

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011**

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	ΣΕΛΙΔΑ
Διοικητικό συμβούλιο και άλλοι επαγγελματικοί σύμβουλοι	1
Έκθεση διοικητικού συμβουλίου	2
Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή	3
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	4
Κατάσταση άλλων συνολικών εσόδων	5
Ισολογισμός	6
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	9- 20

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Σύμβουλος

Νίκος Στ. Παπαγεωργίου - Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος
Πολυχρόνης Λαδονικόλας - Εκτελεστικός Διοικητικός

Στέλιος Παναγίδης – Μη Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος
Παγκράτης Λιβέρας – Μη Εκτελεστικός Διοικητικός Σύμβουλος

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

Panlaw Secretarial Ltd
Γλάδστωνος 31
1095 Λευκωσία

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ
Φλωρίνης 7
1304 Λευκωσία

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Στέλιος Παναγίδης Δ.Ε.Π.Ε.
Γλάδστωνος 31
1095 Λευκωσία

ΕΓΓΕΓΡΑΜΜΕΝΟ ΓΡΑΦΕΙΟ

Γλάδστωνος 31
1095 Λευκωσία

ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Τράπεζα Πειραιώς (Κύπρου) Λτδ
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

Οικονομικές καταστάσεις

1. Το διοικητικό συμβούλιο υποβάλλει για έγκριση την ετήσια έκθεση του και τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου, 2011.

Κυριότερες δραστηριότητες της εταιρείας

2. Η κύρια δραστηριότητα της μητρικής εταιρείας είναι οι επενδύσεις στον ναυτιλιακό τομέα μέσω των συμμετοχών της στις εξαρτημένες εταιρείες του συγκροτήματος.

Ανασκόπηση αποτελεσμάτων

3. Η ζημιά της εταιρείας είναι αυξημένη σε σύγκριση με το έτος 2010 κατά Ευρώ 11.250.283 κυρίως λόγω της απομείωσης της αξίας των επενδύσεων στις εξαρτημένες εταιρείες του συγκροτήματος.

Τα διαχειριστικά και άλλα έξοδα παρουσιάζουν μείωση σε σύγκριση με το έτος 2010 κατά Ευρώ 31.858.

Η ζημιά ανά μετοχή για το έτος 2011 ανέρχεται σε 33,45 Ευρώ (2010: ζημιά 0,36 ευρώ).

Σύμβουλοι

4. Τα ονόματα των μελών του διοικητικού συμβουλίου κατά την ημερομηνία αυτής της έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας οι κ.κ. Στέλιος Παναγίδης και Παγκράτης Λιβέρας αποχώρησαν εκ περιτροπής, είναι όμως επανεκλέξιμοι και προσφέρονται για επανεκλογή.

Εταιρική διακυβέρνηση

5. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ σε συνεδρία του που πραγματοποιήθηκε τη Δευτέρα, 29 Ιανουαρίου 2007, αποφάσισε τη σύσταση Επιτροπής Ελέγχου, την οποία αποτελούν οι κ.κ. Πολυχρόνης Λαδονικόλας (Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου), Στέλιος Παναγίδης (Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου) και Παγκράτης Λιβέρας (Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου).

Η σύσταση της Επιτροπής Ελέγχου εμπίπτει στα πλαίσια της δέσμευσης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για εφαρμογή των διατάξεων Α.1.2(ζ) και Γ.3.6 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, και τα καθήκοντα της περιλαμβάνουν την επιθεώρηση των ουσιαστικών συναλλαγών της Εταιρείας ή/και των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών της, οποιασδήποτε μορφής, στις οποίες Διοικητικός Σύμβουλος, Πρώτος Εκτελεστικός Διευθυντής, Ανώτερο εκτελεστικό στέλεχος, Γραμματέας, Ελεγκτής, ή μεγαλομέτοχος της Εταιρείας που κατέχει άμεσα ή έμμεσα πέραν του 5% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή των δικαιωμάτων ψήφου, έχει άμεσα ή έμμεσα οποιοδήποτε ουσιαστικό συμφέρον, ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι αυτές γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length).

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ - (συνέχεια) ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

Ανεξάρτητοι ελεγκτές

6. Οι ανεξάρτητοι ελεγκτές της εταιρείας κ.κ. ΜGI Γρηγορίου & Σία Λτδ εξέφρασαν την επιθυμία να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους ως ελεγκτές της εταιρείας.

Μετοχικό κεφάλαιο

7. Δεν υπήρξαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και ως εκ τούτου, παραμένει στις 7.771.666 συνήθεις μετοχές και 26.228.334 μετοχές τάξεως Β (2010: 7.771.666 συνήθεις μετοχές και 26.228.334 τάξεως Β) όπως επεξηγείται στην σημείωση 8 των οικονομικών καταστάσεων.

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

8. Οι κυριότεροι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η εταιρεία αναφέρονται και αναλύονται στην σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων.

Έρευνα και ανάπτυξη

9. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τον τομέα έρευνας και ανάπτυξης ενεργεί ανάλογα όπου θεωρεί αναγκαίο.

Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

10. Τα γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού αναφέρονται και αναλύονται στην σημείωση 21 των οικονομικών καταστάσεων.

Στόχοι και προοπτικές

11. Με βάση τις μέχρι τώρα ενδείξεις και τις προοπτικές που διαφαίνονται στον ναυτιλιακό τομέα, τα αποτελέσματα από εργασίες της εταιρείας κατά το τρέχον έτος αναμένεται να είναι στα ίδια περίπου επίπεδα με εκείνα του έτους 2011 λόγω του συνεχιζόμενου επηρεασμού των εργασιών του συγκροτήματος από το αρνητικό κλίμα στα πλαίσια των ιδιαίτερων διεθνών οικονομικών συγκυριών.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

Μερίσματα

12. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε να μην προτείνει την καταβολή μερίσματος από τα αποτελέσματα χρήσεως του έτους 2011.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

Panlaw Secretarial Ltd
Γραμματέας

Λευκωσία, 26 Απριλίου, 2012

ΚΓ/3804/ΠΑ

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή**Προς τα μέλη της
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ****Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (η “Εταιρεία”), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση άλλων συνολικών εσόδων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις οικονομικές καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των οικονομικών καταστάσεων, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της μητρικής εταιρείας ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και της χρηματοοικονομικής της επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Εμφαση θέματος

Επισύρουμε την προσοχή στην σημείωση 7 των οικονομικών καταστάσεων που παρουσιάζεται η επένδυση στην εξαρτημένη εταιρεία Gortynia Shipping S.A. ύψους € 4.531.804. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εξαρτημένης εταιρείας βρίσκεται σε τελικό στάδιο συζητήσεων για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων σημαντικού τμήματος της υφιστάμενης τραπεζικής υποχρέωσης με σκοπό την παράταση του χρόνου αποπληρωμής της ώστε να επιτευχθεί η μέγιστη βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης της εξαρτημένης εταιρείας. Σε περίπτωση μη θετικής κατάληξης των διαπραγματεύσεων και η πιστώτρια τράπεζα κατάσχει το πλοίο που εξασφαλίζει με ισόποση υποθήκη το δάνειο της εξαρτημένης εταιρείας τότε η εταιρεία θα πρέπει να προβεί σε πλήρη απομείωση της αξίας της επένδυσης στην εν λόγω εξαρτημένη εταιρεία. Η γνώμη μας δεν έχει επιφύλαξη σε σχέση με αυτό το θέμα.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο της Κύπρου, Κεφ. 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Άλλο θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Γρηγόρης Ν. Πέτσας
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
εκ μέρους και για λογαριασμό της
MGI Γρηγορίου και Σία Λτδ
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Φλωρίνης 7, 1065 Λευκωσία,
26 Απριλίου, 2012

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011**

	Σημ.	2011 €	2010 €
Εισοδήματα			
Μερίσματα εισπρακτέα		285.478	-
Τόκοι εισπρακτέοι		29.970	29.245
Συναλλαγματικές διαφορές		<u>(31.126)</u>	<u>(36.107)</u>
		284.322	(6.862)
Διαχειριστικά και άλλα έξοδα		(83.231)	(115.089)
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε εξαρτημένες εταιρείες	7	<u>(11.573.325)</u>	<u>-</u>
Ζημιά πριν την φορολογία	4	(11.372.234)	(121.951)
Φορολογία	5	-	-
Ζημιά έτους		<u>(11.372.234)</u>	<u>(121.951)</u>
Βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή	6	<u>(33,45)</u>	<u>(0,36)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 20 αποτελούν
μέρος των οικονομικών καταστάσεων

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

	2011 €	2010 €
Ζημιά για το έτος	<u>(11.372.234)</u>	<u>(121.951)</u>
Συνολικά έξοδα για το έτος	<u>(11.372.234)</u>	<u>(121.951)</u>

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες	7	<u>8.666.967</u>	19.953.435
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>8.666.967</u>	<u>19.953.435</u>
Εμπορικοί χρεώστες και άλλα χρεωστικά υπόλοιπα	10	767.995	738.025
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	12	<u>15.415</u>	16.480
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>783.410</u>	<u>754.505</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		<u>9.450.377</u>	<u>20.707.940</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	8	9.860.000	9.860.000
Αποθεματικά		<u>(1.309.721)</u>	10.062.513
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>8.550.279</u>	<u>19.922.513</u>
Υποχρεώσεις			
Εμπορικοί πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	9	33.015	32.774
Τρεχούμενοι λογαριασμοί με εξαρτημένες εταιρείες	11	<u>867.083</u>	752.653
Σύνολο τρέχουσων υποχρεώσεων		<u>900.098</u>	<u>785.427</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>900.098</u>	<u>785.427</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>9.450.377</u>	<u>20.707.940</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο στις 26 Απριλίου, 2012.

Παγκράτης Λιβέρας – Σύμβουλος

Στέλιος Παναγίδης – Σύμβουλος

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011**

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων €	Αποθεματικό διαφοράς από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ €	Αποθεματικό μετοχών υπέρ το άρτιο €	Ολικό €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2010	9.860.000	320.626	5.984	9.857.854	20.044.464
Καθαρή ζημιιά έτους	-	(121.951)	-	-	(121.951)
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου, 2010	<u>9.860.000</u>	<u>198.675</u>	<u>5.984</u>	<u>9.857.854</u>	<u>19.922.513</u>
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2011	9.860.000	198.675	5.984	9.857.854	19.922.513
Καθαρή ζημιιά έτους	-	(11.372.234)	-	-	(11.372.234)
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου, 2011	<u>9.860.000</u>	<u>(11.173.559)</u>	<u>5.984</u>	<u>9.857.854</u>	<u>8.550.279</u>

Φορολογία

Από το φορολογικό έτος που αρχίζει την 1 Ιανουαρίου, 2003 εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τη σχετική νομοθεσία, δύο χρόνια μετά από το τέλος του σχετικού φορολογικού έτους, θα θεωρείται πως πλήρωσαν το 70% αυτών των κερδών σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά με ποσοστό 20% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή στην έκταση που οι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα ή εταιρείες) είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό της λογιζόμενης διανομής μειώνεται με οποιαδήποτε μερίσματα θα έχουν πληρωθεί για το σχετικό έτος κατά τα επόμενα δύο έτη. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά είναι πληρωτέα για λογαριασμό των μετόχων.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011**

	Σημ.	2011 €	2010 €
Ροή μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημιά πριν από την φορολογία		(11.372.234)	(121.951)
Αναπροσαρμογές για:-			
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων σε εξαρτημένες εταιρείες		11.573.325	-
Ζημιά λόγω εκούσιας εκκαθάρισης εξαρτημένης εταιρείας		-	34.509
Μερίσματα εισπρακτέα		(285.478)	-
Τόκοι εισπρακτέοι		(29.970)	(29.245)
		<u>(114.357)</u>	<u>(116.687)</u>
Μείωση χρεωστικών τρεχούμενων λογαριασμών με εξαρτημένες εταιρείες		-	11.185
(Αύξηση)/μείωση στους εμπορικούς χρεώστες και άλλα χρεωστικά υπόλοιπα		(29.970)	27.848
Αύξηση/(μείωση) στους εμπορικούς πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα		241	(101.237)
Τρεχούμενοι λογαριασμοί με εξαρτημένες εταιρείες		<u>114.430</u>	<u>(248.542)</u>
Μετρητά που διατέθηκαν για εργασίες		(29.656)	(427.433)
Φόροι που πληρώθηκαν		-	-
Καθαρή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για λειτουργικές δραστηριότητες		<u>(29.656)</u>	<u>(427.433)</u>
Ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες			
Πληρωμή για απόκτηση επιπρόσθετου ποσοστού σε εξαρτημένη εταιρεία		(286.857)	-
Είσπραξη από εκούσια εκκαθάριση εξαρτημένης εταιρείας		-	357.261
Μερίσματα που εισπράχθηκαν		285.478	45.120
Τόκοι που εισπράχθηκαν		<u>29.970</u>	<u>29.245</u>
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες		<u>28.591</u>	<u>431.626</u>
Ροή μετρητών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		-	-
Τόκοι που πληρώθηκαν		-	-
Καθαρή ροή μετρητών που χρησιμοποιήθηκαν για χρηματοδοτικές δραστηριότητες		-	-
Καθαρή (μείωση)/αύξηση σε μετρητά και αντίστοιχα των μετρητών		(1.065)	4.193
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στην αρχή του έτους	12	<u>16.480</u>	<u>12.287</u>
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών στο τέλος του έτους	12	<u>15.415</u>	<u>16.480</u>

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

1. ΓΕΝΙΚΑ

Σύσταση

Η εταιρεία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ συστάθηκε στην Κύπρο στις 6 Δεκεμβρίου, 1999 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, σύμφωνα με τον Περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 και με αριθμό εγγραφής 107006. Έχει μετατραπεί σε δημόσια εταιρεία στις 15 Δεκεμβρίου, 1999 και υιοθέτησε νέο καταστατικό. Σύμφωνα με ειδικό ψήφισμα στις 6 Οκτωβρίου, 2004 η Εξέλιξη Επενδυτική Λίμιτεδ μετονομάστηκε σε Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ. Το εγγεγραμμένο γραφείο της εταιρείας βρίσκεται στην οδό Γλάδστωνος 31, 1095 Λευκωσία.

Κύρια δραστηριότητα

Η κύρια δραστηριότητα της μητρικής εταιρείας είναι οι επενδύσεις στον ναυτιλιακό τομέα μέσω των συμμετοχών της στις εξαρτημένες εταιρείες του συγκροτήματος.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας έχει ετοιμάσει αυτές τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας για συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμου της Κύπρου. Επιπρόσθετα η πρόωγη ετοιμασία και έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας επιβάλλεται για σκοπούς συμμόρφωσης της τελικής μητρικής εταιρείας η οποία υποχρεώνεται από την αρμόδια εποπτική αρχή της χώρας της να ανακοινώνει τις εξελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές της καταστάσεις μέχρι 31 Μαρτίου του κάθε έτους.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας ετοιμάζει επίσης ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς για την εταιρεία και τις εξαρτημένες της (“Συγκρότημα”). Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι εξαρτημένες εταιρείες που ενοποιούνται είναι αυτές που η μητρική εταιρεία ελέγχει άμεσα ή έμμεσα περισσότερο από το πενήντα τοις εκατόν (50%) των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή έχει τη δύναμη να ελέγχει τις δραστηριότητες των εξαρτημένων εταιρειών. Το πλήρες κείμενο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του συγκροτήματος μπορείτε να το εξασφαλίσετε από το εγγεγραμμένο γραφείο της εταιρείας που βρίσκεται στην οδό Γλάδστωνος 31, 1095 Λευκωσία.

Οι χρήστες αυτών των ξεχωριστών οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας πρέπει να τις διαβάσουν μαζί με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του συγκροτήματος κατά την και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου, 2011 ώστε να λάβουν καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της χρηματοοικονομικής επίδρασης και των ταμειακών ροών της εταιρείας και του συγκροτήματος. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του συγκροτήματος ετοιμάζονται, εγκρίνονται και ανακοινώνονται σε μεταγενέστερο στάδιο και πριν την 30 Απριλίου του κάθε έτους για συμμόρφωση με των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών.

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

Οι ακόλουθες λογιστικές αρχές εφαρμόστηκαν με συνέπεια αναφορικά με στοιχεία που θεωρούνται ουσιώδη σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του συγκροτήματος:

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του Περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 της Κύπρου και των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών και παρουσιάζονται σε Ευρώ.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας αφού έλαβε γνώση της όλης οικονομικής κατάστασης της εταιρείας θεωρεί κατάλληλη βάση την δρώσα οικονομική μονάδα για ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τα υπό αναφορά έτη.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια) ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ – (συνέχεια)

Επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες

Οι επενδύσεις σε εξαρτημένες εταιρείες (γενικά επενδύσεις στις οποίες η άμεση ή έμμεση συμμετοχή της Εταιρείας στο δικαίωμα ψήφου του μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών ξεπερνά το 50%) παρουσιάζονται στην τιμή κτήσης μείον προβλέψεις για ζημιά απομείωσης στην αξία τους. Οι εξαρτημένες εταιρείες της Εταιρείας παραθέτονται στη σημείωση 7.

Η αξία της επένδυσης στις εξαρτημένες εταιρείες εξετάζεται τουλάχιστο μια φορά τον χρόνο για να ελέγχεται η πιθανότητα ύπαρξης πιθανής ζημιάς απομείωσης με βάση τις πρόνοιες του ΔΛΠ 36 “Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων”. Επιπρόσθετα σε περίπτωση που υπάρχει ένδειξη αύξησης της αξίας της επένδυσης σε εξαρτημένες εταιρείες για τις οποίες είχε αναγνωριστεί απομείωση τα προηγούμενα έτη η Εταιρεία έχει το δικαίωμα αντιλογισμού της ζημιάς απομείωσης μέχρι το ποσό του αρχικού κόστους της επένδυσης σε εξαρτημένες εταιρείες.

Χρεώστες

Οι χρεώστες και άλλοι χρεωστικοί λογαριασμοί παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση προβλέψεων για επισφαλείς χρεώστες που τυχόν να προκύψουν από την συνήθη διεξαγωγή των εργασιών της εταιρείας. Πρόβλεψη για επισφαλείς χρεώστες γίνεται μόνο για χρεώστες που τα χρέη τους θεωρούνται αμφίβολης είσπραξης.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και υπόλοιπα τραπεζών.

Φορολογία

Γίνεται πρόβλεψη για φορολογία με βάση τη νομοθεσία και τους συντελεστές που ισχύουν στη χώρα όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της εταιρείας κατά την περίοδο που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις.

Έξοδα αύξησης κεφαλαίου

Έξοδα που προκύπτουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας διαγράφονται στο αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά την περίοδο στην οποία προκύπτουν ή στο αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων αν δεν υπάρχει διαθέσιμο πλεόνασμα στο αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Αναβαλλόμενη φορολογία

Γίνεται πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία με βάση την μέθοδο της συνεχούς υποχρέωσης για όλες τις προσωρινές χρονικές διαφορές στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ του λογιστικού και φορολογικού χειρισμού.

Χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας που προκύπτουν από αφαιρεταίες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται μόνο στις περιπτώσεις που θεωρείται ότι θα υπάρχουν στο μέλλον επαρκή φορολογητέα κέρδη.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια) ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ – (συνέχεια)

Ξένο συνάλλαγμα

Όλα τα ποσά αναφέρονται σε Ευρώ. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που είναι σε ξένο συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει της τιμής συναλλάγματος που ισχύει κατά το τέλος της περιόδου. Συναλλαγές σε ξένο συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει της τιμής συναλλάγματος που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Εισοδήματα

Τα εισοδήματα αποτελούνται από μερίσματα εισπρακτέα, τόκους εισπρακτέους, εκπτώσεις εισπρακτέες και κέρδη ή ζημιές από την πώληση και από την επανεκτίμηση των επενδύσεων. Κέρδη ή ζημιές από την πώληση μετοχών παρουσιάζονται μετά την αφαίρεση μεσιτικών δικαιωμάτων.

Αναφορικά με τα μερίσματα εισπρακτέα αυτά αναγνωρίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους.

Έξοδα

Τα έξοδα διαχείρισης διαγράφονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων το έτος που πραγματοποιούνται.

Συγκριτικά ποσά

Όπου χρειάζεται, τα συγκριτικά ποσά, αναπροσαρμόζονται για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου.

Προβλέψεις

Γίνεται πρόβλεψη για ενδεχόμενα έξοδα όπου θεωρείται πιθανόν να προκύψουν από τις δραστηριότητες της εταιρείας και χρεώνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Απομείωση στην αξία στοιχείων ενεργητικού

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού η εταιρεία εξετάζει κατά πόσο υπήρχαν οποιεσδήποτε ενδείξεις που υποδηλώνουν μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού, με εξαίρεση τα στοιχεία για τα οποία η λογιστική αρχή που εφαρμόζεται σε σχέση με μείωση αξίας αναφέρεται πιο πάνω. Σε περίπτωση ύπαρξης τέτοιων ενδείξεων η εταιρεία προχωρεί στον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας του συγκεκριμένου στοιχείου ενεργητικού.

Αν η ανατίμηση είναι χαμηλότερη της λογιστικής αξίας του συγκεκριμένου στοιχείου ενεργητικού τότε η λογιστική αξία μειώνεται στην ανακτήσιμη αξία. Η μείωση αυτή αναγνωρίζεται ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού αντιστρέφεται εάν η επόμενη αύξηση στο εισπρακτέο ποσό μπορεί να σχετιστεί αντικειμενικά σε ένα γεγονός που συνέβηκε αφότου η μείωση αναγνωρίστηκε. Αναφορικά με όλα τα στοιχεία ενεργητικού, η μείωση στην αξία αντιστρέφεται εάν έγινε αλλαγή στους υπολογισμούς που χρησιμοποιήθηκαν για να εξακριβωθεί το ανακτήσιμο ποσό.

Η μείωση αντιστρέφεται μόνο στην περίπτωση όπου η τρέχουσα αξία του στοιχείου ενεργητικού δεν ξεπερνά την τρέχουσα αξία που θα μπορούσε να υπολογιστεί, μείον αποσβέσεις ή χρεωλύσεις, εάν η μείωση δεν είχε αναγνωρισθεί. Η ακύρωση της μείωσης της αξίας αναγνωρίζεται στο αποθεματικό επανεκτίμησης ή και στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με αντίθετες λογιστικές εγγραφές από αυτές που έγιναν για την αρχική αναγνώριση της μείωσης της αξίας.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

3. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας όπως παρουσιάζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, αποτελείται από τα μερίσματα εισπρακτέα, τόκους εισπρακτέους και εκπτώσεις εισπρακτέες.

2011	2010
€	€

4. ΖΗΜΙΑ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Η ζημιά για το έτος πριν τη φορολογία παρουσιάζεται μετά από τις ακόλουθες επιβαρύνσεις:

Αμοιβές διοικητικών συμβούλων

Εκτελεστικοί:

Αμοιβές από συμμετοχή ως μέλη του διοικητικού συμβουλίου

5.000	5.000
-------	-------

Μη εκτελεστικοί:

Αμοιβές από συμμετοχή ως μέλη του διοικητικού συμβουλίου

5.000	5.000
-------	-------

Αμοιβή ελεγκτών

- Ελεγκτικά δικαιώματα

9.200	9.200
-------	-------

- Αμοιβή για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες

<u>11.730</u>	<u>9.430</u>
---------------	--------------

5. ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

-	-
---	---

Έκτακτη αμυντική εισφορά

-	-
<u>-</u>	<u>-</u>

Μείον:-

Πληρωμές/παρακράτηση στην πηγή

-	-
---	---

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

-	-
<u>-</u>	<u>-</u>

Εταιρικός φόρος

Τα φορολογητέα κέρδη της εταιρείας υπόκεινται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 10%.

Έκτακτη αμυντική εισφορά

Η πρόνοια έκτακτης αμυντικής εισφοράς υπολογίζεται με συντελεστή 15% πάνω στους τραπεζικούς μικτούς τόκους εισπρακτέους.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011

	2011 €	2010 €
6. ΖΗΜΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ		
Ζημιά που αναλογεί στους μετόχους	<u>(11.372.234)</u>	<u>(121.951)</u>
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που ήταν εκδομένες κατά την διάρκεια του έτους	<u>34.000.000</u>	<u>34.000.000</u>
Βασική και πλήρως κατανεμημένη ζημιά ανά μετοχή	<u>(33,45)</u>	<u>(0,36)</u>

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011****7. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΕΞΑΡΤΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

	2011 €	2010 €
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	19.953.435	20.345.205
Προσθήκες	286.857	-
Διαγραφή λόγω εκούσιας εκκαθάρισης εξαρτημένης εταιρείας	-	(391.770)
Απομείωση της αξίας των επενδύσεων	<u>(11.573.325)</u>	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>8.666.967</u>	<u>19.953.435</u>

Στις 25 Οκτωβρίου 2011 η πιστώτρια τράπεζα της εξαρτημένης εταιρείας Neda International S.A. που είναι πλοιοκτήτρια εταιρεία του πλοίου m.v. Arcadia προχώρησε σε κατακράτηση του εν λόγω πλοίου στην Σιγκαπούρη κατόπιν της μη πλήρους καταβολής της δόσης του δανείου που ήταν καταβλητέα για το τρίμηνο Ιούλιο – Σεπτέμβριο. Σύμφωνα με ενημέρωση που είχε η εταιρεία το πλοίο πουλήθηκε κατόπιν διαταγής δικαστηρίου της Σιγκαπούρης έναντι τιμήματος πολύ χαμηλότερου από την καθαρή λογιστική αξία του πλοίου. Ως εκ τούτου η εταιρεία έχει προβεί σε πλήρη απομείωση της επένδυσης στην εν λόγω εξαρτημένη εταιρεία.

Το διοικητικό συμβούλιο έχει επίσης προβεί σε έλεγχο για πιθανή ζημιά απομείωσης των αξιών όλων των εξαρτημένων της εταιρειών με την καταχώρηση ανάλογων προβλέψεων όπου θεωρήθηκε απαραίτητο.

Στις 12 Ιανουαρίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε την απόκτηση τριών (3) μετοχών της εταιρείας Neda International S.A. (η “Neda”), οι οποίες αντιστοιχούν σε πρόσθετο ποσοστό ύψους 3% στο μετοχικό κεφάλαιο της Neda. Η Neda είναι εταιρεία με έδρα τις Νήσους Marshall και είναι πλοιοκτήτρια εταιρεία του πλοίου m.v. Arcadia, τύπου bulk carrier, χωρητικότητας 41.445 dwt, κατασκευής 1995. Η εταιρεία κατέχει ήδη άμεσα ποσοστό 77% της Neda και μετά την απόκτηση του εν λόγω πρόσθετου ποσοστού, θα κατέχει άμεσα ποσοστό 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Neda. Η απόκτηση του ως άνω ποσοστού 3% πραγματοποιήθηκε με την καταβολή συνολικού τιμήματος 380.000 Δολαρίων ΗΠΑ (€ 286.857), τοις μετρητοίς στην πωλήτρια εταιρεία Hillwood Oceanway Navigation Co με έδρα στη Λιβερία.

Στις 5 Νοεμβρίου, 2009 πραγματοποιήθηκε Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρείας στην οποία εγκρίθηκε εισήγηση του διοικητικού συμβουλίου για εκούσια διάλυση και διαγραφή της εξαρτημένης εταιρείας “Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Ατδ” από το μητρώο του Εφόρου Εταιρειών. Η δήλωση φερεγγυότητας για εκούσια διάλυση της εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης καταχωρήθηκε στον Έφορο Εταιρειών στις 9 Νοεμβρίου, 2009 και δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 22 Ιανουαρίου, 2010. Στις 16 Ιουνίου 2010 ολοκληρώθηκε η διαδικασία διάλυσης όπου και ανακοινώθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 8 Σεπτεμβρίου, 2010.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011****7. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΕΞΑΡΤΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ – (συνέχεια)**

Οι εξαρτημένες εταιρείες οι οποίες είναι άμεσα και έμμεσα ελεγχόμενες ιδιωτικές εταιρείες περιορισμένης ευθύνης είναι:-

<u>Όνομα</u>	<u>Δραστηριότητες</u>	<u>Χώρα εγγραφής</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Κόστος επένδυσης σε εξαρτημένες εταιρείες €</u>	<u>Καθαρή λογιστική αξία €</u>
Shelton Shipping Company Ltd	Επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα	Λιβερία	95%	4.135.162	4.135.162
Neda International S.A.	Επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα	Marshall Islands	80%	8.545.508	-
Gortynia Shipping S.A.	Επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα	Marshall Islands	70%	7.559.621	4.531.804
Exelixa Shipping Management Ltd	Επενδύσεις στο ναυτιλιακό τομέα	Marshall Islands	100%	1	1

Κατά την γνώμη των μελών του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας, η καθαρή λογιστική αξία των επενδύσεων στο τέλος του έτους δεν ήταν ψηλότερη της ανακτήσιμη τους αξίας.

Αριθμός μετοχών	31.12.2011 €	Αριθμός μετοχών	31.12.2010 €
--------------------	------------------------	--------------------	-----------------

8. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**Κεφάλαιο που εγκρίθηκε****1 Ιανουαρίου**

- συνήθεις μετοχές	17.647.059	5.117.647	17.647.059	5.117.647
- τάξεως "B"	27.647.059	8.017.647	27.647.059	8.017.647

31 Δεκεμβρίου

- συνήθεις μετοχές	17.647.059	5.117.647	17.647.059	5.117.647
- τάξεως "B"	27.647.059	8.017.647	27.647.059	8.017.647
		13.135.294		13.135.294

**Κεφάλαιο που εκδόθηκε και
πληρώθηκε****1 Ιανουαρίου**

- συνήθεις μετοχές	7.771.666	2.253.783	7.771.666	2.253.783
- τάξεως "B"	26.228.334	7.606.217	26.228.334	7.606.217

31 Δεκεμβρίου

- συνήθεις μετοχές	7.771.666	2.253.783	7.771.666	2.253.783
- τάξεως "B"	26.228.334	7.606.217	26.228.334	7.606.217
		9.860.000		9.860.000

Δεν υπήρξαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και ως εκ τούτου, παραμένει στις 7.771.666 συνήθεις μετοχές και 26.228.334 μετοχές τάξεως B (2010: 7.771.666 συνήθεις μετοχές και 26.228.334 τάξεως B).

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011**

	2011 €	2010 €
9. ΕΜΠΟΡΙΚΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΚΑΙ ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ		
Μερίσματα προεισπρακτέα	-	-
Οφειλόμενα έξοδα και άλλα πιστωτικά υπόλοιπα	<u>33.015</u>	<u>32.774</u>
	<u>33.015</u>	<u>32.774</u>

Τα πιο πάνω ποσά είναι πληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού.

	2011 €	2010 €
10. ΕΜΠΟΡΙΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΧΡΕΩΣΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ		
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. (σημ. 20)	767.995	738.025
Μερίσματα εισπρακτέα από NEDA International S.A.	-	-
Άλλα χρεωστικά υπόλοιπα	-	-
	<u>767.995</u>	<u>738.025</u>

Τα πιο πάνω ποσά είναι εισπρακτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Το ποσό που οφείλεται από την εταιρεία ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. επιβαρύνεται με τόκο προς 5% ετησίως.

	2011 €	2010 €
11. ΤΡΕΧΟΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕ ΕΞΑΡΤΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ		
Ποσά που οφείλονται στις:-		
Neda International S.A. (80%)	110.657	23.380
Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ (92.11%)	-	-
Gortynia Shipping S.A. (70%)	<u>756.426</u>	<u>729.273</u>
	<u>867.083</u>	<u>752.653</u>

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011****12. ΜΕΤΡΗΤΑ ΚΑΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΜΕΤΡΗΤΩΝ**

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών που παρουσιάζονται στην κατάσταση ταμειακών ροών αποτελούνται από τα ακόλουθα στοιχεία ισολογισμού:-

	2011	2010
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα	<u>15.415</u>	<u>16.480</u>
	<u>15.415</u>	<u>16.480</u>

13. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΤΑ ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Κατά την λήξη του οικονομικού έτους που αναφέρονται οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν υπήρχαν οποιεσδήποτε σημαντικές συμβάσεις μεταξύ της εταιρείας και των οργάνων διοίκησης της.

14. ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΕΤΟΥΣ

Η ημερομηνία λήξης του οικονομικού έτους είναι η 31^η Δεκεμβρίου.

15. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**Διαχείριση κινδύνων**

Τα κύρια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας είναι τα μετρητά στις τράπεζες, οι επενδύσεις, οι οφειλές από εταιρείες του συγκροτήματος και οι εμπορικοί χρεώστες. Οι κύριες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας είναι οι οφειλές προς εταιρείες του συγκροτήματος και οι εμπορικοί πιστωτές.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που απορρέει από τη μη τήρηση των υποχρεώσεων από τα αντίστοιχα μέρη στις συναλλαγές. Η εταιρεία διασφαλίζει την εφαρμογή κατάλληλων αρχών και εξασφαλίζει την τήρηση των σχετικών διαδικασιών παρακολούθησης και ελέγχου των πιστώσεων που δίδονται. Οι πιστωτικοί κίνδυνοι τυγχάνουν επίσης συστηματικής παρακολούθησης για πιθανή πρόβλεψη επισφαλών χρεωστών. Η μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου της εταιρείας αντιπροσωπεύεται από τα ποσά των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δεν συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί και ο κίνδυνος ζημιών. Η εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών, όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα και με τη διατήρηση ενός ικανοποιητικού ποσού σε εξασφαλισμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011****15. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ – (συνέχεια)****Κίνδυνος αγοράς**

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από την μεταβολή της αξίας των στοιχείων ισολογισμού της εταιρείας και την αβεβαιότητα στα μελλοντικά έσοδα λόγω αλλαγών στις συνθήκες της αγοράς που δραστηριοποιείται η εταιρεία (διακύμανση στα επιτόκια, στις τιμές συναλλάγματος και στις τιμές χρηματιστηρίου). Η εκτελεστική διεύθυνση της εταιρείας έχει καθορίσει στρατηγική και μεθόδους συνεχούς παρακολούθησης για έλεγχο της ανάληψης και συνετής διαχείρισης των κινδύνων αγοράς εφαρμόζοντας μεταξύ άλλων όρια περιορισμού των ζημιολόγων δραστηριοτήτων.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια αγοράς. Η διεύθυνση της εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και λαμβάνει τα δέοντα μέτρα.

Κίνδυνος συναλλαγματικών διαφορών

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από αρνητικές μεταβολές στις τιμές ξένου συναλλάγματος. Η εταιρεία υπόκειται σε κίνδυνο συναλλαγματικών διαφορών πάνω σε εμπορικές συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα και σε πιστωτές του εξωτερικού. Η διεύθυνση γνωρίζει τον κίνδυνο συναλλαγματικών διαφορών και εξετάζει εναλλακτικές λύσεις αντιστάθμισης του κινδύνου. Την αντιστάθμιση του κινδύνου συναλλαγματικών διαφορών χειρίζεται η οικονομική διεύθυνση της εταιρείας μαζί με τους εκτελεστικούς Διοικητικούς Συμβούλους.

Κίνδυνος τιμών χρηματιστηρίου

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από την ανάληψη επενδύσεων σε τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήρια οι οποίοι λόγω των δυνάμεων της αγοράς και της ζήτησης οι αξίες τους τυγχάνουν αυξομειώσεις. Η εκτελεστική διεύθυνση της εταιρείας έχει καθορίσει στρατηγική και μεθόδους συνεχούς παρακολούθησης για έλεγχο της ανάληψης και συνετής διαχείρισης του κινδύνου τιμών χρηματιστηρίου που μεταξύ άλλων περιλαμβάνει τον καθορισμό ορίων συγκέντρωσης κινδύνου ανά συγκεκριμένο εκδότη.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011****16. ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Το ποσοστό στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας που κατέχει κατά κυριότητα κάθε μέλος του διοικητικού συμβουλίου, η σύζυγος, τα ανήλικα παιδιά του και εταιρείες στις οποίες οι ίδιοι κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστον το 20% του δικαιώματος ψήφου σε Γενική Συνέλευση ήταν ως ακολούθως:-

Όνομα	31 Δεκεμβρίου, 2011
	Ποσοστό
	%
Νίκος Σ. Παπαγεωργίου (συνήθεις μετοχές)	2,11%
Πολυχρόνης Λαδονικόλας	-
Στέλιος Παναγίδης	-
Παγκράτης Λιβέρας	-

17. ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΟ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΑΛΛΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμφωνα με το μητρώο μετόχων της εταιρείας, εκτός από τους διοικητικούς συμβούλους οι πιο κάτω μέτοχοι κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, πέραν του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στην πιο κάτω ημερομηνία:-

Όνομα	31 Δεκεμβρίου, 2011	
	Αριθμός	Ποσοστό
	μετοχών	%
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. (συνήθεις μετοχές)	5.440.166	70,00%
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. (τάξεως "Β")	26.228.334	100,00%

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - (συνέχεια)
ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011****18. ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Η εταιρεία δεν απασχολούσε προσωπικό κατά τα υπό αναφορά έτη.

19. ΑΝΕΙΛΗΜΜΕΝΕΣ Η ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κατά την 31 Δεκεμβρίου, 2011 (2010) δεν υπήρχαν οποιεσδήποτε ανειλημμένες ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

20. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

	2011	2010
	€	€
Ποσό που οφείλεται από/(την) μητρική εταιρεία:- ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 70% των εκδοθέντων συνήθων μετοχών και 100% των εκδοθέντων μετοχών τάξεως "B")	<u>767.995</u>	<u>738.025</u>
	<u><u>767.995</u></u>	<u><u>738.025</u></u>

21. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μετά την χρήση αναφοράς που να έχουν σχέση με την κατανόηση αυτών των οικονομικών καταστάσεων.