



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

για τη χρήση από 01/01/2007 έως 31/12/2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	4
Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	6
Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου	7
Επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων	13
1 Ισολογισμός	15
1.1 Ισολογισμός Ομίλου	15
1.2 Ισολογισμός Εταιρείας	16
2 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	17
2.1 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Ομίλου	17
2.2 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Εταιρείας	17
3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών	18
3.1 Κατάσταση Ταμειακών Ροών Ομίλου	18
3.2 Κατάσταση Ταμειακών Ροών Εταιρείας	19
4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	20
4.1 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	20
4.2 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρείας	21
5 Επεξηγήσεις για τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων	22
5.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο	22
5.2 Κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	22
5.2.1 Βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων	22
5.2.2 Ενοποίηση	23
5.2.3 Μετατροπή ξένων νομισμάτων	24
5.2.4 Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις	24
5.2.5 Ασώματες ακινητοποιήσεις	25
5.2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού	26
5.2.7 Αποθέματα	26
5.2.8 Απαιτήσεις από πελάτες	26
5.2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	27
5.2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο	27
5.2.11 Δάνεια	27
5.2.12 Μισθώσεις	27
5.2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)	28
5.2.14 Παροχές σε εργαζόμενους	28
5.2.15 Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	29
5.2.16 Αναγνώριση εσόδων	29
5.2.17 Κυβερνητικές επιχορηγήσεις αποσβεστέων στοιχείων ενεργητικού	30
5.2.18 Διανομή μερισμάτων	30
5.2.19 Πληροφόρηση κατά τομέα	30
5.2.20 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών	30

5.3	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	31
5.4	Άυλα περιουσιακά στοιχεία και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32
5.5	Αποθέματα	33
5.6	Απαιτήσεις	34
5.7	Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	34
5.8	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (πλην τραπεζών)	35
5.9	Δάνεια και υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	35
5.10	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	36
5.11	Φόροι εισοδήματος	36
6	Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες	37
6.1	Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις	37
6.2	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές	37
6.3	Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας	37
6.4	Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	38
6.5	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	38
6.6	Επεξήγηση μεταβολών στα κονδύλια της κατάστασης αποτελεσμάτων του ομίλου και της εταιρείας	39
6.7	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας	40
7	Πληροφόρηση κατά τομέα	41
7.1	Επιχειρηματικοί τομείς	41
7.2	Γεωγραφικοί τομείς	42
8	Έγκριση Οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ.	44

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, 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 έλεγχο 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 εύλογη διασφάλιση ότι 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 παρουσίας 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 Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της 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, επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 6.1 που παρατίθεται στο προσάρτημα των Οικονομικών καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι η μητρική εταιρεία και η θυγατρική «ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε.» δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003 έως 2007, και η θυγατρική «MESH PACK GMBH» για τις χρήσεις 2005 έως 2007, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσυζητήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11^α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
PANNEL KERR FORSTER
International Limited
Λ. Κηφισίας 124
115 26 Αθήνα
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 132

Ηράκλειο, 24 Μαρτίου 2008

Ιωάννης Π. Μανδρίδης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11291

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007)

ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1/2007 - 31/12/2007

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα, ότι εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της «ΚΑΡΑΤΖΗ Βιομηχανικές & Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία», για την περίοδο 1/1/2007–31/12/2007, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Βεβαιώνεται επίσης ότι η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάση της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

Ηράκλειο 21 Μαρτίου 2008

Οι βεβαιούντες

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ &
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456669

ΑΘΗΝΑ ΚΑΡΑΤΖΗ
Α.Δ.Τ. Ι 990606

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 357305

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 24^{ης} Μαΐου 2008 της εταιρείας "ΚΑΡΑΤΖΗ Βιομηχανικές & Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία" (ΑΜΑΕ 11396/06/Β/86/89)

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με τον Νόμο και το καταστατικό της εταιρείας, σας υποβάλλουμε για έγκριση τον Ισολογισμό και τα οικονομικά αποτελέσματα της διαχειριστικής χρήσης 2007 (01/01-31/12/2007).

Οικονομικές καταστάσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΚΑΡΑΤΖΗ Βιομηχανικές & Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία και όλων των εξαρτημένων εταιρειών. Τα ονόματα των εξαρτημένων εταιρειών παρουσιάζονται στη σημείωση 5.2.2 των οικονομικών καταστάσεων.

Δραστηριότητες

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε δύο κύριους τομείς, το βιομηχανικό και τον ξενοδοχειακό.

Ο βιομηχανικός τομέας περιλαμβάνει τη βιομηχανική παραγωγή και πώληση:

- α) Ελαστικών δικτύων συσκευασίας αλλαντικών, κρεάτων, φυτωρίων, κ.λ.π.
- β) Θηλιών από περιελιγμένο ελαστικό νήμα για την συσκευασία πουλερικών
- γ) Μη ελαστικών δικτύων για την συσκευασία κρεάτων, φρούτων, λαχανικών, αλλαντικών
- δ) Διχτυωτών σάκων συσκευασίας αγροτικών προϊόντων
- ε) Διχτύων περιέλιξης παλετών, μπαλιάρισματος αχύρου, χριστουγεννιάτικων δένδρων, προστασίας καλλιεργειών από πουλιά, αναπαραγωγής βολβών τουλίπας, σκιάσεως καλλιεργειών.

Ο ξενοδοχειακός τομέας περιλαμβάνει την εκμετάλλευση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος NANA BEACH Α τάξεως δυναμικότητας 1.100 κλινών (60 δωμάτια και 440 bungalows) στην περιοχή Χερσονήσου του νομού Ηρακλείου Κρήτης.

Αποτελέσματα - Αριθμοδείκτες

Σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων και την πορεία της εταιρείας σας θέτουμε υπόψη τα παρακάτω :

Τα οικονομικά μεγέθη της τελευταίας διετίας έχουν ως ακολούθως:

Στοιχεία αποτελεσμάτων διετίας 2007-2006 (ποσά σε χιλ €)			
Κύκλος εργασιών	2007	2006	Μεταβολή
-βιομηχανική δραστηριότητα	53.079	40.790	30,13%
-ξενοδοχειακή δραστηριότητα	7.521	7.326	2,66%
Σύνολο κύκλου εργασιών	60.600	48.116	25,95%
Μικτό κέρδος (άνευ αποσβέσεων)	12.412	11.986	3,55%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	958	1.031	-7,08%
Σύνολο	13.370	13.017	2,71%
Έξοδα εκμετάλλευσης και χρηματοοικονομικά	12.376	8.099	52,81%
EBITDA	2.958	5.861	-49,53%
Κέρδη προ αποσβέσεων & φόρων	995	4.918	-79,77%
Κέρδη / (Ζημιές)	(3.445)	592	-681,93%
Συνολικό μέρισμα (καθαρό από φόρους)	0	0	
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης	14.679.792	14.679.792	
Κέρδη / (Ζημιές) ανα μετοχή σε €	(0,2347)	0,0403	
Μέρισμα ανά μετοχή σε €	0	0	

Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι υπήρξε μία αύξηση του κύκλου εργασιών στη χρήση 2007 σε σχέση με την χρήση 2006 κατά 26% περίπου. Ποιο συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών του βιομηχανικού κλάδου αυξήθηκε κατά 30%, αύξηση που οφείλεται στην ανάπτυξη της αμερικάνικης αγοράς. Ο κύκλος εργασιών της ξενοδοχειακής δραστηριότητας παρουσίασε οριακή αύξηση της τάξεως του 3%.

Σε ότι αφορά τα κέρδη, τα EBITDA παρουσίασαν μεγάλη μείωση η οποία οφείλεται:

- α) Στην αύξηση κατά 20% της τιμής του πολυαιθυλενίου που αποτελεί τη βασική α΄ ύλη της βιομηχανίας.
- β) Στην αύξηση του κόστους διάθεσης κατά 55%, η οποία οφείλεται στο αυξημένο κόστος μεταφορών λόγω αύξησης της τιμής του πετρελαίου και στην δασμολογική επιβάρυνση των πωλήσεων στις ΗΠΑ, που για το 2007 ανήλθε στις 623 χιλ. €.
- γ) Στην σημαντική αύξηση των λοιπών εξόδων εκμετάλλευσης της μητρικής εταιρείας λόγω: i) χρεωστικών συναλλαγματικών διαφορών που το 2007 ανήλθαν στις 794 χιλ. €, ii) αποζημίωσης σε προμηθευτή συνολικής αξίας 360 χιλ. € που μας επιδικάστηκε και αφορά παρελθούσες χρήσεις και iii) διαγραφή απαίτησης πελάτη 822 χιλ. € σε εφαρμογή εμπορικής συμφωνίας για απαγόρευση ανταγωνισμού στο εξωτερικό απ' αυτόν.

Για τους παραπάνω λόγους και εξαιτίας της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 1.038 χιλ. €, η οποία οφείλεται: i) στην αύξηση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της μητρικής εταιρείας που χρησιμοποιήθηκε στην αποθεματοποίηση πρώτων υλών και στην χρηματοδότηση μέρους των επενδύσεων ii) στην αύξηση των επιτοκίων, τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης 2007 ανήλθαν σε ζημιές 3.446 χιλ. €, έναντι κερδών 592 χιλ. € την προηγούμενη χρήση.

Πέραν των ανωτέρω σας παρουσιάζουμε και τους κατωτέρω αριθμοδείκτες:

	Χρήση 2007	Χρήση 2006
1. Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς σύνολο Ενεργητικού	0,40	0,34
2.Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,09	1,58
3.Ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο των υποχρεώσεων	1,07	1,66
4.Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	86,78 ημέρες	82,58 ημέρες
5.Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	56,29 ημέρες	66,12 ημέρες
6.Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	2,44	2,46
7.Τιμή μετοχής προς λογιστική αξία	0,46	0,45

Ο αριθμός των διανυκτερεύσεων του ξενοδοχείου και η πληρότητα των δωματίων μεταξύ των δύο τελευταίων ετών έχει ως ακολούθως:

Έτος	Αριθμός διανυκτερεύσεων	Πληρότητα δωματίων
2007	196.861	82,76%
2006	204.394	82,18%

Διάρκεια Λειτουργίας ανά έτος	Ημέρες
2007: 28/04/2007-29/10/2007	184
2006: 24/04/2006-4/11/2006	194

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι κατά τη χρήση 2007 υπήρξε οριακή αύξηση της πληρότητας των δωματίων, με μείωση όμως του αριθμού των διανυκτερεύσεων κατά 3,69%, η οποία οφείλεται στις λιγότερες μέρες λειτουργίας του ξενοδοχείου για τη χρήση 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006.

Προβλέψεις

Σε ότι αφορά τη βιομηχανία για τη χρήση 2008 προβλέπεται αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 20% περίπου η οποία θα προέλθει κυρίως από τιμολογιακές αυξήσεις των προϊόντων της βιομηχανίας και κατά ένα μέρος από την αύξηση του όγκου των πωλήσεων .

Για την ξενοδοχειακή εκμετάλλευση εκτιμάται σύμφωνα με τα μηνύματα που έλαβε η διοίκηση της εταιρείας από τη συμμετοχή στις τουριστικές εκθέσεις του Μιλάνου, του Βερολίνου και της Μόσχας αύξηση στη χρήση 2008 σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή χρονιά σε όλα τα μεγέθη η οποία θα κυμανθεί στο 7% περίπου.

Για τη χρήση 2008 προβλέπεται ότι ο όμιλος θα επανέλθει σε κερδοφορία, εξαιτίας της αύξησης των τιμών των προϊόντων της βιομηχανίας, της μείωσης του βιομηχανικού κόστους παραγωγής με τη μείωση της φύρας βιομηχανοποίησης και την αύξηση της παραγωγικότητας και τέλος με την σταδιακή μείωση έως οριστική διακοπή της παραγωγής μη επικερδών προϊόντων.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Ο όμιλος και στη παρούσα χρήση όπως και στη προηγούμενη πραγματοποίησε επενδύσεις που συνοπτικά αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)

Περιγραφή επένδυσης	Επενδύσεις 2007	Επενδύσεις 2006	Επενδύσεις διετίας
Οικόπεδα	1.597		1.597
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	3.648	953	4.601
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	4.909	2.316	7.225
Λοιπές επενδύσεις	337	477	814
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	-2.560	2.933	373
	7.931	6.679	14.610

Οι επενδύσεις αυτές αφορούν κυρίως την αγορά οικοπέδων της θυγατρικής εταιρίας «ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ», τον εκσυγχρονισμό του ξενοδοχειακού συγκροτήματος "Nana Beach" της μητρικής εταιρείας, καθώς και στην επένδυση σε κτιριακά και μηχανήματα στα εργοστάσια της βιομηχανικής περιοχή Ηρακλείου και Λάρισας.

Πάγια στοιχεία

Η αξία κτήσεως των ακινήτων του ομίλου την 31^η Δεκεμβρίου 2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ αναλύεται ως εξής :

(ποσά σε χιλ €)

Γήπεδα Οικόπεδα	Αξία κτήσης
Βιομηχανικές μονάδες	4.489
Ξενοδοχειακό συγκρότημα	14.727
	19.216
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	Αξία κτήσης
Βιομηχανικές μονάδες	13.832
Ξενοδοχειακό συγκρότημα	24.066
	37.898

Η αξία κτήσεως των λοιπών παγίων στοιχείων του ομίλου εκτός των ακινήτων, την 31^η Δεκεμβρίου 2007 σύμφωνα με τα ΔΛΠ αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλ €)

Βιομηχανικές μονάδες	Αξία κτήσης
Μηχανήματα – Τεχνικές Εγκαταστάσεις	39.264
Λοιπά πάγια στοιχεία	1.699
	40.963
Ξενοδοχειακές μονάδες	Αξία κτήσης
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.913
Λοιπά πάγια στοιχεία	615
	4.528

(ποσά σε χιλ €)

Γενικό Σύνολο	102.605
----------------------	----------------

Εμπράγματα βάρη

Επί των ακινήτων της μητρικής εταιρείας δεν υπάρχουν υποθήκες ή προσημειώσεις. Επί των ακινήτων της θυγατρικής εταιρείας MESH PACK GMBH έχουν εγγραφεί υποθήκες υπέρ των τραπεζών ύψους € 1.278.229,70.

Διανομή κερδών

Λόγω μη ύπαρξης εταιρικών κερδών στην μητρική εταιρεία δεν προβλέπεται διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007.

Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αναγράφονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Λοιπές πληροφορίες

1) Μέσα στη χρήση 2007 ολοκληρώθηκε επενδυτικό σχέδιο που αφορούσε τον εκσυγχρονισμό του ξενοδοχειακού συγκροτήματος NANA BEACH προϋπολογισμού 3.000 χιλ. € και για το οποίο αναμένεται εντός του 2008 η είσπραξη επιχορήγησης 595 χιλ. €.

Επίσης εντός του 2008 ολοκληρώθηκε επενδυτικό σχέδιο που αφορούσε το εργοστάσιο της βιομηχανικής περιοχής Ηρακλείου προϋπολογισμού 1.850 χιλ. € και προβλέπεται είσπραξη επιχορήγησης 555 χιλ. €.

Τέλος, εντός του πρώτου τριμήνου του 2008 ολοκληρώνεται το επενδυτικό σχέδιο του εργοστασίου της Λάρισας προϋπολογισμού 1.700 χιλ. € και προβλέπεται η είσπραξη του υπολοίπου 50% της επιχορήγησης ήτοι 255 χιλ. €.

2) Εντός του 2008 θα εγκατασταθεί στο ξενοδοχείο Nana Beach της μητρικής εταιρείας σύγχρονη μονάδα αφαλάτωσης 400 m³ νερού ημερησίως.

3) Εντός του 2008 αναμένεται να εκδοθεί οικοδομική άδεια για την ανέγερση ξενοδοχειακού συγκροτήματος 321 δωματίων 5 αστέρων στην περιοχή Άγιος Ιωάννης Ιεράπετρας, της θυγατρικής εταιρεία ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ, συνολικού προϋπολογισμού 40.000 χιλ. € και αναμένεται η υπαγωγή της συγκεκριμένης επένδυσης στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου 3299/04, εντός του Απριλίου 2008.

4) Ο όμιλος επενδύει στο τομέα έρευνας και ανάπτυξης καινοτόμων προϊόντων και στο πλαίσιο αυτό έχει κατοχυρώσει διπλώματα ευρεσιτεχνιών τόσο σε εθνικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο. Ποιο συγκεκριμένα, έχει 5 παγκόσμιες πατέντες για νέα προϊόντα, η παραγωγή και η διάθεση των οποίων θα ξεκινήσει το προσεχές μέλλον.

Η μητρική εταιρεία επίσης συνεχίζει την έρευνά της σε συνεργασία με το ΕΘ.Ι.ΑΓ.Ε. για την πρωίμευση της παραγωγής επιτραπέζιων σταφυλιών και την αύξηση της απόδοσης κηπευτικών προϊόντων στα θερμοκήπια

5) Η διοίκηση της μητρικής εταιρείας καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια για μηδενική ρύπανση του περιβάλλοντος. Αυτό επιτυγχάνεται με την ανακύκλωση των αποβλήτων των εργοστασίων της

6) Η πολιτική της εταιρείας προς το έμψυχο δυναμικό της αφορά την τήρηση όλων των κανόνων υγιεινής και ασφάλειας στο χώρο εργασίας.

7) Η μητρική εταιρεία έχει ασκήσει αίτηση ακυρώσεως στο Συμβούλιο της Επικρατείας κατά της απόφασης του Υφυπουργού Εθνικής Οικονομίας με την οποία ανακλήθηκε απόφαση του ΥΠΕΘΟ για υπαγωγή επένδυσης της εταιρείας στις διατάξεις του Ν. 1892/90 και επιβλήθηκε η επιστροφή της επιχορήγησης και της επιδότησης επιτοκίου ποσού Ευρώ 1.576.091,20 πλέον τόκων ποσού Ευρώ 1.692.358,76. Εκκρεμεί η εκδίκαση της υποθέσεως αυτής στο Συμβούλιο της Επικρατείας.

Από τη λήξη της χρήσεως 2007 και μέχρι σήμερα δεν έχει συμβεί κανένα άλλο σημαντικό γεγονός, που να επηρεάζει σημαντικά την οικονομική θέση της εταιρείας μας.

Έπειτα από την παραπάνω ανάλυση και αιτιολόγηση των βασικών μεγεθών που επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, σας καλούμε να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2007.

Ηράκλειο 21 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ

Επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
(άρθρο 11^α του Ν.3371/2005)

1.(α) Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. ανέρχεται σήμερα στο ποσό 19.083.729,60 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 14.679.792 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,30 ευρώ εκάστη. Όλες οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(β) Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας.

(γ) Επίσης δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

(δ) Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της εταιρείας συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

(ε) Περαιτέρω οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992 και με βάση τα στοιχεία που έχουν περιέλθει εις γνώση της εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

A/A	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1	ΚΑΡΑΤΖΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ του ΜΙΛΤΙΑΔΗ	5.643.204	38,44%
2	ΚΑΡΑΤΖΗ ΜΑΡΙΑ του ΜΙΛΤΙΑΔΗ	5.643.204	38,44%

2. Διοικητικό Συμβούλιο – εταιρική διακυβέρνηση – αρμοδιότητες κλπ.

α. Η εταιρεία έχει υιοθετήσει τις αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης στοχεύοντας στην επίτευξη της διαφάνειας που είναι επιβεβλημένη για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων.

β. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. αποτελείται από εννέα (9) μέλη από τα οποία τα τρία (3) είναι μη εκτελεστικά και τα έξι (6) εκτελεστικά. Από τα τρία (3) μη εκτελεστικά τα δύο (2) είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση.

γ. Αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας και τα σχετικά με την τροποποίηση του Καταστατικού της εταιρείας δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον ΚΝ 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

δ. Δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του ΚΝ. 2190/1290.

ε. Το Δ.Σ. έχει την αρμοδιότητα αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών κατά τις προβλέψεις και τους περιορισμούς του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/20.

στ. Δεν υφίσταται οιαδήποτε σημαντική συμφωνία συναφθείσα από την εταιρεία, η οποία να τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

ζ. Δεν υφίσταται οιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της εταιρείας και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής ή του προσωπικού, η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής του εξαιτίας οποιασδήποτε δημόσιας πρότασης.

Ηράκλειο 21 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ &
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456669

ΑΘΗΝΑ ΚΑΡΑΤΖΗ
Α.Δ.Τ. Ι 990606

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 357305

1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

1.1 Ισολογισμός Ομίλου

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημ.	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Υλικά πάγια στοιχεία Ενεργητικού	5.3	79.081.553,09	74.089.315,98
Άλλα άυλα στοιχεία	5.4	42.589,22	42.378,57
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	5.11	450.940,23	610.413,42
Άλλα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.4	188.203,62	1.098.207,94
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		<u>79.763.286,16</u>	<u>75.840.315,91</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	5.5	21.906.360,62	16.650.351,25
Εμπορικοί Χρεώστες	5.6	14.407.343,67	10.885.421,67
Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.6	4.812.715,66	5.098.131,94
Προπληρωμές	5.6	740.007,03	5.145.257,89
Επενδύσεις για εμπορία		60.453,91	60.453,91
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	5.7	10.387.281,12	1.200.313,07
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		<u>52.314.162,01</u>	<u>39.039.929,73</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>132.077.448,17</u>	<u>114.880.245,64</u>
<u>ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια Αποδοτέα στους μετόχους της Μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο		19.083.729,60	19.083.729,60
Άλλα αποθεματικά		53.681.079,19	53.627.619,78
Ζημιές		(4.501.073,55)	(1.001.868,63)
Σύνολο		<u>68.263.735,24</u>	<u>71.709.480,75</u>
Συμφέρον μειοψηφίας		0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>68.263.735,24</u>	<u>71.709.480,75</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		6.684.700,69	8.452.869,64
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.11	6.051.082,17	7.072.259,13
Ωφελήματα προσωπικού		966.824,39	899.261,63
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.10	1.933.746,48	1.993.561,61
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>15.636.353,73</u>	<u>18.417.952,01</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	5.8	8.241.221,39	7.454.254,96
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		35.841.311,58	13.767.801,44
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		1.902.668,43	1.981.994,62
Τρέχουσα φορολογία		114.444,82	99.771,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.8	2.077.712,98	1.448.989,91
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>48.177.359,20</u>	<u>24.752.812,88</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>132.077.448,17</u>	<u>114.880.245,64</u>

1.2 Ισολογισμός Εταιρείας

		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
	Σημ.	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Υλικά πάγια στοιχεία Ενεργητικού	5.3	70.632.241,49	67.626.787,38
Άλλα άυλα στοιχεία	5.4	28.732,22	34.535,57
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες		6.671.212,54	5.221.212,54
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	5.11	241.706,10	260.785,87
Άλλα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.4	643.393,62	1.092.397,34
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		<u>78.217.285,97</u>	<u>74.235.718,70</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	5.5	19.860.522,65	13.601.684,45
Εμπορικοί Χρεώστες	5.6	15.322.908,61	12.960.464,81
Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	5.6	4.571.256,78	4.727.798,33
Προπληρωμές	5.6	549.457,04	4.097.518,43
Επενδύσεις για εμπορία		60.453,91	60.453,91
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	5.7	9.193.190,35	182.843,83
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		<u>49.557.789,34</u>	<u>35.630.763,76</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>127.775.075,31</u>	<u>109.866.482,46</u>
<u>ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια Αποδοτέα στους μετόχους της Μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο		19.083.729,60	19.083.729,60
Άλλα αποθεματικά		50.957.090,37	50.903.630,96
Ζημιές		(3.459.345,09)	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>66.581.474,88</u>	<u>69.987.360,56</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		5.500.000,00	7.250.000,00
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.11	6.051.082,17	7.072.259,13
Ωφελήματα προσωπικού		966.824,39	899.261,63
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.10	968.478,48	766.937,89
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>13.486.385,04</u>	<u>15.988.458,65</u>
Τρέχουσες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	5.8	8.161.137,51	7.024.927,12
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		35.841.311,58	13.767.801,44
Τρέχον μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		1.750.000,00	1.750.000,00
Τρέχουσα φορολογία		84.970,03	70.297,16
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.8	1.869.796,27	1.277.637,53
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>47.707.215,39</u>	<u>23.890.663,25</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>127.775.075,31</u>	<u>109.866.482,46</u>

2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

2.1 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Ομίλου

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημ.	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2006</u>
Κύκλος εργασιών	7	60.599.965,08	48.115.984,09
Κόστος πωληθέντων		(53.438.595,34)	(40.988.232,43)
Μικτό κέρδος	7	<u>7.161.369,74</u>	<u>7.127.751,66</u>
Άλλα εισοδήματα		957.543,71	1.031.013,24
Κόστη διάθεσης		(6.607.021,90)	(4.275.811,55)
Έξοδα διοίκησης		(2.058.964,14)	(2.140.296,58)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης		(1.725.524,42)	(736.751,10)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(1.983.867,13)	(945.585,02)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		<u>(4.256.464,14)</u>	<u>60.320,65</u>
Φόροι	5.11	810.718,63	531.876,24
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου		<u>(3.445.745,51)</u>	<u>592.196,89</u>
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Μετόχους εταιρείας		(3.445.745,51)	592.196,89
Δικαιώματα Μειοψηφίας		-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά Μετοχή - (σε € / μετοχή)		(0,2347)	0,0403
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή - (σε € / μετοχή)		-	-

2.2 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Εταιρείας

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Σημ.	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2006</u>
Κύκλος εργασιών	7	53.622.286,19	44.475.991,19
Κόστος πωληθέντων		(47.235.173,24)	(38.030.141,87)
Μικτό κέρδος	7	<u>6.387.112,95</u>	<u>6.445.849,32</u>
Άλλα εισοδήματα		592.308,80	498.938,13
Κόστη διάθεσης		(5.937.605,12)	(3.650.893,69)
Έξοδα διοίκησης		(1.788.378,65)	(1.895.048,04)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης		(1.704.845,77)	(487.924,00)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(1.909.796,29)	(888.876,69)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		<u>(4.361.204,08)</u>	<u>22.045,03</u>
Φόροι	5.11	955.318,40	547.915,86
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου		<u>(3.405.885,68)</u>	<u>569.960,89</u>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά Μετοχή - (σε € / μετοχή)		(0,2320)	0,0388
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή - (σε € / μετοχή)		-	-

3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

3.1 Κατάσταση Ταμειακών Ροών Ομίλου

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2006</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(4.256.464,14)	60.320,65
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	5.251.443,23	4.858.128,16
Προβλέψεις	1.113.578,16	(5.660,66)
Συναλλαγματικές διαφορές	794.407,42	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(21.072,37)	(2.875,24)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.983.867,13	945.585,02
Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(5.256.009,37)	(3.939.291,71)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	964.084,15	(6.547.403,32)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	748.986,74	3.053.284,93
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.983.867,13)	(917.094,55)
Καταβεβλημένοι φόροι	(35.209,93)	(999.735,37)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(696.256,11)</u>	<u>(3.494.742,09)</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(10.490.983,11)	(3.706.179,74)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	99.338,20	328.117,24
Τόκοι εισπραχθέντες	168.826,29	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(10.222.818,62)</u>	<u>(3.378.062,50)</u>
<u>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	51.990.586,53	6.965.781,85
Εξοφλήσεις δανείων	(31.764.571,53)	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(102.949,12)	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(17.023,10)	(805.650,03)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>20.106.042,78</u>	<u>6.160.131,82</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>9.186.968,05</u>	<u>(712.672,77)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.200.313,07	1.912.985,84
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>10.387.281,12</u>	<u>1.200.313,07</u>

3.2 Κατάσταση Ταμειακών Ροών Εταιρείας

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2006</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(4.361.204,08)	22.045,03
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.339.845,65	4.128.041,00
Προβλέψεις	1.113.578,16	(5.660,66)
Συναλλαγματικές διαφορές	794.407,42	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(39.146,10)	(42.329,87)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.909.796,29	888.876,69
Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(6.258.838,20)	(2.721.326,45)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	676.497,55	(7.109.568,88)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.324.124,43	2.929.390,89
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.909.796,29)	(860.386,22)
Καταβεβλημένοι φόροι	(32.105,92)	(1.016.426,38)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(2.442.841,09)</u>	<u>(3.787.344,85)</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(1.450.000,00)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(7.726.027,37)	(3.464.577,58)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	256.850,77	879.350,00
Τόκοι εισπραχθέντες	168.826,29	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(8.750.350,31)</u>	<u>(2.585.227,58)</u>
<u>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	51.990.586,53	6.682.688,47
Εξοφλήσεις δανείων	(31.667.076,39)	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(102.949,12)	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(17.023,10)	(805.650,03)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>20.203.537,92</u>	<u>5.877.038,44</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>9.010.346,52</u>	<u>(495.533,99)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>182.843,83</u>	<u>678.377,82</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>9.193.190,35</u>	<u>182.843,83</u>

4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

4.1 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ					Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο καθαρής θέσης
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο		
Υπόλοιπα 01.01.2006	15.120.185,76	27.237.536,99	29.783.665,74	(1.024.104,63)	71.117.283,86	0,00	71.117.283,86
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2006 - 31.12.2006							
Καθαρό κέρδος (ζημιά) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου	0,00	0,00	0,00	592.196,89	592.196,89	0,00	592.196,89
Αφορολόγητο αποθεματικό από επιχορηγήσεις	0,00	0,00	38.062,11	(38.062,11)	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα & αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά & ζημιές από απορρόφηση εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη διανεμηθέντα στο προσωπικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση ονομαστικής αξίας μετοχών με κεφαλαιοποίηση διαφοράς υπέρ το άρτιο	3.963.543,84	(3.963.543,84)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικό κέρδος (ζημιά) χρήσης	3.963.543,84	(3.963.543,84)	38.062,11	554.134,78	592.196,89	0,00	592.196,89
Υπόλοιπα καθαρής θέσης την 31.12.2006	19.083.729,60	23.273.993,15	29.821.727,85	(469.969,85)	71.709.480,75	0,00	71.709.480,75

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ					Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο καθαρής θέσης
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο		
Υπόλοιπα 01.01.2007	19.083.729,60	23.273.993,15	30.353.626,63	(1.001.868,63)	71.709.480,75	0,00	71.709.480,75
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2007 - 31.12.2007							
Καθαρό κέρδος (ζημιά) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου	0,00	0,00	0,00	(3.445.745,51)	(3.445.745,51)	0,00	(3.445.745,51)
Αφορολόγητο αποθεματικό από επιχορηγήσεις	0,00	0,00	53.459,41	(53.459,41)	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα & αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά & ζημιές από απορρόφηση εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη διανεμηθέντα στο προσωπικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση ονομαστικής αξίας μετοχών με κεφαλαιοποίηση διαφοράς υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικό κέρδος (ζημιά) χρήσης	0,00	0,00	53.459,41	(3.499.204,92)	(3.445.745,51)	0,00	(3.445.745,51)
Υπόλοιπα καθαρής θέσης την 31.12.2007	19.083.729,60	23.273.993,15	30.407.086,04	(4.501.073,55)	68.263.735,24	0,00	68.263.735,24

4.2 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρείας

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο καθαρής θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2006	15.120.185,76	26.474.541,90	27.822.672,01	0,00	69.417.399,67
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2006 - 31.12.2006					
Καθαρό κέρδος (ζημιά) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου	0,00	0,00	0,00	569.960,89	569.960,89
Αφορολόγητο αποθεματικό από επιχορηγήσεις	0,00	0,00	38.062,11	(38.062,11)	0,00
Μερίσματα & αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά & ζημιές από απορρόφηση εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη διανεμηθέντα στο προσωπικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση ονομαστικής αξίας μετοχών με κεφαλαιοποίηση διαφοράς υπέρ το άρτιο	3.963.543,84	(3.963.543,84)	0,00	0,00	0,00
Συνολικό κέρδος (ζημιά) χρήσης	3.963.543,84	(3.963.543,84)	38.062,11	531.898,78	569.960,89
Υπόλοιπα καθαρής θέσης την 31.12.2006	19.083.729,60	22.510.998,06	27.860.734,12	531.898,78	69.987.360,56

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο καθαρής θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2007	19.083.729,60	22.510.998,06	28.392.632,90	0,00	69.987.360,56
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2007 - 31.12.2007					
Καθαρό κέρδος (ζημιά) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου	0,00	0,00	0,00	(3.405.885,68)	(3.405.885,68)
Αφορολόγητο αποθεματικό από επιχορηγήσεις	0,00	0,00	53.459,41	(53.459,41)	0,00
Μερίσματα & αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά & ζημιές από απορρόφηση εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη διανεμηθέντα στο προσωπικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση ονομαστικής αξίας μετοχών με κεφαλαιοποίηση διαφοράς υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικό κέρδος (ζημιά) χρήσης	0,00	0,00	53.459,41	(3.459.345,09)	(3.405.885,68)
Υπόλοιπα καθαρής θέσης την 31.12.2007	19.083.729,60	22.510.998,06	28.446.092,31	(3.459.345,09)	66.581.474,88

5 ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Η “ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ” με τον διακριτικό τίτλο “ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.” (εφεξής η «Εταιρεία» ή «Μητρική») μαζί με τις θυγατρικές της (εφεξής ο «Όμιλος») δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ελαστικών δικτύων συσκευασίας αλλαντικών και κρεάτων, πλαστικών δικτύων συσκευασίας αγροτικών προϊόντων και αγροτικών εφαρμογών, δικτύων δόμησης και στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακού συγκροτήματος Α΄ κατηγορίας.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν την έδρα τους στο Μελιδοχώρι Μονοφασίου του Δήμου Ν. Καζαντζάκη Ηρακλείου Κρήτης, ενώ τα κεντρικά γραφεία βρίσκονται στην Βιομηχανική Περιοχή Ηρακλείου, Οδός Α΄.

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο είναι 9μελές και εξελέγη με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 26-5-2007. Η θητεία του είναι τριετής και λήγει την 30-6-2010. Η συγκρότηση του Δ.Σ. σε σώμα πραγματοποιήθηκε στις 01-06-2007 και έχει ως εξής:

Εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

1. Μιλτιάδης Καράτζης του Αντώνιου – Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος.
2. Αθηνά συζ. Μιλτιάδη Καράτζη – Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
3. Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη – Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος.
4. Μαρία Καράτζη του Μιλτιάδη – Μέλος του Δ.Σ.
5. Κωνσταντίνος Αρχοντάκης του Λεωνίδα – Μέλος του Δ.Σ.
6. Κωνσταντίνος Ανδρεαδάκης του Φρίξου – Μέλος του Δ.Σ.

Μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

7. Κωνσταντίνος Περαντωνάκης του Αντωνίου – Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
8. Ιωάννης Κωστόπουλος του Κων/νου – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
9. Φανούρης Βασινάς του Δημητρίου – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Οι μετοχές της μητρικής εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η εταιρεία εντάσσεται στην κατηγορία της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. την 31/12/2007 ήταν 30,83 εκατ. €.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση από 01/01/2007 έως 31/12/2007 εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 21 Μαρτίου 2008 (Πρακτικό Δ.Σ. υπ’ αριθμ. 05/21.03.2008) .

Οι θυγατρικές εταιρείες οι οποίες περιλήφθηκαν στις επισυναπτόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιγράφονται στη σημείωση 5.2.2. Τα ποσά των επεξηγήσεων παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά.

5.2 Κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

Οι κύριες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά την προετοιμασία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων αναλύονται παρακάτω:

5.2.1 Βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Η εταιρεία συνέταξε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ για πρώτη φορά για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Δεν υπάρχουν Πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2006.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του κόστους, με εξαίρεση τα υλικά στοιχεία ενεργητικού της Μητρικής και της θυγατρικής Στέλλα Πολάρις ΑΕ, για τα οποία ακολουθήθηκε το μοντέλο του θεωρούμενου κόστους, το οποίο είναι η δίκαιη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ.

Η εταιρεία έχει επιλέξει από 1 Ιανουαρίου 2005 την τήρηση των βιβλίων με βάση τα ΔΠΧΠ και την ταυτόχρονη απεικόνιση των διαφορών για την προσαρμογή των λογαριασμών στα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού, και τη γνωστοποίηση των ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την ημερομηνία σύνταξής τους, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Αν και οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις είναι βασισμένες στις βέλτιστες γνώσεις της Διοίκησης, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

5.2.2 Ενοποίηση

α) Βάση Ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής και των θυγατρικών εταιρειών της. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρείες που περιλήφθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1/2007 - 31/12/2007, μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής και τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής.

A.A. Ονομασία Εταιρείας	Χώρα έδρας	Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής
1. MESH PACK GMBH	Γερμανία	Δικτυωτά σακιά συσκευασίας	100%
2. ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ	Ελλάδα	Ξενοδοχειακές & τουριστικές επιχ/σεις	100%

β) Θυγατρικές εταιρείες

Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τη μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές που παρουσιάζονται στον ανωτέρω πίνακα ενοποιούνται πλήρως.

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά

στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μια επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Αν το συνολικό κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές – διαιτηρικά υπόλοιπα και αππραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου διαγράφονται. Οι αππραγματοποίητες ζημιές διαγράφονται εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

5.2.3 Μετατροπή ξένων νομισμάτων

α) Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1^η Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ (€), ενώ οι επεξηγήσεις και σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός όταν καταχωρούνται στην καθαρή θέση ως αναγνωρισμένες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

5.2.4 Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια της μητρικής και της θυγατρικής εσωτερικού αποτιμήθηκαν βάσει εκτιμήσεων. Συγκεκριμένα τα οικόπεδα και τα κτίρια εκτιμήθηκαν από την «ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ», ενώ ο μηχανολογικός και λοιπός εξοπλισμός από ανεξάρτητους ορκωτούς εκτιμητές. Για τη θυγατρική του εξωτερικού εφαρμόστηκε η μέθοδος του κόστους.

Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των υπόλοιπων ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο για τον βιομηχανικό τομέα και με τη μέθοδο κατά παραγόμενη μονάδα (ήτοι διανυκτερεύσεις) για τον ξενοδοχειακό τομέα. Ο ωφέλιμος χρόνος ζωής των παγίων στοιχείων του βιομηχανικού τομέα έχει ως εξής:

•Κτίρια	25 έτη
•Μηχανολογικός εξοπλισμός	15 έτη
•Αυτοκίνητα	5 έτη
•Λοιπός εξοπλισμός	3 -15 έτη

Οι παραγόμενες μονάδες βάσει των οποίων αποσβένονται τα πάγια στοιχεία του ξενοδοχειακού τομέα έχουν ως εξής:

•Κτίρια	6.300.000 διανυκτερεύσεις
•Μηχανολογικός εξοπλισμός	900.000 διανυκτερεύσεις
•Αυτοκίνητα	900.000 διανυκτερεύσεις
•Λοιπός εξοπλισμός	540.000 διανυκτερεύσεις

Όταν ένα μηχάνημα απαρτίζεται από μεγάλα εξαρτήματα με διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα εξαρτήματα λαμβάνονται ως ξεχωριστά στοιχεία.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό. Όταν οι λογιστικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

5.2.5 Ασώματες ακινητοποιήσεις

α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσεως και της εύλογης αξίας του ποσοστού (του ομίλου) επί του καθαρού ενεργητικού της θυγατρικής εταιρείας κατά την ημερομηνία κτήσεως. Η υπεραξία στις εξαγορές θυγατρικών συμπεριλαμβάνεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Στο τέλος κάθε χρήσης, ο όμιλος αξιολογεί αν υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, εκτελείται μία ανάλυση αξιολόγησης της ανακτησιμότητας της λογιστικής αξίας της υπεραξίας. Σε περίπτωση που η λογιστική αξία υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό, σχηματίζεται άμεσα πρόβλεψη υποτίμησης.

Το κέρδος ή ζημιά κατά την πώληση μιας εταιρείας συμπεριλαμβάνει και τη λογιστική αξία της υπεραξίας που σχετίζεται με την εταιρεία που πωλήθηκε.

β) Λογισμικό και προγράμματα

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί προκειμένου να τεθεί αυτό σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως ασώματη ακινητοποίηση αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο και με ωφέλιμο χρόνο ζωής τα 3

έτη για τον βιομηχανικό τομέα και με τη μέθοδο κατά παραγόμενη μονάδα για τον ξενοδοχειακό τομέα.

5.2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημιά απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσδοος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσής του, ενώ αξία εν χρήση είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν δεν υπάρχει δυνατότητα εκτίμησης του ανακτήσιμου ποσού ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει ελαττωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές, ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

5.2.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Τα κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία του γενικού κοινού κόστους παραγωγής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρούμενων τυχόν εξόδων πώλησης.

5.2.8 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρούμενων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται 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 ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά

μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

5.2.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

5.2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από κοινές μετοχές και κατατάσσεται στα ίδια κεφάλαια. Την 31^η Δεκεμβρίου 2007 ανέρχεται στο ποσό των € 19.083.729,60 και διαιρείται σε 14.679.792 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,30 εκάστη.

Δεν υπάρχει τμήμα του καλυφθέντος κεφαλαίου που δεν έχει ακόμη καταβληθεί, ούτε αριθμός ή συνολική ονομαστική αξία και είδος των μετοχών που δεν έχουν εξοφληθεί εξ ολοκλήρου.

5.2.11 Δάνεια

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Η Διοίκηση του ομίλου θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς, και συνεπώς δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της παροχής (πλην των εξόδων απόκτησης) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου των δανείων.

5.2.12 Μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στον Όμιλο ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης, ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο με την πραγματική αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας ή αν είναι χαμηλότερη, με την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται κατευθείαν στο αποτέλεσμα.

Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται βάσει της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου. Ως αξία κτήσης έχει θεωρηθεί το σύνολο της αξίας των μισθωμάτων αφού αφαιρεθούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, τα οποία επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσης.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλα τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές μισθωμάτων για λειτουργικές

μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα, σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

5.2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζονται βάσει των σχετικών κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα και στις άλλες χώρες έδρας των θυγατρικών εξωτερικού. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά, φόρο επί των φορολογητέων κερδών των εταιρειών του Ομίλου όπως αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του φορολογικού νόμου, και υπολογίστηκε με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρεώσεως (liability method) σε όλες τις προσωρινές φορολογικές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται και εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές (αναβαλλόμενες) φορολογικές υποχρεώσεις, είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για όλες τις εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η εκπεστέα προσωρινή διαφορά μπορεί να αξιοποιηθεί .

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

5.2.14 Παροχές σε εργαζόμενους

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20 ο Όμιλος, εκτός από την εταιρεία Mesh Pack GmbH Γερμανίας στην οποία δεν οφείλονται αποζημιώσεις, καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους του, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζόμενους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή και οι μεταβολές που προκύπτουν από τα ακαταχώρητα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές και το κόστος της προϋπηρεσίας.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα πραγματικά δεδομένα και υπερβαίνουν το περιθώριο του 10% της παρούσας αξίας της δέσμευσης, καταχωρούνται σύμφωνα με τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο σε μια σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Εάν οι παροχές κατοχυρώνονται αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές του προγράμματος το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα. Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την εφαρμογή της χρήσης της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Στον υπολογισμό λαμβάνονται υπόψη παράγοντες όπως η αύξηση της μισθοδοσίας, η θνησιμότητα, και πληροφορίες για τυχόν πρόωρες απολύσεις ή αποχωρήσεις. Για την προεξόφληση της αξίας των παροχών χρησιμοποιείται η μέση απόδοση των δεκαετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

5.2.15 Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων ώστε να τακτοποιηθεί η υποχρέωση και μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού.

Ο όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη για επιζήμιες συμβάσεις όταν τα αναμενόμενα οφέλη που θα παραχθούν από τη σύμβαση είναι μικρότερα από το αναπόφευκτο κόστος των υποχρεώσεων στο πλαίσιο της σύμβασης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφειλών είναι πιθανή.

5.2.16 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από ανακτώμενους φόρους εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση εσόδων γίνεται ως εξής:

- (α) Πωλήσεις αγαθών: Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- (β) Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα παροχής υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.
- (γ) Ενοίκια εκμισθωμένων ακινήτων: Τα ενοίκια λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται δικαίωμα είσπραξης των μισθωμάτων βάσει των προσυμφωνημένων ημερομηνιών.

(δ) Έσοδα από τόκους: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και χρήσης του πραγματικού επιτοκίου.

5.2.17 Κυβερνητικές επιχορηγήσεις αποσβεστέων στοιχείων ενεργητικού

Είναι η κυβερνητική υποστήριξη με τη μορφή μεταβίβασης οικονομικών πόρων για την αγορά, κατασκευή ή απόκτηση στοιχείων ενεργητικού. Κατά την είσπραξη (εφόσον έχει αποδειχθεί ότι οι σχετικοί όροι της επιχορήγησης πληρούνται), καταχωρούνται σε λογαριασμό παθητικού ως αναβαλλόμενο εισόδημα. Το εισόδημα αναγνωρίζεται με συστηματικό τρόπο, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων, ανάλογα με την απόσβεσή τους και τελικώς μεταφέρεται σε λογαριασμό αφορολογήτου αποθεματικού.

5.2.18 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται σαν υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, όταν αυτή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Για τη χρήση 2007 δεν προβλέπεται διανομή μερίσματος.

5.2.19 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παράγονται προϊόντα και να παρέχονται υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις σε σχέση με άλλους επιχειρηματικούς τομείς. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα ή υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις σε σχέση με άλλες περιοχές.

5.2.20 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

Δύο μέρη θεωρούνται συνδεδεμένα αν το ένα έχει τη δυνατότητα να ελέγχει το άλλο ή να ασκεί ουσιώδη επιρροή πάνω του, κατά τη λήψη των οικονομικών και επιχειρηματικών αποφάσεων. Συγκεκριμένα, συνδεδεμένα μέρη είναι:

- α) Επιχειρήσεις που άμεσα ή έμμεσα, ελέγχουν ή ελέγχονται από την Εταιρεία,
- β) Συγγενείς επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή και δεν είναι θυγατρικές,
- γ) Ιδιώτες και στενοί συγγενείς τους, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα, δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία, τα οποία τους παρέχουν ουσιώδη επιρροή πάνω στην Εταιρεία,
- δ) Διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, μέλη της διοίκησης και στενά συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα,
- ε) Επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή μεγαλομετόχους της Εταιρείας, καθώς και επιχειρήσεις που έχουν κοινά διευθυντικά στελέχη με την Εταιρεία.

5.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ (Σε χιλιάδες Ευρώ)

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπολ. 31/12/2006	Αγορές 2007	Πωλήσεις 2007	Σύνολο 31/12/2007
Γήπεδα - Οικόπεδα	17.619	1.597	0	19.216
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	34.249	3.649	0	37.898
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	35.200	4.908	389	39.719
Μεταφορικά Μέσα	622	31	66	587
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	4.767	284	34	5.017
Σύνολο	<u>92.457</u>	<u>10.469</u>	<u>489</u>	<u>102.437</u>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπολ. 31/12/2006	Αποσβέσεις 2007	Μειώσεις 2007	Σύνολο 31/12/2007
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	3.319	1.290	0	4.609
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	12.162	2.915	180	14.897
Μεταφορικά Μέσα	216	69	41	244
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	2.671	955	21	3.605
Σύνολο	<u>18.368</u>	<u>5.229</u>	<u>242</u>	<u>23.355</u>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2007
Γήπεδα - Οικόπεδα	19.216
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	33.289
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	24.822
Μεταφορικά Μέσα	343
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.412
Σύνολο	<u>79.082</u>

Την 31/12/2007 τα υπό εκτέλεση πάγια και οι προκαταβολές κτήσεως παγίων στοιχείων για τον Όμιλο, ανέρχονταν σε χιλ. € 374.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
(Σε χιλιάδες Ευρώ)

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπολ. 31/12/2006	Αγορές 2007	Πωλήσεις 2007	Σύνολο 31/12/2007
Γήπεδα - Οικόπεδα	14.096	0	0	14.096
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	32.134	3.636	0	35.770
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	28.884	3.805	497	32.192
Μεταφορικά Μέσα	594	31	67	558
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	4.489	241	34	4.696
Σύνολο	<u>80.197</u>	<u>7.713</u>	<u>598</u>	<u>87.312</u>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπολ. 31/12/2006	Αποσβέσεις 2007	Μειώσεις 2007	Σύνολο 31/12/2007
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	2.779	1.204	0	3.983
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	7.124	2.120	149	9.095
Μεταφορικά Μέσα	191	67	41	217
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	2.476	929	20	3.385
Σύνολο	<u>12.570</u>	<u>4.320</u>	<u>210</u>	<u>16.680</u>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2007
Γήπεδα - Οικόπεδα	14.096
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	31.787
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	23.097
Μεταφορικά Μέσα	341
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.311
Σύνολο	<u>70.632</u>

Την 31/12/2007 τα υπό εκτέλεση πάγια και οι προκαταβολές κτήσεως παγίων στοιχείων για την Εταιρία, ανέρχονταν σε χιλ. € 183.

5.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

α) Στα **άυλα περιουσιακά στοιχεία** περιλαμβάνεται το λογισμικό της εταιρείας (το ARMONIA ERP της INFORMER, το EPITOME της SYSCO και οι άδειες των Windows και του Office της Microsoft). Το υπόλοιπο των άυλων περιουσιακών στοιχείων, την 31/12/2007 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ
(Σε χιλιάδες Ευρώ)

	Υπόλοιπο 31/12/2006	Αγορές 2007	Σύνολο 31/12/2007
α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ			
Δαπάνες Λογισμικού	150	20	170
β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ			
Δαπάνες Λογισμικού	108	19	127
γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ			Σύνολο 31/12/2007
Δαπάνες Λογισμικού			43

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
(Σε χιλιάδες Ευρώ)

	Υπόλοιπο 31/12/2006	Αγορές 2007	Σύνολο 31/12/2007
α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ			
Δαπάνες Λογισμικού	120	10	130
β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ / ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ			
Δαπάνες Λογισμικού	86	15	101
γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ			Σύνολο 31/12/2007
Δαπάνες Λογισμικού			29

β) Οι **μακροπρόθεσμες απαιτήσεις** την 31/12/2007 ανέρχονται:

Για τον **Όμιλο** στις χιλ. € 188 και αφορούν: i) δοσμένες εγγυήσεις, ii) απαιτήσεις για έξοδα υπό σύσταση θυγατρικής.

Για την **Εταιρεία** στις χιλ. € 643 και αφορούν τις ανωτέρω περιπτώσεις (i) και (ii) και επιπλέον απαίτηση από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων στη θυγατρική Meshrack GmbH (απαλείφεται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις).

5.5 Αποθέματα

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Εμπορεύματα	641	1.479	142	157
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	8.280	9.479	7.383	8.463
Υποπροϊόντα και υπολείμματα	8	19	8	19
Α΄ & Β΄ ύλης-υλικά συσκευασίας	12.964	5.659	12.315	4.948
Αναλώσιμα υλικά	8	10	8	10
Είδη συσκευασίας	5	4	5	4
	<u>21.906</u>	<u>16.650</u>	<u>19.861</u>	<u>13.601</u>

5.6 Απαιτήσεις

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Πελάτες	12.634	9.782	13.456	11.735
Μεταχρονολογημένες επιταγές	1.917	1.275	1.917	1.275
Μείον: προβλέψεις	-144	-172	-50	-50
Εμπορικοί χρεώστες (σύνολο)	<u>14.407</u>	<u>10.885</u>	<u>15.323</u>	<u>12.960</u>
Παραγγελίες στο εξωτερικό	51	1.977	51	1.978
Προκαταβολές κτήσεως παγίων	374	2.933	183	1.885
Προκαταβ. φόρου εισοδήματος	96	96	96	96
Άλλες προπληρωμές	219	139	219	139
Προπληρωμές (σύνολο)	<u>740</u>	<u>5.145</u>	<u>549</u>	<u>4.098</u>
Παραγγελίες υπό παραλαβή	3.305	3.547	3.305	3.547
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	970	548	970	548
Άλλες απαιτήσεις	538	1.003	296	633
Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>4.813</u>	<u>5.098</u>	<u>4.571</u>	<u>4.728</u>
Επενδύσεις για εμπορία	60	60	60	60
Σύνολο απαιτήσεων	<u>20.020</u>	<u>21.188</u>	<u>20.503</u>	<u>21.846</u>

5.7 Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Ταμείο	20	11	20	10
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε ευρώ	4.470	1.149	3.276	133
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε συνάλλαγμα	5.897	40	5.897	40
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	<u>10.387</u>	<u>1.200</u>	<u>9.193</u>	<u>183</u>

Για τον όμιλο και την εταιρεία, το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων σε συνάλλαγμα αφορά καταθέσεις σε δολάριο Η.Π.Α.

5.8 Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (πλην τραπεζών)

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Προμηθευτές	6.584	6.309	6.504	5.880
Μεταχρονολογημένες επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα	1.657	1.145	1.657	1.145
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	<u>8.241</u>	<u>7.454</u>	<u>8.161</u>	<u>7.025</u>
Αμοιβές προσωπικού	513	414	408	384
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	544	509	543	509
Μερίσματα πληρωτέα	45	62	45	62
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	976	464	874	323
Σύνολο λοιπών βραχ. υποχρ.	<u>2.078</u>	<u>1.449</u>	<u>1.870</u>	<u>1.278</u>
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	114	100	85	70
Σύνολο βραχυπρ. υποχρεώσ. (πλην τραπεζών)	<u>10.433</u>	<u>9.003</u>	<u>10.116</u>	<u>8.373</u>

Από τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ποσό χιλ. € 606, αφορά πιστωτικό τιμολόγιο επιστροφής α' υλών, η οποία ολοκληρώθηκε στις αρχές του 2008.

5.9 Δάνεια και υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	6.685	8.453	5.500	7.250
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα εντός των επόμενων 12 μηνών	1.903	1.982	1.750	1.750
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	35.841	13.768	35.841	13.768
	<u>44.429</u>	<u>24.203</u>	<u>43.091</u>	<u>22.768</u>

Επί των ακινήτων του ομίλου (και συγκεκριμένα της θυγατρικής εταιρείας Mesh Pack GMBH Γερμανίας) έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις, οι οποίες την 31/12/2007 ανέρχονταν σε χιλ. € 1.278. Επί των ακινήτων της μητρικής εταιρείας δεν υπάρχουν υποθήκες ή προσημειώσεις.

5.10 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Αναβαλλόμενο εισόδημα κυβερνητικών επιχορηγήσεων	1.888	1.954	968	767
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	46	40	-	-
	<u>1.934</u>	<u>1.994</u>	<u>968</u>	<u>767</u>

5.11 Φόροι εισοδήματος

Η φορολογία εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Φόρος εισοδήματος περιόδου	0	144	0	144
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	51	49	47	45
Αναβαλλόμενος φόρος	(862)	(725)	(1.002)	(737)
	<u>(811)</u>	<u>(532)</u>	<u>(955)</u>	<u>(548)</u>

Η φορολογική δαπάνη (έσοδο) υπολογίζεται ως εξής:

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	(4.256)	60	(4.361)	22
Φόρος υπολογιζόμενος με τον φορολογικό συντελεστή της εταιρείας (2007:25%, 2006:29%)	0	6	0	6
Δαπάνες εκπιπτόμενες	0	471	0	471
Φόροι που καταλογίσθηκαν και αφορούν προηγούμενες χρήσεις	51	49	47	45
Μη φορολογήσιμο εισόδημα	(862)	(1.058)	(1.002)	(1.070)
Έξοδο (έσοδο) φόρου εισοδήματος	<u>(811)</u>	<u>(532)</u>	<u>(955)</u>	<u>(548)</u>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις διαμορφώνονται και αναλύονται ως εξής:

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Υπόλοιπο έναρξης	7.072	7.800	7.072	7.800
Φόρος αποτελεσμάτων	(1.021)	(728)	(1.021)	(728)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>6.051</u>	<u>7.072</u>	<u>6.051</u>	<u>7.072</u>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις διαμορφώνονται και αναλύονται ως εξής:

(Σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2006</u>
Υπόλοιπο έναρξης	611	614	261	252
Φόρος αποτελεσμάτων	(-160)	(3)	(19)	9
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>451</u>	<u>611</u>	<u>242</u>	<u>261</u>

6 ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

6.1 Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Μητρική εταιρεία και η Στέλλα Πολάρις ΑΕ δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003 - 2007.

Η Mesh Pack GMBH δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005 - 2007.

6.2 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Η μητρική εταιρεία έχει ασκήσει αίτηση ακυρώσεως στο Συμβούλιο της Επικρατείας κατά της απόφασης του Υφυπουργού Εθνικής Οικονομίας με την οποία ανακλήθηκε απόφαση του ΥΠΕΘΟ για υπαγωγή επένδυσης της εταιρείας στις διατάξεις του Ν. 1892/90 και επιβλήθηκε η επιστροφή της επιχορήγησης και της επιδότησης επιτοκίου ποσού χιλ. € 1.576 πλέον τόκων ποσού χιλ. € 1.692. Κατά την μετάβαση στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα το εν λόγω ποσό καταχωρήθηκε στη χρέωση του «Αποθεματικού Πρώτης Υιοθέτησης» και μείωσε την καθαρή θέση της εταιρείας. Σε περίπτωση θετικής για την εταιρεία έκβασης της δικαστικής διαμάχης και επιστροφής του ποσού, αυτό θα καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της επιχείρησης.

6.3 Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας

Ο αριθμός των εργαζομένων στις 31/12/2007 και το κόστος μισθοδοσίας για τη χρήση 2007, για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως ακολούθως:

Αριθμός ατόμων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Μόνιμοι	558	528	492	472
Εποχικοί	0	0	0	0
Σύνολο	<u>558</u>	<u>528</u>	<u>492</u>	<u>472</u>
Μισθωτοί	113	110	103	101
Ημερομίσθιοι	445	418	389	371
Σύνολο	<u>558</u>	<u>528</u>	<u>492</u>	<u>472</u>
Κόστος μισθοδοσίας	13.681	(Σε χιλιάδες ευρώ) 12.490	12.238	11.270

6.4 Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών

Για 2007 ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είναι 14.679.792 (Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών 2006: 14.679.792).

6.5 Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Οι συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών για το 2007, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31/12/2007, αναλύονται παρακάτω (τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ):

	Όμιλος	Εταιρεία
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	611	2.800
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	149	236
γ) Απαιτήσεις	105	2.994
δ) Υποχρεώσεις	0	30
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	442	352
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	34	34
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης	17	0

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ

Προς / Από θυγατρικές που ενοποποιούνται

Αγορές Αγαθών και υπηρεσιών		87
Πωλήσεις Αγαθών και υπηρεσιών		2.189

Προς / Από Συνδεδεμένες που δεν ενοποποιούνται

Αγορές Αγαθών και υπηρεσιών	149	149
Πωλήσεις Αγαθών και υπηρεσιών	611	611

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Προς / Από θυγατρικές που ενοποποιούνται

Υπόλοιπα απαιτήσεων		2.889
Υπόλοιπα υποχρεώσεων		30

Προς / Από Συνδεδεμένες που δεν ενοποποιούνται

Υπόλοιπα απαιτήσεων	105	105
Υπόλοιπα υποχρεώσεων	0	0

		ΠΩΛΗΣΕΙΣ						
ΑΓΟΡΕΣ	Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών Αγορές / Πωλήσεις	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	MESH PACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	PLUSPACK	ΒΑΤΣΙΝΑ ΥΙΟΙ ΟΕ	ΠΑΕ ΟΦΗ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.		87	0	123	5	21	236
	MESH PACK	2.189		0	0	0	0	2.189
	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	0	0		0	0	0	0
	PLUSPACK	611	0	0		0	0	611
	ΒΑΤΣΙΝΑ ΥΙΟΙ ΟΕ	0	0	0	0		0	0
	ΠΑΕ ΟΦΗ	0	0	0	0	0		0
	ΣΥΝΟΛΟ	2.800	87	0	123	5	21	3.036

Εκτός από τις συναλλαγές που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, υπάρχει και πώληση μηχανολογικού εξοπλισμού της μητρικής εταιρείας, στη θυγατρική Mesh Pack GmbH. Αξίας 186 χιλ. €.

		ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών Απαιτ./Υποχρ.	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	MESH PACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	PLUSPACK	ΒΑΤΣΙΝΑ ΥΙΟΙ ΟΕ	ΠΑΕ ΟΦΗ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.		30	0	0	0	0	30
	MESH PACK	2.889		0	0	0	0	2.889
	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	0	0		0	0	0	0
	PLUSPACK	105	0	0		0	0	105
	ΒΑΤΣΙΝΑ ΥΙΟΙ ΟΕ	0	0	0	0		0	0
	ΠΑΕ ΟΦΗ	0	0	0	0	0		0
	ΣΥΝΟΛΟ	2.994	30	0	0	0	0	3.024

6.6 Επεξήγηση μεταβολών στα κονδύλια της κατάστασης αποτελεσμάτων του ομίλου και της εταιρείας

Στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης από 1/1/2007 έως 31/12/2007, παρουσιάζονται καθαρές ζημιές προ φόρων 4.256 χιλ. €, έναντι καθαρών κερδών προ φόρων 60 χιλ. € την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο.

Στην κατάσταση αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρείας, παρουσιάζονται καθαρές ζημιές προ φόρων 4.361 χιλ. € για την χρήση 1/1/2007 - 31/12/2007, έναντι καθαρών κερδών προ φόρων 22 χιλ. € την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο.

Η μεταβολή αυτή εξηγείται ως ακολούθως:

α) Από την αύξηση του κόστους διάθεσης κατά 55% για τον όμιλο και 63% για την εταιρεία, έναντι αύξησης των πωλήσεων κατά 26% και 21% αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο αυξημένο κόστος μεταφορών λόγω αύξησης της τιμής του πετρελαίου και στην δασμολογική επιβάρυνση των πωλήσεων στις ΗΠΑ, που για το 2007 ανήλθε στις 623 χιλ. €.

β) Από την αύξηση των λοιπών εξόδων εκμετάλλευσης της μητρικής εταιρείας κατά 250% λόγω: ι) χρεωστικών συναλλαγματικών διαφορών που το 2007 ανήλθαν

στις 794 χιλ. €, ii) αποζημίωσης σε προμηθευτή συνολικής αξίας 360 χιλ. € που μας επιδικάστηκε και αφορά παρελθούσες χρήσεις και iii) διαγραφή απαίτησης πελάτη 822 χιλ. € σε εφαρμογή εμπορικής συμφωνίας για απαγόρευση ανταγωνισμού στο εξωτερικό απ' αυτόν.

γ) Από τον διπλασιασμό των χρηματοοικονομικών εξόδων, που οφείλεται: i) στην αύξηση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της μητρικής εταιρείας που χρησιμοποιήθηκε στην αποθεματοποίηση πρώτων υλών και ii) στην αύξηση των επιτοκίων.

6.7 Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας

Η ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ που πραγματοποιήθηκε την 25/07/2007. Την εν λόγω αύξηση αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ της 23/07/2007. Συγκεκριμένα αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 498.908,75 € με την εισφορά μετρητών από τον μοναδικό μέτοχο, την ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ, και την έκδοση 13.763 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 36,25 € η κάθε μία, σε υπέρ το άρτιο αξία και τιμή διαθέσεως 79,92 € ανά μετοχή.

Μετά την εν λόγω αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ ανέρχεται στο συνολικό ποσό του 1.132.268,75 €, διαιρούμενο σε 31.235 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 36,25 € η κάθε μία.

Επιπροσθέτως, στις 18/12/2007 η ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. κατέθεσε ποσό 350.000 €, το οποίο προορίζεται για μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή δικτύων συσκευασίας, αγροτικών εφαρμογών, δόμησης κ.λπ. και στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακού συγκροτήματος Α΄ κατηγορίας, ενώ παρουσιάζει και έντονη εξαγωγική δραστηριότητα. Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι και αποδόσεις του Ομίλου επηρεάζονται πρωτίστως από τις διαφορετικές επιχειρηματικές του δραστηριότητες και δευτερευόντως από το γεγονός ότι δραστηριοποιείται σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές.

Έτσι, ο πρωτεύων τύπος πληροφόρησης επιλέχθηκε με βάση τους επιχειρηματικούς τομείς (βιομηχανικός και ξενοδοχειακός), ενώ ο δευτερεύων τύπος πληροφόρησης επιλέχθηκε κατά γεωγραφικούς τομείς (Ελλάδα, Ευρωπαϊκή Ένωση εκτός Ελλάδας, τρίτες χώρες).

7.1 Επιχειρηματικοί τομείς

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

ΧΡΗΣΗ 2007	Βιομηχανία	Ξενοδοχείο	Σύνολο
Πωλήσεις	55.330	7.521	62.851
Μείον: Διεταιρικές	(2.251)		(2.251)
Πωλήσεις σε τρίτους	52.893	7.521	60.600
Μικτό κέρδος	7.415	(254)	7.161
Άλλα έσοδα περιόδου			958
Λειτουργικές δαπάνες (διάθεσης και διοίκησης)			(10.392)
Λειτουργικό αποτέλεσμα			(2.273)
Χρηματοοικονομικό κόστος			(1.984)
Αποτελέσματα προ φόρων			(4.257)
Φόροι εισοδήματος			811
Αποτελέσματα μετά φόρων			(3.446)
Δικαιώματα μειοψηφίας			0
Καθαρό αποτέλεσμα ομίλου			(3.446)
ΧΡΗΣΗ 2006	Βιομηχανία	Ξενοδοχείο	Σύνολο
Πωλήσεις	45.109	7.326	52.435
Μείον: Διεταιρικές	(4.319)		(4.319)
Πωλήσεις σε τρίτους	40.790	7.326	48.116
Μικτό κέρδος	6.961	167	7.128
Άλλα έσοδα περιόδου			1.031
Λειτουργικές δαπάνες (διάθεσης και διοίκησης)			(7.152)
Λειτουργικό αποτέλεσμα			1.007
Χρηματοοικονομικό κόστος			(947)
Αποτελέσματα προ φόρων			60
Φόροι εισοδήματος			532
Αποτελέσματα μετά φόρων			592
Δικαιώματα μειοψηφίας			0
Καθαρό αποτέλεσμα ομίλου			592

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

<u>ΧΡΗΣΗ 2007 (υπόλοιπα 31/12/2007)</u>	Βιομηχανία	Ξενοδοχείο	Σύνολο
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	41	2	43
Ενσώματα πάγια	41.660	37.422	79.082
Αποθέματα	21.873	33	21.906
Εμπορικοί χρεώστες	14.406	1	14.407
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού			16.639
Συμμετοχές			0
Σύνολο υποχρεώσεων			(63.813)
Καθαρό σύνολο ενεργητικού			68.264

<u>ΧΡΗΣΗ 2006 (υπόλοιπα 31/12/2006)</u>	Βιομηχανία	Ξενοδοχείο	Σύνολο
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	39	4	43
Ενσώματα πάγια	39.940	34.149	74.089
Αποθέματα	16.625	25	16.650
Εμπορικοί χρεώστες	10.844	41	10.885
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού			13.212
Συμμετοχές			0
Σύνολο υποχρεώσεων			(43.170)
Καθαρό σύνολο ενεργητικού			71.709

7.2 Γεωγραφικοί τομείς

<u>ΧΡΗΣΗ 2007</u>	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ			
	Ευρ. Ένωση (εκτός Ελλάδας)	Τρίτες χώρες	Ελλάδα	Σύνολο
Πωλήσεις	32.155	18.530	12.166	62.851
Μείον: Διεταιρικές	(2.251)			(2.251)
Πωλήσεις σε τρίτους	29.718	18.530	12.166	60.600
Μικτό κέρδος	4.964	3.431	(1.234)	7.161
Άλλα έσοδα περιόδου				958
Λειτουργικές δαπάνες (διάθεσης και διοίκησης)				(10.392)
Λειτουργικό αποτέλεσμα				(2.273)
Χρηματοοικονομικό κόστος				(1.984)
Αποτελέσματα προ φόρων				(4.257)
Φόροι				811
Αποτελέσματα μετά φόρων				(3.446)
Δικαιώματα μειοψηφίας				0
Καθαρό αποτέλεσμα ομίλου				(3.446)

ΧΡΗΣΗ 2006

	Ευρ. Ένωση (εκτός Ελλάδας)	Τρίτες χώρες	Ελλάδα	Σύνολο
Πωλήσεις	33.466	7.403	11.566	52.435
Μείον: Διεταιρικές	(4.319)			(4.319)
Πωλήσεις σε τρίτους	29.147	7.403	11.566	48.116
Μικτό κέρδος	6.373	1.569	(814)	7.128
Άλλα έσοδα περιόδου				1.031
Λειτουργικές δαπάνες (διάθεσης και διοίκησης)				(7.152)
Λειτουργικό αποτέλεσμα				1.007
Χρηματοοικονομικό κόστος				(947)
Αποτελέσματα προ φόρων				60
Φόροι εισοδήματος				532
Αποτελέσματα μετά φόρων				592
Δικαιώματα μειοψηφίας				0
Καθαρό αποτέλεσμα ομίλου				592

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

ΧΡΗΣΗ 2007 (υπόλοιπα 31/12/2007)

	Ευρ. Ένωση (εκτός Ελλάδας)	Τρίτες χώρες	Ελλάδα	Σύνολο
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	0	29	43
Ενσώματα πάγια	5.474	0	73.608	79.082
Αποθέματα	2.045	0	19.861	21.906
Εμπορικοί Χρεώστες	1.518	0	12.889	14.407
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.688	0	14.951	16.639
Συμμετοχές	0	0	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων	(2.631)	0	(61.182)	(63.813)
Καθαρό σύνολο ενεργητικού				68.264

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ

ΧΡΗΣΗ 2006 (υπόλοιπα 31/12/2006)

	Ευρ. Ένωση (εκτός Ελλάδας)	Τρίτες χώρες	Ελλάδα	Σύνολο
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	0	35	43
Ενσώματα πάγια	5.165	0	68.924	74.089
Αποθέματα	3.049	0	13.601	16.650
Εμπορικοί Χρεώστες	1.182	0	9.703	10.885
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.470	0	10.742	13.212
Συμμετοχές	0	0	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων	(3.282)	0	(39.888)	(43.170)
Καθαρό σύνολο ενεργητικού				71.709

8 ΕΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟ Δ.Σ.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την χρήση από 01/01/2007 έως 31/12/2007, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.» την 21^η Μαρτίου 2008 (Πρακτικό Δ.Σ. υπ' αριθμ. 05/21.03.2008).

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ &
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456669

ΑΘΗΝΑ ΚΑΡΑΤΖΗ
Α.Δ.Τ. Ι 990606

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 357305

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456589

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΑΝΔΡΕΑΔΑΚΗΣ
Α.Μ. ΟΕΕ 0036498
Α' ΤΑΞΕΩΣ