύναμη άσκησης ελέγχου στο Διοικητικό Συμβούλιο των θυγατρικών.

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

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

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

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

3.2 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2008 έχει ως εξής:

ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ & ΠΟΣΟΣΤΑ 31.12.2008					
Σημ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-	-
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	-	Ολική Ενοποίηση
2	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	93,14%	-	Ολική Ενοποίηση
3	ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	-	85,79%	Ολική Ενοποίηση
4	EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	MARSHALL ISLANDS	-	93,14%	Ολική Ενοποίηση
5	GORTYNIA SHIPPING SA	MARSHALL ISLANDS	-	65,20%	Ολική Ενοποίηση
6	NEDA INTERNASIONAL S.A.	MARSHALL ISLANDS	-	71,72%	Ολική Ενοποίηση
7	SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	88,49%	Ολική Ενοποίηση
8	ARCADIA A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	83,64%	5,51%	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	26,07%	60,60%	Ολική Ενοποίηση
	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
9	ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	26,55%	Καθαρή θέση
	NORTEC A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	18,00%	22,00%	Καθαρή θέση
	NORTEC EURASIA S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	-	28,00%	Καθαρή θέση
	STUDIO ALPHA ARCADIA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	-	43,69%	Καθαρή θέση
	AMACON EQI A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	25,25%	-	Καθαρή θέση
	AMAKON KEK A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	35,00%	-	Καθαρή θέση
	ΔΙΑΚΤΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	37,60%	Καθαρή θέση
	ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	34,67%	-	Καθαρή θέση
	ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	29,42%	-	Καθαρή θέση
	ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30,00%	-	Καθαρή θέση
	ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	35,00%	Καθαρή θέση

Κατά την 31.12.2007 η δομή του Ομίλου είχε ως ακολούθως:

ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ & ΠΟΣΟΣΤΑ 31.12.2007					
Σημ	ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΧΩΡΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ	ΑΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΜΜΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-	-
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	-	Ολική Ενοποίηση
1	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	59,19%	40,81%	Ολική Ενοποίηση
2	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	62,28%	-	Ολική Ενοποίηση
3	ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΥΠΡΟΣ	-	57,37%	Ολική Ενοποίηση
4	EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	MARSHALL ISLANDS	-	62,28%	Ολική Ενοποίηση
5	GORTYNIA SHIPPING SA	MARSHALL ISLANDS	-	62,28%	Ολική Ενοποίηση
6	NEDA INTERNASIONAL S.A.	MARSHALL ISLANDS	-	47,96%	Ολική Ενοποίηση
7	SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	ΛΙΒΕΡΙΑ	-	59,17%	Ολική Ενοποίηση
8	ARCADIA A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	71,35%	9,66%	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	26,07%	60,60%	Ολική Ενοποίηση
8	ARCADIA DIGITAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	76,73%	14,05%	Ολική Ενοποίηση
8	ARCADIA TECHNOLOGIES A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	58,48%	16,58%	Ολική Ενοποίηση
	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100%	-	Ολική Ενοποίηση
	NORTEC A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	18,00%	22,00%	Καθαρή θέση
	NORTEC EURASIA S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	-	28,00%	Καθαρή θέση
	STUDIO ALPHA ARCADIA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	-	43,69%	Καθαρή Θέση
	AMAKON KEK A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	35,00%	-	Καθαρή Θέση
	AMACON EQI A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	25,25%	-	Καθαρή Θέση
	ΔΙΑΚΤΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	37,60%	Καθαρή θέση
	ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	34,67%	-	Καθαρή Θέση
	ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	29,42%	-	Καθαρή Θέση
	ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30,00%	-	Καθαρή Θέση
	ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	35,00%	Καθαρή Θέση

Σημειώσεις:

- Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με διακριτικό τίτλο SANYOCOM Α.Ε.Β.Ε. και ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ με διακριτικό τίτλο SANYO TRADING SA, σε συνεδρίασή τους την 06/05/2008 αποφάσισαν την μεταξύ τους συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν 2166/1993 και των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77α του κ.ν. 2190/1920. Ως ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού Μετασχηματισμού ορίσθηκε η 31/12/2007. Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε στις 16/12/2008 με την καταχώρηση της εγκριτικής απόφασης στο ΜΑΕ. Την 31/12/2007 η ΣΑΝΥΟ TRADING SA ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 59,19% άμεσα και 40,81% έμμεσα ενώ δεν ενοποιείται την 31/12/2008 λόγω απορρόφησής της από την SANYOCOM Α.Ε.Β.Ε
- Η Εταιρία την 27/05/2008 προχώρησε σε αγορά 600.000 μετοχών τάξης Α της εισηγμένης εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Μετά την ανωτέρω απόκτηση η ΣΑΝΥΟ αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην ως άνω εταιρία από 62,28% σε 70% επί του συνόλου των συνήθων μετοχών. Τον Ιούνιο του 2008 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εξέλιξη αποφάσισε την αύξηση

μετοχικού της κεφαλαίου υπέρ της ΣΑΝΥΟ με έκδοση μετοχών τάξης Β. Μετά την ως άνω αύξηση, η ΣΑΝΥΟ κατέχει 5.440.166 συνήθεις μετοχές (ήτοι, το 70% των συνήθων μετοχών, που είναι εισηγμένες στο ΧΑΚ) καθώς και 26.228.334 μετοχές Τάξης Β (ήτοι, το 100% των μετοχών Τάξης Β) ήτοι συνολικά του 93,14% του εκδοθέντος μετοχικού της κεφαλαίου. Την 31/12/2008 η Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ ενσωματώνεται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 93,14% ενώ την 31/12/2007 ενσωματώθηκε με ποσοστό 62,28%.

3. Η ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ στην οποία συμμετέχει κατά 92,11% η εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2008 την μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 85,79% ενώ την 31/12/2007 ενσωματώθηκε με ποσοστό 57,37% (βλ. σημ. υπ' αριθμό 2).

4. Την 31/12/2008 η EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED στην οποία συμμετέχει κατά 100% η εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, ενσωματώνεται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 93,14% ενώ την 31/12/2007 ενσωματώθηκε με ποσοστό 62,28% (βλ. σημ. υπ' αριθμό 2).

5. Τον Οκτώβριο του 2007 ιδρύθηκε η εταιρία GORTYNIA SHIPPING S.A. στην οποία συμμετέχει κατά 70% η Εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, (στις οικονομικές καταστάσεις 31/12/2007 η ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ κατείχε το 100% της εταιρίας. Στις αρχές όμως του 2008 πραγματοποιήθηκε αύξηση κεφαλαίου και το ποσοστό της κατήλθε σε 70%). Η GORTYNIA SHIPPING S.A. ενσωματώνεται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2008 με ποσοστό 65,20% % ενώ την 31/12/2007 ενσωματώνεται με ποσοστό 62,28% (βλ. επιπρόσθετα σημ. υπ' αριθμό 2).

6. Την 31/12/2008 η NEDA INTERNATIONAL S.A. στην οποία συμμετέχει κατά 77% η εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, ενσωματώνεται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 71,72% ενώ την 31/12/2007 ενσωματώθηκε με ποσοστό 47,96%. (βλ. σημ. υπ' αριθμό 2).

7. Την 31/12/2008 η SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION στην οποία συμμετέχει κατά 95% η εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, ενσωματώνεται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, με ποσοστό 88,49% ενώ την 31/12/2007 ενσωματώθηκε με ποσοστό 59,17% (βλ. σημ. υπ' αριθμό 2).

8. Στις 22 Οκτωβρίου του 2007 οι εταιρείες ARCADIA DIGITAL A.E. (συμμετοχή άμεση 76,73% & έμμεση 14,05%), ARCADIA TECHNOLOGIES A.E (συμμετοχή άμεση 58,48% & έμμεση 16,58%) και ARCADIA MASTER A.E. (συμμετοχή άμεση 76,73 % & έμμεση 14,05%) συγχωνεύθηκαν με απορρόφηση των δύο πρώτων από την τρίτη (με απόφαση της Νομαρχίας Ροδόπης ΤΜΕΜ/2407/22.10.07) και η νέα Εταιρία ονομάστηκε ARCADIA A.B.E.E.

Κατά την 31/12/2007 οι ως άνω συγχωνευόμενες εταιρίες (ARCADIA DIGITAL A.E. και ARCADIA TECHNOLOGIES A.E.) ενσωματώθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης ενώ δεν ενσωματώνονται την 31/12/2008 εφόσον δεν υφίστανται ως νομική οντότητα. Συνέπεια της συγχώνευσης το ποσοστό συμμετοχής στην ARCADIA A.B.E.E. ανήλθε σε 71,35% άμεση και 9,66% έμμεση συμμετοχή.

Η ARCADIA A.B.E.E. (πρώην ARCADIA MASTER A.E) ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2007 με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 71,35% άμεση και 9,66% έμμεση συμμετοχή. Με απόφαση της από 08/09/2008 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ARCADIA A.B.E.E. αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με κεφαλαιοποίηση υποχρέωσης ποσού ύψους 6,5 εκ ευρώ υπέρ της Μητρικής. Συνεπεία της αύξησης, η ARCADIA A.B.E.E. ενσωματώνεται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης με ποσοστό 83,64% άμεσα και 5,51% έμμεσα.

9. Η ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD στην οποία συμμετέχει κατά 30% η εταιρία SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION και στην οποία συμμετέχει κατά 95% η εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, ενσωματώνεται για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2008 την μέθοδο της καθαρής θέσης με ποσοστό 26,55%. (βλ. σημ. υπ' αριθμό 2). Την 31/12/2007 το ποσοστό συμμετοχής στην ROMYLIA ανέρχονταν σε 17,75%

3.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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

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

3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται δικαιώματα χρήσης ταινιών.

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

3.5 Συμμετοχές σε θυγατρικές

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

3.6 Συμμετοχές σε συγγενείς

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

3.7 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

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

3.8 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

3.9 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των ετοιμών και ημι-ετοιμών προϊόντων περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που παραγοντοποιήθηκαν ώστε να βρεθούν στο τρέχον σημείο εναπόθεσης και επεξεργασίας τους και αποτελείται από πρώτες ύλες, εργατικά, γενικά βιομηχανικά έξοδα (βασισμένο σε κανονική λειτουργική ικανότητα, αλλά χωρίς να περιλαμβάνει κόστη δανεισμού) και συσκευασία. Το κόστος των πρώτων υλών, εμπορευμάτων και των ετοιμών προϊόντων καθορίζεται με βάση το μέσο σταθμικό κόστος. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των ετοιμών προϊόντων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία της Εταιρίας μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωσή τους και τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης στην κανονική λειτουργία της επιχείρησης.

3.11 Απαιτήσεις από πελάτες

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

3.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

3.13 Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα

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

3.14 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

3.15 Παροχές στο προσωπικό

Οι παροχές προς τους εργαζομένους αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

Η Εταιρία δεν έχει επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζομένους της.

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

- **Δημογραφικές παραδοχές**

- 1) Πίνακας θνησιμότητας : Ο Ελληνικός Πίνακας Θνησιμότητας 1990 για άνδρες και γυναίκες (Υπ. Απ. Κ3-3974/99)
- 2) Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης : Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης κάθε εργαζόμενου
- 3) Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης για τα Βαρέα και Ανθυγιεινά Επαγγέλματα : Μείωση κατά 5 έτη της κανονικής ηλικίας συνταξιοδότησης

- **Οικονομικές παραδοχές**

- 1) Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού : 2% (σύμφωνα με το πρόγραμμα Σύγκλισης της Ευρωπαϊκής Ένωσης-Στρατηγική της Λισσαβόνας)
- 2) Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ : 3% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης του Υπουργείου Οικονομικών με τις οικονομίες των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής ζώνης)
- 3) Αύξηση ετήσιου μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112 :

$$4\% = \text{Πληθωρισμός} + 2\% (\approx e^{0,0218-1}).$$

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

- 4) Προεξοφλητικό Επιτόκιο: (4,8% κατά την 31/12/2008)
- 5) Απόδοση Επενδύσεων : Η ίδια με το Προεξοφλητικό Επιτόκιο
- 6) Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20 βάσει των IAS.19 κατά την ημερομηνία αποτίμησης : μηδέν

- **Άλλες παραδοχές**

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

3.16 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

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

3.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

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

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

3.18 Διανομή μερισμάτων

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

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

A. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

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

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

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

Ο συντελεστής μόχλευσης (Loan to Value) υπολογίζεται ως εξής

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δάνεια τραπεζών	84.589.825	71.719.567	19.484.526	23.500.000
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.174.136	13.871.991	726.538	3.154.541
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	80.415.689	57.847.576	18.757.988	20.345.459
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	84.623.411	55.418.642	4.463.168	5.229.293
Επενδύσεις σε ακίνητα	55.800.505	56.162.339	52.471.702	52.513.288
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.816.769	1.950.601	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	20.963.408	17.609.399
Συμμετοχές σε συγγενείς	9.110.081	1.804.405	1.591.202	638.501
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στοιχεία	157.971	4.626.833	157.971	223.984
Σύνολο Επενδύσεων	151.508.737	119.962.820	79.647.451	76.214.465
Συντελεστής Μόχλευσης (Loan to value)	53,08%	48,22%	23,55%	26,70%

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

Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δάνεια τραπεζών	84.589.825	71.719.567	19.484.526	23.500.000
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.174.136	13.871.991	726.538	3.154.541
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	80.415.689	57.847.576	18.757.988	20.345.459
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	76.805.437	86.640.260	61.100.544	83.823.221
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	1,05	0,67	0,31	0,24

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσυζητημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.

Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το $\frac{1}{2}$ του μετοχικού κεφαλαίου το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του $\frac{1}{10}$ του μετοχικού κεφαλαίου και η γενική συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

Ετησίως, αφαιρείται το $\frac{1}{20}$ τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το $\frac{1}{3}$ του μετοχικού κεφαλαίου.

Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την γενική συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Η εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

B. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος Αγοράς

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η μεγάλη πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου είναι σε Ευρώ. Ο Όμιλος έχει επενδύσει σε θυγατρικές του εξωτερικού σχετιζόμενες με την ναυτιλία των οποίων όλες οι οικονομικές συναλλαγές γίνονται σε δολάρια. Σημειώνεται ότι ο δανεισμός αυτών των εταιριών είναι με βάση το δολάριο.

Ξένο νόμισμα	Αύξηση-μείωση ξένου νομίσματος έναντι €	Επίδραση στα Κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
USD	5%	-483.447,40	-1.392.426,99
	-5%	534.332,94	1.539.031,52
LEI-ROM	5%	28.830,06	43.826,76
	-5%	-26.083,69	-39.653,27

- Κίνδυνος επιτοκίου και κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2008

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	11.923.733	1.297.121	-	13.220.854
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.177.210	-	-	17.177.210
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.062.388	41.668.209	24.718.017	67.412.614

Ενοποιημένα στοιχεία 31.12.2007

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	16.605.745	942.320	-	17.548.066
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20.652.206	-	-	20.652.206
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	38.463.944	12.603.416	51.067.360

Εταιρικά στοιχεία 31.12.2008

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	9.186.859	-	-	9.186.859
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.400.000	-	-	1.400.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	7.384.526	10.700.00	18.084.526

Εταιρικά στοιχεία 31.12.2007

Ποσά σε €	Έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιπές βραχ. Υποχρεώσεις	7.169.222	-	-	7.169.222
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.800.000	-	-	6.800.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	8.300.000	8.400.000	16.700.000

- Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Η πλειονότητα των εσόδων είναι άμεσα εισπρακτέα επειδή βασίζεται σε συμβόλαια μίσθωσης ακινήτων και ναυλοσυμφώνων. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης.. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του 2008, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

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

5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2008							
	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	5.334.949,73	14.671.575,08	28.178.446,20	26.787.379,78	3.586.510,76	81.106,20	78.639.967,75
Προσθήκες	0,00	2.298.696,99	2.081.989,78	35.645.875,98	75.893,20	161.401,22	40.263.857,17
Διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-3.201.313,05	-234.387,25	-14.856,94	411,32	-23.206,19	-3.473.352,11
	5.334.949,73	13.768.959,02	30.026.048,73	62.418.398,82	3.662.815,28	219.301,23	115.430.472,81
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	0,00	2.416.127,26	17.628.410,94	654.268,76	2.522.518,39	0,00	23.221.325,35
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	435.911,21	2.991.942,39	4.226.974,53	349.229,40	0,00	8.004.057,53
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	-412.723,22	0,00	-5.598,83	0,00	0,00	-418.322,05
	0,00	2.439.315,25	20.620.353,33	4.875.644,46	2.871.747,79	0,00	30.807.060,83
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2008	5.334.949,73	11.329.643,77	9.405.695,40	57.542.754,36	791.067,49	219.301,23	84.623.411,98

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2007							
	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπο εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	5.355.825,64	14.495.012,25	29.213.219,27	362.643,27	3.886.341,65	6.237.343,25	59.550.385,33
Προσθήκες	0,00	1.482.169,67	1.017.602,32	26.470.159,50	62.994,00	1.791,58	29.034.717,07
Διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	-20.875,91	-1.305.606,84	-2.052.375,39	-45.422,99	-362.824,89	-6.158.028,63	-9.945.134,65
	5.334.949,73	14.671.575,08	28.178.446,20	26.787.379,78	3.586.510,76	81.106,20	78.639.967,75
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	0,00	2.203.496,12	16.106.525,76	174.806,24	2.468.946,55	0,00	20.953.774,67
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	682.226,16	2.912.072,56	487.502,35	397.025,32	0,00	4.478.826,39
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	-469.595,02	-1.390.187,38	-8.039,83	-343.453,48	0,00	-2.211.275,71
	0,00	2.416.127,26	17.628.410,94	654.268,76	2.522.518,39	0,00	23.221.325,35
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2007	5.334.949,73	12.255.447,82	10.550.035,26	26.133.111,02	1.063.992,37	81.106,20	55.418.642,40

Η αύξηση στο κονδύλι Γήπεδα-Κτίρια & Τεχνικά έργα κατά ποσό ύψους 2 εκ ευρώ οφείλεται στην επέκταση του ακινήτου της ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ για την δημιουργία συνεδριακού κέντρου. Η μείωση στο ίδιο κονδύλι οφείλεται κυρίως στην διαγραφή αναπροσαρμογής βάσει του φορολογικού νόμου 2065/92 του ακινήτου της ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ ποσού ύψους 1,7 εκ ευρώ καθώς και σε πώληση οικοπέδου της Εταιρίας ποσού ύψους περίπου 0,8 εκ ευρώ.

Η αύξηση στο κονδύλι Μηχανήματα κατά ποσό ύψους 2 εκ ευρώ οφείλεται στην απόκτηση μηχανών παραγωγής από την Arcadia ABEE.

Η αύξηση στο κονδύλι Μεταφορικά Μέσα κατά ποσό ύψους 35 εκ ευρώ οφείλεται στην εξαγορά ενός πλοίου τύπου bulk carrier χωρητικότητας 45.863 dwt από τη θυγατρική Εταιρία GORTYNIA SHIPPING S.A.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2008

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	1.370.863,44	3.897.561,20	2.974,52	47.623,63	1.008.750,32	0,00	6.327.773,11
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00	24.427,29	0,00	24.427,29
Διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-725.585,01	0,00	0,00	0,00	0,00	-725.585,01
	1.370.863,44	3.171.976,19	2.974,52	47.623,63	1.033.177,61	0,00	5.626.615,39
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	0,00	121.798,36	2.974,40	26.653,98	947.052,84	0,00	1.098.479,58
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	40.599,45	0,00	3.689,85	20.677,79	0,00	64.967,09
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	162.397,81	2.974,40	30.343,83	967.730,63	0,00	1.163.446,67
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2008	1.370.863,44	3.009.578,38	0,12	17.279,80	65.446,98	0,00	4.463.168,72

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2007

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	1.370.863,44	3.897.561,20	2.974,52	47.627,16	1.242.925,33	6.153.961,13	12.715.912,78
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00	7.807,05	0,00	7.807,05
Διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	-3,53	-241.982,06	-6.153.961,13	-6.395.946,72
	1.370.863,44	3.897.561,20	2.974,52	47.623,63	1.008.750,32	0,00	6.327.773,11
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	0,00	81.198,91	2.953,45	22.964,19	1.169.872,09	0,00	1.276.988,64
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	40.599,45	20,95	3.689,79	19.156,49	0,00	63.466,68
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	-241.975,74	0,00	-241.975,74
	0,00	121.798,36	2.974,40	26.653,98	947.052,84	0,00	1.098.479,58
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2007	1.370.863,44	3.775.762,84	0,12	20.969,65	61.697,48	0,00	5.229.293,53

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2008

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	17.177.337,89	40.207.274,88	0,00	0,00	0,00	0,00	57.384.612,77
Προσθήκες	0,00	438.719,00	0,00	0,00	0,00	0,00	438.719,00
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-309.052,09	0,00	0,00	0,00	0,00	-309.052,09
	17.177.337,89	40.336.941,79	0,00	0,00	0,00	0,00	57.514.279,68
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	0,00	1.222.272,82	0,00	0,00	0,00	0,00	1.222.272,82
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	491.501,17	0,00	0,00	0,00	0,00	491.501,17
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	1.713.773,99	0,00	0,00	0,00	0,00	1.713.773,99
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2008	17.177.337,89	38.623.167,80	0,00	0,00	0,00	0,00	55.800.505,69

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2007

	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	17.177.337,89	23.768.833,17	0,00	0,00	0,00	0,00	40.946.171,06
Προσθήκες	0,00	16.438.454,16	0,00	0,00	0,00	0,00	16.438.454,16
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-12,45	0,00	0,00	0,00	0,00	-12,45
	17.177.337,89	40.207.274,88	0,00	0,00	0,00	0,00	57.384.612,77
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	0,00	727.652,96	0,00	0,00	0,00	0,00	727.652,96
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	494.619,86	0,00	0,00	0,00	0,00	494.619,86
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	1.222.272,82	0,00	0,00	0,00	0,00	1.222.272,82
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2007	17.177.337,89	38.985.002,06	0,00	0,00	0,00	0,00	56.162.339,95

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2008							
	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	17.070.181,30	36.631.789,60	0,00	0,00	0,00	0,00	53.701.970,90
Προσθήκες	0,00	438.719,00	0,00	0,00	0,00	0,00	438.719,00
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	17.070.181,30	37.070.508,60	0,00	0,00	0,00	0,00	54.140.689,90
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2008	0,00	1.188.682,61	0,00	0,00	0,00	0,00	1.188.682,61
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	480.304,45	0,00	0,00	0,00	0,00	480.304,45
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	1.668.987,06	0,00	0,00	0,00	0,00	1.668.987,06
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2008	17.070.181,30	35.401.521,54	0,00	0,00	0,00	0,00	52.471.702,84

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2007							
	Επανεκτίμηση οικοπέδων - κτιρίων	Γήπεδα - Κτίρια & τεχνικά έργα	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα	Πάγια υπο εκτέλεση	Σύνολο
<i>Αξία κτήσεως</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	17.070.181,30	23.190.363,38	0,00	0,00	0,00	0,00	40.260.544,68
Προσθήκες	0,00	13.441.438,67	0,00	0,00	0,00	0,00	13.441.438,67
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	0,00	-12,45	0,00	0,00	0,00	0,00	-12,45
	17.070.181,30	36.631.789,60	0,00	0,00	0,00	0,00	53.701.970,90
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>							
Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2007	0,00	705.259,48	0,00	0,00	0,00	0,00	705.259,48
Επιβάρυνση χρήσεως	0,00	483.423,13	0,00	0,00	0,00	0,00	483.423,13
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	1.188.682,61	0,00	0,00	0,00	0,00	1.188.682,61
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2007	17.070.181,30	35.443.106,99	0,00	0,00	0,00	0,00	52.513.288,29

5.2 Αύλα περιουσιακά στοιχεία

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ	
	31/12/2008 Δικαιώματα ταινιών
<i>Αξία κτήσεως</i>	
Λογιστική αξία την 01/01/2008	4.679.776,40
Προσθήκες	453.569,21
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	-8.589,00
	5.124.756,61
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>	
Λογιστική αξία την 01/01/2008	2.729.174,92
Επιβάρυνση χρήσεως	714.868,33
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	-136.056,40
	3.307.986,85
Λογιστική αξία την 31/12/2008	1.816.769,76

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ	
	31/12/2007 Δικαιώματα ταινιών
<i>Αξία κτήσεως</i>	
Λογιστική αξία την 01/01/2007	4.449.956,72
Προσθήκες	522.620,00
διαγραφές-μεταφορές-πωλήσεις	-292.800,32
	4.679.776,40
<i>Πρόβλεψη αποσβέσεων</i>	
Λογιστική αξία την 01/01/2007	2.264.753,68
Επιβάρυνση χρήσεως	695.681,89
Διαγραφή λόγω πωλήσεων	-231.260,65
	2.729.174,92
Λογιστική αξία την 31/12/2007	1.950.601,48

5.3 Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2008						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) ΜΕΧΡΙ 31.12.2007	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2008	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	36.477.285,22	-31.469.285,22	-5.008.000,00	0,00
2	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	100,00%	3.403.765,82	-1.059.495,70	-733.266,59	1.611.003,53
3	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.	83,64%	20.800.229,41	-9.032.946,41	-11.767.283,00	0,00
4	ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	26,07%	296.450,68	-296.450,68	0,00	0,00
5	ARCADIAN PROPERTIES SRL	100,00%	10.000,00	0,00	0,00	10.000,00
6	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	100,00%	60.000,00	0,00	0,00	60.000,00
7	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ ⁽¹⁾	93,14%	19.261.665,46	599.759,70	-579.019,92	19.282.405,24
ΣΥΝΟΛΟ			80.309.396,59	-41.258.418,31	-18.087.569,51	20.963.408,77

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2007						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) ΜΕΧΡΙ 31/12/2006	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2007	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	35.320.450,89	-30.312.450,89	0,00	5.008.000,00
2	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ⁽³⁾	59,19%	1.156.834,33	-1.156.834,33	0,00	0,00
3	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	100,00%	3.403.765,82	-1.059.495,70	0,00	2.344.270,12
4	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε. ⁽²⁾	71,35%	14.354.229,41	-5.712.998,59	-3.319.947,82	5.321.283,00
5	ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	26,07%	296.450,68	-296.450,68	0,00	0,00
6	ARCADIAN PROPERTIES SRL	100,00%	10.000,00	0,00	0,00	10.000,00
7	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	100,00%	60.000,00	0,00	0,00	60.000,00
8	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ ⁽¹⁾	62,28%	4.266.086,96	-29.461,88	629.221,58	4.865.846,66
ΣΥΝΟΛΟ			58.867.818,09	-38.567.692,07	-2.690.726,24	17.609.399,78

(1) Η Εταιρία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου και αποτιμάται στην τρέχουσα χρηματιστηριακή της τιμή. Τα κέρδη ή οι ζημιές καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια. Στις 27/05/2008 αυξήθηκε το ποσοστό συμμετοχής επί των συνήθων μετοχών με την απόκτηση 600.000 μετοχών έναντι € 256.000.

Με απόφαση της από 10/06/2008 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εξέλιξη αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά ποσό ύψους € 14.739.378,50 με την έκδοση 21.056.255 νέων μετοχών τάξης Β υπέρ της Μητρικής με αποτέλεσμα η συμμετοχή (αξία κτήσης) να ανέλθει σε € 19.261.665,46 .

(2) Στις 22/10/2007 οι εταιρείες ARCADIA DIGITAL A.E., ARCADIA MASTER A.E. και ARCADIA TECHNOLOGIES A.E. συγχωνεύθηκαν με απόφαση της Νομαρχίας Ροδόπης (ΤΜΕΜ/2407/22.10.07) και η νέα Εταιρία ονομάστηκε ARCADIA A.B.E.E.

(3) Στις 16/12/2008 οι εταιρείες ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ συγχωνεύθηκαν με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη

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

Οι θυγατρικές εταιρείες ARCADIAN PROPERTIES SRL και ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. έχουν καταχωρηθεί στο κόστος κτήσης γιατί αφενός ιδρύθηκαν Απρίλιο και Μάιο του 2007 και δεν έχουν ακόμα ουσιαστική δραστηριότητα και αφετέρου τα ποσά είναι μικρής αξίας και δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

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

Ενοποιούμενες θυγατρικές – Άμεση Συμμετοχή							ποσά σε ευρώ
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	% Άμεσης Συμ/χής	Περιουσιακά Στοιχεία/ Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Επενδυτικά έσοδα	Αποτελέσματα προ φόρων
1	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	100,00%	15.610.113	18.769.284	43.187.050	292.095	-7.878.044
2	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ε.Τ.Ε.	100,00%	10.947.007	7.296.930	1.181.981	65	-543.227
3	ARCADIA A.B.E.E.	83,64%	23.490.096	23.954.623	11.453.775	2.269	-10.288.952
4	ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	26,07%	104.098	260.992	0,00	0,00	354.781
5	ARCADIAN PROPERTIES SRL	100,00%	2.692.857	3.543.455	0,00	156	-563.765
6	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	100,00%	23.224	25.766	0,00	-	-49.000
7	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ ⁽¹⁾	93,14%	25.144.865	1.410.032	0,00	3.669.698	3.966.434

Ενοποιούμενες θυγατρικές – Έμμεση Συμμετοχή							ποσά σε ευρώ
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	% Έμμεσης Συμ/χής	Περιουσιακά Στοιχεία/ Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Επενδυτικά έσοδα	Αποτελέσματα προ φόρων
1	ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	85,79%	455.068	18.183	0,00	58.281	46.337
2	EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	93,14%	472.700	473.812	193.700	22	419
3	GORTYNIA SHIPPING SA	65,20%	33.893.525	18.298.037	10.325.472	50.335	5.413.559
4	NEDA INTERNATIONAL SA	71,72%	29.117.044	15.477.567	9.892.923	29.645	4.739.495
5	SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	88,49%	4.410.181	14.475	0,00	0,00	-8.575
6	ARCADIA A.B.E.E.	5,51%	23.490.096	23.954.623	11.453.775	2.269	-10.288.952
7	ARCADIA AUDIOVISUAL A.E.	60,60%	104.098	260.992	0,00	0,00	354.781

5.4 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

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

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2008						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΚΕΡΔΗ (+) ΖΗΜΙΕΣ (-) ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ 01.01-31.12.2008	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε.	35,00%	240.645,63	-146.070,80	-22.433,06	72.141,77
2	ΑΜΑΚΟΝ Ε.Κ.Ι. Α.Ε.	25,25%	255.319,15	-208.116,88	-41.596,25	5.606,02
3	ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	34,67%	305.209,10	-305.209,10	0,00	0,00
4	ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	30,00%	5.341.159,21	-5.341.159,21	0,00	0,00
5	ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	29,42%	5.123.949,15	-5.123.949,15	0,00	0,00
6	NORTEC Α.Ε.	40,00%	1.405.853,07	111.963,16	3.008.061,33	4.525.877,56
7	ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗΣ Α.Ε.	35,00%	821.716,80	-774.801,19	-41.205,18	5.710,43
8	STUDIO ALPHA ARCADIA Α.Ε.	43,69%	301.496,99	-203.600,54	0,00	97.896,45
9	ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD	26,55%	4.402.849,67	0,00	0,00	4.402.849,67
ΣΥΝΟΛΟ			18.198.198,77	-11.990.943,71	2.902.826,84	9.110.081,90

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2007						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΚΕΡΔΗ (+) ΖΗΜΙΕΣ (-) ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ 01.01-31.12.07	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε.	35,00%	240.645,63	-147.208,04	1.137,24	94.574,83
2	ΑΜΑΚΟΝ Ε.Κ.Ι. Α.Ε.	25,25%	255.319,15	-176.635,48	-31.481,40	47.202,27
3	ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	34,67%	305.209,10	-305.209,10	0,00	0,00
4	ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	30,00%	5.341.159,21	-5.341.159,21	0,00	0,00
5	ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	29,42%	5.123.949,15	-5.123.949,15	0,00	0,00
6	NORTEC Α.Ε.	40,00%	1.405.853,07	-369.453,07	481.416,23	1.517.816,23
7	ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗΣ Α.Ε.	35,00%	821.716,80	-780.511,62	5.710,43	46.915,61
8	STUDIO ALPHA ARCADIA Α.Ε.	44,48%	301.496,99	-206.038,18	2.437,64	97.896,45
ΣΥΝΟΛΟ			13.795.349,10	-12.450.163,85	459.220,14	1.804.405,39

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2008						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.2008	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε.	35,00%	240.645,63	-147.208,04	-22.433,06	71.004,53
2	ΑΜΑΚΟΝ Ε.Κ.Ι. Α.Ε.	25,25%	255.319,15	-176.635,48	-41.596,25	37.087,42
3	ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	34,67%	305.209,10	-305.209,10	0,00	0,00
4	ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	30,00%	5.341.159,21	-5.341.159,21	0,00	0,00
5	ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	29,42%	5.123.949,15	-5.123.949,15	0,00	0,00
6	NORTEC Α.Ε.	18,00%	750.000,00	-283.620,00	1.016.730,45	1.483.110,45
ΣΥΝΟΛΟ			12.016.282,24	-11.377.780,98	952.701,14	1.591.202,40

ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2007						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.07	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε.	35,00%	240.645,63	-147.208,04	0,00	93.437,59
2	ΑΜΑΚΟΝ Ε.Κ.Ι. Α.Ε.	25,25%	255.319,15	-176.635,48	0,00	78.683,67
3	ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	34,67%	305.209,10	-305.209,10	0,00	0,00
4	ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	30,00%	5.341.159,21	-5.341.159,21	0,00	0,00
5	ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	29,42%	5.123.949,15	-5.123.949,15	0,00	0,00
6	NORTEC Α.Ε.	18,00%	750.000,00	-283.620,00	0,00	466.380,00
ΣΥΝΟΛΟ			12.016.282,24	-11.377.780,98	0,00	638.501,26

5.5 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2008						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.08	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	BLACK SEA FUND	1,00%	223.984,30	0,00	-66.013,03	157.971,27
ΣΥΝΟΛΟ			223.984,30	0,00	-66.013,03	157.971,27

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2007						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.07	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	BLACK SEA FUND	1,00%	223.984,30	0	0	223.984,30
2	ROMYLIA SHIPPING COMRANY LTD	17,75%	4.402.849,67	0	0	4.402.849,67
ΣΥΝΟΛΟ			4.626.833,97	0	0	4.626.833,97

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2008						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01 -31.12.08	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	BLACK SEA FUND	1,00%	223.984,30	0,00	-66.013,03	157.971,27
ΣΥΝΟΛΟ			223.984,30	0,00	-66.013,03	157.971,27

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ 31.12.2007						
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+) 01.01-31.12.07	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	BLACK SEA FUND	1,00%	223.984,30	0,00	0,00	223.984,30
ΣΥΝΟΛΟ			223.984,30	0,00	0,00	223.984,30

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ομίλου

Η Εταιρία ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD αποτελεί έμμεση συμμετοχή, η οποία αποκτήθηκε τον Ιανουάριο του 2007 μέσω της επένδυσης στην SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION από την θυγατρική ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Το 2008 το ποσοστό της μητρικής Εταιρίας στην ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ αυξήθηκε το 2008 από 70% σε 93,14% και ως εκ τούτου το ποσοστό συμμετοχής στην ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD μεταβλήθηκε σε 26,55% (έμμεση συμμετοχή μέσω της SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION). Την 31/12/2008 η ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης ως συγγενής του Ομίλου

5.6 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξης	0,00	40.419,99	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες μακροπρόθεσμης λήξης	384.313,64	340.572,11	152.381,55	0,00
Εγγυήσεις	84.352,21	372.014,87	57.057,81	50.166,62
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	921.584,67	897.007,39	913.138,53	897.607,39
Σύνολο	1.390.250,52	1.650.014,36	1.122.577,89	947.774,01

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το κονδύλι αφορά διανομή των εγγυήσεων του νέου εμπορικού κέντρου AVENUE.

5.7 Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Διαφορά αποσβέσεων	259.571,37	256.000,00	259.571,37	256.000,00
Διάφορες προβλέψεις	216.064,53	798.259,85	1.720,18	0,00
Διάφορα έξοδα	181.700,07	1.007.005,41	0,00	0,00
Σύνολο	657.335,97	2.061.265,26	261.291,55	256.000,00

5.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	105.636,69	789.278,55	0,00	0,00
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	0,00	12.030,00	0,00	0,00
Α' & βοηθητικές ύλες	2.691.034,51	2.978.472,78	0,00	0,00
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποτίμηση αξίας	-1.886.298,73	-470.406,18	0,00	0,00
Σύνολο	910.372,47	3.309.375,15	0,00	0,00

Στα πλαίσια απεικόνισης της εύλογης αξίας των αποθεμάτων ο Όμιλος προκειμένου να εμφανίσει τα εμπορεύματα και προϊόντα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους και επειδή θεώρησε ότι το κόστος των αποθεμάτων αυτών δεν θα είναι ανακτήσιμο λόγω του ότι η τιμή πώλησης τους έχει μειωθεί προχώρησε, την 31.12.2008, σε πρόβλεψη υποτίμησης μειώνοντας την αξίας τους κατά 1,9 εκ ευρώ.. Κατά την πώληση των αποθεμάτων, η λογιστική τους αξία αναγνωρίζεται ως έξοδο στην περίοδο που καταχωρίζεται και το σχετικό έσοδο από την πώλησή τους.

Το ποσό της μείωσης του κόστους στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και όλες οι ζημιές των αποθεμάτων καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που έγινε η μείωση/ζημιά.

5.9 Απαιτήσεις από πελάτες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες	7.734.902,93	8.212.156,55	481.565,55	203.556,15
Μείον :Προβλέψεις απομείωσης	-4.087.905,72	-1.172.604,65	-51.163,57	0,00
Γραμμάτια εισπρακτέα	53.827,19	221.882,84	15.000,00	15.000,00
Επιταγές εισπρακτέες	6.490.321,31	10.848.042,27	1.206.841,61	3.918.949,91
Σύνολο	10.191.145,71	18.109.477,01	1.652.243,59	4.137.506,06

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις				
Έως 90 ημέρες	12.069.386,94	14.467.828,25	1.511.195,89	3.172.160,71
91-180 ημέρες	1.442.738,60	2.293.850,08	76.256,34	219.853,09
181-360 ημέρες	766.925,89	1.829.890,37	100.954,95	730.492,26
Σύνολο μη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων	14.279.051,43	18.591.568,70	1.688.407,18	4.122.506,06
Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις				
>360 ημέρες		690.512,96	15.000,00	15.000,00
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-4.087.905,72	-1.172.604,65	-51.163,57	0,00
Σύνολο ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων	-4.087.905,72	-482.091,69	-36.163,57	15.000,00
Σύνολο απαιτήσεων	10.191.145,71	18.109.477,01	1.652.243,61	4.137.506,06

Η κίνηση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2008 και 2007 είναι ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 01/01/2007	-647.797,50	0,00
Πρόβλεψη χρήσης 2007	-524.807,15	
Διαγραφές επισφαλών υπολοίπων	-	
Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 01/01/2008	-1.172.604,65	0,00
Πρόβλεψη χρήσης 2008	-2.915.301,07	-51.163,57
Διαγραφές επισφαλών υπολοίπων	-	
Υπόλοιπο 31/12/2008	-4.087.905,72	-51.163,57

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

5.10 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2008					
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	AGELCO A.E.	4,56%	713.845,90	218.254,62	932.100,52
2	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΗ Α.Ε.	11,77%	5.022.692,59	-2.466.457,70	2.556.234,89
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε	0,03%	1.129.364,02	-572.564,02	556.800,00
4	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L	8,11%	29.889.171,09	-29.266.484,63	622.686,46
5	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε	6,13%	10.727.680,85	-10.361.728,98	365.951,87
6	GEOVAX LABS, INC (πρώην DAUPHIN TECHNOLOGY INC	-	196.618,87	-129.898,87	66.720,00
7	ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε	6,60%	2.399.175,54	418.476,96	2.817.652,50
ΣΥΝΟΛΟ			50.078.548,86	-42.160.402,62	7.918.146,24

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 31.12.2007					
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	AGELCO A.E.	4,81%	842.176,39	221.987,61	1.064.164,00
2	VOICENET A.E. ⁽¹⁾	15,93%	1.244.400,88	-837.564,80	406.836,08
3	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΗΣ Α.Ε.	11,77%	5.022.692,59	-2.584.431,04	2.438.261,55
4	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε	0,03%	1.129.364,02	1.193.535,98	2.322.900,00
5	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	8,11%	29.889.171,09	-26.454.352,23	3.434.818,86
6	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	6,13%	10.727.680,85	-9.910.128,80	817.552,05
7	GEOVAX LABS, INC (πρώην DAUPHIN TECHNOLOGY INC	-	196.618,87	-104.878,87	91.740,00
8	ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε.	6,33%	2.399.175,54	1.545.537,96	3.944.713,50
9	CPI HOLDINGS PUBLIC LTD	-	889.714,90	-618.571,90	271.143,00
ΣΥΝΟΛΟ			52.340.995,13	-37.548.866,09	14.792.129,04

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2008

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) / ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2008
1	AGELCO A.E.	0,26%	128.327,60	3.732,92	132.060,52
2	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΗΣ Α.Ε.	11,77%	5.022.692,59	-2.466.457,70	2.556.234,89
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,03%	1.129.364,02	-572.564,02	556.800,00
4	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	8,11%	29.889.171,09	-29.266.484,63	622.686,46
5	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	6,13%	10.727.680,85	-10.361.728,98	365.951,87
6	GEOVAX LABS, INC (πρώην DAUPHIN TECHNOLOGY INC	-	196.618,87	-129.898,87	66.720,00
ΣΥΝΟΛΟ			47.093.855,02	-42.793.401,28	4.300.453,74

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2007

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΜΕΙΩΣΗ (-) / ΑΥΞΗΣΗ (+)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2007
1	AGELCO A.E.	0,51%	256.658,09	7.465,91	264.124,00
2	VOICENET A.E. ⁽¹⁾	15,93%	1.244.400,88	-837.564,80	406.836,08
3	ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΗΣ Α.Ε.	11,77%	5.022.692,59	-2.584.431,04	2.438.261,55
4	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,03%	1.129.364,02	1.193.535,98	2.322.900,00
5	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ F.H.L.	8,11%	29.889.171,09	-26.454.352,23	3.434.818,86
6	ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	6,13%	10.727.680,85	-9.910.128,80	817.552,05
7	GEOVAX LABS, INC (πρώην DAUPHIN TECHNOLOGY INC	-	196.618,87	-104.878,87	91.740,00
ΣΥΝΟΛΟ			48.466.586,39	-38.690.353,85	9.776.232,54

(1) Στις 28/5/2008 η Μητρική Εταιρεία μεταβίβασε το σύνολο της συμμετοχής της (15,93%) που κατείχε στην εταιρεία VOICENET Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών και Υποδομών έναντι τιμήματος € 1.300.000.

5.11 Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Χρεώστες διάφοροι	5.733.325,11	7.229.714,45	6.333.662,08	23.726.485,72
Δεσμευμένη κατάθεση-προκαταβολή αγοράς πλοίου	0,00	3.195.743,37	0,00	0,00
Λογαριασμοί διαχ. προκαταβολών & πιστώσεων	279.654,58	111.437,82	1.015,00	5.071,98
Έξοδα επομένων χρήσεων	343.541,12	200.137,45	4.009,36	14.394,87
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	554.243,82	756.936,15	76.115,22	223.841,76
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	6.910.764,63	11.493.969,24	6.414.801,66	23.969.794,33

Χρεώστες Διάφοροι Εταιρίας

Η μείωση στο κονδύλι χρεώστες διάφοροι για την Εταιρία ύψους 17 εκ ευρώ περίπου προέρχεται κατά 11 εκ ευρώ από μείωση υπολοίπων μεταξύ των εταιριών του ομίλου και κατά 6,4 εκ ευρώ από την μείωση των υπολοίπων λόγω κεφαλαιοποίησης της απαίτησης της Sanyo Hellas Holding S.A. από την ARCADIA ABEE, σύμφωνα με απόφαση της από 08/09/2008 Γενικής Συνέλευσης της ARCADIA ABEE βάσει του οποίου αυξήθηκε το Μετοχικό της Κεφάλαιο με κεφαλαιοποίηση της υποχρέωσης 6,4 εκ ευρώ προς την Sanyo Hellas Holding S.A.

Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα

Το κονδύλι Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα για τον Όμιλο ύψους 554.243 ευρώ οφείλεται σε πρόβλεψη εσόδου για την απόδοση Air time τηλεπικοινωνιακού χρόνου και διαφόρων επιδοτήσεων της θυγατρικής ΣANYO ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. από τις COSMOTE για το 2008 και το οποίο θα εκκαθαριστεί τους επόμενους μήνες, σε πρόβλεψη είσπραξης ασφαλιστρών των πλοίων των θυγατρικών GORTYNIA SHIPPING S.A. και NEDA INTERNATIONAL S.A. καθώς και σε πρόβλεψη είσπραξης επιχορήγησης από τον ΟΑΕΔ.

5.12 Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Μετρητά στο ταμείο	17.483,21	37.784,02	1.156,79	3.876,13
Υπόλοιπα τραπεζών & επενδύσεις σε swap	4.156.653,33	13.834.207,10	725.381,39	3.150.665,32
Σύνολο	4.174.136,54	13.871.991,12	726.538,18	3.154.541,45

5.13 Ίδια Κεφάλαια

i) Μετοχικό Κεφάλαιο Εταιρίας

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής	Μετοχικό Κεφάλαιο
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2007	51.083.993	1,85	94.505.387,05
Έκδοση νέων μετοχών	0	0	0,00
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2008	51.083.993	1,00	51.083.993,00

Με απόφαση της από 9.12.2008 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων εγκρίθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό ύψους 43.421.394,05 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1,85 ευρώ σε 1,00 ευρώ, προς συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 51.083.993,00 Ευρώ, διαιρούμενο σε 51.083.993 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ η κάθε μία. Από την 24/12/2008 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία 1,00 Ευρώ ανά μετοχή.

Η μετοχή της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στην κατηγορία «Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών του Χρηματιστηρίου Αθηνών».

Αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2008	94.505.387,05	99.946.300,16	-100.105.735,70	-18.466.682,08	75.879.269,43	10.760.990,58	86.640.260,01
-Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-43.421.394,05		38.810.194,14	4.611.199,91	0,00		
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			-16.653.845,81		-16.653.845,81		-16.653.845,81
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων στο εξωτερικό ⁽¹⁾			839.154,69		839.154,69	546.437,17	1.385.591,86
Ζημίες περιόδου				-15.267.357,00	-15.267.357,00	2.407.373,78	-12.859.983,22
Σύνολο αναγνωρισμένου αποτελέσματος περιόδου	-43.421.394,05	0,00	22.995.503,02	-10.656.157,09	-31.082.048,12	2.953.810,95	-28.128.237,17
Μεταβολή % συμμετοχές σε θυγατρικές			22.615.369,60		22.615.369,60	1.683.250,12	24.298.619,72
Μερίσματα πληρωθέντα ⁽²⁾				-5.657.649,42	-5.657.649,42		-5.657.649,42
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων				-347.555,43	-347.555,43		-347.555,43
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	51.083.993,00	99.946.300,16	-54.494.863,08	-35.128.044,02	61.407.386,06	15.398.051,65	76.805.437,71

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

2) Το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής εταιρίας GORTYNIA SHIPPING S.A. στη συνεδρίασή του στις 02/09/2008 ενέκρινε την καταβολή προμερίσματος ποσού \$1.600.000,00 και στη συνεδρίασή του στις 10/11/2008 την καταβολή προμερίσματος χρήσης 2008 ποσού \$ 500.000,00. Και τα δύο ποσά αντιστοιχούν στο ποσό των € 1.430.420,27.

3) Το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής εταιρίας NEDA INTERNATIONAL S.A. στη συνεδρίασή του στις 26/05/2008 ενέκρινε την καταβολή προμερίσματος ποσού \$1.400.000,00, στη συνεδρίασή του στις 02/09/2008 την καταβολή προμερίσματος χρήσης 2008 ποσού \$ 1.500.000,00 και στη συνεδρίασή του στις 10/11/2008 την καταβολή προμερίσματος χρήσης 2008 ποσού \$ 500.000,00. Και τα τρία ποσά αντιστοιχούν στο ποσό των € 2.315.918,53.

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Μετοχών Υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>							
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2008	94.505.387,05	99.946.300,16	1.219.477,47	3.227.397,37	-119.453.266,95	4.377.926,49	83.823.221,59
-Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-43.421.394,05				43.421.394,05		0,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση					-17.134.868,38		-17.134.868,38
Διαγραφή συγγενούς Εταιρίας							
Ζημίες περιόδου							
						-4.197.586,74	-4.197.586,74
Σύνολο αναγνωρισμένου αποτελέσματος περιόδου	-43.421.394,05	0,00	0,00	0,00	26.286.525,67	-4.197.586,74	-21.332.455,12
Μερίσματα πληρωθέντα						-1.042.666,30	-1.042.666,30
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων						-347.555,43	-347.555,43
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	51.083.993,00	99.946.300,16	1.219.477,47	3.227.397,37	-93.166.741,28	-1.209.881,98	61.100.544,74

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

5.14 Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Διαφορά αποσβέσεων	893.803,28	713.668,00	890.496,00	713.668,00
Αναπροσαρμογή παγίων	1.373.603,83	1.424.688,64	1.214.777,69	1.214.777,69
Διάφορες Προβλέψεις	936.326,18	544.299,21	100.000,00	0,00
Σύνολο	3.203.733,29	2.682.655,85	2.205.273,69	1.928.445,69

5.15 Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων	3.267.202,22	4.125.054,03	0,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	229.376,26	287.168,96	52.664,33	44.063,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.344.463,38	2.248.271,72	2.095.491,20	1.991.361,87
Σύνολο	5.841.041,86	6.660.494,71	2.148.155,53	2.035.425,34

Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Ομίλου

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο εγγυήσεις μισθωμάτων του εμπορικού κέντρου AVENUE.

5.16 Δανειακές υποχρεώσεις

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

Τα ομολογιακά δάνεια του Ομίλου είναι απλά μη μετατρέψιμα, διαιρούνται σε απλές ομολογίες σε φυσική μορφή, είναι διάρκειας έως οκτώ (8) ετών και εκδόθηκαν με σκοπό την αναχρηματοδότηση των δανείων του Ομίλου. Ο εκτοκισμός των δανείων γίνεται ανά εξαμήνο, με εξαμηνιαίο επιτόκιο ίσο με το Euribor συν το περιθώριο επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί ανά ομολογιούχο και κυμαίνεται από 1,3% έως και 1,85%. Τα πιο πάνω ποσοστά είναι σταθερά ανά δάνειο και για όλη την διάρκεια του κάθε δανείου.

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	67.412.614,84	51.067.360,37	18.084.526,68	16.700.000,00
Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	17.177.210,42	20.652.206,65	1.400.000,00	6.800.000,00
Σύνολο	84.589.825,26	71.719.567,02	19.484.526,68	23.500.000,00

Δάνεια Τραπεζών Ομίλου

Η αύξηση του λογαριασμού Δάνεια Τραπεζών κατά 13 εκ ευρώ περίπου οφείλεται σε αύξηση λόγω λήψης νέου δανείου ύψους 13 εκατ. ευρώ περίπου, της θυγατρικής Εταιρίας GORTYNIA SHIPPING S.A., σε έκδοση δανείου ύψους περίπου 9 εκατ. ευρώ από την θυγατρική ARCADIA A.B.E.E., με παράλληλη μείωση κατά 4,4 εκατ. ευρώ της ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ, κατά 2,6 εκατ. ευρώ του δανεισμού της NEDA INTERNATIONAL S.A., κατά 1,5 εκ. ευρώ της Gortynia Shipping και κατά 0,5 εκ ευρώ της Arcadia Properties.

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Έως 1 έτος	1.026.388,11	-	-	-
Μεταξύ 1 και 3 ετών	23.157.878,88	31.043.854,76	3.334.526,88	6.500.000,00
Μεταξύ 4 και 5 ετών	18.510.330,66	7.420.089,40	4.050.000,00	1.800.000,00
Άνω των 5 ετών	24.718.017,19	12.603.416,21	10.700.000,00	8.400.000,00

Ανάλυση Ευαισθησίας

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	5,52%	6,36 %	6,41%	6,72%

Ανάλυση ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίων:

	ΟΜΙΛΟΣ 31.12. 2008		ΟΜΙΛΟΣ 31.12. 2007	
	Μεταβλητότητα επιτοκίων	Επίδραση στα Αποτελέσματα	Μεταβλητότητα επιτοκίων	Επίδραση στα Αποτελέσματα
EURO	+1.00%	-966.909,57	+1.00%	-841.996,86
	-1.00%	+966.909,57	-1.00%	+841.996,86
USD	+1.00%	-496.557,45	+1.00%	-77.084,80
	-1.00%	+496.557,45	-1.00%	+77.084,80

Σημείωση:

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

5.17 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	4.079.122,81	5.499.458,47	642.770,28	745.479,27
Γραμμάτια πληρωτέα	127.000,00	212.050,68	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	1.626.756,31	1.898.557,87	154.766,54	129.389,06
Προκαταβολές πελατών	98.156,38	1.440.709,21	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.290.432,44	2.642.082,68	87.035,51	89.436,25
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	332.605,51	315.465,54	31.483,91	28.985,67
Μερίσματα πληρωτέα	42.088,77	16.414,99	42.088,77	16.414,99
Πιστωτές διάφοροι	2.485.888,45	2.409.873,90	7.688.301,65	5.242.021,52
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	256.000,00	256.000,00	256.000,00	256.000,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	815.957,88	1.915.132,59	284.413,31	661.496,17
Έσοδα επομένων χρήσεων	402.131,07	0,00	0,00	0,00
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.373,21	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	366.220,59	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	1.297.121,14	942.320,85	0,00	0,00
Σύνολο	13.220.854,56	17.548.066,78	9.186.859,97	7.169.222,93

Πιστωτές διάφοροι Εταιρίας

Η αύξηση στο κονδύλι πιστωτές διάφοροι για την Εταιρία ύψους 2,4 εκ ευρώ προέρχεται κατά κύριο λόγο από συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες οι οποίες απαλείφονται σε επίπεδο ομίλου.

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα

Το κονδύλι Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα για τον Όμιλο ύψους 815.957,88 € οφείλεται σε προβλέψεις για απόδοση Air time τηλεπικοινωνιακού χρόνου και διαφόρων επιδοτήσεων των θυγατρικών ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε και ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. για την περίοδο 01/01 – 31/12/2008,

Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων

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

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2004-2008
ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	2006-2008
ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	2007-2008
ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.	2007-2008
ARCADIA AUDIOVISUAL Α.Ε.	1998-2008
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	2004-2008
ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	2004-2008
SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	-
ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	2007-2008
ARCADIAN PROPERTIES SRL	2007-2008
NEDA INTERNATIONAL S.A.	-
GORTYNIA SHIPPING S.A	-
EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	-
NORTEC Α.Ε.	2006-2008
ΔΙΑΚΤΙΣ Α.Ε	2003-2008
NORTEC EURASIA S.A	2003-2008
ΑΜΑΚΟΝ ΚΕΚ Α.Ε	2007-2008
ΑΜΑΚΟΝ ΕΚΙ Α.Ε	2006-2008
ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗ Α.Ε.	2005-2008
ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	-
ΜΟΥΣΙΚΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	-
ΚΟΥΡΒΑ Α.Ε.	2000-2008
STUDIO ALPHA ARCADIA Α.Ε.	2003-2008

Για τις ανωτέρω ανέλεγκτες χρήσεις η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη φόρου ύψους € 356.000 και ο όμιλος έχει σχηματίσει αντίστοιχη πρόβλεψη ύψους € 916.000.

Την 06/02/2009 κατόπιν σχετικής πρόσκλησης του Δ.Ε.Κ. Αθηνών (αρ. πρωτ. 1055/06-02-2009) έχει ξεκινήσει στην ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004, 2005, 2006 και 2007 με βάση την από 639-12/07/2007 σχετική εντολή.

Επίσης, ολοκληρώθηκε φορολογικός έλεγχος θυγατρικών εταιρειών, για πάσης φύσεως φορολογικές υποχρεώσεις βάσει εκκαθαριστικού σημειώματος περαίωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3697/2008. Πιο συγκεκριμένα:

ARCADIA ΑΒΕΕ για τις χρήσεις 2003- 2006 προέκυψαν καταβλητέοι φόροι πόσου 72.955 ευρώ. Η περαίωση έγινε εντός του 2009 και έχει γίνει σχετική πρόβλεψη.

ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ για τις χρήσεις 2003- 2006 προέκυψαν καταβλητέοι φόροι πόσου 8.523 ευρώ. Η περαίωση έγινε εντός του 2009 και έχει γίνει σχετική πρόβλεψη.

ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ η οποία συγχωνεύθηκε δια απορροφήσεως από την ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. για τις χρήσεις 2000 - 2006 προέκυψαν καταβλητέοι φόροι πόσου 14.250 ευρώ.

5.18 Κύκλος εργασιών

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για την περίοδο 1/1-31/12/2008 ήταν τα παρακάτω:

	Τηλεπικοινωνίες	Αναπαραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων εγγραφής εικόνας- μέσων πληροφορικής	Ξενοδοχεία & μοτέλ με εστιατόριο	Έσοδα από εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	43.187.050,44	11.453.775,42	1.181.981,84	6.025.588,63	20.412.094,00	82.260.490,33
Εσωτερικές πωλήσεις	-806,86	-9.758,24	-9.212,73	0,00	0,00	-19.777,83
Καθαρές πωλήσεις	43.186.243,58	11.444.017,18	1.172.769,11	6.025.588,63	20.412.094,00	82.240.712,50

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για την περίοδο 1/1-31/12/2007 ήταν τα παρακάτω

	Τηλεπικοινωνίες	Αναπαραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων εγγραφής εικόνας- μέσων πληροφορικής	Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών οικιακών συσκευών	Ξενοδοχεία & μοτέλ με εστιατόριο	Έσοδα από εκμετάλλευση ακινήτων	Ναυτιλία	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	72.013.310,07	13.509.162,55	261.574,25	1.156.274,28	4.036.654,43	2.574.280,09	93.551.255,67
Εσωτερικές πωλήσεις	-175.030,39	-1.058.974,84	-160,00	-7.543,04	0,00	0,00	-1.241.708,27
Καθαρές πωλήσεις	71.838.279,68	12.450.187,71	261.414,25	1.148.731,24	4.036.654,43	2.574.280,09	92.309.547,40

5.19 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε €	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	48.488.681,30	73.981.324,34	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.519.914,37	1.577.486,29	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.740.174,77	4.198.778,43	0,00	0,00
Παροχές τρίτων	3.335.358,36	2.003.711,77	1.688.614,43	963.057,87
Φόροι – τέλη	178.479,25	135.404,03	177.056,79	128.619,59
Διάφορα έξοδα	2.263.393,18	365.361,01	0,00	0,00
Σύνολο	58.526.001,23	82.262.065,87	1.865.671,22	1.091.677,46

Η μείωση του κόστους αποθεμάτων οφείλεται στην παύση της δραστηριότητας εμπορίας καρτών ανανέωσης χρόνου ομιλίας το δεύτερο εξάμηνο 2008 από την εταιρία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ. Η αύξηση των διαφόρων εξόδων οφείλεται στην συμμετοχή των κονδυλίων της ναυτιλίας στα μεγέθη του ομίλου καθ'όλη την διάρκεια της χρήσης 2008 σε αντίθεση με την χρήση 2007 κατά την οποία η συμμετοχή της ήταν για περιορισμένο χρονικό διάστημα.

5.20 Άλλα λειτουργικά έσοδα/ έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα και έξοδα έχουν ως εξής:

i) Άλλα λειτουργικά έσοδα

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	289.219,81	453.949,62	52.227,64	67.364,26
Λοιπά έσοδα	3.218.914,03	9.934.276,00	374.205,28	440.038,22
Σύνολο	3.508.133,84	10.388.225,62	426.432,92	507.402,48

Λοιπά έσοδα

Στο κονδύλι της 31/12/2007 για τον Όμιλο περιλαμβάνονται έσοδα ύψους 6,8 εκ ευρώ από την πώληση μέρους της βάσης συνδρομητών κινητής τηλεφωνίας της θυγατρικής ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΒΕ στην COSMOTE Στο κονδύλι του 2008 για τον Όμιλο περιλαμβάνονται οι αναλογούσες στην χρήση αποσβέσεις επιχορήγησης για την εταιρεία ARCADIA Α.Β.Ε.Ε. ύψους 1 εκ. € περίπου, έσοδα προηγούμενων χρήσεων που αφορούν δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας ποσού 0,4 εκ. € για την εταιρεία ARCADIA Α.Β.Ε.Ε, λύση συμβάσεων με συνεργάτες ποσού 0,3 εκ. € και λοιπών εσόδων προηγ. Χρήσεων 0,3 εκ €. για την εταιρεία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε, και 0,2 εκ. € αναλογούσες στην χρήση αποσβέσεις επιχορήγησης για την εταιρεία ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.

ii) Άλλα λειτουργικά έξοδα

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Φόροι ακίνητης περιουσίας	79.139,53	68.121,92	68.911,03	68.121,92
Προβλέψεις για κινδύνους και ζημιές	9.648.644,59	1.832.232,90	224.304,62	0,00
Καταστροφή αποθεμάτων	0,00	363.382,71	0,00	363.382,71
Λοιπά έξοδα	3.687.771,12	1.349.143,62	353.490,24	157.486,18
Σύνολο	13.415.555,24	3.612.881,15	646.705,89	588.990,81

Στο κονδύλι 13,4 εκ. € του Ομίλου για την χρήση 2008 περιλαμβάνονται τα εξής ποσά:

α) Για την Εταιρεία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε ποσό ύψους 5,0 εκ € που αφορά 3,0 εκ. € προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων, διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους 2,0 εκ. €

β) Για την εταιρεία ARCADIA Α.Β.Ε.Ε.ποσό ύψους 7,8 εκ € που αφορά 2,6 εκ. € πρόβλεψη για επισφάλεια χρεωστικών υπολοίπων προμηθευτών, 0,9 εκ € απαξίωση αποθεμάτων, λόγω παύσης παραγωγικής λειτουργίας και 4,0 εκ. € πρόβλεψη επισφαλών ανοικτών υπολοίπων χρεωστών, πελατών και επιταγών εισπρακτέων

5.21 Έξοδα διοίκησης /διάθεσης**i) Έξοδα διοίκησης**

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.796.947,74	2.201.911,98	800.852,96	689.463,56
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.597.862,35	1.595.872,35	879.113,64	1.061.098,64
Παροχές τρίτων	511.850,82	445.087,67	169.496,88	171.464,87
Φόροι - τέλη	84.214,40	229.008,54	14.720,29	111.205,25
Διάφορα έξοδα	686.748,18	552.512,41	180.863,12	209.442,05
Διάφορες προβλέψεις	0,00	31.106,36	0,00	31.106,36
Σύνολο	4.677.623,49	5.055.499,31	2.045.046,89	2.273.780,73

ii) Έξοδα διάθεσης

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.335.183,52	1.426.860,85	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	264.549,60	141.244,43	0,00	0,00
Παροχές τρίτων	217.987,73	568.699,69	0,00	0,00
Φόροι - τέλη	13.767,91	17.062,18	0,00	0,00
Διάφορα έξοδα	902.861,94	1.323.477,03	488.012,59	635.900,77
Διάφορες προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.734.350,70	3.477.344,18	488.012,59	635.900,77

5.22 Επενδυτικά Έσοδα / Έξοδα**i) Επενδυτικά Έσοδα**

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Κέρδη από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	117.973,34	202.661,00	117.973,34	198.360,00
Κέρδη πώλησεως συμμετοχών και χρεογράφων	904.624,92	1.031.314,38	893.163,92	481.121,38
Έσοδα από συγγενείς εταιρείες	998.213,78	622.787,32	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	369.866,40	464.367,43	610.498,62	355.334,93
Έσοδα τόκων τραπεζών	552.364,90	420.985,02	147.148,44	241.482,21
Σύνολο	2.943.043,34	2.742.115,15	1.768.784,32	1.276.298,52

Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων

Στις 28/5/2008 η Εταιρία μεταβίβασε το σύνολο της συμμετοχής της (15,93%) που κατείχε στην εταιρεία VOICENET Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών και Υποδομών έναντι τιμήματος € 1.300.000. Από την πώληση προέκυψε κέρδος 893 χιλ. ευρώ.

Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων Εταιρίας

Αφορούν έσοδα από μερίσματα εταιριών στις οποίες συμμετέχει η μητρική Εταιρία.

ii) Επενδυτικά Έξοδα

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Ζημία από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.181.913,58	1.526.331,49	5.054.852,58	1.061.839,14
Ζημία από διαγραφή θυγατρικών/συγγενών εταιριών μέσω αποτελέσματος	0,00	3.100.399,63	0,00	2.717.168,01
Έξοδα και ζημίες συμμετοχών/χρεογράφων	65.000,00	648.945,15	65.000,00	458.180,01
Σύνολο	6.246.913,58	5.275.676,27	5.119.852,58	4.237.187,16

5.23 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Έξοδα τόκων από:				
Τραπεζικά δάνεια και συναφή έξοδα	5.489.705,84	4.315.722,24	1.436.295,45	1.351.570,21
Σύνολο	5.489.705,84	4.315.722,24	1.436.295,45	1.351.570,21

5.24 Φόροι

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

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Αναβαλλόμενοι φόροι	812.319,21	16.799,22	271.536,45	0,00
Φόροι περιόδου	438.976,57	1.287.069,36	0,00	0,00
Σύνολο	1.251.295,78	1.303.868,58	271.536,45	0,00

Η μητρική Εταιρία δεν καταβάλλει φόρους επί των κερδών της επειδή το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της προέρχεται από μερίσματα εταιριών στις οποίες έχει συμμετοχές αλλά και κέρδη από πώληση συμμετοχών τα οποία έχουν φορολογηθεί στην πηγή.

5.25 Κέρδη ανά μετοχή

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Κέρδη/(Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-15.267.357,00	-5.278.068,79	-4.197.586,74	-4.905.641,52
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	51.083.993	51.083.993	51.083.993	51.083.993
Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-0,2989	-0,1033	-0,0822	-0,096

5.26 Ίδιες Μετοχές

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

5.27 Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση

Κατά την τρέχουσα περίοδο καταχωρήθηκε απ' ευθείας στην καθαρή θέση ποσό € -16.653.845,81 για τον Όμιλο και ποσό € -17.134.868,38 για την Εταιρεία, που προέρχεται:

1. Για τον Όμιλο, από την αποτίμηση θυγατρικών εταιρειών α) για την εταιρεία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ ποσό € -579.019,92 η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Κύπρου, β) για την εταιρεία ARCADIA ABEE ποσό € -12.487.725,80, γ) για την εταιρεία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε -5.008.000,00, δ) για την εταιρεία ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε. -733.266,59, ε) για την εταιρεία AMACON ΚΕΚ -22.433,06 στ) για την εταιρεία AMACON EQI -41.596,25, ζ) για την εταιρεία ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑΝΝΑΚΙΔΗ -41.205,18 ενώ για την εταιρεία NORTEC S.A. μεταφέρθηκε κέρδος 2.259.400,99.

2. Για την Εταιρεία από την αποτίμηση θυγατρικών εταιρειών α) για την εταιρεία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ ποσό € -579.019,92, β) για την εταιρεία ARCADIA ABEE ποσό € -11.767.283,00, γ) για την εταιρεία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε -5.008.000,00, δ) για την εταιρεία ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε. -733.266,59, ε) για την εταιρεία AMACON ΚΕΚ -22.433,06 στ) για την εταιρεία AMACON EQI -41.596,25, ενώ για την εταιρεία NORTEC S.A. μεταφέρθηκε κέρδος 1.016.730,44.

5.28 Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες

Η μητρική Εταιρία για δάνεια συνολικού ύψους € 19.450.000,00 με τις τράπεζες ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΘΝΙΚΗ και EUROBANK έχει προσημειώσεις επί τμήματος των ακινήτων ύψους € 24.000.000,00.

Η εταιρία ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. για δάνεια συνολικού ύψους € 14,900,000,00 με τις τράπεζες ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΘΝΙΚΗ, ΓΕΝΙΚΗ, ALPHA και EUROBANK έχει προσημειώσεις επί τμήματος των ακινήτων ύψους € 18.180.000.00.

Η Εταιρία ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ ΑΕΞΤΕ για Ομολογιακό δάνειο αξίας € 2.922.000.00 που έχει συνάψει με την τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ έχει προσημειώσει τα ακίνητά της για ποσό ύψους € 4.800.000.

Η Εταιρία ARCADIA Α.Β.Ε.Ε. για δάνεια από την τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ συνολικής αξίας € 9.849.160,93 έχει προσημειώσει τα ακίνητά της για ποσό ύψους € 10.430.789,00.

Η Εταιρία ARCADIAN PROPERTIES SRL για δάνειο από την BANCPOST αξίας € 1,800.000,00 έχει προσημειώσει οικόπεδο για ποσό ύψους € 2.300.000,00. με πρόσθετη εγγύηση της μητρικής € 1,800,000,00
 Η Εταιρία NEDA INTERNATIONAL S.A. για δάνειο αξίας \$ 19,000,0000,00 που έχει συνάψει με την Credit Suisse Bank έχει προσημειώσει το πλοίο που κατέχει για ποσό ύψους \$ 25.410.000,00
 Η Εταιρία GORTYNIA SHIPPING S.A. για δάνειο αξίας \$ 24,690,000,00 που έχει συνάψει με την Τράπεζα Πειραιώς έχει προσημειώσει το πλοίο που κατέχει για ποσό ύψους \$ 31.000.000,00
 Στις 30.06.2008 πραγματοποιήθηκε, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της μητρικής Εταιρίας, Η Γενική Συνέλευση αποφάσισε την παροχή εγγυήσεως της εταιρείας υπέρ της θυγατρικής της, «ARCADIA A.E.B.E.», σε σύμβαση πιστώσεως με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό στην Τράπεζα Αττικής, μέχρι του ποσού του 1.500.000 Ευρώ και με διάρκεια από της καταρτίσεως μέχρι την λήξη ή την καθ' οιονδήποτε τρόπο λύση της εν λόγω σύμβασης πιστώσεως

5.29 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των εταιριών του Ομίλου, πέραν της πρόβλεψης που έχει ήδη σχηματιστεί ύψους € 900.000,00 ,βλ. σημ 8 των στοιχείων και πληροφοριών.

5.30 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

- Οι Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιριών Arcadia AEBE και Arcadia Audiovisual AE αποφάσισαν σε συνεδριάσή τους στις 19.02.2009, την άμεση παύση της παραγωγικής δραστηριότητας του εργοστασίου στη ΒΙ.ΠΕ Κομοτηνής καθώς της σχετιζόμενης με αυτή εμπορίας.
 Η απόφαση αυτή αποτελεί στρατηγική επιλογή της Διοίκησης της μητρικής Εταιρίας η οποία κρίθηκε απαραίτητη δεδομένης της συνέχισης των ζημιολογικών δραστηριοτήτων τους, μετά και από την εφαρμογή του προγράμματος αναδιάρθρωσης και μείωσης λειτουργικού κόστους των παραγωγικών μονάδων, που σε συνδυασμό με τις ιδιαίτερα δύσκολες τρέχουσες διεθνείς οικονομικές συγκυρίες, θα οδηγούσαν σε αύξηση δανειακών υποχρεώσεων με ταυτόχρονη, επιπρόσθετη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων των θυγατρικών και του Ομίλου.
 Μέχρι σήμερα δεν έχει ολοκληρωθεί η προσπάθεια για την τυχόν μελλοντική αξιοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων των θυγατρικών εταιριών.

Δεν σημειώθηκαν γεγονότα ικανά να επηρεάσουν την οικονομική εικόνα της εταιρίας που προκύπτει από τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

5.31 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Από τις συναλλαγές των εταιριών του Ομίλου και της Εταιρίας μεταξύ τους για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2008 προέκυψαν τα εξής ποσά :

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

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

ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΓΟΡΕΣ					
		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε	EXELIXI SHIPPING MANAGEMENT	ΣΥΝΟΛΟ
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	25.258,84	3.600,00	21.268,80	2.100,00	52.227,64

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

ΑΓΟΡΕΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ				
		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	450,14	9,00	675,74	1.134,88

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		ARCADIA ABEE	ARCADIAN PROPERTIES SRL	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ Α.Ε.Ξ.Τ.Ε.	ΤΡΟΠΑΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	GORTYNIA SHIPPING SA	NEDA	ΣΥΝΟΛΟ
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	1.478.078,55	1.707.136,16	1.592.756,98	25.765,82	11.700,00	16.719,24	12.500,00	4.844.656,75

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
		ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΧΕΛΙΧΙ SHIPPING MANAGEMENT	ARCADIA Α.Β.Ε.Ε	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	ΚΟΙΝΟΤΗΤΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	3.409.377,14	165.574,52	32,13	3.800.413,25	739,20	7.376.136,24

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης

	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2008	ΕΤΑΙΡΙΑ 31.12.2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.431.924,82	802.399,83

5.32 Αλλαγές στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Για λόγους συγκρισιμότητας έχει πραγματοποιηθεί ανακατάταξη σε ορισμένα κονδύλια του ισολογισμού της 31.12.2007.

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007			ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2007		
	ΑΡΧΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ	ΑΛΛΑΓΕΣ	ΝΕΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ	ΑΡΧΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ	ΑΛΛΑΓΕΣ	ΝΕΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ
Ισολογισμός						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	111.580.982,35	-111.580.982,35	0,00	57.742.581,82	-57.742.581,82	0,00
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία		55.418.642,40	55.418.642,40		5.229.293,53	5.229.293,53
Επενδύσεις σε ακίνητα		56.162.339,95	56.162.339,95		52.513.288,29	52.513.288,29
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.950.601,48		1.950.601,48	0,00		0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0,00		0,00	17.609.399,78		17.609.399,78
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	1.804.405,39		1.804.405,39	638.501,26		638.501,26
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	4.626.833,97	-4.626.833,97	0,00	223.984,30	-223.984,30	0,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		4.626.833,97	4.626.833,97		223.984,30	223.984,30
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.650.014,36		1.650.014,36	947.774,01		947.774,01
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	2.061.265,26		2.061.265,26	256.000,00		256.000,00
Σύνολο (α)	123.674.102,81	0,00	123.674.102,81	77.418.241,17	0,00	77.418.241,17
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Αποθέματα	3.309.375,15		3.309.375,15	0,00		0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	18.109.477,01		18.109.477,01	4.137.506,06		4.137.506,06
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	14.792.129,04		14.792.129,04	9.776.232,54		9.776.232,54
Χρεώστες και άλλοι λογ/σμοί	11.493.969,24		11.493.969,24	23.969.794,33		23.969.794,33
Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	13.871.991,12		13.871.991,12	3.154.541,45		3.154.541,45
Σύνολο (β)	61.576.941,56		61.576.941,56	41.038.074,38		41.038.074,38
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	185.251.044,37	0,00	185.251.044,37	118.456.315,55	0,00	118.456.315,55
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Ίδια κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο	94.505.387,05		94.505.387,05	94.505.387,05		94.505.387,05
Αποθεματικά	-18.343.594,01		-18.343.594,01	-10.682.165,46		-10.682.165,46
Συναλλαγματικές διαφορές	-282.523,61		-282.523,61	0,00		0,00
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	75.879.269,43		75.879.269,43	83.823.221,59		83.823.221,59
Δικαιώματα μειοψηφίας	10.760.990,58		10.760.990,58	0,00		0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (α)	86.640.260,01		86.640.260,01	83.823.221,59		83.823.221,59
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Αναβαλλόμενη φορολογία	2.938.655,85	-256.000,00	2.682.655,85	2.184.445,69	-256.000,00	1.928.445,69
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	57.727.855,08	-57.727.855,08	0,00	18.735.425,34	-18.735.425,34	0,00
		6.660.494,71	6.660.494,71		2.035.425,34	2.035.425,34
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		51.067.360,37	51.067.360,37		16.700.000,00	16.700.000,00
Σύνολο (β)	60.666.510,93	-256.000,00	60.410.510,93	20.919.871,03	-256.000,00	20.663.871,03
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και άλλοι λογ/σμοι	17.292.066,78	-17.292.066,78	0,00	6.913.222,93	-6.913.222,93	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		17.548.066,78	17.548.066,78		7.169.222,93	7.169.222,93
Χορηγήσεις τραπεζών	20.652.206,65	-20.652.206,65	0,00	6.800.000,00	-6.800.000,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		20.652.206,65	20.652.206,65		6.800.000,00	6.800.000,00
Σύνολο (γ)	37.944.273,43	256.000,00	38.200.273,43	13.713.222,93	256.000,00	13.969.222,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	185.251.044,37	0,00	185.251.044,37	118.456.315,55	0,00	118.456.315,55

Επιπρόσθετα και σύμφωνα με το ΔΛΠ 8 αλλαγή πολιτικής των συγκριτικών κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων της χρήσης 01.01.2007 – 31.12.2007, Η εν λόγω ανακατάταξη δεν επηρεάζει τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου. των αντίστοιχων περιόδων.

Ακολούθως παρατίθενται οι καταστάσεις αποτελεσμάτων της 31/12/2007 με τις αντίστοιχες ανακατατάξεις.

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	ΑΡΧΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ	ΑΛΛΑΓΕΣ	ΝΕΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ	ΑΡΧΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ	ΑΛΛΑΓΕΣ	ΝΕΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	1/1-31/12/2007		1/1-31/12/2007	1/1- 31/12/2007		1/1- 31/12/2007
Κύκλος Εργασιών	88.927.156,34	3.382.391,06	92.309.547,40	654.263,37	3.382.391,06	4.036.654,43
Κόστος Πωληθέντων	<u>-81.727.120,64</u>	-534.945,23	<u>-82.262.065,87</u>	<u>-556.732,23</u>	-534.945,23	<u>-1.091.677,46</u>
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	7.200.035,70	2.847.445,83	10.047.481,53	97.531,14	2.847.445,83	2.944.976,97
Άλλα λειτουργικά έσοδα	13.770.616,68	-3.382.391,06	10.388.225,62	3.889.793,54	-3.382.391,06	507.402,48
Έξοδα διοίκησης	-5.055.499,31		-5.055.499,31	-2.273.780,73		-2.273.780,73
Έξοδα διάθεσης	-3.477.344,18		-3.477.344,18	-635.900,77		-635.900,77
Άλλα λειτουργικά έξοδα	<u>-4.147.826,38</u>	534.945,23	<u>-3.612.881,15</u>	<u>-1.123.936,04</u>	534.945,23	<u>-588.990,81</u>
Κέρδος/ ζημία προ φόρων, χρηματοδ., επενδυτ. αποτελ.& αποσβέσεων	8.289.982,51	0,00	8.289.982,51	-46.292,86	0,00	-46.292,86
Αποσβέσεις	<u>-5.669.128,04</u>		<u>-5.669.128,04</u>	<u>-546.889,81</u>		<u>-546.889,81</u>
Κέρδος/ ζημία προ φόρων χρηματοδ.& επενδυτ. αποτελ.	2.620.854,47	0,00	2.620.854,47	-593.182,67	0,00	-593.182,67
Επενδυτικά έσοδα	2.742.115,15		2.742.115,15	1.276.298,52		1.276.298,52
Επενδυτικά έξοδα	<u>-5.275.676,27</u>		<u>-5.275.676,27</u>	<u>-4.237.187,16</u>		<u>-4.237.187,16</u>
Κέρδη προ φόρων & χρηματοδοτικών εξόδων	87.293,35	0,00	87.293,35	-3.554.071,31	0,00	-3.554.071,31
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>-4.315.722,24</u>		<u>-4.315.722,24</u>	<u>-1.351.570,21</u>		<u>-1.351.570,21</u>
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	-4.228.428,89	0,00	-4.228.428,89	-4.905.641,52	0,00	-4.905.641,52
Μείον αναβαλλόμενη φορολογία	-16.799,22		-16.799,22	0		0
Μείον τρέχον φόρος	<u>-1.287.069,36</u>		<u>-1.287.069,36</u>	0		0
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	<u>-5.532.297,47</u>	0,00	<u>-5.532.297,47</u>	<u>-4.905.641,52</u>	0,00	<u>-4.905.641,52</u>
Κατανέμονται σε:						
Μετόχους Εταιρείας	-5.278.068,79	0,00	-5.278.068,79	-4.905.641,52	0,00	-4.905.641,52
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-254.228,68		-254.228,68	0		0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	-0,103	0,00	-0,103	-0,096	0,00	-0,096

5.33 Λοιπά στοιχεία και πληροφορίες του ομίλου

Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου οι οποίες εμφανίζονται με αρνητικά Ίδια Κεφάλαια και για τις οποίες συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/20 αναλύονται, σύμφωνα με τις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις την 31.12.2008, ως κατωτέρω :

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΣΑΝΥΟ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ		ARCADIA ABEE		ARCADIA AUDIOVISUAL		ΤΡΟΠΑΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
Εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο	23.889.438,86	22.369.412,45	15.022.309,24	3.279.997,29	3.474.997,58	3.474.997,58	60.000,00	60.000,00
Αποθεματικά	-18.688.575,83	-21.219.016,63	-3.059.475,27	8.519,46	7.429,20	-5.663.530,91	0,00	0,00
Αποτέλεσμα εις νέον	0,00	0,00	-1.903.377,44	-962.771,09	-3.994.102,86	0,00	-13.541,45	0,00
Αποτέλεσμα χρήσης 2008	-8.360.034,71	4.027.847,08	-10.523.983,81	-1.079.979,87	354.781,94	1.676.857,25	-49.000,00	-13.541,45
Σύνολο Καθαρής Θέσης	-3.159.171,68	5.178.242,90	-464.527,28	1.245.765,79	-156.894,14	-511.676,08	-2.541,45	46.458,55

Μεταμόρφωση 26 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΤ.ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ
ΑΔΤ Φ089957

ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΛΑΔΟΝΙΚΟΛΑΣ
ΑΔΤ Θ 403322

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ &
ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΠΑΥΛΟΣ ΘΩΜ. ΠΑΥΛΙΔΗΣ
ΑΔΤ Σ688739
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0029439

Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης 01.01.2008 – 31.12.2008

SANYO HELLAS HOLDING S.A.

ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13493/06/Β/86/13

12ο χλμ.Εθν.Οδού Αθηνών-Λαμίας Μεταμόρφωση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Δημοσιευμένα βάσει του κ.ν 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΠ)

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, απεικονίζουν σε μία γενική ενοποιημένη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Ε. και της ΟΜΙΛΟΥ της. Τα στοιχεία ενοποιούνται στην ανωτάτη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να αναρτήσει στα διευλυντικά διακρίτως της Εταιρίας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	
Αρμόδια Υπηρεσία-Νομαρχία (ή Πρωτοδικείο):	Υπουργείο Ανάπτυξης	Πρόεδρος- Νικόλαος Στ. Παπαγεωργίου	
Διεύθυνση διαδικτύου:	http://www.shb.gr	Διευθύνων Σύμβουλος- Πολυκάρπος Λαδογιάννης	
Ημερομηνία έγκρισης από το ΔΣ των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	26 Μαρτίου 2009	Αναπρόεδρος & Αναπληρωτής Διευθ. Συμβούλου- Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου	
Ορκιστός ελεγκτής λογιστής:	Ελευθερία Γιαννακοπούλου - Δόρα (ΑΜ.ΟΕΛ 10341)	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Παγκράτης Λιβέρος	
Ελεγκτική εταιρία:	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Στάυρος Λεκατάς	
Τύπος έκθεσης επισκόπησης:	Με σύμφωνη γνώμη	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Βασίλειος Κουκούλης	
	Θέματα έγκρισης		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ετήσια ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008
Ιδιοκρατούμενα ενσώματα παγία στοιχεία	84.623.411,98	55.418.642,40	4.463.168,72
Επενδύσεις σε ακίνητα	55.800.505,69	56.162.339,95	52.471.702,84
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.816.769,76	1.950.601,48	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.157.668,39	5.515.685,01	23.938.480,61
Αποθέματα	910.372,47	3.309.375,15	0,00
Αποτίμηση από πελάτες	10.191.145,71	18.109.477,01	1.652.243,59
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	19.003.047,41	10.458.089,40	11.441.793,58
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			36.900.568,32
Προσαρμόζομε για πώληση	157.971,27	4.626.833,97	157.971,27
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	183.660.892,68	185.251.044,37	94.125.360,61

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΥΣΕΙΣ			
Μεταβολή Κεφάλαιο	51.083.993,00	94.505.387,05	51.083.993,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	10.323.393,06	-18.626.117,62	10.016.551,74
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	61.407.386,06	75.879.269,43	61.100.544,74
Αποτίμηση Μετοχών (β)	15.398.051,65	10.760.990,58	0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) – (α) + (β)	76.805.437,71	86.640.260,01	61.100.544,74
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	67.412.614,84	51.067.360,37	18.084.526,68
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.044.775,15	9.343.150,56	4.353.429,22
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.177.210,42	20.652.206,65	1.400.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.220.854,56	17.548.066,78	9.186.859,97
Υποχρεώσεις από συντάξεις και μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προσαρμόζομε για πώληση	0,00	0,00	0,00
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	106.855.454,97	98.610.784,36	33.024.815,87
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΥΣΕΩΝ (γ) + (δ)	183.660.892,68	185.251.044,37	94.125.360,61

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (ετήσια ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007)	86.640.260,01	93.416.775,33	83.823.221,59
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	-12.859.983,22	-5.532.297,47	-4.197.586,74
Διαγραφή συγχύσεων εταιρίας	0,00	2.717.168,01	0,00
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-43.421.394,05	0,00	-43.421.394,05
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων	43.421.394,05	0,00	43.421.394,05
Απομειώθηκε μερίσματα	-5.657.649,42	-1.021.679,86	-1.021.679,86
Φόρος διανομής μερισμάτων	-347.555,43	-340.559,95	-347.555,43
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο αν' ευθείας στην καθαρή θέση	-16.653.845,81	-2.690.726,24	-17.134.868,38
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	24.298.619,72	692.260,78	0,00
Συνολική μεταβολή διαφοράς από μετατροπή λογιστικού από ένα νόμισμα	1.385.591,86	-600.680,59	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2008 και 31.12.2007)	76.805.437,71	86.640.260,01	61.100.544,74

1. Η Εταιρία και ο Όμιλος εφαρμόζουν το Δ.Π.Χ.Π. από την 1η Ιανουαρίου 2005.

2. Τα θέματα έγκρισης που παρατίθενται στο πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή λογιστή (α) και τα ίδια Κεφάλαια τεσσάρων (4) θυγατρικών εταιριών του Ομίλου τα οποία εμφανίζονται αρνητικά και συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/20 (β) στην ύπαιθρο αμφιβολία ως προς τη δυνατότητα συνένωσης των δραστηριοτήτων δύο (2) θυγατρικών εταιριών του Ομίλου. Παραρτήσεις πληροφοριών παρατίθενται στην ανάρτηση 5.33 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

3. Ακολουθούν παρουσιάζονται οι μεταβολές της δομής του ομίλου (νέες εταιρίες, αλλαγή ποσοστού και μεθόδου ενοποίησης και μη ενοποίησης εταιριών) σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Στην ανάρτηση υπ' αριθμό 3.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναλυτικότερη περιγραφή των εν λόγω μεταβολών.

ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΙΔΟΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΝΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ			
Επωνυμία	Τρέχουσα Χρήση 31/12/2008	Προηγούμενη Χρήση 31/12/2007	Σύντομη επήνεση λόγω έναρξης/λήξης ενσωματώσεων
ΕΕΕ/ΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ	Οήλικη Λίμνη 93,14 %	Οήλικη Λίμνη 62,28 %	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
SHELTON SHIPPING & TRADING CORPORATION	Οήλικη Εμμετό 88,49%	Οήλικη Εμμετό 59,17%	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ	Οήλικη Εμμετό 85,79%	Οήλικη Εμμετό 57,37%	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
NEDA INTERNATIONAL S.A.	Οήλικη Εμμετό 71,72%	Οήλικη Εμμετό 47,96%	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
GORTYNNIA SHIPPING S.A.	Οήλικη Εμμετό 65,20%	Οήλικη Εμμετό 62,28 %	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
ΕΚΕΛΩ SHIPPING MANAGEMENT LIMITED	Οήλικη Εμμετό 93,14 %	Οήλικη Εμμετό 62,28 %	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
ROMYLIA SHIPPING COMPANY LTD	Καθαρή θέση Εμμετό 26,55%	-	Αύξηση εμμετών συμμετοχών εντός 2008
ARCADIA DIGITAL A.E	-	Λίμνη 76,73% & Εμμετό 14,05%	Συνγκρινήθηκε με αποσπώρηση από την ARCADIA ABEΕ
ARCADIA TECHNOLOGIES A.E	-	Λίμνη 58,48% & Εμμετό 16,58%	Συνγκρινήθηκε με αποσπώρηση από την ARCADIA ABEΕ
ARCADIA ABEΕ (ηρώνα ARCADIA MASTER)	Οήλικη Λίμνη 83,64% & Εμμετό 5,51% & -	Οήλικη Λίμνη 71,35% & Εμμετό 9,66%	Αύξηση εμμετών συμμετοχών λόγω ΑΜΚ 08/09/2008
SANYO ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	-	Οήλικη Λίμνη 59,19% & Εμμετό 40,81%	Συνγκρινήθηκε με αποσπώρηση από την ΣΑΝΥΟ ΠΑΤΕΝΤΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΕΕ

4. Στην ανάρτηση υπ' αριθμό 5.17 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναφορά των αποτελεσμάτων φορολογικών χρεώσεων της Εταιρίας και των εταιριών που ενσωματώνονται στα ενοποιημένα οικονομικά καταστάσεις

5. Οι λόγους παραπονοίας και πλημμελείας διενεργήθηκαν διενεργήθηκαν αναλόγως σε κονδύλια του ισολογισμού της 31.12.2007 η οποία αναφέρεται αναλυτικά στην ανάρτηση 5.32 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση δεν επηρεάζει τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαστικών μερισμάτων καθώς και την καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρίας της συγκεκριμένης ετήσιας οικονομικής χρήσης.

6. Με βάση την υπ' αριθμόν 11103477/8897/Β001/4/ΠΛΑ 1176/ 30/10/2007 του Υπουργείου Οικονομικών σχετικά με την επεξεργασία οικονομικών κέντρων, η εταιρία στην παρούσα χρήση, κενώθηκε χρήση των διατάξεων του ΔΛΠ 8, εμφάνισε

ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ 26 ΜΑΡΤΙΟΥ 2009

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΤ. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ

Α.Δ.Τ. 089957

ΠΟΛΥΧΡΗΣΗΣ Σ. ΛΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ

Α.Δ.Τ. Ο 403322

ΠΑΥΛΟΣ ΘΩΜ. ΠΑΥΛΙΔΗΣ

Α.Δ.Τ. Σ 68879 ΑΡ. ΑΔΙΕΛ 0029439

ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005

Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 οι οποίες δημοσίευσε η Εταιρία και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008. Οι πληροφορίες παρατίθενται ακολούθως μέσω παραπομπής.

Όλες οι πληροφορίες είναι επίσης διαθέσιμες στο διαδίκτυο, στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (www.shh.gr) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr).

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδουκτικός Τόπος
Δημοσίευση Οικονομικών Εκθέσεων		
30/08/2008	Δημοσίευση Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=69
16/09/2008	Τροποποίηση Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=69
Δημοσίευση Οικονομικών Καταστάσεων		
31/03/2008	Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης από 01/01/2007 έως 31/12/2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=70
31/03/2008	Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=70
31/05/2008	Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου από 01/01/2008 έως 31/03/2008	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=69
31/05/2008	Οικονομικές Καταστάσεις της 31/03/2008	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=69
29/11/2008	Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου από 01/01/2008 έως 30/09/2008	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=69
29/11/2008	Οικονομικές Καταστάσεις της 30/09/2008	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=69
Γενικές Συνελεύσεις		
07/01/2008	Αποφάσεις Α Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=52
05/06/2008	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=52
30/06/2008	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=52
05/11/2008	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=52

27/11/2008	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=52
09/12/2008	Αποφάσεις Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=52
Εταιρικές Πράξεις		
04/02/2008	Ανακοίνωση για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών από μετατροπή μετοχών άλλης κατηγορίας.	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
07/07/2008	Αποκοπή δικαιώματος μερίσματος και έναρξη πληρωμής μερίσματος	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
19/12/2008	Ανακοίνωση Για μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
Γνωστοποιήσεις Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων		
24/01/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
22/10/2008	Γνωστοποίηση συναλλαγών υπόχρεων προσώπων του άρθρου 13 του Ν. 3340/2005	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
24/10/2008	Γνωστοποίηση συναλλαγών υπόχρεων προσώπων του άρθρου 13 του Ν. 3340/2005	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
29/10/2008	Γνωστοποίηση συναλλαγών υπόχρεων προσώπων του άρθρου 13 του Ν. 3340/2005	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
Λοιπές Ανακοινώσεις		
18/01/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
08/02/2008	Αποχώρηση Υπεύθυνου Εξυπηρέτησης Μετόχων	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
15/02/2008	Αποχώρηση Διευθυντή Λογιστηρίου	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
26/02/2008	Ανακοίνωση της Εξέλιξης Επενδυτικής Δημόσιας ΛΤΔ, θυγατρικής της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕΒΕ, στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
27/02/2008	Ανακοίνωση της εταιρίας ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΛΙΜΙΤΕΔ, θυγατρικής της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε, στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
27/03/2008	Νέα Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων του Ομίλου	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
10/04/2008	Έκδοση κοινού ενυπόθηκου ομολογιακού δανείου	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
07/05/2008	Έναρξη διαδικασιών συγχώνευσης θυγατρικών εταιριών	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57

28/05/2008	Αύξηση ποσοστού συμμετοχής στην εταιρία Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
28/05/2008	Πώληση συμμετοχής	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
11/06/2008	Αύξηση Κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
12/06/2008	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
13/06/2008	Σχέδιο τροποποίησης Καταστατικού	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
10/07/2008	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με τον Ν.3556/2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
31/07/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής διευθυντικών στελεχών	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
01/10/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
22/10/2008	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με τον Ν.3556/2007	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
27/11/2008	Σχέδιο τροποποίησης Καταστατικού	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57
17/12/2008	Ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες συγχώνευσης θυγατρικών εταιριών	http://www.shh.gr/frontoffice/portal.asp?cpage=NODE&cnode=57

Ζ. Διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων

Η ηλεκτρονική διεύθυνση του διαδικτύου όπου αναρτώνται οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεως 2008, οι Εκθέσεις Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών λογιστών και οι Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ, είναι <http://www.shh.gr>.