



*Ένα βήμα μπροστά!*

## **Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**Περίοδου από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007**

**σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Στέλιος Κανάκης ΑΒΕΕ» την 24<sup>η</sup> Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την καταχώρησή τους στον Τύπο την 27<sup>η</sup> Μαρτίου 2008 και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην ιστοσελίδα [www.stelioskanakis.gr](http://www.stelioskanakis.gr)



*Ένα βήμα μπροστά !*

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου .....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	17
Ετήσια κατάσταση αποτελεσμάτων .....	19
Ετήσια κατάσταση ισολογισμού .....	20
Ετήσια κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	21
Ετήσια κατάσταση ταμιακών ροών.....	22
1. Γενικές πληροφορίες.....	23
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	23
3. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών.....	24
4. Διαχείριση κινδύνων .....	28
5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	29
6. Ακίνητα βιομηχανοστάσια και εξοπλισμός .....	31
7. Αύλα περιουσιακά στοιχεία .....	32
8. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	33
9. Αποθέματα .....	33
10. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	34
11. Λοιπές απαιτήσεις .....	35
12. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών .....	35
13. Ίδια κεφάλαια.....	35
14. Βραχυπρόθεσμα δάνεια.....	36
15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	36
16. Άλλα έσοδα .....	37
17. Ανάλυση Εξόδων ανά κατηγορία .....	38
18. Φόρος Εισοδήματος .....	39
19. Μέρισμα ανά μετοχή.....	39
20. Κέρδη ανά μετοχή .....	39
21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	40
22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	40
23. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	41
24. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη .....	41
25. Αλέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις.....	41
26. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	41
27. Δεσμεύσεις .....	41
28. Διαχείριση Κεφαλαίου .....	42



**Ένα βήμα μπροστά !**

## Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

**Προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων**

### **Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι ,**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που ακολουθεί (εφεξής «Έκθεση»), αφορά στη χρήση 2007 (1.1.2007-31.12.2007) συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2005 και στην Ελλάδα.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως ουσιαστικό όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες , οι οποίες είναι απαραίτητες, προκειμένου να εξαχθεί η πραγματική εικόνα της εξέλιξης και των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της εταιρείας και της θέσης της Εταιρείας με την επωνυμία «ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧ/ΚΗΣ- ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ ΚΑΙ ΠΑΓΩΤΟΥ» και τον διακριτικό τίτλο «ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ΚΑΝΑΚΗΣ») το 2007, καθώς επίσης και την περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία και τέλος μια συνοπτική ενημέρωση για τις προοπτικές και τους στόχους της για την τρέχουσα χρήση 2008.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του άρθρου 136 του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με το άρθρο 43<sup>α</sup> παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920, και δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έχει ως μοναδικό σημείο αναφοράς τα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας

**Επισημαίνεται τέλος ότι στην παρούσα Έκθεση (διαχείρισης) περιλαμβάνεται σε ιδιαίτερο κεφάλαιο (Κεφάλαιο 4) και η προβλεπόμενη από το άρθρο 11<sup>α</sup> του ν. 3371/2005 επεξηγηματική έκθεση, η οποία περιλαμβάνει πληροφορίες για όλα τα θέματα που αναφέρονται στην παράγραφο 1 του εν λόγω άρθρου**

### **1. Επισκόπηση**

#### **1.1. Βασικά γεγονότα της εταιρείας το 2007**

##### **1.1.1 Επιτυχημένη χρονιά με αύξηση του κύκλου εργασιών σε ποσοστό 16%**

Η Εταιρεία στην διάρκεια της χρήσεως 2007 παρουσίασε μια δυναμική ανάπτυξη , οφειλόμενη εν πολλοίς τόσο στην έναρξη της λειτουργίας του Υποκαταστήματος στην Θεσσαλονίκη, όσο και στην ανάπτυξη των υφισταμένων δραστηριοτήτων της τόσο από προϊόντικής όσο και από γεωγραφικής απόψεως . Η ανάπτυξη αυτή αποτυπώθηκε στην ποσοστιαία αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας , η οποία ανήλθε σε 16% σε σχέση με την χρήση 2006, ενώ το σύνολο των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας εμφανίζεται ως ιδιαίτερα βελτιωμένο .



***Ένα βήμα μπροστά !***

Η εν λόγω αύξηση είναι ιδιαίτερα σημαντική και επιβεβαιώνει τις προσδοκίες της διοίκησης αναφορικά με την ενίσχυση της δυναμικής της εταιρείας μέσω των επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν (σύγχρονο κέντρο διανομής στην Θεσσαλονίκη, επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό κλπ) και της δημιουργίας των αναγκαίων υποδομών οργάνωσης και λειτουργίας

### **1.1.2 Υποκατάστημα ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ Βορείου Ελλάδος**

Στις 3 Μαρτίου του 2007 ξεκίνησε η πλήρης λειτουργία του Υποκαταστήματος της Εταιρείας στη Βόρειο Ελλάδα και πιο συγκεκριμένα στο νέο υπερσύγχρονο κέντρο αποθήκευσης και διανομής στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου. Το κέντρο αυτό αποτελείται από σύγχρονους αποθηκευτικούς χώρους, γραφεία και σχολή γαστρονομίας, το Thessaloniki center of Gastronomy συνολικής επιφάνειας 2.005 τ.μ. και σε οικόπεδο 10.500 τ.μ. Πρόκειται για μια νέα υπερσύγχρονη μονάδα που εξυπηρετεί καθημερινά τη Μακεδονία, τη Θράκη, τη Θεσσαλία και τις Βαλκανικές χώρες συνεχίζοντας και ενισχύοντας της παράδοση της Εταιρείας στον τομέα της άψογης εξυπηρέτησης των επαγγελματιών και επιχειρήσεων του κλάδου.

### **1.1.3 Thessaloniki Center of Gastronomy**

Μέσα στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στη ΒΙ.ΠΕ Σίνδου ξεκίνησε και λειτουργεί πλήρως από τον Σεπτέμβριο του 2007 το Thessaloniki Center of Gastronomy, ένα υπερσύγχρονο κέντρο τεχνικής επιμόρφωσης και πρακτικών εφαρμογών ζαχαροπλαστικής, αρτοποιίας, παγωτού, catering και μαγειρικής με μηχανήματα και εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας. Σκοπό έχει την εκπαίδευση και εξειδίκευση των επαγγελματιών του κλάδου των περιοχών της Μακεδονίας, Θράκης, Θεσσαλίας και των γειτονικών Βαλκανικών χωρών. Το τεχνικό κέντρο λειτουργεί κάτω από τα πρότυπα και με βάση την τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει η Εταιρεία από το Athens Center of Gastronomy. Στην διάρκεια του 2007 στο Thessaloniki Center of Gastronomy πραγματοποιήθηκε ήδη και το πρώτο σεμινάριο σε συνεργασία με την Ecole Lenotre, ενώ έχουν προγραμματισθεί και άλλα σεμινάρια για το 2008. Το κέντρο έχει ήδη διαγράψει ένα πολύ επιτυχημένο ξεκίνημα και έχει τύχει ιδιαίτερα θερμής υποδοχής και αναγνώρισης. .

### **1.1.4 Πιστοποίηση ISO & HACCP**

Στις 21 Νοεμβρίου 2007 η Εταιρεία πιστοποιήθηκε κατά ISO & HACCP από τον Αυστριακό Οργανισμό Πιστοποίησης TÜV Austria. Σύμφωνα με το πιστοποιητικό EN ISO 9001:2000 η εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας , ενώ σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου EN ISO 2000:2005 έχει εγκαταστήσει και εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας για την Ασφάλεια των Τροφίμων, στον τομέα «εμπορία και διάθεση α' υλών αρτοποιίας, ζαχαροπλαστικής και παγωτού». Οι παραπάνω πιστοποιήσεις αποτελούν έμπρακτη απόδειξη της αξιοπιστίας και της άψογης οργάνωσης της εταιρείας, η οποία ακολουθεί αυστηρές προδιαγραφές ποιότητας και δεσμεύεται για διαρκή βελτίωση στον τομέα αυτό, ο οποίος αποτελεί ένα από τα βασικά σημεία διαφοροποίησης της εταιρείας από τον ανταγωνισμό και ενισχύει την υπεροχή της έναντι των λοιπών εταιρειών του κλάδου .



*Ένα βήμα μπροστά!*

## 1.2 Ανάπτυξη υφιστάμενων και νέων δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία ερευνά σε διαρκή βάση και με τρόπο συστηματικό αλλά και μεθοδικό, με βάση την εμπειρία και τεχνογνωσία που διαθέτει, την Διεθνή αγορά με σκοπό την αναζήτηση νέων συνεργασιών και την ενίσχυση του πλήθους των αντιπροσωπευόμενων από την ίδια προϊόντων. Εντός του ανωτέρω πλαισίου και στην διάρκεια του 2007 συνέχισε να διευρύνει την γκάμα των προϊόντων της μέσω της ανάπτυξης υφιστάμενων συνεργασιών, αλλά και με την σύναψη νέων συνεργασιών.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία λάνσαρε 22 νέους κωδικούς προϊόντων εντός της χρήσεως 2007. Έμφαση δόθηκε στον εμπλουτισμό της γκάμας της αρτοποιίας μέσω των υφιστάμενων προμηθευτών που η Εταιρεία αντιπροσωπεύει, όπως της Γερμανικής KOMPLET ABEL & SCHAEFER με προϊόντα όπως το «Ψωμί Πίνδου» και το Pan Doro, καθώς και νέων προμηθευτών όπως της κορυφαίας Γερμανικής εταιρείας BÖCKER με το προϊόν “Υγρό Προζύμι Böcker 2”. Επίσης, από την FABBRI Ιταλίας λανσαρίστηκαν οι νέες γεύσεις για την περίοδο Άνοιξη/Καλοκαίρι 2007 για παγωτό και βαριεγκάτο όπως Delipaste Biscotti & Variegato Biscotti, Lemon Paste, Topping Kroccant. Ακόμα προωθήθηκαν, ένας νέος τύπος μαργαρίνης από τη Dragsbaek Δανίας, η SUPER BAKE, ειδική μαργαρίνη για την παρασκευή τυρόπιτας κουρού και ποικιλίας αρτοσκευασμάτων, από την ELLE & VIRE Γαλλίας, ένα πραγματικά καινοτομικό προϊόν, η PANNA COTA σε UHT καθώς και Κρέμα Γάλακτος σε spray. Η Εταιρεία λάνσαρε νέα μίγματα ζαχαροπλαστικής από την εταιρεία KOMPLET ABEL & SCHAEFER και πλήρη σειρά υψηλής ποιότητας Σοκολάτα Απομίμηση από τη Σουηδική BAKELS. Τέλος η εταιρεία εμπλούτισε τη γκάμα των συμπυκνωμένων αλκοολούχων ποτών για τη ζαχαροπλαστική από την Ιταλική Luxardo με Brandy, Orange Dry, Ρούμι και Αχλάδι Williams.

Τα νέα αυτά προϊόντα, ως επί το πλείστον παρουσιάστηκαν για πρώτη φορά στη διεθνή έκθεση APTOZA στην οποία η Εταιρεία έλαβε μέρος το Φεβρουάριο του 2007 με τεράστια επιτυχία, ενώ η παρουσία της εταιρείας στην εν λόγω έκθεση ήταν εντυπωσιακή και για τους επαγγελματίες του κλάδου όχι μόνο για την άρτια οργάνωσή της αλλά και για το πλήθος των επιδείξεων και των δεσμών που παρουσίασε.

Παράλληλα στην διάρκεια της χρήσης 2007 η Εταιρεία προχώρησε και στην επέκταση των υφιστάμενων συνεργασιών της, με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων της και τη διεύρυνσή της σε νέες γεωγραφικά αγορές, οι οποίες παρουσιάζουν σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης, όπως είναι οι χώρες των Σκοπίων, του Κοσόβου, της Αλβανίας και της Βουλγαρίας, υπογράφοντας σχετικές επεκτάσεις συμβολαίων με τους προμηθευτές της. Πιο συγκεκριμένα:

- α) FABBRI: καταρτίστηκε και υπεγράφη συμφωνία επέκτασης της αποκλειστικής συνεργασίας για τη Βουλγαρία.
- β) KOMPLET ABEL & SCHAEFER: καταρτίστηκε και υπεγράφη συμφωνία επέκτασης της αποκλειστικής συνεργασίας για τη Βουλγαρία.
- γ) BAKELS: καταρτίστηκε και υπεγράφη συμφωνία επέκτασης της αποκλειστικής συνεργασίας για τις χώρες της Αλβανίας, FYROM, Κοσόβου και Βουλγαρίας.



***Ένα βήμα μπροστά !***

Η εταιρεία αντιλαμβανόμενη τον σημαντικό ρόλο που αναμένεται να διαδραματίσουν οι εν λόγω αγορές στην ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της, αλλά και τις προοπτικές των εν λόγω αγορών λόγω κυρίως του πρώιμου σταδίου αναπτύξεως στο οποίο βρίσκονται, συστηματικά επεκτείνει από γεωγραφικής απόψεως τις σχετικές συμφωνίες με τους οίκους των οποίων τα προϊόντα αντιπροσωπεύει, ώστε να καταλαμβάνονται από γεωγραφικής απόψεως και οι εν λόγω περιοχές από τις αντίστοιχες συμφωνίες.

Ακόμα , η εταιρεία στην διάρκεια της χρήσεως 2007 προχώρησε σε εκτεταμένη έρευνα αγοράς στη Βουλγαρία προκειμένου να εντοπίσει και αναγνωρίσει το καταλληλότερο διανομέα των προϊόντων της στην περιοχή και κατόπιν να διαμορφώσει τη στρατηγική διείσδυσης της Εταιρείας στην εν λόγω αγορά.

Άξιο ιδιαίτερης αναφοράς τέλος τυγχάνει το γεγονός ότι η εταιρεία συνεχίζει την πολύ επιτυχημένη συνεργασία της με την διεθνούς φήμης Γαλλική σχολή γαστρονομίας ECOLE LENOTRE , ενώ μέσα στο 2007 πραγματοποίησε και τα πρώτα σεμινάρια με την εν λόγω Γαλλική Σχολή στη Θεσσαλονίκη και πιο συγκεκριμένα στο Thessaloniki Center of Gastronomy.

### **1.3 Διεθνής δραστηριότητα**

Η εταιρεία στο πλαίσιο του διεθνούς της προσανατολισμού και της απόφασής της για την στρατηγική της επέκταση στις Βαλκανικές χώρες υπέγραψε το Δεκέμβριο του 2007 συμφωνία αποκλειστικής διανομής όλων των προϊόντων της στο Κόσοβο με την εταιρεία AR & BI SHPK, διάρκειας 3 ετών. Η σύμβαση αυτή σηματοδοτεί την έναρξη των εργασιών επέκτασης των πωλήσεων των προϊόντων της Εταιρείας στην περιοχή των Βαλκανίων. Ανάλογες συμφωνίες προωθούνται προς κατάρτιση και στις όμορες Βαλκανικές χώρες (FYROM, Βουλγαρία)

Ακόμα στην διάρκεια της χρήσεως 2007 η Εταιρεία συνεργάστηκε με κορυφαίους Σεφ Ζαχαροπλαστικής, Αρτοποιίας και Παγωτού από το εξωτερικό (Γαλλία, Γερμανία, Βέλγιο, Ιταλία, Σουηδία) για την πραγματοποίηση πλήθους σεμιναρίων και επιδείξεων στο Athens Center of Gastronomy και στο Thessaloniki Center of Gastronomy , με στόχο την εκπαίδευση και περαιτέρω εξειδίκευση των επαγγελματιών του κλάδου.

### **1.4 Μακροοικονομικό περιβάλλον – Παράγοντες που επηρέασαν την οικονομική μονάδα στο εσωτερικό και εξωτερικό**

Ο κλάδος του χονδρικού εμπορίου ζάχαρης, σοκολάτας και ειδών ζαχαροπλαστικής εντάσσεται στον ευρύτερο κλάδο των Ειδών Διατροφής, ο οποίος είναι ένας από τους πιο δυναμικούς και κερδοφόρους της ελληνικής βιομηχανίας. Η συμμετοχή του κλάδου διατροφής στην Ακαθάριστη Αξία Παραγωγής (ΑΑΠ) ανέρχεται σε 21%.

Η ανάπτυξη του κλάδου οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην στροφή των καταναλωτών προς τα μεταποιημένα προϊόντα, τρόφιμα, φαγητά και είδη ζαχαροπλαστικής, τάση η οποία δεν αναμένεται να παρουσιάσει κάμψη στο εγγύς μέλλον .

Η εγχώρια κατανάλωση των προϊόντων ζαχαροπλαστικής χαρακτηρίζεται από σταθερά στην διάρκεια των τελευταίων ετών ανοδική πορεία, ενώ η κατά κεφαλή



## ***Ένα βήμα μπροστά !***

κατανάλωση εξακολουθεί να βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, σε σχέση με τα ισχύοντα σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, παρουσιάζοντας εκ του λόγου αυτού υψηλά περιθώρια ανάπτυξης.

Η ζήτηση για πρώτες ύλες ζαχαροπλαστικής είναι παράγωγη της ζήτησης για το τελικό προϊόν από τους καταναλωτές. Τα τελευταία χρόνια διαπιστώνεται μια στροφή της καταναλωτικής προτίμησης προς γλυκά και παρασκευάσματα ανώτερης ποιότητας σε αντίθεση με τη κυριαρχία των «παραδοσιακών» γλυκών τη προηγούμενη δεκαετία. Τα διάφορα εργαστήρια και ζαχαροπλαστεία έχουν προσαρμόσει κατάλληλα τα προϊόντα τους, δίνοντας μεγαλύτερη σημασία στα ποιοτικά στοιχεία των υλικών ενώ παράλληλα δημιουργούν νέες κατηγορίες προϊόντων. Στο ανωτέρω πλαίσιο η εταιρεία έχει προσανατολίσει τις πωλήσεις της και σε προϊόντα και είδη αρτοποιίας (ψωμιά ειδικού τύπου, ψωμιά με προζύμι, ψωμιά πολύσπορα κλπ) δεδομένου ότι αυξάνεται σταθερά κατά τα τελευταία έτη η ζήτηση των ειδών αυτών.

Επίσης τα νέα καταναλωτικά πρότυπα τα οποία χαρακτηρίζονται από χρήση υλικών χαμηλών λιπαρών, ήπια επεξεργασμένων κτλ έχουν δημιουργήσει τα τελευταία χρόνια μια σημαντική θέση στη αγορά των α' υλών ζαχαροπλαστικής η οποία παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.

Οι παραπάνω παράγοντες είχαν σαν αποτέλεσμα να αυξηθεί σημαντικά η ζήτηση για τις α' ύλες ανώτερης ποιότητας που κατά κύριο λόγο παράγονται στο εξωτερικό. Η Εταιρεία διαβλέποντας τη διαμορφούμενη τάση στις καταναλωτικές προτιμήσεις, τοποθετήθηκε εγκαίρως στη συγκεκριμένη αγορά των α' υλών υψηλής ποιότητας και μάλιστα ανέλαβε την αντιπροσώπηση κορυφαίων οίκων του εξωτερικού.

Η τιμή πώλησης των τελικών προϊόντων ζαχαροπλαστικής προσδιορίζεται κυρίως από τη ποιοτική διαφοροποίηση τους, με κύριο στοιχείο διαφοροποίησης τη ποιότητα των α' υλών που χρησιμοποιούνται στη παρασκευή. Λόγω των υψηλών περιθωρίων κέρδους στο τελικό προϊόν, η ποιότητα των α' υλών τείνει να αποτελέσει τον σημαντικότερο παράγοντα επιλογής προμηθευτή, δεδομένου ότι το κόστος των υλικών αποτελεί μικρό ποσοστό της τιμής πώλησης.

## **2. Οικονομικά Αποτελέσματα**

### **2.1 Μετάβαση στα ΔΠΧΠ**

Το 2005 αποτέλεσε την πρώτη οικονομική χρήση εφαρμογής στην Ελλάδα των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Η Εταιρεία έγκαιρα προέβη στις απαραίτητες ενέργειες για τη μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ, ενώ η εικόνα που προέκυψε για την Εταιρεία, συνεπεία της μετάβασης αυτής ήταν εμφανώς βελτιωμένη. Επιμέρους παράμετροι που συνέτειναν στην βελτίωση αυτή ήταν ενδεικτικά οι ακόλουθοι :

- αποτίμηση των παγίων στοιχείων με βάση την εύλογη αξία (fair value).
- σημαντική διεύρυνση εταιρικής επωνυμίας και δημιουργία εσωτερικών υπεραξιών (goodwill).
- ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας των διατιθέμενων προϊόντων και υπηρεσιών της Εταιρείας ( brand recognition),



**Ένα βήμα μπροστά !**

## 2.2 Αποτελέσματα χρήσης 2007

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2007 έχουν ως εξής:

Εταιρεία	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006	Δ (%)
Κύκλος εργασιών	17.753.199,81	15.280.238,23	16%
Μικτά κέρδη	5.921.266,34	4.746.000,87	25%
Περιθώριο EBITDA	2.656.352,43	2.062.330,28	29%
Κέρδη προ φόρων	2.290.651,64	1.792.134,90	28%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	1.678.840,23	1.209.453,02	39%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	<b>9,46%</b>	<b>7,92%</b>	<b>19%</b>

Η εταιρεία συνεχίζει για 14<sup>η</sup> συνεχή χρονιά την σταθερή και συστηματική αύξηση των πωλήσεων της και την σημαντική βελτίωση του περιθωρίου κέρδους της . Περαιτέρω συνεχίζει να κατέχει και να ενισχύει την ηγετική της θέση στο κλάδο των εμπορικών εταιρειών ειδών ζαχαροπλαστικής , τόσο σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ,όσο και με βάση την κερδοφορία. Ειδικώς για την χρήση 2007 η εν λόγω αύξηση χαρακτηρίστηκε από ιδιαίτερη δυναμική , γεγονός που αποτυπώνεται ευκρινώς στις ως άνω επιδόσεις της εταιρείας και στην ποσοστιαία αύξηση των μεγεθών της σε σχέση με την χρήση 2006

## 2.3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες προβλέψεις αντιμετώπισής τους από την Εταιρεία ώστε να περιορισθούν ή/και απαλειφθούν οι όποιες παρενέργειες από τους κινδύνους αυτούς είναι οι παρακάτω:

Κίνδυνος	Προβλέψεις της εταιρείας
1. Επιτοκιακός κίνδυνος /Πιστωτικός κίνδυνος	Δεν υφίσταται επιτοκιακός κίνδυνος για την εταιρεία λόγω της αύξησης των επιτοκίων από τη Ε.Κ.Τ. Οι αναμενόμενες αυξήσεις των επιτοκίων θα επιβαρύνουν ελάχιστα το κόστος χρηματοδότησης μιας και ο δανεισμός της εταιρείας κυμαίνεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Αναφορικά με τις πωλήσεις της Εταιρείας η εταιρεία επιμελείται ώστε οι πωλήσεις αυτής να λαμβάνουν χώρα προς πελάτες με θετικό και αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων . Οι εμπορικές απαιτήσεις προέρχονται από μια μεγάλη και ευρεία βάση πελατών και με βάση το γεγονός αυτό ο πιστωτικός κίνδυνος εμφανίζεται ως ιδιαίτερα μειωμένος , γεγονός το οποίο επιβεβαιώνεται και από την ανυπαρξία σημαντικών επισφαλειών
2. Κίνδυνος ρευστότητας	Δεν υπάρχει . Η γενική ρευστότητα της εταιρείας βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας (Κυκλοφορούν

		Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) ανέρχεται σε 2,31 , ενώ ο δείκτης αμέσου ρευστότητας (Κυκλοφορούν Ενεργητικό αφαιρουμένων των αποθεμάτων προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) ανέρχεται σε 1,89. Τέλος πρέπει να σημειωθεί ότι η εταιρεία διαθέτει ικανά ταμειακά διαθέσιμα, ενώ παράλληλα έχει εξασφαλίσει ικανά πιστωτικά όρια από τις συνεργαζόμενες Τράπεζες.
3.	Συναλλαγματικός κίνδυνος	Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αξιολογείται ως ιδιαίτερα χαμηλός καθώς το μεγαλύτερο μέρος των εισαγωγών-αγορών από την Εταιρεία γίνεται σε νόμισμα του ευρώ.
4.	Αύξηση τιμών πρώτων υλών	Οι αυξήσεις των τιμών των εισαγομένων εμπορευμάτων (κύρια Ευρώπη) τα τελευταία πέντε έτη κυμαίνονται σε ποσοστό 3-10% ετησίως και διεθνώς δεν προβλέπονται σημαντικές αυξήσεις για το άμεσο μέλλον πλην εξαιρέσεων (σιτηρά & λάδια) .
5.	Ενίσχυση ανταγωνισμού από αλλοδαπές και εγχώριες επιχειρήσεις	Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη μεγάλων παραγωγών –προμηθευτών που καλύπτουν μόνο συγκεκριμένα είδη ζαχαροπλαστικής, και από μεσαίου μεγέθους εμπορικές εταιρείες που καλύπτουν μεγάλη γκάμα προϊόντων. Η εταιρεία καταφέρνει να διαφοροποιείται αποτελεσματικά από τον ανταγωνισμό. Προς την κατεύθυνση αυτή συντελούν η ποιότητα των εμπορευμάτων, η υψηλή αναγνωσιμότητα του εταιρικού της ονόματος, η μακροχρόνια σχέση με κορυφαίους οίκους του εξωτερικού καθώς και με τους πελάτες. Παράλληλα διαθέτει ένα αποτελεσματικό δίκτυο πωλήσεων και μέσω αυτού καταφέρνει να ενισχύει τη θέση της στην αγορά, ενώ παράλληλα ενισχύει και την περιφερειακή της ανάπτυξη και παρουσία , τόσο προς τις βορειότερες περιοχές της ελληνικής επικρατείας, όσο και προς τις χώρες της Βαλκανικής .
6.	Μείωση ζήτησης λόγω γενικότερης καταναλωτικής ύφεσης	Η εταιρεία ανήκει στο κλάδο των τροφίμων και η ζήτηση των εμπορευμάτων συνεχίζει να αυξάνει παρά το γενικότερο κλίμα καταναλωτικής ύφεσης. Οι προβλέψεις για τη ζήτηση είναι θετικές και για τα επόμενα έτη.
7.	Κίνδυνος ταμειακών ροών	Δεν υφίσταται τέτοιος κίνδυνος καθώς η εταιρεία λόγω της δραστηριότητάς της και των επιδόσεών της παράγει σημαντικές θετικές ροές από οργανικές/λειτουργικές δραστηριότητες



**Ένα βήμα μπροστά!**

#### **2.4 Πορεία μετοχής – Συμμετοχή σε κλαδικούς δείκτες - Μέρισμα**

- Η πορεία της μετοχής το 2007 κινήθηκε ανοδικά ιδιαίτερα το τελευταίο εξάμηνο του έτους και έκλεισε στα 2,80 € την 31/12/2007.

Παρατίθεται πίνακας της πορείας της τιμής της μετοχής, σε συνδυασμό με τον όγκο συναλλαγών κατά την διάρκεια της κλειομένης χρήσεως 2007:

<b>Χρηματιστηριακά στοιχεία μετοχής</b>				
	<b>Τιμή κλεισίματος</b>	<b>Συνολικός όγκος συναλλαγών</b>	<b>Μέση τιμή</b>	<b>Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών</b>
<b>Μήνας</b>	<b>τέλους μηνός (σε ευρώ)</b>	<b>μηνός (σε τεμάχια)</b>	<b>μηνός (σε ευρώ)</b>	<b>μηνός (σε τεμάχια)</b>
Ιανουάριος 2007	2,45	53.006	2,42	2.409
Φεβρουάριος 2007	2,33	25.755	2,39	1.356
Μάρτιος 2007	2,44	8.918	2,39	405
Απρίλιος 2007	2,27	13.821	2,39	727
Μάιος 2007	2,51	89.069	2,44	4.241
Ιούνιος 2007	2,70	29.973	2,65	1.427
Ιούλιος 2007	2,96	91.969	2,97	4.180
Αύγουστος 2007	2,96	25.754	2,90	1.171
Σεπτέμβριος 2007	2,75	64.766	2,88	3.238
Οκτώβριος 2007	2,80	16.389	2,82	713
Νοέμβριος 2007	2,80	10.790	2,80	490
Δεκέμβριος 2007	2,80	13.462	2,77	709

#### **Προτεινόμενο Μέρισμα**

Η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψιν τα αποτελέσματα της χρήσης 2007, την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, τις προοπτικές, καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού 750.000,00 ευρώ που αντιστοιχεί σε ποσό 0,10 ευρώ ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση τάξης του 3,6% με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007.



**Ένα βήμα μπροστά !**

### **3. Στρατηγική και οργανωτική δομή**

#### **3.1 Άξονες στρατηγικής ανάπτυξης**

Με βασικό σκοπό τη συνεχή και διατηρήσιμη υγιή και κερδοφόρο ανάπτυξη της Εταιρείας και το 2008, οι βασικοί άξονες στρατηγικής είναι οι εξής:

- Περαιτέρω ανάπτυξη τόσο στον εξωτερικό, όσο και στον εσωτερικό τομέα με ιδιαίτερη έμφαση και κατά την διανομομένη χρήση στην αποτελεσματικότερη προώθηση των πωλήσεων.
- Βελτίωση , ενίσχυση και αναβάθμιση της γκάμας των αντιπροσωπευόμενων και διανεμομένων προϊόντων
- Έντονη δραστηριοποίηση του νέου κέντρου στην ΒΙΠΕΘ Σίνδου και διοργάνωση ημερίδων και παρουσιάσεων στο Thessaloniki Center of Gastronomy με σκοπό την εντεινόμενη παρουσία της Εταιρείας στην αγορά της Βορείου Ελλάδος & την διείσδυση στις αγορές των γειτονικών Βαλκανικών χωρών.
- Διατήρηση του υψηλού επιπέδου της ποιότητας των εμπορευομένων από την Εταιρεία προϊόντων,
- Επέκταση της συνεργασίας της Εταιρείας με οίκους του εξωτερικού τόσο σε προϊόντικό επίπεδο, όσο και σε επίπεδο διείσδυσης σε νέες γεωγραφικές αγορές
- Διαρκής βελτίωση της υφιστάμενης οργανωτικής δομής με στόχο την περαιτέρω αύξηση της αποτελεσματικότητας, την συνεχή και αυξανόμενη διάχυση της ενημέρωσης – πληροφόρησης σε όλες τις βαθμίδες της εταιρείας και του Ομίλου και τέλος την περαιτέρω μείωση του κόστους

#### **3.2 Προώθηση Πωλήσεων – Διαφημιστική προβολή**

Στο πλαίσιο της προώθησης των πωλήσεων η Εταιρεία προβαίνει στις εξής ενέργειες:

- Διαφημιστικές καταχωρήσεις στον κλαδικό τύπο.
- Συμμετοχή σε εκθέσεις του κλάδου και προβολή – επίδειξη των προϊόντων, όπως χαρακτηριστικά στην έκθεση ΑΡΤΟΖΑ & ΑΡΤΟΖΥΜΑ όπου η Εταιρεία παρουσιάζει στους επισκέπτες τη μεγάλη γκάμα των προϊόντων, την υψηλού επιπέδου εφαρμογή τους στη ζαχαροπλαστική, την αρτοποιία και στο παγωτό, καθώς οι επαγγελματίες έχουν την ευκαιρία να ενημερωθούν για τα νέα προϊόντα και τις εντυπωσιακές νέες εφαρμογές που λανσάρει η εταιρεία στην έκθεση, αλλά και τις νέες συνεργασίες, ενώ παράλληλα πραγματοποιεί ζωντανή επίδειξη των εφαρμογών υπό την επιμέλεια τεχνιτών του τεχνικού τμήματος της εταιρείας αλλά και ξένων Σεφ-Ζαχαροπλαστών των οίκων FRUIBEL, ELLE&VIRE, KOMPLET, BEURALIA, FABBRI και άλλων.
- Επιμορφωτικά σεμινάρια τεχνικών –επαγγελματιών του κλάδου.
- Επισκέψεις στους χώρους παραγωγής οίκων του εξωτερικού με ταυτόχρονη επίδειξη νέων μεθόδων της τέχνης της ζαχαροπλαστικής, της αρτοποιίας & του παγωτού.
- Τεχνική υποστήριξη με ειδικευμένο προσωπικό.
- Συνεχής βελτίωση και εξειδίκευση του τεχνικού τμήματος της Εταιρείας που αποτελείται από 6 ειδικούς τεχνικούς συμβούλους



***Ένα βήμα μπροστά !***

- Διοργάνωση ημερίδων και επιδείξεων στο Athens Center of Gastronomy και το Thessaloniki Center of Gastronomy με την συμμετοχή κορυφαίων σεφ και την συνεργασία της παγκοσμίου εμβελείας γαλλικής εταιρείας Ecole Lenotre. Στους αυτούς χώρους η Εταιρεία διοργανώνει επιμορφωτικά σεμινάρια και επιδείξεις – παρουσιάσεις στις οποίες συμμετέχουν οι πελάτες της και στις οποίες παρουσιάζονται νέες ιδέες, νέα προϊόντα, οι ιδιότητες τους, οι χρήσεις τους και οι δυνατότητες παρασκευής τους. Λόγω της ιδιαίτερης φύσης του κλάδου ζαχαροπλαστικής, όπου η διαφοροποίηση του προϊόντος βασίζεται αποκλειστικά σε ποιοτικούς παράγοντες -μεγάλο ποσοστό εκ των οποίων προέρχεται από τα υλικά παρασκευής- η παρουσίαση των υλικών αυτών και των ιδιοτήτων τους είναι ιδιαίτερα σημαντική στα πλαίσια της προώθησης των πωλήσεων.

- Στο πλαίσιο της καλής και στενής συνεργασίας με τους πελάτες της, η Εταιρεία υποστηρίζει τα σωματεία Ζαχαροπλαστών και Αρτοποιών και συμμετέχει στις εκδηλώσεις τους.

#### **4. Επεξηγηματική έκθεση άρθρου 11<sup>Α</sup> Ν. 3371/2005**

Με βάση το άρθρο 11<sup>α</sup> του ν. 3371/2005 , η Εταιρεία υποχρεούται να δημοσιεύσει στην παρούσα έκθεση του Διοικητικού της Συμβουλίου αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με μια σειρά από θέματα και κατόπιν τούτων παρατίθενται κατωτέρω τα ακόλουθα :

α) Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των 3.825.000 Ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 7.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,51 Ευρώ εκάστης. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σημειώνεται εν προκειμένω ότι η τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας , έλαβε χώρα με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού ποσού 1.950.000 Ευρώ , σύμφωνα με την από 20/06/2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και υλοποιήθηκε αφενός μεν με την αύξηση της ονομαστικής αξίας του συνόλου των μετοχών και αφετέρου και με την έκδοση νέων μετοχών. Η αύξηση αυτή ολοκληρώθηκε με την έγκρισή της από την αρμόδια Εποπτεύουσα Αρχή (απόφαση Κ2- 18141/22.12.2006 Υπ. Ανάπτυξης) και την συνακόλουθη εισαγωγή των νέων μετοχών (1.250.000) που προέκυψαν συνεπεία της εν λόγω αυξήσεως προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ την 17.1.2007

β) Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας, ούτε από το Καταστατικό της εταιρείας, ούτε από ιδιαίτερες συμφωνίες , ούτε από λοιπές κανονιστικές κλπ διατάξεις

γ) Η Εταιρεία δεν διαθέτει συμμετοχές σε άλλες εταιρείες ή επιχειρήσεις

Περαιτέρω και αναφορικά με τις σημαντικές συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και με βάση τα στοιχεία που έχουν περιέλθει εις γνώση της Εταιρείας αυτές έχουν ως ακολούθως :



**Ένα βήμα μπροστά !**

1. Κανάκης Στυλιανός	72,11%
2. Κανάκη Μαρία	8,00%

δ) Δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε) Δεν υφίστανται γνωστοί στην Εταιρεία περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου σε κατόχους μετοχών της Εταιρείας

στ) Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της Εταιρείας συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

ζ) 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 κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα . Σημειώνεται πάντως ότι το Καταστατικό της εταιρείας δεν περιέχει το σύνολο των ρυθμίσεων αναφορικά με τον διορισμό μελών του ΔΣ , ως αυτές προσετέθησαν δυνάμει του ν.3604/2007 (δυνατότητα εκλογής αναπληρωματικών μελών κλπ)

η) Δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών , καθώς δεν έχει ληφθεί σχετική απόφαση ούτε σύμφωνα με το άρθρο 16, ούτε σύμφωνα με το άρθρο 13 του κ.ν. 2190/1920

θ) 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 .

ι) Δεν υφίσταται οιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και μελών του ΔΣ αυτής ή του προσωπικού , η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας οιασδήποτε δημόσιας πρότασης .

## **5 Λοιπές πληροφορίες**

5.1 Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα τα οποία να συνέβησαν από την λήξη της κλειομένης χρήσεως μέχρι και την ημέρα σύνταξης της παρούσας Έκθεσης και τα οποία να χρήζουν ειδικής μνείας στην έκθεση αυτή

5.2 Η εταιρεία εκτός από τις εγκαταστάσεις της έδρας της διατηρεί υποκατάστημα στην περιοχή της ΒΠΠΕ Σίνδου στην Θεσσαλονίκη . Το εν λόγω υποκατάστημα ξεκίνησε κατά τρόπο ουσιαστικό την δραστηριοποίηση και την εν γένει λειτουργία του εντός της κλειομένης χρήσεως και ήδη τα αποτελέσματά του είναι εμφανή .



***Ένα βήμα μπροστά !***

5.3 Η εταιρεία δεν διαθέτει ιδιαίτερο Τμήμα-Διεύθυνση στον Τομέα Έρευνας και Ανάπτυξης. Πλην όμως μέσω των ειδικών κέντρων (Κέντρα Γαστρονομίας), τα οποία διαθέτει και λειτουργεί στην Αθήνα και στην Θεσσαλονίκη εξελίσσει κατά τρόπο συστηματικό τις μεθόδους αξιοποίησης και χρήσεως των προϊόντων της, με στόχο την παροχή προστιθέμενης αξίας στα προϊόντα της και την εκμετάλλευση του συνόλου των δυνατοτήτων τους

5.4 Αναφορικά με την προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας, αυτή αναμένεται ως θετική, με βάση τα σήμερα υφιστάμενα δεδομένα, ενώ παράλληλα οι στόχοι και οι προοπτικές αυτής αναλύονται διεξοδικά στο επόμενο και τελευταίο Κεφάλαιο της παρούσας έκθεσης

## **6. Στόχοι και προοπτικές για το 2008**

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ στοχεύει αναφορικά με την τρέχουσα χρήση 2008 στην επίτευξη των παρακάτω στόχων :

1. Την περαιτέρω επέκταση σε νέες γεωγραφικές αγορές όπου σήμερα δεν έχει έντονη παρουσία και παρουσιάζουν σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης. Στα άμεσα σχέδια της Εταιρείας είναι η διαρκής αύξηση του μεριδίου της στην αγορά της Β. Ελλάδος, με την πολύπλευρη αξιοποίηση του νέου ιδιόκτητου υπερσύγχρονου κέντρου αποθήκευσης και διανομής στην ΒΙΠΕ Σίνδου και η δημιουργία στην συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή ισχυρού τοπικού δικτύου διανομής, προς εξυπηρέτηση και των Βαλκανικών χωρών.

2. Την διεύρυνση της γκάμας των εμπορευμάτων που διακινεί μέσα από τους υφιστάμενους προμηθευτές καθώς και με τη σύναψη νέων διεθνών συνεργασιών. Η εδραίωση του ονόματος της Εταιρείας στο κλάδο των α' υλών ζαχαροπλαστικής και η ανάπτυξη ενός αποτελεσματικού δικτύου πωλήσεων, δημιουργεί συνθήκες επίτευξης συνεργιών στη προώθηση νέων προϊόντων. Σημαντικές δυνατότητες ανάπτυξης παρουσιάζονται μέσα από την επέκταση της δραστηριότητας και σε άλλες κατηγορίες προϊόντων στις οποίες σήμερα δεν έχει σημαντική παρουσία, όπως ιδίως σε προϊόντα αρτοποιίας (ψωμιά ειδικού τύπου, ψωμιά με προζύμη, ψωμιά σικάλεως, πολύσπορα κλπ.).

3. Την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών υποστήριξης προς τον πελάτη, μέσω της διεξαγωγής επιμορφωτικών σεμιναρίων και τη διατήρηση της συνεχούς επικοινωνίας και συνεργασίας. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία θα εκμεταλλευθεί εις το έπακρο τους κατάλληλα εξοπλισμένους χώρους (Show Rooms), που έχει δημιουργήσει στις εγκαταστάσεις της όπου ειδικοί τεχνικοί και συνεργάτες παρουσιάζουν στους πελάτες της Εταιρείας νέες τεχνικές ζαχαροπλαστικής, αρτοποιίας & παγωτού και τρόπους χρήσεις των υλικών. Στρατηγική επιδίωξη της «ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ» είναι πέρα από την ανάπτυξη της καθαρά εμπορικής δραστηριότητας, η στενή συνεργασία με τους πελάτες της και η παρακολούθηση από κοντά των εξελίξεων στο χώρο της ζαχαροπλαστικής, της αρτοποιίας, του παγωτού και της γαστρονομίας γενικότερα τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς.



***Ένα βήμα μπροστά !***

4. Την συνεχή επιμόρφωση και εκπαίδευση του προσωπικού της Εταιρείας, ώστε αυτό να εκμεταλλεύεται τα πλεονεκτήματα της σύγχρονης τεχνολογίας για την προώθηση των δραστηριοτήτων της εταιρείας . Η «ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ» αποδίδει ιδιαίτερη σημασία στη ποιότητα του ανθρώπινου παράγοντα, ο οποίος αποτελεί όπως εξάλλου έχει αποδειχθεί τον κύριο συντελεστή επίτευξης των στόχων.

5. Την διαρκή αναβάθμιση των υποδομών και του εξοπλισμού της, ώστε να ανταποκρίνεται στις κρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού και να διατηρεί την ηγετική θέση της στο κλάδο.

Με βάση τα ανωτέρω και για το 2008 οι εκτιμήσεις της διοίκησης είναι θετικές, συνεκτιμωμένων και των μέχρι σήμερα υφιστάμενων δεδομένων.

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η ισχυρή επιχειρηματική της δομή που δημιουργήθηκε τα τελευταία χρόνια με τις σημαντικές επενδύσεις που πραγματοποίησε και πάντοτε σε συνδυασμό με την προσήλωσή της σε συγκεκριμένους στρατηγικούς στόχους, παρέχουν τη σταθερή βάση για συνέχιση και ενδυνάμωση της μέχρι σήμερα σταθερής αναπτυξιακής της πορείας προς όφελος των πελατών, των εργαζομένων, των συνεργατών και των μετόχων της

Αχαρνάι , 24 Μαρτίου 2008

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Στέλιος Κανάκης



*Ένα βήμα μπροστά!*

### **Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Βεβαιώνεται ότι , η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 16 σελίδες , είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 24 Μαρτίου 2008.

Αθήνα , 24 Μαρτίου 2008

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

Θεόδωρος Ν. Παπαηλιού  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16641

ΣΟΛ αεοε



*Ένα βήμα μπροστά !*

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «**Στέλιος Κανάκης ΑΒΕΕ**»

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «**Στέλιος Κανάκης ΑΒΕΕ**», (η «Εταιρία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών 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 εταιρίας 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**

Η δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες της 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 τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για 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



***Ένα βήμα μπροστά !***

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 τους επίδοση και τις Ταμιακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν 3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Θεόδωρος Ν. Παπαηλιού  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16621



*Ένα βήμα μπροστά !*

**Ετήσια κατάσταση αποτελεσμάτων  
(ποσά σε ευρώ)**

	Σημ.	Υπόλοιπα	
		01.01-31.12.07	01.01-31.12.06
Κύκλος εργασιών	5	17.753.199,81	15.280.238,23
Κόστος πωληθέντων	17	11.831.933,47	10.534.237,36
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>5.921.266,34</b>	<b>4.746.000,87</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	16	209.616,50	114.018,44
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	17	721.551,40	570.044,25
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	17	2.909.679,64	2.346.185,23
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως		125.096,05	86.730,94
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		<b>2.374.555,75</b>	<b>1.857.058,89</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα		1.714,74	2.558,93
Χρηματοοικονομικά έξοδα	17	85.618,85	67.482,92
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>2.290.651,64</b>	<b>1.792.134,90</b>
Φόρος εισοδήματος	18	611.811,41	582.681,88
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>1.678.840,23</b>	<b>1.209.453,02</b>
<b>Κατανεμόμενα σε</b>			
Μετόχους μητρικής		<b>1.678.840,23</b>	<b>1.209.453,02</b>
Μετόχους μειοψηφίας		0,00	0,00
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</b>	20	<b>0,22</b>	<b>0,16</b>

(το προσάρτημα αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)



**Ένα βήμα μπροστά !**

**Ετήσια κατάσταση ισολογισμού  
(ποσά σε ευρώ)**

	Σημ.	Υπόλοιπα	
		31.12.07	31.12.06
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	6	6.734.042,05	6.703.431,55
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	21.904,12	35.182,66
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		26.518,81	24.834,41
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	9	2.184.844,50	1.119.217,20
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10	8.979.896,13	7.842.836,13
Λοιπές απαιτήσεις	11	397.292,86	370.555,33
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	12	251.952,49	563.373,69
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>18.596.450,96</b>	<b>16.659.430,97</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	3.825.000,00	3.825.000,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	13	3.293.857,69	3.293.857,69
Διαφορές αναπροσαρμογής	13	89.524,90	89.524,90
Λοιπά αποθεματικά	13	687.965,18	622.965,18
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	13	5.357.974,09	4.269.133,86
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>13.254.321,86</b>	<b>12.100.481,63</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεων		80.000,00	80.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	44.423,47	16.304,60
Λοιπές προβλέψεις		100.000,00	60.000,00
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.104.832,80	3.167.475,26
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	2.435.622,58	700.080,00
Τρέχων φόρος εισοδήματος		577.250,25	535.089,48
		<b>5.342.129,10</b>	<b>4.558.949,34</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>		<b>18.596.450,96</b>	<b>16.659.430,97</b>

(το προσάρτημα αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)



**Ένα βήμα μπροστά!**

**Ετήσια κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.**

	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Υπέρ το άρτιο διαφορά</b>	<b>Τακτικό αποθεματικό</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Διαφορές αναπρ/γής</b>	<b>Υπόλοιπο εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπα την 01.01.06 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>1.875.000,00</b>	<b>3.293.857,69</b>	<b>371.000,00</b>	<b>199.965,18</b>	<b>2.039.524,90</b>	<b>3.549.180,84</b>	<b>11.328.528,61</b>
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων περιόδου 01.01.06 έως 31.12.06							
Διάθεση κερδών (χρήσης 2005)			52.000,00			-52.000,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.950.000,00				-1.950.000,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα						-437.500,00	-437.500,00
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου						1.209.453,02	1.209.453,02
<b>Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.06</b>	<b>3.825.000,00</b>	<b>3.293.857,69</b>	<b>423.000,00</b>	<b>199.965,18</b>	<b>89.524,90</b>	<b>4.269.133,86</b>	<b>12.100.481,63</b>
<b>Υπόλοιπα την 01.01.07 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>3.825.000,00</b>	<b>3.293.857,69</b>	<b>423.000,00</b>	<b>199.965,18</b>	<b>89.524,90</b>	<b>4.269.133,86</b>	<b>12.100.481,63</b>
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων περιόδου 01.01.07 έως 31.12.07							
Διάθεση κερδών (χρήσης 2006)			65.000,00			-65.000,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου						0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα						-525.000,00	-525.000,00
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου						1.678.840,23	1.678.840,23
<b>Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.07</b>	<b>3.825.000,00</b>	<b>3.293.857,69</b>	<b>488.000,00</b>	<b>199.965,18</b>	<b>89.524,90</b>	<b>5.357.974,09</b>	<b>13.254.321,86</b>

**(το προσάρτημα αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)**



**Ένα βήμα μπροστά!**

## Ετήσια κατάσταση ταμιακών ροών

	Υπόλοιπα	
	01.01-31.12.07	01.01-31.12.06
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	2.290.651,64	1.792.134,90
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	281.796,98	205.271,39
Προβλέψεις	88.000,00	70.000,00
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	85.618,85	67.482,92
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.065.627,30	346.396,19
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.253.481,93	-229.204,30
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-1.029.276,42	716.493,13
<b>(Μείον):</b>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-64.884,69	-44.820,82
Καταβεβλημένοι φόροι	-535.089,47	-434.057,52
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-1.202.292,34</b>	<b>2.489.695,89</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-299.128,94	-1.034.506,59
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	13.900,00
Τόκοι εισπραχθέντες	1.714,74	2.558,93
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-297.414,20</b>	<b>-1.018.047,66</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια	1.713.093,68	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	-555.617,33
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-524.808,34	-437.317,30
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>1.188.285,34</b>	<b>-992.934,63</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>-311.421,20</b>	<b>478.713,60</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>563.373,69</b>	<b>84.660,09</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>251.952,49</b>	<b>563.373,69</b>

(το προσάρτημα αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)



***Ένα βήμα μπροστά !***

## **1. Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρεία «ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε» είναι μία αμιγώς εμπορική εταιρεία, η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα των πρώτων υλών ζαχαροπλαστικής αρτοποιίας και παγωτού. Το σύνολο των προϊόντων που διακινεί εισάγονται από χώρες της Δυτικής Ευρώπης και κυρίως από Γαλλία, Βέλγιο, Γερμανία, Δανία και Ιταλία. Οι εγκαταστάσεις και η έδρα της Εταιρείας εντοπίζονται στο Δήμο Αχαρνών, Ανεμώνης 4, ΤΚ 136 71 Η εταιρεία έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας, η ιστοσελίδα (site) αυτής είναι [www.stelioskanakis.gr](http://www.stelioskanakis.gr) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## **2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.**

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής ΔΠΧΠ), που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσεως από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται. Επίσης, απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Παρά το γεγονός ότι όλες οι εκτιμήσεις, υπολογισμοί και υποθέσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται απαραίτητο.

### **Ενοποίηση**

Ως θυγατρική ορίζεται η οικονομική μονάδα στην οποία η εταιρεία έχει την εξουσία να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της με σκοπό την απόκτηση οφέλους από τις δραστηριότητές της.

Συγγενής είναι η οικονομική μονάδα στην οποία η εταιρεία έχει την δυνατότητα να ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά όχι τον έλεγχο. Η ουσιώδης επιρροή ασκείται μέσω της συμμετοχής της στις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της οικονομικής μονάδας.

Κατά την χρήση 2007, αλλά και τη προηγούμενη, η εταιρεία δεν συμμετείχε σε θυγατρική ή συγγενή εταιρεία και έτσι δεν συνέτρεξε λόγος για την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



**Ένα βήμα μπροστά !**

### **3. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών.**

#### **1. Ενσώματα πάγια**

Τα ακίνητα (οικόπεδα και κτίρια) αποτιμώνται στην εύλογη αξία των, η οποία διενεργείται κάθε τρία τουλάχιστον χρόνια και γίνεται από ανεξάρτητους εκτιμητές. Τα λοιπά ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημιές απομείωσης. Αυξήσεις στην λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Μειώσεις στη λογιστική αξία φέρονται σε μείωση του αποθεματικού εφόσον στο παρελθόν είχε σχηματισθεί τέτοιο αποθεματικό για το ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Μειώσεις της αξίας πέραν του αποθεματικού καθώς και μειώσεις στην λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων για τα οποία δεν υπάρχει αποθεματικό αναπροσαρμογής, καταχωρείται στ' αποτελέσματα ως έξοδο.

Η διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων που διενεργούνται επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας των ενσωμάτων παγίων και οι οποίες καταχωρούνται στα έξοδα και των αποσβέσεων που βασίζονται στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων παγίων, μεταφέρεται από το αποθεματικό αναπροσαρμογής στα κέρδη εις νέο, με την πλήρη απόσβεση ή την πώληση αυτών.

Η αξία των γηπέδων-οικοπέδων δεν αποσβένεται, οι δε αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	45 - 55	Έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-8	Έτη
Αυτοκίνητα	8-10	Έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4-6	Έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό.

Η καταχώρηση των προσθηκών, στα βιβλία της εταιρείας, γίνεται στο κόστος κτήσης, το οποίο περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις, όταν γίνονται, καταχωρούνται σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης.

Τα παραγωγικά ακίνητα ή αυτά για τα οποία δεν έχει προσδιορισθεί η χρήσης τους και βρίσκονται στο στάδιο της κατασκευής απεικονίζονται στο κόστος κτήσης τους μειωμένα κατά τις τυχόν ζημιές απομείωσης. Η απόσβεση των ακινήτων αυτών αρχίζει με την έναρξη της χρήσης των.



***Ένα βήμα μπροστά !***

## ***2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία***

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 4 έως 5 χρόνια.

## ***3. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος***

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

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

## ***4. Αποθέματα***

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. 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, αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

## ***5. Απαιτήσεις από πελάτες***

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

## ***6. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα***

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

## ***7. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα***

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ, βάση της συναλλαγματικής ισοτιμίας η οποία ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκπεφρασμένες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ, με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία η οποία ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι



### ***Ένα βήμα μπροστά !***

συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή αυτή επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης.

### ***8. Μετοχικό κεφάλαιο***

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικώς των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

### ***9. Μερίσματα***

Τα πληρωτέα μερίσματα, απεικονίζονται ως υποχρέωση, κατά τον χρόνο έγκρισης αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### ***10. Παροχές στο προσωπικό***

Η υποχρέωση της εταιρείας προς τα πρόσωπα που μισθοδοτούνται από αυτήν, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με τον χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράτε και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζομένου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

### ***11. Προβλέψεις***

Οι προβλέψεις για αποκατάσταση περιβάλλοντος, κόστη αναδιάρθρωσης και αποζημιώσεις, καταχωρούνται όταν:

Υπάρχει μία παρούσα νόμιμη ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος.

Είναι πιθανόν ότι θ' απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της δέσμευσης

Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

### ***12. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία***

Βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της εταιρείας, αποτελούν τα μετρητά οι τραπεζικές καταθέσεις και τέλος οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσης των στοιχείων αυτών, η Διοίκηση της εταιρείας πιστεύει ότι η εύλογη αξία αυτών ταυτίζεται με την αξία που απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία.



***Ένα βήμα μπροστά !***

### ***13. Αναγνώριση εσόδων***

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

#### *(α) Πωλήσεις αγαθών*

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

#### *(β) Παροχή υπηρεσιών*

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

### ***14. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες***

Ορισμένα νέα ΔΠΧΠ, τροποποιήσεις και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### *ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση), Παροχές Προσωπικού.*

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες τη δυνατότητα επιλογής μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επειδή η Εταιρεία δεν προτίθεται να αλλάξει τη λογιστική αρχή που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεν συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης θα επηρεάσει μόνο την παρουσίαση και την έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

#### *ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)*

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο που προκύπτει από χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων προκαθορισμένων ελάχιστων απαιτούμενων γνωστοποιήσεων για πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (συμπεριλαμβάνεται ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση. Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η Εταιρεία εκτίμησε



***Ένα βήμα μπροστά !***

την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι κύριες επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

#### **4. Διαχείριση κινδύνων**

##### **4.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

###### **(α) Κίνδυνος αγοράς**

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Μικρό μέρος των αγορών αγαθών της εταιρείας γίνεται σε άλλα νομίσματα. Η έγκαιρη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Η εταιρεία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

###### **(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία έχει θέσει πολιτικές οι οποίες εξασφαλίζουν ότι οι πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών πραγματοποιούνται σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Οι εμπορικές απαιτήσεις προέρχονται από μία μεγάλη και ευρεία βάση πελατών.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την οικονομική κατάσταση των χρεωστών συνεχώς και προσαρμόζει την πιστωτική πολιτική της αναλόγως. Κατάλληλες προβλέψεις αναγνωρίζονται για ζημιές προερχόμενες από απομείωση απαιτήσεων λόγω συγκεκριμένων πιστωτικών κινδύνων .

###### **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

###### **(δ) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων**

Οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά.



**Ένα βήμα μπροστά !**

## 5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων Ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις.

### Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - επιχειρηματικοί τομείς

Τα αποτελέσματα της εταιρείας ανά επιχειρηματικό τομέα για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύονται ως εξής:

#### Χρήση 2007

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

	ποσοστό	πωλήσεις	κόστος	Μικτό κέρδος	%
	συμ/χης				
Δίκτυο πωλητών	64,31%	11.417.028,65	7.560.265,85	3.856.762,80	33,78%
Δίκτυο αντιπροσώπων	35,69%	6.336.171,16	4.271.667,62	2.064.503,54	32,58%
<b>Σύνολο πωλήσεων</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.753.199,81</b>	<b>11.831.933,47</b>	<b>5.921.266,34</b>	<b>33,35%</b>
Κέρδη προ φόρων δικτύου πωλητών				1.491.995,00	65,14%
Κέρδη προ φόρων δικτύου αντιπροσώπων				798.656,64	34,86%
<b>Σύνολο κερδών προ φόρων</b>				<b>2.290.651,64</b>	<b>100,00%</b>
Κέρδη προ φόρων δικτύου πωλητών				1.093.596,53	65,14%
Κέρδη προ φόρων δικτύου αντιπροσώπων				585.243,70	34,86%
<b>Σύνολο κερδών μετά φόρων</b>				<b>1.678.840,23</b>	<b>100,00%</b>



**Ένα βήμα μπροστά!**

### Χρήση 2006

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως εξής:

	ποσοστό συμ/χης	πωλήσεις	κόστος	Μικτό κέρδος	%
Δίκτυο πωλητών	66,70%	10.191.680,82	6.974.725,81	3.216.955,01	31,60%
Δίκτυο αντιπροσώπων	33,30%	5.088.557,41	3.559.511,55	1.529.045,86	30,00%
<b>Σύνολο πωλήσεων</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.280.238,23</b>	<b>10.534.237,36</b>	<b>4.746.000,87</b>	<b>31,10%</b>
Κέρδη προ φόρων δικτύου πωλητών				1.214.752,69	67,80%
Κέρδη προ φόρων δικτύου αντιπροσώπων				577.382,21	32,20%
<b>Σύνολο κερδών προ φόρων</b>				<b>1.792.134,90</b>	<b>100,00%</b>
Κέρδη προ φόρων δικτύου πωλητών				819.796,72	67,80%
Κέρδη προ φόρων δικτύου αντιπροσώπων				389.656,30	32,20%
<b>Σύνολο κερδών μετά φόρων</b>				<b>1.209.453,02</b>	<b>100,00%</b>

### Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Τα αποτελέσματα της εταιρείας ανά γεωγραφικό τομέα για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύονται ως εξής:

Πωλήσεις	Υπόλοιπα	
	2007	2006
Περιφέρεια Αττικής	8.619.469,47	7.647.769,17
Υπόλοιπη Ελλάδα	8.934.548,60	7.484.211,76
Εξωτερικό- Κύπρος	199.181,74	148.257,30
<b>Σύνολο</b>	<b>17.753.199,81</b>	<b>15.280.238,23</b>



*Ένα βήμα μπροστά!*

## 6. Ακίνητα βιομηχανοστάσια και εξοπλισμός

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των παγίων την περίοδο από 01.01.07 έως 31.12.07 και 01.01.06 έως 31.12.06.

	Γήπεδα οικόπεδα	Κτίρια εγκατ/σεις	Μηχαν/κός εξοπλισμός	Λοιπά πάγια	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως</b>						
Απογραφή 01.01.2006	2.716.099,00	1.800.925,11	448.598,52	749.619,95	1.002.618,18	6.717.860,76
Προσθήκες περιόδου	0,00	0,00	21.000,00	279.233,70	734.272,89	1.034.506,59
Αναπροσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις / διαγραφές	0,00	0,00	-12.477,18	-13.206,16	0,00	-25.683,34
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>2.716.099,00</b>	<b>1.800.925,11</b>	<b>457.121,34</b>	<b>1.015.647,49</b>	<b>1.736.891,07</b>	<b>7.726.684,01</b>

### Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 01.01.2006	0,00	72.015,00	268.310,02	522.119,70	0,00	862.444,72
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	36.018,50	67.135,72	83.336,86	0,00	186.491,08
Πωλήσεις / διαγραφές	0,00	0,00	-12.477,18	-13.206,16	0,00	-25.683,34
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>0,00</b>	<b>108.033,50</b>	<b>322.968,56</b>	<b>592.250,40</b>	<b>0,00</b>	<b>1.023.252,46</b>

### Αναπόσβεστη αξία

<b>Κατά την 01.01.2006</b>	<b>2.716.099,00</b>	<b>1.728.910,11</b>	<b>180.288,50</b>	<b>227.500,25</b>	<b>1.002.618,18</b>	<b>5.855.416,04</b>
<b>Κατά την 31.12.2006</b>	<b>2.716.099,00</b>	<b>1.692.891,61</b>	<b>134.152,78</b>	<b>423.397,09</b>	<b>1.736.891,07</b>	<b>6.703.431,55</b>

### Αξία κτήσεως

Απογραφή 01.01.2007	2.716.099,00	1.800.925,11	457.121,34	1.015.647,49	1.736.891,07	7.726.684,01
Προσθήκες περιόδου	0,00	64.927,65	43.179,43	135.800,92	48.412,57	292.320,57
Αναπροσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις / διαγραφές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	1.648.096,88	50.172,72	87.034,04	-1.785.303,64	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>2.716.099,00</b>	<b>3.513.949,64</b>	<b>550.473,49</b>	<b>1.238.482,45</b>	<b>0,00</b>	<b>8.019.004,58</b>

### Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 01.01.2007	0,00	108.033,50	322.968,56	592.250,40	0,00	1.023.252,46
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	65.325,45	67.532,66	128.851,96	0,00	261.710,07
Πωλήσεις / διαγραφές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>0,00</b>	<b>173.358,95</b>	<b>390.501,22</b>	<b>721.102,36</b>	<b>0,00</b>	<b>1.284.962,53</b>

### Αναπόσβεστη αξία

<b>Κατά την 01.01.2007</b>	<b>2.716.099,00</b>	<b>1.692.891,61</b>	<b>134.152,78</b>	<b>423.397,09</b>	<b>1.736.891,07</b>	<b>6.703.431,55</b>
<b>Κατά την 31.12.2007</b>	<b>2.716.099,00</b>	<b>3.340.590,69</b>	<b>159.972,27</b>	<b>517.380,09</b>	<b>0,00</b>	<b>6.734.042,05</b>



**Ένα βήμα μπροστά !**

Τα οικόπεδα και τα κτίρια της εταιρείας αναπροσαρμόστηκαν για τελευταία φορά την 01.01.2004 από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές. Η υπεραξία αναπροσαρμογής που προέκυψε καταχωρήθηκε σε αντίστοιχο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων , μέρος της οποίας κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης κεφαλαιοποιήθηκε δυνάμει σχετικής απόφασης της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων , η οποία εγκρίθηκε με την απόφαση του (Υπουργού Ανάπτυξης υπ' αριθμόν Κ2-18141/22-12-2006).

Οι αποσβέσεις της περιόδου 01.01.07 έως 31.12.07 ανήλθαν στο ποσό των 281.796,98 ευρώ και επιβάρυναν κατά ευρώ 8.300,19 τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και κατά ευρώ 273.496,79 τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

### **7. Αύλα περιουσιακά στοιχεία**

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των άυλων περιουσιακών στοιχείων, το υπόλοιπο των οποίων αφορά εξ ολοκλήρου ιδιοχρησιμοποιούμενα λογισμικά προγράμματα.

	<b>Λογισμικά προγράμματα</b>
<b>Αξία κτήσεως</b>	
Απογραφή 01.01.2006	<b>94.356,43</b>
Προσθήκες περιόδου	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>94.356,43</b>

<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
Απογραφή 01.01.2006	40.393,46
Αποσβέσεις περιόδου	18.780,31
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>59.173,77</b>

<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
<b>Κατά την 01.01.2006</b>	<b>53.962,97</b>
<b>Κατά την 31.12.2006</b>	<b>35.182,66</b>

<b>Αξία κτήσεως</b>	
Απογραφή 01.01.2007	<b>94.356,43</b>
Προσθήκες περιόδου	6.808,37
Αναπροσαρμογές	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>101.164,80</b>

<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
Απογραφή 01.01.2007	59.173,77
Αποσβέσεις περιόδου	20.086,91
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>79.260,68</b>

<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
<b>Κατά την 01.01.2007</b>	<b>35.182,66</b>
<b>Κατά την 31.12.2007</b>	<b>21.904,12</b>



**Ένα βήμα μπροστά !**

## 8. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω

	31.12.2007	31.12.2006
Αναβαλλόμενη φορολογία ενεργητικού:	52.188,53	63.255,58
Αναβαλλόμενη φορολογία παθητικού:	-96.612,01	-79.560,18
<b>Σύνολο</b>	<b>-44.423,48</b>	<b>-16.304,60</b>

Η μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης/(υποχρέωσης) είναι ως ακολούθως:

	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο αρχής έτους	-16.304,60	14.311,99
Μεταφορές από λοιπές προβλέψεις		
Χρέωση αποτελεσμάτων χρήσης	-28.118,88	-30.616,59
<b>Υπόλοιπο τέλους έτους</b>	<b>-44.423,48</b>	<b>-16.304,60</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναφέρεται στις παρακάτω κατηγορίες:

	31.12.2007	31.12.2006
Ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-93.738,50	-72.450,60
Αύλων περιουσιακών στοιχείων	-236,06	-1.333,25
Προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού	19.551,08	22.679,25
Προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων	30.000,00	34.800,00
<b>Υπόλοιπο τέλους έτους</b>	<b>-44.423,48</b>	<b>-16.304,60</b>

## 9. Αποθέματα

Κατωτέρω παρατίθενται τα υπόλοιπα των αποθεμάτων τις περιόδους 31.12.07 και 31.12.06 αντίστοιχα

Αποθέματα	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Εμπορεύματα	2.184.844,50	1.119.217,20



**Ένα βήμα μπροστά !**

Σημειώνεται ότι η αξία των εμπορευμάτων, που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων, την περίοδο 01.01.07 έως 31.12.07 και 01.01.06 έως 31.12.06 ανήλθε στο ποσό των ευρώ 11.753.344,42 και ευρώ 10.474.926,80 αντίστοιχα

## 10. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.

Τα υπόλοιπα των πελατών και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων αναλύονται ως εξής.

	<b>Υπόλοιπα</b>	
<b>Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Πελάτες	5.001.477,97	3.841.929,47
Γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες	4.234.959,57	4.261.497,44
Προβλέψεις απομείωσης	-256.541,41	-260.590,78
<b>Σύνολα</b>	<b><u>8.979.896,13</u></b>	<b><u>7.842.836,13</u></b>

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που ενέχουν πιστωτικό κίνδυνο έχουν ως εξής:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	8.979.896,13	7.842.836,13
Λοιπές απαιτήσεις	397.292,86	370.555,33
Ταμιακά διαθέσιμα	251.952,49	563.373,69
<b>Σύνολο</b>	<b><u>9.629.141,48</u></b>	<b><u>8.776.765,15</u></b>

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών έχει ως εξής:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
έως 3 μήνες	4.956.178,35	4.186.731,03
3-6 μήνες	2.872.462,07	2.409.971,53
6-12 μήνες	838.221,21	923.746,50
> έτους	313.034,50	322.387,08
<b>Σύνολο</b>	<b><u>8.979.896,13</u></b>	<b><u>7.842.836,14</u></b>

Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες σχηματίζεται επί συγκεκριμένων υπολοίπων πελατών τα οποία η διοίκηση θεωρεί επισφαλή ως προς την είσπραξή τους. Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Αρχικό υπόλοιπο	260.590,78	190.590,78
Πρόσθετη πρόβλεψη	88.000,00	70.000,00
Διαγραφές	92.049,37	0,00
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b><u>256.541,41</u></b>	<b><u>260.590,78</u></b>



**Ένα βήμα μπροστά!**

### 11. Λοιπές απαιτήσεις

Τα υπόλοιπα των λοιπών απαιτήσεων αναλύονται ως εξής.

	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολή φόρου	363.590,26	330.032,55
Μεταβατικοί λογαριασμοί	22.919,41	17.680,25
Λοιπές απαιτήσεις	<u>10.783,19</u>	<u>22.842,53</u>
<b>Σύνολα</b>	<b><u>397.292,86</u></b>	<b><u>370.555,33</u></b>

### 12. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

Τα υπόλοιπα των Ταμιακών διαθέσιμων αναλύονται ως εξής.

Διαθέσιμα	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Διαθέσιμα στο ταμείο	20.327,09	21.267,01
Διαθέσιμα στις τράπεζες	<u>231.625,40</u>	<u>542.106,68</u>
<b>Σύνολα</b>	<b><u>251.952,49</u></b>	<b><u>563.373,69</u></b>

### 13. Ίδια κεφάλαια.

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών της καθαρής θέσης την 31.12.07 και την 31.12.06 αντίστοιχα έχουν ως εξής.

	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Μετοχικό κεφάλαιο	3.825.000,00	3.825.000,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	3.293.857,69	3.293.857,69
Διαφορές αναπροσαρμογής	89.524,90	89.524,90
Λοιπά αποθεματικά	687.965,18	622.965,18
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>5.357.974,09</u>	<u>4.269.133,86</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b><u>13.254.321,86</u></b>	<b><u>12.100.481,63</u></b>



**Ένα βήμα μπροστά !**

Το σύνολο των εκδοθεισών και ολοσχερώς αποπληρωμένων μετοχών ανέρχεται σε 7.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,51 ευρώ εκάστης. Με την από 20.06.2006 απόφαση της ετήσιας τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά το ποσό των Ευρώ 1.950.000 , με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού «αποθεματικά εύλογης αξίας» , η οποία αύξηση υλοποιήθηκε συνδυαστικά και ειδικότερα αφενός μεν με αύξηση της ονομαστικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας από Ευρώ 0,30 σε Ευρώ 0,51 και αφετέρου με έκδοση 1.250.000 νέων μετοχών , ονομαστικής αξίας 0,51 Ευρώ εκάστης. Η αύξηση αυτή εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-18141/22-12-2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης , η οποία και έτυχε των νομίμων διατυπώσεων δημοσιότητας . Όλες οι μετοχές είναι πλήρως εξοφλημένες και δεν υπάρχουν δικαιώματα προαίρεσης.

#### **14. Βραχυπρόθεσμα δάνεια**

Τα υπόλοιπα των βραχυπροθέσμων δανείων αναλύονται ως εξής.

	<b>Υπόλοιπα</b>	
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Δάνεια τραπεζών	<u>2.435.622,58</u>	<u>700.080,00</u>
<b>Σύνολα</b>	<b><u>2.435.622,58</u></b>	<b><u>700.080,00</u></b>

#### **15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.**

Τα υπόλοιπα των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων αναλύονται ως εξής.

	<b>Υπόλοιπα</b>	
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Προμηθευτές	558.487,89	617.360,60
Γραμμάτια και επιταγές πληρωτέα	1.105.492,69	2.216.861,14
Μερίσματα πληρωτέα	1.568,36	1.194,00
Μεταβατικοί λογαριασμοί	30.713,16	3.422,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	90.876,55	73.080,78
Υποχρεώσεις για φόρους	273.287,41	134.823,71
Πιστωτές διάφοροι	<u>44.406,74</u>	<u>120.733,03</u>
<b>Σύνολα</b>	<b><u>2.104.832,80</u></b>	<b><u>3.167.475,26</u></b>



***Ένα βήμα μπροστά!***

## **16. Άλλα έσοδα**

Τα κατά είδος, άλλα έσοδα της εταιρείας, την 31.12.2007 και την 31.12.2006 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής.

	<b>Υπόλοιπα</b>	
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Έσοδα από εκ/σεις αγορών και τρόπου πληρωμής προμηθευτών	119.360,60	77.297,91
Συμμετοχή οίκων του εξωτερικού σε εκθέσεις – Διαφήμιση	57.683,30	22.042,20
Διάφορα έσοδα	32.572,60	14.678,33
<b>Σύνολο</b>	<b><u>209.616,50</u></b>	<b><u>114.018,44</u></b>



**Ένα βήμα μπροστά!**

## 17. Ανάλυση Εξόδων ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων της εταιρείας και η κατανομή αυτών στις λειτουργίες έχει ως ακολούθως:

Περίοδος 01.01.07 έως 31.12.07	Κόστος πωληθέντων	Εξοδα διοίκησης	Εξοδα διάθεσης	Χρημ/κά έξοδα	Σύνολο
Είδος δαπάνης					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	255.603,96	1.603.054,95	0,00	1.858.658,91
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	52.950,00	202.974,26	156.025,39	0,00	411.949,65
Παροχές τρίτων	0,00	68.138,17	318.715,24	0,00	386.853,41
Φόροι τέλη	0,00	7.251,64	31.779,48	0,00	39.031,12
Διάφορα έξοδα	25.639,05	179.283,18	526.607,79	0,00	731.530,02
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	0,00	0,00	85.618,85	85.618,85
Αποσβέσεις ενσωμάτων	0,00	6.281,46	255.428,61	0,00	261.710,07
Αποσβέσεις αύλων	0,00	2.018,73	18.068,18	0,00	20.086,91
Κόστος αποθεμάτων	11.753.344,42	0,00	0,00	0,00	11.753.344,42
<b>Σύνολα</b>	<b>11.831.933,47</b>	<b>721.551,40</b>	<b>2.909.679,64</b>	<b>85.618,85</b>	<b>15.548.783,36</b>

Περίοδος 01.01.06 έως 31.12.06	Κόστος πωληθέντων	Εξοδα διοίκησης	Εξοδα διάθεσης	Χρημ/κά έξοδα	Σύνολο
Είδος δαπάνης					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	181.906,34	1.355.245,99	0,00	1.537.152,33
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	40.062,47	183.111,28	159.121,50	0,00	382.295,25
Παροχές τρίτων	0,00	68.927,89	267.399,71	0,00	336.327,60
Φόροι τέλη	0,00	5.589,67	3.702,70	0,00	9.292,37
Διάφορα έξοδα	19.248,09	114.406,06	371.546,95	0,00	505.201,10
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	0,00	0,00	67.482,92	67.482,92
Αποσβέσεις ενσωμάτων	0,00	14.602,70	170.388,07	0,00	184.990,77
Αποσβέσεις αύλων	0,00	1.500,31	18.780,31	0,00	20.280,62
Κόστος αποθεμάτων	10.474.926,80	0,00	0,00	0,00	10.474.926,80
<b>Σύνολα</b>	<b>10.534.237,36</b>	<b>570.044,25</b>	<b>2.346.185,23</b>	<b>67.482,92</b>	<b>13.517.949,76</b>



**Ένα βήμα μπροστά !**

### 18. Φόρος Εισοδήματος

Κατωτέρω παρατίθενται ανάλυση του φόρου εισοδήματος περιόδου 01.01.07 έως 31.12.07 και 01.01.06 έως 31.12.06.

Περιγραφή	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
Φόρος εισοδήματος	543.692,54	492.065,29
Προβλέψεις και διαφορές παρελθουσών χρήσεων	40.000,00	60.000,00
Αναβαλλόμενος φόρος αποτελεσμάτων	28.118,87	30.616,59
<b>Σύνολο</b>	<b>611.811,41</b>	<b>582.681,88</b>

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου. Η διαφορά έχει ως εξής:

	Υπόλοιπα	
	31.12.07	31.12.06
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	2.290.651,64	1.792.134,91
Συντελεστής φόρου	0,25	0,29
<b>Φόρος εισοδήματος βάση του ισχύοντος συντελεστού</b>	<b>572.662,91</b>	<b>519.719,12</b>
Λοιποί φόροι και διαφορές παρελθουσών χρήσεων	0,00	0,00
Προσαρμογές φόρων λόγω αλλαγής των συντελεστών	-2.248,91	2.962,76
Φόρος επί λογιστικών διαφορών	1.397,42	0,00
Προβλέψεις για διαφορές φόρων	40.000,00	60.000,00
<b>Φόροι περιόδου</b>	<b>611.811,42</b>	<b>582.681,88</b>

### 19. Μέρισμα ανά μετοχή.

Τα μερίσματα που καταβλήθηκαν κατά το έτος 2007 και αφορούσαν την χρήση 01.01.06 έως 31.12.06 ανήλθαν στο ποσό των € 525.000,00. Το μέρισμα ανά μετοχή ήταν 0,07 ευρώ.

### 20. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της εταιρείας με τον σταθμισμένο μέσο όρο των κοινών ονομαστικών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου. Ο σταθμισμένος μέσος όρος των κοινών ονομαστικών μετοχών ισούται με το αριθμό των κοινών μετοχών.



**Ένα βήμα μπροστά!**

Τα κέρδη ανά μετοχή αναλύονται ως εξής:

	<b>Υπόλοιπα</b>	
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	1.678.840,23	1.209.453,02
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	7.500.000	7.500.000
<b>Βασικά κέρδη κατά μετοχή</b>	<b>0,22</b>	<b>0,16</b>

## 21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν έχει παραχωρήσει εγγυητικές επιστολές τραπεζών στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της.

## 22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε θυγατρικές ή συγγενείς εταιρείες κατά την έννοια του, οι δε οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση άλλων εταιρειών. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 έχουν ως εξής :

Παροχές προς τη Διοίκηση και στελέχη της εταιρείας κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24

	<b>Χρήσεις</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	451.782,57	401.244,82
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	9.716,29	0,00



**Ένα βήμα μπροστά !**

### **23. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).

### **24. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη**

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

### **25. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις**

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση του 2004 και οι χρήσεις 2005-2007 είναι ανέλεγκτες .Η σχηματισθείσα πρόβλεψη φόρου για τις ανωτέρω 3 ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχεται στο ποσό των 100.000,00 € .

### **26. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/07 ανέρχεται σε 65 άτομα (31/12/2006 52 άτομα).

### **27. Δεσμεύσεις**

Η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων αυτοκινήτων. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις σχετικές συμβάσεις έχουν ως εξής:

Έτος	Ποσό
2008	90.475,74
2009	67.561,16
2010	46.973,81
2011	<u>14.736,60</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>219.747,31</u></b>



**Ένα βήμα μπροστά !**

## 28. Διαχείριση Κεφαλαίου

Η πολιτική της εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι :

- Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της.
- Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.

Η διοίκηση παρακολουθεί τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους. Προκειμένου να πετύχει την επιθυμητή κεφαλαιακή διάρθρωση, η εταιρεία μπορεί να προσαρμόζει το μέρισμα, να προβεί σε επιστροφή κεφαλαίου, ή να εκδώσει νέες μετοχές. Ως ίδια κεφάλαια νοούνται το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου, του υπέρ το άρτιο, των κερδών εις νέων και των λοιπών αποθεματικών (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας).

Ως ξένα κεφάλαια νοούνται το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων αφαιρουμένων των ταμειακών διαθεσίμων.

Έτσι ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια στις 31/12/2007 και 31/12/2006 για την Εταιρεία διαμορφώνονται ως εξής :

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Ίδια Κεφάλαια	13.254.321,86	12.100.481,63
Σύνολο Δανεισμού	2.435.622,58	700.080,00
Μείον : Ταμειακά Διαθέσιμα	251.952,49	563.373,69
Καθαρός Δανεισμός	2.183.670,09	136.706,31
<b>Δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>0,16</b>	<b>0,01</b>

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιρειών, (Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα), επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παραγράφους 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920 δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν) το 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.

- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του κ.ν. 2190/1920, η εταιρεία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.



***Ένα βήμα μπροστά !***

- Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων. Η εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.