

**Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.
Προς την Γενική Συνέλευση των Μετόχων
για τα πεπραγμένα της Χρήσης 2005**

Κυρίες/κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 ήταν μία μεταβατική χρονιά στη διάρκεια της οποίας η νέα Διοίκηση έδωσε προτεραιότητα στον επαναπροσδιορισμό των στρατηγικών επιλογών, την οργανωτική αναβάθμιση του ομίλου και την εφαρμογή σύγχρονων μεθόδων διοίκησης.

Επίσης, το 2005 ήταν και η πρώτη χρονιά εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και αυτό σηματοδοτεί μία νέα αρχή καθώς ο ισολογισμός πλέον απεικονίζει την τρέχουσα θέση και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Οι παραπάνω ενδιάμεσοι στόχοι πραγματοποιήθηκαν πλήρως.

Οι τελικοί στόχοι που έχουμε θέσει μέσα από αυτή την προσπάθεια είναι η εξυγίανση όλων των δραστηριοτήτων του ομίλου, η επίτευξη σταθερής αναπτυξιακής πορείας και η πλήρης εφαρμογή κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης, στόχοι οι οποίοι θα προσδώσουν υπεραξίες στους μετόχους μας.

Κυρίες/κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της εταιρείας, σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητά της κατά το έτος 2005. Στη χρήση 2005 και κάτω από τις δύσκολες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στο εσωτερικό αλλά και παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον, η εταιρεία συνέχισε την πορεία αναδιάρθρωσης του χαρτοφυλακίου της για την καλύτερη αξιοποίηση των υπάρχοντων συμμετοχών μέσω συγχωνεύσεων και συνεργασιών.

Ενδεικτικά, αναφέρονται σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στην εταιρεία κατά το 2005 :

1. Έγκριση από τις Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιρειών SANYOCOM AEBE και CLUB ELECTRIC του σχεδίου σύμβασης της μεταξύ τους συγχώνευσης.

2. Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρείας με κεφαλαιοποίηση ζημιών ποσού € 29.628.715,94 με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά € 0,58.
3. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρείας με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών αναπροσαρμογής των παγίων στοιχείων του Ν.2065/1992 κατά 1.532.519,79 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά € 0,03.
4. Υπογραφή συμβολαίου για την συνένωση των 2 όμορων οικοπέδων επί της Λ. Κηφισίας προκειμένου να επεκταθεί το υφιστάμενο Εμπορικό Κέντρο SANYO - CARREFOUR. Εκτιμάται ότι, μετά την έκδοση των σχετικών οικοδομικών αδειών, οι εργασίες θα αρχίσουν τον Απρίλιο του 2006 και πρόκειται να ολοκληρωθούν περί το τέλος του 2006.
5. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών εταιρειών του Group ARCADIA ποσού € 9,3 εκατ. το οποίο καλύφθηκε εξ' ολοκλήρου από την μητρική εταιρεία.

Ανάλυση Κονδυλίων Ισολογισμού

Οι σημαντικότερες μεταβολές στον Ισολογισμό σε σχέση με την προηγούμενη χρήση είναι οι εξής:

- Η μεταβολή του λογ/μού επενδύσεων σε θυγατρικές από € 8,2 εκατ. το 2004 σε € 13 εκατ. το 2005 (αύξηση 58,5%) λόγω της αύξησης των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρείες και λόγω της αύξησης που προέκυψε από την αποτίμηση των επενδύσεων.
- Η μεταβολή του λογ/μού επενδύσεων σε λοιπές εταιρείες από € 14,4 εκατ. το 2004 σε € 20,9 εκατ. το 2005 (αύξηση 45,1%) λόγω της αύξησης που προέκυψε από την αποτίμηση των επενδύσεων.
- Η μείωση των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων από € 2,1 εκατ. το 2004 σε € 0,9 εκατ. το 2005 (μείωση 57,1%) λόγω μεταφοράς κονδυλίων στο λογ/σμό χρεώστες και άλλοι λογ/σμοί.
- Η μείωση των χρεωστών και άλλων λογ/σμών από € 7,6 εκατ. το 2004 σε € 4,2 εκατ. το 2005 (μείωση 44,7%) λόγω μεταφοράς κονδυλίων στις επενδύσεις.
- Η μείωση των μετρητών στο ταμείο και στις τράπεζες από € 6,9 εκατ. το 2004 σε € 2,7 εκατ. το 2005 (μείωση 60,8%) κυρίως λόγω επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν στις θυγατρικές εταιρείες του ομίλου ARCADIA.

- Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου από € 122,6 εκατ. το 2004 σε € 94,5 εκατ. το 2005 (μείωση 22,9%) λόγω κεφαλαιοποίησης ζημιών.
- Η μεταβολή των αποθεματικών από € -48,8 εκατ. το 2004 σε € -17,7 εκατ. το 2005 (αύξηση 63,7%) λόγω κεφαλαιοποίησης ζημιών και λόγω της αύξησης που προέκυψε από την αποτίμηση των επενδύσεων.
- Η μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων από € 19 εκατ. το 2004 σε € 15,6 εκατ. το 2005 (μείωση 17,9%) λόγω μεταφοράς κονδυλίων στις χορηγήσεις τραπεζών.
- Η μείωση των προμηθευτών και άλλων λογ/σμών από € 5 εκατ. το 2004 σε € 2,4 εκατ. το 2005 (μείωση 52%) λόγω αποπληρωμής κονδυλίων.

Ανάλυση Αποτελεσμάτων

Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2005 διαμορφώθηκαν ως εξής:

- Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε € 1 εκατ. και αφορά πωλήσεις εμπ/των και τιμολογήσεις κοινόχρηστων δαπανών.
- Τα άλλα λειτουργικά έσοδα διαμορφώθηκαν σε € 3,7 εκατ. και αφορούν εισπράξεις ενοικίων και κέρδη από πώληση παγίων.
- Τα έξοδα διοίκησης διαμορφώθηκαν σε € 2,4 εκατ. και αφορούν κυρίως έξοδα μισθοδοσίας και λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.
- Τα άλλα λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε € 1,3 εκατ. και αφορούν προβλέψεις και έξοδα προηγούμενων χρήσεων.
- Τα επενδυτικά έσοδα διαμορφώθηκαν σε € 8,8 εκατ. και αφορούν έσοδα από μερίσματα, από πώληση χρεογράφων, από πιστωτικούς τόκους και αποτίμηση συμμετοχών.
- Τα επενδυτικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε € 2,5 εκατ. και αφορούν ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών.
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε € 0,8 εκατ. και αφορούν κυρίως τους τόκους του κοινοπρακτικού δανείου.
- Τα αποτελέσματα της εταιρείας διαμορφώθηκαν σε κέρδη προ φόρων €5,2 εκατ.

Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει για την χρήση του 2005 τη μη διανομή μερίσματος προκειμένου να υλοποιηθεί το πρόγραμμα επενδύσεων και η μείωση του δανεισμού της εταιρείας το 2006.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 4 σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 29 Μαρτίου 2006.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006.
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΓΙΑΝΝΑΚΟΥΛΟΠΟΥΛΟΥ – ΔΑΡΑ
Α.Μ ΣΟΕΛ 10341
ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Ανεξάρτητο Μέλος της ΒΚΡ International

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΤ. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ
ΑΔΤ Φ 089957

ΑΝΔΡΕΑΣ Χ. ΔΗΜΑΡΕΣΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 21275

ΠΟΛΥΧΡΟΝΗΣ ΣΑΒ. ΛΑΔΟΝΙΚΟΛΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Θ 403322

ΧΡΙΣΤΙΝΑ Θ. ΧΩΡΕΜΙΩΤΗ
ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 24914