



ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI

vuv

**«VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.»
(δ.τ. «VELL GROUP Α.Ε.»)**

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΠΟΣΟΣΤΟΥ 100% ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
«ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ
ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΕΝΔΥΜΑΤΑ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

**Η σύνταξη του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος γίνεται
σύμφωνα με το άρθρο 287 του Κανονισμού του Χ.Α.**

Απρίλιος 2007

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

1	ΓΕΝΙΚΑ	3
1.1	Σκοπός Σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος.....	3
1.2	Υπεύθυνοι Σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος	4
1.3	Ελεγκτές της Εταιρείας	4
2	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ	5
2.1	Περιγραφή – Όροι της Εξαγοράς	5
2.2	Πληροφορίες για τα κριτήρια προσδιορισμού του Τιμήματος	6
2.3	Τρόπος Καταβολής του Τιμήματος.....	8
2.4	Χρηματοδότηση της Εξαγοράς	8
2.5	Αναφορά σε θέματα αρμοδιότητας της Επιτροπής Ανταγωνισμού	9
3	ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ	10
4	ΠΡΟΥΠΑΡΧΟΝΤΕΣ ΔΕΣΜΟΙ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	12
4.1	Μετοχική συγγένεια μεταξύ των εταιρειών (άμεση ή έμμεση μεταξύ άλλων συνδεδεμένων εταιρειών)	12
4.2	Κοινά μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη στις δύο εταιρείες.....	12
4.3	Εγγυήσεις που έχουν δοθεί από την μία εταιρεία υπέρ της άλλης, Οικονομικές συμφωνίες, συνεργασίες, συναλλαγές μεταξύ εξαγοράζουσας και εξαγοραζόμενης.....	12
4.4	Εταιρείες που συμμετέχουν από κοινού η εξαγοράζουσα και η εξαγοραζόμενη	12
5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	13
5.1	Γενικές Πληροφορίες	13
5.2	Ιστορικό	15
5.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	16
5.4	Δίκτυο Πωλήσεων	19
5.5	Μετοχική Σύνθεση	20
5.6	Διοίκηση - Διεύθυνση της Εταιρείας.....	21
6	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»	23
6.1	Γενικές Πληροφορίες.....	23
6.2	Σύντομο Ιστορικό	24
6.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	24
6.4	Δίκτυο πωλήσεων	26
6.5	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	27
6.6	Συμφωνίες Αντιπροσωπεύσεις	27
6.7	Μετοχική Σύνθεση	28
6.8	Διοικητικό Συμβούλιο - Διοίκηση - Διεύθυνση	28
6.9	Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή / και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών	30
6.10	Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας της περιόδου 2004 - 2006.....	31
6.11	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2004 - 2006.....	32
6.12	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών.....	37
6.13	Περιουσιακή Διάρθρωση και Χρηματοοικονομική θέση - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες 43	
6.14	Φορολογικός Έλεγχος.....	44
7	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	45

1 ΓΕΝΙΚΑ**1.1 Σκοπός Σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος**

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα έχει σκοπό την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού αναφορικά με την εξαγορά από την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής «Χ.Α.») εταιρεία «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» (εφεξής η «Εταιρεία» ή «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.») ποσοστού 100,0% της μη εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (εφεξής «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»).

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα εκδίδεται σύμφωνα με το άρθρο 287 του Κανονισμού του Χ.Α. καθώς αφορά στην εξαγορά μη εισηγμένης εταιρείας από εισηγμένη, η οποία πραγματοποιείται χωρίς Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου και με τίμημα εξαγοράς που υπερβαίνει το 30% των Ιδίων Κεφαλαίων της εισηγμένης εταιρείας σύμφωνα με την πλέον πρόσφατη δημοσιευμένη Λογιστική Κατάσταση.

Το τίμημα για την εξαγορά του 100,0% της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. ανέρχεται σε € 5.000.000,00 και αντιστοιχεί στο 50,63% των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας ύψους € 9.874.928,82 σύμφωνα με τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2006.

Η συμφωνία για την εξαγορά του ποσοστού 100,0% της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. έγινε βάσει ιδιωτικού συμφωνητικού μεταβίβασης των μετοχών που υπεγράφη στις 8.3.2007.

Η προαναφερόμενη εξαγορά εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής «Δ.Σ.») της Εταιρείας στην από 22.1.2007 συνεδρίασή του, όπου ειδικότερα εγκρίθηκαν τα εξής:

- ως τίμημα της αγοράς των μετοχών το ποσό των πέντε εκατομμυρίων ευρώ (€ 5.000.000,00), λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και τις προβλεπτές εξελίξεις της καθώς και την οικονομική κατάσταση της εξαγοραζόμενης εταιρείας,
- ορίσθηκε εκπρόσωπος της Εταιρείας για την υπογραφή του σχετικού προσυμφώνου και για να φροντίσει για την ενημέρωση των αρμοδίων αρχών ο κ. Σπ. Τασόγλου, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος.

Σημειώνεται ότι, στο σχετικό Προσύμφωνο Μεταβίβασης Μετοχών της 22.1.2007, προβλέπονταν η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της ΑΦΟΙ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. στην Εταιρεία, σύμφωνα με τους όρους αυτού, και η μεταβίβαση από τον κ. Τασόγλου ποσοστού 33,0% και 5,0% των μετοχών της Εταιρείας στην εταιρεία ASBAVEL TRADING LIMITED, η οποία ελέγχεται από τον κ. Κων/νο Βελάνη, και στον κ. Σοφοκλή Βελάνη, αντίστοιχα καθώς επίσης και οι αμοιβαίες υποχρεώσεις των συμβαλλομένων για την εκπλήρωση του ανωτέρω Προσυμφώνου.

1.2 Υπεύθυνοι Σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη του Πληροφοριακού Σημειώματος και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- Ο κ. Σοφοκλής Βελάνης, Διευθύνων Σύμβουλος της ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε., οδός Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση Αττικής 144 52, τηλ. 210-28.84.000.
- Ο κ. Σπύρος Τασόγλου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε., οδός Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση Αττικής 144 52, τηλ. 210-28.84.000.

Το Πληροφοριακό Σημείωμα είναι διαθέσιμο για τους επενδυτές στην έδρα της Εταιρείας, οδός Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση Αττικής 144 52, τηλ. 210-28.84.000, στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.tasoglou.gr, μετά την ενημέρωση του Δ.Σ. του Χ.Α..

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες ή τυχόν διευκρινίσεις, θα μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρείας, κ. Μιχ. Ζαμπέλλας, τηλ. 210-28.84.000.

1.3 Ελεγκτές της Εταιρείας

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές.

Οι δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2003 - 2004 έχουν συνταχθεί βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.) και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, κ. Κωνσταντίνο Λώλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13821), της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε..

Οι δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006 έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, κ. Κωνσταντίνο Λώλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13821), της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε..

Τα σχετικά Πιστοποιητικά και Εκθέσεις Ελέγχου των Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος.

2 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ

2.1 Περιγραφή – Όροι της Εξαγοράς

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. στην από 22.01.2007 συνεδρίασή του αποφάσισε την απόκτηση ποσοστού 100,0% των μετοχών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.

Επιπρόσθετα, αναφέρεται σχετικά ότι η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 2.3.2007, παρέσχε ειδική άδεια σύμφωνα με το άρθρο 23α Κ.Ν. 2190/20 για τη σύναψη σύμβασης της Εταιρείας με μέλη του Δ.Σ. και συγκεκριμένα της σύμβασης αγοράς του συνόλου των μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., σύμφωνα με τους όρους του από 22.1.2007 σχετικού Προσυμφώνου.

Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά του 100,0% του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., ήτοι 1.057.787 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία, ανέρχεται σε € 5.000.000,00 και αντιστοιχεί σε € 4,726849 περίπου ανά μετοχή.

Η εξαγορά των μετοχών ποσοστού 100,0% της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. έγινε βάσει ιδιωτικού συμφωνητικού πώλησης και μεταβίβασης των μετοχών που υπεγράφη στις 8.3.2007.

Πιο συγκεκριμένα, βάσει του ιδιωτικού συμφωνητικού πώλησης και μεταβίβασης των μετοχών:

- η εταιρεία «Asbavel Trading Limited» μεταβίβασε 70.044 κοινές ονομαστικές μετοχές της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. που κατείχε, ήτοι ποσοστό 6,62% του μετοχικού της κεφαλαίου, έναντι € 4,726849 περίπου ανά μετοχή, συνολικού τιμήματος € 331.087,45.
- η εταιρεία «Blake Enterprises Limited» μεταβίβασε 603.525 κοινές ονομαστικές μετοχές της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. που κατείχε, ήτοι ποσοστό 57,06% του μετοχικού της κεφαλαίου, έναντι € 4,726849 περίπου ανά μετοχή, συνολικού τιμήματος € 2.852.771,87.
- ο κ. Κωνσταντίνος Βελάνης μεταβίβασε 285.711 κοινές ονομαστικές μετοχές της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. που κατείχε, ήτοι ποσοστό 27,01% του μετοχικού της κεφαλαίου, έναντι € 4,726849 περίπου ανά μετοχή, συνολικού τιμήματος € 1.350.512,91.
- ο κ. Σοφοκλής Βελάνης μεταβίβασε 98.507 κοινές ονομαστικές μετοχές της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. που κατείχε, ήτοι ποσοστό 9,31% του μετοχικού της κεφαλαίου, έναντι € 4,726849 περίπου ανά μετοχή, συνολικού τιμήματος € 465.627,77.

Με την υπογραφή του ιδιωτικού συμφωνητικού πώλησης και μεταβίβασης των μετοχών ο εκάστοτε πωλητής μεταβίβασε και παρέδωσε στην ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. τις μετοχές μαζί με τα κάθε φύσεως δικαιώματα που ερείδονται και απορρέουν από αυτές. Κατά συνέπεια, η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. καθίσταται από εκείνη τη στιγμή αποκλειστικός κύριος νομέας και κάτοχος των μετοχών αυτών. Η μεταβίβαση των παραπάνω μετοχών καταχωρήθηκε σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920 στο βιβλίο μετόχων της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. και υπεγράφη η σχετική πράξη από τους πωλητές και την ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.

2.2 Πληροφορίες για τα κριτήρια προσδιορισμού του Τιμήματος

Η αποτίμηση της οικονομικής αξίας της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ – ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» διενεργήθηκε κατά τον Ιανουάριο του 2007 από την «BAKER TILLY HELLAS S.A.» βάσει σχετικής ανάθεσης έργου από το Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.».

Η αποτίμηση αυτή, βασίστηκε κυρίως στη μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας των Ελεύθερων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flow, εφ' εξής «DFCF») καθώς και στην υποστηρικτική μέθοδο των Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών. Χρησιμοποιήθηκαν οι εξής δείκτες: «Αξία / Πωλήσεις», «Αξία / Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων», «Αξία / EBIT», «Αξία / EBITDA» και «Αξία / Ίδια Κεφάλαια».

Ο υπολογισμός του εύρους τιμών των χρηματοοικονομικών δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση, βασίστηκε στα στοιχεία εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο, εισηγμένων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Στην επιλογή των συγκρίσιμων εταιρειών ελήφθησαν υπ' όψιν οι πλέον αντιπροσωπευτικές εταιρείες του κλάδου Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών.

Από το συγκερασμό των αποτελεσμάτων της σχετικής μελέτης αποτίμησης, η εταιρεία «BAKER TILLY HELLAS S.A.» συμπεραίνει ότι η εύλογη από χρηματοοικονομικής άποψης, αξία του 100,0% της εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ € 9,00 εκατ. και € 11,00 εκατ.

Σύμφωνα με την εταιρεία «BAKER TILLY HELLAS S.A.», επισημαίνεται ότι, στα συμπεράσματά της δεν είναι δυνατόν να συνεκτιμήσει άλλους, μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες, όπως τα αποτελέσματα ελεύθερων διαπραγματεύσεων ή άλλους «στρατηγικούς» λόγους, οι οποίοι ενδεχομένως να οδηγήσουν σε τιμή συναλλαγής εκτός τους εύρους ευλόγων αξιών.

Η σχετική αποτίμηση διενεργήθηκε, με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2006.

Σημειώνεται ότι, η εταιρεία «BAKER TILLY HELLAS S.A.», αναφέρει ότι τα οικονομικά και άλλα στοιχεία της εταιρείας που τέθηκαν υπόψη της, προετοιμάστηκαν από τη Διοίκηση της εταιρείας και αυτή εξέτασε το εύλογο των εκτιμήσεων σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία. Τα ιστορικά στοιχεία της «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» έχουν ελεγχθεί από τρίτους αναγνωρισμένους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές, τα πιστοποιητικά των οποίων τέθηκαν υπόψη της.

Στην εν λόγω μελέτη αναφέρεται «Σημειώνουμε ότι, καμία μέθοδος αποτίμησης δεν διεκδικεί υπέρ αυτής το αλάθητο. Η μελέτη αυτή προσεγγίζει την αξία της επιχείρησης με βάση διεθνώς παραδεκτές μεθόδους αποτίμησης, βάσει των στοιχείων που αναφέρονται ότι λήφθηκαν υπόψη. Προτείνεται σε οποιονδήποτε ενδιαφέρεται για τις παραπάνω πληροφορίες να εκτιμήσει βασιζόμενος στην προσωπική κρίση του όλα τα συσχετιζόμενα οικονομικά στοιχεία και παραδοχές. Η γνώμη μας είναι ότι η εν λόγω μελέτη αποτίμησης της «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» αποτελεί μια ασφαλή προσέγγιση της συνολικής αξίας αυτής, σύμφωνα με τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας από την εταιρεία, η οποία μπορεί να αποτελέσει μια σωστή βάση διαπραγμάτευσης μεταξύ των ενδιαφερομένων μερών».

Σύμφωνα με την εν λόγω μελέτη, η αποτίμηση βασίστηκε στις παρακάτω παραδοχές:

▪ **«Συνέχιση Δραστηριότητας (Going Concern)»**

Η αποτίμησή μας βασίστηκε στην παραδοχή ότι η εταιρεία «θα διατηρηθεί εν λειτουργία» (going concern). Αυτή η παραδοχή θεωρεί ότι:

- α. Η Διοίκηση της εταιρείας θα εφαρμόσει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία της, και
- β. Δεν υπάρχει αβεβαιότητα για μελλοντικά γεγονότα (όπως π.χ. συνεχείς λειτουργικές ζημιές, ιδιαίτερα αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση, κλπ.) τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν τη βασική παραδοχή ότι η εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά τη λειτουργία της (going concern).

▪ **«Διατήρηση Ανεξαρτησίας στον Ίδιο Τομέα ("as is, stand-alone basis")»**

Υιοθετήθηκε η αρχή ότι η εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί ανεξάρτητη στον τομέα που δραστηριοποιείται σήμερα» ("as is, stand-alone basis").

Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι η εταιρεία δεν θα συγχωνευτεί με άλλες αντίστοιχες εταιρείες, γεγονός που θα μπορούσε να δημιουργήσει συνέργιες.

Σύμφωνα με τη μέθοδο της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, η αξία αποτιμήσεως της εταιρείας εκτιμήθηκε στο ποσό των € 9.052 χιλ.

Σύμφωνα με τη σχετική ανάλυση ευαισθησίας, από συνδυασμό των μεταβολών κατά μία (1) μονάδα α) στο ρυθμό αύξησης των ταμειακών ροών στο διηνεκές (growth rate) και β) στην επιδότηση κινδύνου, η αξία αποτιμήσεως της εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ των € 9.047 χιλ. και € 11.110 χιλ..

Η εφαρμογή της μεθόδου «Πολλαπλάσια Χρηματοοικονομικών Δεικτών Κεφαλαιαγοράς» χρησιμοποιήθηκε στην παρούσα αποτίμηση συμπληρωματικά για τη σύγκριση των δεδομένων της κύριας μεθόδου (Αποτίμηση βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών).

Το δείγμα των εταιρειών στα μεγέθη των οποίων προσδιορίστηκαν οι δείκτες επιλέχθηκε από τον κλάδο του χρηματιστηρίου «Διαρκή καταναλωτικά αγαθά (9)» με γνώμονα τη μεγαλύτερη δυνατή συνάφεια στο αντικείμενο δραστηριότητας. Ο υπολογισμός του μέσου όρου των τιμών έγινε μετά από εξαίρεση των αρνητικών και των ακραίων τιμών.

Περαιτέρω σημειώνεται ότι, η συμμετοχή των δεικτών στην αποτίμηση της επιχείρησης σταθμίστηκε με βάση διεθνώς παραδεκτούς κανόνες.

Η αξία της εταιρείας που προέκυψε από την εφαρμογή στα μεγέθη της των συγκριτικών δεικτών προσαρμόστηκε ως ακολούθως:

- μειώθηκε κατά 30% λόγω περιορισμένης εμπορευσιμότητας της μετοχής της εκτιμώμενης επιχείρησης καθώς η μετοχή της δεν διαπραγματεύεται σε οργανωμένη αγορά,
- μειώθηκε κατά 20% λόγω περιορισμένου αντικειμένου και μεγέθους της εκτιμώμενης επιχείρησης σε σχέση με τις επιχειρήσεις του δείγματος.

Η αξία της εταιρείας σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, μετά από στάθμιση των δεικτών και τις προσαρμογές της, εκτιμήθηκε στο ποσό των € 11.739 χιλ.. Ως συνέπεια του ανωτέρω, επιβεβαιώνεται η αποτίμηση της εταιρείας με την βασική μέθοδο που χρησιμοποιήθηκε και από την οποία προέκυψε ένα εύρος τιμής μεταξύ των € 9.047 χιλ. και € 11.110 χιλ..

Μετά από συμφωνία των μερών, το τίμημα της εξαγοράς του 100,0% της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. από την Εταιρεία καθορίστηκε σε ποσό ύψους € 5.000.000,00.

Με βάση το παραπάνω τίμημα, διαμορφώνεται πολλαπλασιαστής P/E (μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.) χρήσης 2006 σε 8,7.

2.3 Τρόπος Καταβολής του Τιμήματος

Με την υπογραφή του προσυμφώνου μεταβίβασης μετοχών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. προς την ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. στις 22.01.2007 καταβλήθηκε, ως προκαταβολή, στους πωλητές-μετόχους κατ' αναλογία του ποσοστού των μετοχών που κατέχουν στην ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. ποσό ύψους € 1.500.000,00 τοις μετρητοίς.

Το υπόλοιπο ποσό ύψους € 3.500.000,00 θα αποτελέσει προϊόν τραπεζικής χρηματοδότησης και θα καταβληθεί στους πωλητές-μετόχους κατ' αναλογία του ποσοστού των μετοχών που κατέχουν στην ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.

2.4 Χρηματοδότηση της Εξαγοράς

Η χρηματοδότηση του τιμήματος για την εξαγορά ποσοστού 100,0% της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. έγινε με Ίδια Κεφάλαια και μέσω τραπεζικού δανεισμού.

Πιο συγκεκριμένα, ποσό ύψους € 1.500.000,00 που καταβλήθηκε κατά την υπογραφή του σχετικού προσυμφώνου προέρχονταν από Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας.

Σχετικά με το υπόλοιπο ποσό ύψους € 3.500.000,00 η Εταιρεία έχει συνάψει τη σχετική σύμβαση δανείου ύψους € 3.500.000,00 με την Τράπεζα Κύπρου, διάρκειας ενός (1) έως πέντε (5) έτη.

Βάσει του από 22.1.2007 Προσυμφώνου, οι πάσης φύσεως απαιτήσεις της Τράπεζας καλύπτονται από τις ακόλουθες εμπράγματα εξασφαλίσεις:

- α) παροχή υπέρ της Δανείστριας Τράπεζας δικαιώματος ενεχύρου από την Εταιρεία του συνόλου των μετοχών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., το οποίο θα αποκτήσει με αγορά από τους μετόχους αυτής.
- β) παροχή υπέρ της Δανείστριας Τράπεζας δικαιώματος ενεχύρου από τον κ. Τασόγλου επί 6.696.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20% επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, προς εξασφάλιση του ανωτέρω δανείου. Η παροχή του δικαιώματος ενεχύρου επί των ανωτέρω μετοχών υπέρ της Δανείστριας Τράπεζας από τον κ. Τασόγλου θα γίνει υπό τον όρο ότι το δικαίωμα ενεχύρου θα εκτείνεται στα δικαιώματα άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία αλλά δεν θα εκτείνεται:
 - i) στα δικαιώματα επί των μερισμάτων,
 - ii) στα δικαιώματα άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης που απορρέουν από τις μετοχές,
 - iii) σε κινητές αξίες που προκύπτουν από κάθε είδους μετατροπή των μετοχών ή τροποποίηση των ενσωματωμένων δικαιωμάτων,
 - iv) σε κινητές αξίες που διανέμονται δωρεάν στο δικαιούχο,
 - v) σε κινητές αξίες που αποδίδονται στον δικαιούχο των μετοχών από κάθε είδους εταιρική μετατροπή (π.χ. συγχώνευση) του εκδότη των μετοχών,
 - vi) στους εν γένει καρπούς και ωφελήματα των μετοχών,
 - vii) στα λοιπά δικαιώματα, παρόντα ή μέλλοντα που πηγάζουν αμέσως ή εμμέσως από τις μετοχές.

2.5 Αναφορά σε θέματα αρμοδιότητας της Επιτροπής Ανταγωνισμού

Η ανωτέρω απόκτηση ποσοστού 100% των μετοχών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. από την ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 2 παρ. 3 του Ν. 2296/1995, όπως ισχύει, δεδομένου ότι ο συνολικός κύκλος εργασιών όλων των επιχειρήσεων που συμμετέχουν στην συγκέντρωση δεν υπερβαίνει στην παγκόσμια αγορά ποσό ύψους € 150 εκατ.

Κατά συνέπεια, η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. δεν υποχρεούται σε οποιαδήποτε γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Ανταγωνισμού.

3 ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ

Ο κλάδος των ηλεκτρικών συσκευών στον οποίο δραστηριοποιείται τόσο η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. όσο και η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. χαρακτηρίζεται από συνθήκες έντονου ανταγωνισμού.

Επίσης κατά τα τελευταία έτη παρατηρείται διαρκής μείωση των ανεξάρτητων σημείων πώλησης ηλεκτρικών συσκευών. Αντίστοιχα, αυξάνεται η επιρροή και οι πωλήσεις των σημείων πώλησης που ανήκουν σε αλυσίδες καταστημάτων εμπορίας ηλεκτρικών συσκευών ή σε αλυσίδες super markets, οι οποίες σταδιακά αποκτούν μεγάλο μερίδιο στο σύνολο των πωλήσεων των εταιρειών χονδρικής πώλησης ηλεκτρικών οικιακών συσκευών.

Με τον τρόπο αυτό οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα των εταιρειών χονδρικής πώλησης ηλεκτρικών συσκευών επηρεάζονται σημαντικά από τις επιθυμίες, επιλογές και δραστηριότητα των εν λόγω σημαντικών οικονομικών φορέων της αγοράς αυτής.

Η συγκέντρωση της αγοράς στα χέρια σημαντικών φορέων με μεγάλη οικονομική επιρροή και δυνατότητα διαμόρφωσης της αγοράς έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της διαπραγματευτικής δύναμης αυτών απέναντι στις εταιρείες χονδρικής πώλησης ηλεκτρικών οικιακών συσκευών.

Για τους παραπάνω λόγους η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. προχώρησε στην εξαγορά της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. βάζοντας ως στόχο τη συγκέντρωση δυνάμεων στο χώρο των ηλεκτρικών οικιακών συσκευών προκειμένου να ενισχύσει τη θέση της στην αγορά στην οποία δραστηριοποιείται. Σημειώνεται δε ότι, η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. διαθέτει δίκτυο εμπορικών συνεργατών στην Ελλάδα που αριθμεί πάνω από 65 σημεία πώλησης των προϊόντων Singer, μη συμπεριλαμβανομένων των σημείων πώλησης μέσω άλλων δικτύων διανομής, και πάνω από 150 σημεία τεχνικής εξυπηρέτησης των προϊόντων Singer. Παράλληλα, επιτυγχάνεται διεύρυνση της γκάμας των προϊόντων τα οποία εμπορεύεται ο Όμιλος ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. με αποτέλεσμα την ολοένα και καλύτερη κάλυψη των διαρκώς αυξανόμενων αναγκών των πελατών του.

Η υλοποίηση της στρατηγικής συνεργασίας των δύο εταιρειών αναμένεται να οδηγήσει σε μεγιστοποίηση της απόδοσης της εξαγοράζουσας εταιρείας και στη διασφάλιση της παρουσίας των μετόχων της, καθώς οι στρατηγικοί στόχοι των δύο εταιρειών είναι συναφείς και συμπληρωματικοί.

Σημειώνεται ότι, από την εν λόγω εξαγορά θα προκύψουν θετικές συνέργιες και οικονομίες κλίμακας καθώς επίσης θα διευρυνθεί άμεσα η πελατειακή βάση των δύο εταιρειών.

Σημειώνεται ότι, η απόκτηση του 100,0% των μετοχών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. εντάσσεται στα πλαίσια της υλοποίησης ενός αναπτυξιακού σχεδιασμού στον χώρο των προϊόντων οικιακού εξοπλισμού, με σκοπό τη διασφάλιση υψηλής ποιότητας και ολοκληρωμένης εξυπηρέτησης των πελατών καθώς και την αποτελεσματικότερη προσέγγιση του συνόλου της αγοράς στην οποία απευθύνεται. Τα ανωτέρω, εκτιμάται ότι θα συμβάλλουν σημαντικά στην ενίσχυση της θέσης της Εταιρείας στο χώρο της εμπορίας των οικιακών ηλεκτρικών συσκευών. Σημαντικός παράγοντας που οδηγεί στο ανωτέρω, αποτελεί το γεγονός ότι οι δραστηριότητες καθώς επίσης και οι στρατηγικοί στόχοι των δύο εταιρειών είναι συναφείς και υπάρχει αλληλοσυμπλήρωση των προϊόντων τους.

Η Εταιρεία, θα έχει βασική επιδίωξη και στόχο:

- την ισχυροποίηση της θέσης της στην ελληνική αγορά και,
- τη δυνατότητα ανάπτυξης και σε αγορές εκτός της Ελλάδος με ενδεχόμενες εξαγορές εταιρειών που αναπτύσσουν ανάλογη δραστηριότητα σε χώρες της Ευρώπης και της Ασίας.

Στα πλαίσια του ανωτέρω, θα επιδιωχθεί η μεγιστοποίηση των ωφελειών από τις συνέργιες που θα προκύψουν για την Εταιρεία, η οποία αντιπροσωπεύει προϊόντα και σήματα ιδιαίτερης αναγνωρισιμότητας όχι μόνο στην ελληνική αλλά και στην παγκόσμια αγορά. Στο πλαίσιο αυτό, θα επιδιώξει (α) την αύξηση της αποδοτικότητας των υπαρχόντων δικτύων πώλησης της Εταιρείας με την εισαγωγή νέων προϊόντων καθώς και υπηρεσιών. Η εισαγωγή νέων προϊόντων αφορά σε συμπληρωματικά προϊόντα με αυτά που έχει ήδη η Εταιρεία στο προϊόντικό της χαρτοφυλάκιο καθώς και σε νέα προϊόντα στο χώρο των ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης, ενώ οι νέες υπηρεσίες θα συνίστανται σε υιοθέτηση νέων μεθόδων ενημέρωσης των καταναλωτών αναφορικά με τις ιδιότητες και τη χρήση των προϊόντων της Εταιρείας, (β) την προώθηση των πλέον κατάλληλων κατά περίπτωση εμπορικών πολιτικών και προϊόντων και την αποτελεσματικότερη προβολή αυτών προς τους πελάτες της Εταιρείας και (γ) τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης της πελατειακής βάσης της Εταιρείας έτσι ώστε να διατηρηθεί το υφιστάμενο πελατολόγιο και να διευρυνθεί περαιτέρω με για την προσέλκυση νέων και τη διατήρηση υφιστάμενων πελατών.

Σε μεταγενέστερο χρόνο θα εξετασθεί το ενδεχόμενο της συγχώνευσης της Εταιρείας με την ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., λαμβάνοντας υπόψη αφενός τις συνέργιες που θα προκύψουν από μία τέτοια εταιρική πράξη καθώς επίσης και τις πιθανές ευνοϊκές διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας που θα διέπουν την ενδεχόμενη συγχώνευση.

Η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. σε συνέχεια της εξαγοράς ποσοστού 100% της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. θα είναι υποχρεωμένη να συντάσσει ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις στις οποίες η εξαγοραζόμενη εταιρεία θα ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Η παραπάνω εξαγορά εκτιμάται ότι θα έχει ως αποτέλεσμα ο ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών κατά την παρούσα χρήση 2007 να υπερβαίνει τα επίπεδα των € 30 εκατ..

Επίσης τα Αποτελέσματα προ Φόρων, σε ενοποιημένη βάση, για την ίδια χρήση εκτιμάται ότι θα είναι βελτιωμένα λόγω της προβλεπόμενης κερδοφορίας της εξαγοραζόμενης εταιρείας ενώ παράλληλα από την εν λόγω εξαγορά θα προκύψουν θετικές συνέργιες και οικονομίες κλίμακας μεταξύ των εταιρειών οι οποίες όμως στην παρούσα φάση δεν δύνανται να ποσοτικοποιηθούν.

Τα ίδια κεφάλαια, σε ενοποιημένη βάση, εκτιμάται ότι θα ενισχυθούν τόσο από την ενσωμάτωση των ιδίων κεφαλαίων όσο και από την κερδοφορία της εξαγοραζόμενης εταιρείας. Σχετικά με τις δανειακές υποχρεώσεις, σε ενοποιημένη βάση, θα αυξηθούν καθώς θα ενσωματωθούν και οι δανειακές υποχρεώσεις της εξαγοραζόμενης εταιρείας, οι οποίες κατά την 31.12.2006 ανέρχονταν σε € 2.338,58 χιλ.. Επιπρόσθετα, οι δανειακές υποχρεώσεις θα αυξηθούν και από τη σύναψη νέου δανείου ύψους € 3,5 εκατ. με το οποίο θα χρηματοδοτηθεί η εν λόγω εξαγορά.

Τέλος, θα πρέπει να αναφερθεί ότι, σύμφωνα με το από 22.1.2007 σχετικό Προσύμφωνο πώλησης μετοχών, προβλέπονταν μεταξύ άλλων και η μεταβολή της επωνυμίας της Εταιρείας καθώς και αναδιάρθρωση του Δ.Σ. της ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε., βάσει της νέας μετοχικής σύνθεσης. Σημειώνεται σχετικά ότι, σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 2.3.2007, έχει ήδη τροποποιηθεί η επωνυμία της Εταιρείας και έχει ήδη εκλεγεί νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, όπως αναφέρεται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 5.1. «Γενικές Πληροφορίες».

4 ΠΡΟΥΠΑΡΧΟΝΤΕΣ ΔΕΣΜΟΙ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

4.1 Μετοχική συγγένεια μεταξύ των εταιρειών (άμεση ή έμμεση μεταξύ άλλων συνδεδεμένων εταιρειών)

Στις 5.02.2007, η κυπριακή εταιρεία «Asbavel Trading Limited», η οποία ελέγχεται από τον κ. Κων/νο Βελάνη, απέκτησε από τον κ. Σπ. Τασόγλου 11.048.400 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε 33,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας. Κατά την ίδια ημερομηνία ο κ. Σοφοκλής Βελάνης του Βασιλείου, απέκτησε επίσης από τον κ. Σπ. Τασόγλου 1.674.000 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε 5,0% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι, τόσο η εταιρεία «Asbavel Trading Limited», η οποία ελέγχεται από τον κ. Κων/νο Βελάνη, όσο και ο κ. Σοφοκλής Βελάνης του Βασιλείου είναι εκ των μετόχων της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να σημειωθεί ότι και η εταιρεία «Blake Enterprises Limited», εκ των βασικών μετόχων της εξαγοραζόμενης εταιρείας, είναι εταιρεία ελεγχόμενη από τον κ. Κων/νο Βελάνη.

Με εξαίρεση τα ανωτέρω, οι πωλητές των μετοχών της εξαγοραζόμενης εταιρείας, ουδεμία μετοχική (άμεση ή έμμεση) σχέση είχαν με την Εταιρεία πριν τη σχετική συμφωνία εξαγοράς.

4.2 Κοινά μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη στις δύο εταιρείες

Σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 2.3.2007, εκλέχθηκε νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο στο οποίο συμμετέχουν οι κ.κ. Κων/νος Βελάνης και Σοφοκλής Βελάνης, πρόσωπα τα οποία ήδη συμμετέχουν και στο Δ.Σ. της εξαγοραζόμενης εταιρείας. Σημειώνεται ότι, ο κ. Κων/νος Βελάνης κατέχει την θέση του Προέδρου του Δ.Σ. τόσο στην Εταιρεία όσο και στην εξαγοραζόμενη εταιρεία ενώ ο κ. Σοφοκλής Βελάνης κατέχει την θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στην Εταιρεία ενώ στην εξαγοραζόμενη εταιρεία κατέχει την θέση Αντιπροέδρου Δ.Σ. και Διευθ. Συμβούλου.

Με εξαίρεση τα ανωτέρω, δεν υπάρχουν κοινά μέλη στα Δ.Σ. των δύο εταιρειών.

4.3 Εγγυήσεις που έχουν δοθεί από την μία εταιρεία υπέρ της άλλης, Οικονομικές συμφωνίες, συνεργασίες, συναλλαγές μεταξύ εξαγοράζουσας και εξαγοραζόμενης

Δεν υπήρχαν προγενέστερες συναλλαγές μεταξύ της εξαγοράζουσας και της εξαγοραζόμενης, δεν έχουν παρασχεθεί εκατέρωθεν εγγυήσεις, ούτε υφίστανται οικονομικές συνεργασίες ή άλλες συμφωνίες.

4.4 Εταιρείες που συμμετέχουν από κοινού η εξαγοράζουσα και η εξαγοραζόμενη

Σημειώνεται ότι, δεν υπάρχουν εταιρείες που να συμμετέχουν από κοινού η εξαγοράζουσα και η εξαγοραζόμενη.

5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

5.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στις 25 Μαΐου 1987 (ΦΕΚ 1924/3.7.1987) με την επωνυμία «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» και με το διακριτικό τίτλο «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Α.Ε.». Συγκεκριμένα προήλθε από τη μετατροπή και εισφορά της περιουσίας της ετερόρρυθμης εταιρείας «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.», η οποία είχε ιδρυθεί στις 3.5.1980 (Ιδιωτικό Συμφωνητικό-Πρωτοδικείο Πειραιά 1746/05.05.1980) από τον κ. Σπύρο Τασόγλου και τη μητέρα του Μαρία συζ. Αναστασίου Τασόγλου και είχε ως αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρικών συσκευών.

Κατόπιν η επωνυμία της Εταιρείας, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 1 του αρχικού Καταστατικού που αποφασίστηκε από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.06.1994 (ΦΕΚ 4449/25.7.1994), έγινε «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» και ο διακριτικός τίτλος μετετράπη σε «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.».

Η σημερινή επωνυμία της Εταιρείας, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 1 του αρχικού Καταστατικού που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.3.1995 (Αριθ. Πρωτ. Νομαρχίας 3351/28.3.1995), είναι «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» και ο διακριτικός τίτλος «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI».

Επισημαίνεται ότι, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 2.3.2007, αποφάσισε με τροποποίηση του άρθρου 1 του Καταστατικού της Εταιρείας την αλλαγή της επωνυμίας σε «VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.» και του διακριτικού τίτλου σε «VELL GROUP Α.Ε.». Η ανωτέρω αλλαγή της επωνυμίας με την τροποποίηση του άνω άρθρου του Καταστατικού εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-4035/19.3.2007 Απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε στις 19.3.2007 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Η αρχική έδρα της Εταιρείας ήταν ο Δήμος Κορυδαλλού Αττικής, ενώ η σημερινή της έδρα, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 3 του Αρχικού Καταστατικού που αποφασίστηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.06.1992 (ΦΕΚ 4647/07.10.1992), είναι ο Δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, Τ.Κ. 144 52, τηλ. (210) 28.84.000.

Η Εταιρεία είναι σήμερα καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής με αριθμό 15353/06/Β/87/07. Η διάρκεια της Εταιρείας ορίστηκε μέχρι 31.12.2080.

Μετά την τελευταία τροποποίηση και κωδικοποίηση του Καταστατικού, σύμφωνα με την από 17.12.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που εγκρίθηκε από την εποπτεύουσα αρχή (ΦΕΚ 635/2003), οι σκοποί της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

- (α) Η εισαγωγή, εμπορία, σχεδίαση, ανάπτυξη και παραγωγή και εξαγωγή πάσης φύσεως ηλεκτρικών συσκευών, κλιματιστικών, θερμαντικών, οπτικοακουστικών και λοιπών συσκευών οικιακής ή και επαγγελματικής χρήσεως καθώς και πάσης φύσεως άλλες οικιακές και επαγγελματικές συσκευές, καθώς και τα πάσης φύσεως αναλώσιμα και ανταλλακτικά τους,
- (β) Η εισαγωγή, εμπορία, σχεδίαση, ανάπτυξη και παραγωγή και εξαγωγή πάσης φύσεως συσκευών σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, καθώς και πάσης φύσεως τηλεπικοινωνιακού υλικού και των ανταλλακτικών ή αναλωσίμων τους,

- (γ) Η εμπορία πάσης φύσεως ηλεκτρονικών υπολογιστών και επιστημονικών συσκευών, των εξαρτημάτων, ανταλλακτικών και περιφερειακών αυτών και η παροχή υπηρεσιών τεχνικής υποστήριξης τους και συναφών υπηρεσιών,
- (δ) Η παραγωγή από την ίδια την Εταιρεία ή τρίτους, η εισαγωγή, εμπορία, σχεδίαση, ανάπτυξη και εξαγωγή ή και ανάληψη της εισαγωγής και εξαγωγής, πάσης φύσεως συσκευών, και επιστημονικών οργάνων,
- (ε) Η ανάληψη της διανομής και διάθεσης προϊόντων και εμπορευμάτων παραγωγής τρίτων οίκων, στην Ελλάδα ή και σε χώρες του εξωτερικού, συμπεριλαμβανομένων πάσης φύσεως καταναλωτικών ειδών,
- (στ) Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης, συντήρησης ή και επισκευής των προϊόντων και εμπορευμάτων της Εταιρείας,
- (ζ) Η λειτουργία βιομηχανικών και πάσης φύσεως άλλων εγκαταστάσεων και μονάδων,
- (η) Η μίσθωση ακινήτων της ιδιοκτησίας ή κατοχής της Εταιρείας, προς κάθε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο,
- (θ) Η παροχή υπηρεσιών συντήρησης, υποστήριξης και εκπαίδευσης, και,
- (ι) Η εμπορία και πώληση των από την εταιρεία παραγομένων ή εμπορευομένων προϊόντων και εμπορευμάτων, μέσω του δικτύου της, σε τρίτα, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, είτε κατ' αποκοπή, είτε με βάση συμβάσεις προμηθείας διαρκούς χαρακτήρα, καθώς και η εν γένει άσκηση πάσης εμπορικής δραστηριότητας και πράξης, με την οποία θα προωθούνται οι εταιρικοί σκοποί.

Για τους ανωτέρω σκοπούς η Εταιρεία δύναται: (α) να προβαίνει σε επενδύσεις παγίων στοιχείων, κινητών ή ακινήτων συμπεριλαμβανομένων βιομηχανοστασίων, μονάδων παραγωγής, είτε με αγορά, είτε με ορισμένου ή αορίστου χρόνου μίσθωση, είτε με δανειοδότηση, είτε και με συμβάσεις χρηματοδοτικής μισθώσεως, με σκοπό την μονιμότερη εκμετάλλευσή τους, (β) να συμμετέχει σε και ενασχολείται με και ακόμη και να χρηματοδοτεί, μερικά ή ολικά, επιστημονικά προγράμματα, έρευνες και διεθνή συνέδρια, που συνδέονται οπωσδήποτε ή μπορούν να υποβοηθήσουν τους σκοπούς της Εταιρείας, (γ) να συμμετέχει σε και να συνεργάζεται με άλλες εταιρίες, που επιδιώκουν τους ίδιους, παρεμφερείς ή όχι σκοπούς ή / και να εξαγοράζει εταιρικά μερίδια ή συμμετοχές ή μετοχές σε άλλες εταιρίες, να ιδρύει μόνη ή σε συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις θυγατρικές εταιρίες με οιοδήποτε εταιρικό αντικείμενο και σκοπό, (δ) να συμμετέχει σε προγράμματα ευρωπαϊκής συνεργασίας μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων ή κοινών προγραμμάτων επιχειρήσεων και ερευνητικών προγραμμάτων, (ε) να συμμετέχει σε δημόσιους ή ιδιωτικούς διεθνείς διαγωνισμούς προμηθείας των παραγομένων ή εμπορευομένων από αυτήν προϊόντων, να συνάπτει συμβάσεις προμηθείας των προϊόντων της, (στ) να επενδύει ή και διαθέτει τα εκάστοτε διαθέσιμά της, επενδύοντας σε τίτλους, σταθερού ή κυμαινόμενου εισοδήματος, σε τίτλους ομολόγων, ομολογιών ή και μετοχών εισηγμένων σε χρηματιστήρια της Ελλάδος ή του εξωτερικού, να συνάπτει χρηματιστηριακές πράξεις, να προβαίνει σε πράξεις χρηματοοικονομικών προϊόντων και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, να συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή και σε ξένα χρηματιστήρια, να αποκτά δικαιώματα προαίρεσεως σε συμβόλαια αγοράς μετοχών με δικαίωμα επαναπώλησης (Reverse Stock Repo) ή και επαναγοράς (Stock Repo) και σε δανεισμό τίτλων μετοχών από την ΕΤΕΣΕΠ ή και σύμφωνα με την κειμένη χρηματιστηριακή νομοθεσία και (ζ) να συνάπτει και κάθε άλλη σύμβαση πάσης φύσεως με άλλες εταιρίες για την μονιμότερη ή προσωρινή εξυπηρέτηση των σκοπών της. (η) Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία οπουδήποτε ή και να διαθέτει τις εγκαταστάσεις της σε τρίτους προς εξυπηρέτηση των εταιρικών σκοπών, (θ) να ιδρύει συνεργεία επισκευών των εμπορευομένων υπ' αυτή προϊόντων και (ι) να ενεργεί κάθε πράξη που διαρκώς ή προσκαιρώς έχει σχέση με το σκοπό αυτό.

Η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. ασχολείται με την αντιπροσώπευση ξένων οίκων, τις εισαγωγές και τη χονδρική πώληση ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης, κυρίως, αλλά και άλλων σκευών.

Η Εταιρεία, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ υπάγεται στον κλάδο «Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών» (Κλάδος 514.3, ΣΤΑΚΟΔ – 03).

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από τις 07.03.1996 και σήμερα ύστερα από την 06.03.2003 Απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην ειδική κατηγορία «Υπό επιτήρηση», σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Σημειώνεται ότι, η Εταιρεία έχει ήδη υποβάλει προς το Χ.Α. την από 9.3.2007 αίτηση άρσης της επιτήρησης των μετοχών της Εταιρείας κατ'άρθρο 213 παρ.4 του Κανονισμού του Χ.Α., δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν εμπίπτει πλέον σε κανένα από τα κριτήρια του άρθρου 212 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως προκύπτει και από τα ελεγμένα οικονομικά στοιχεία της 31.12.2006 που δημοσιεύθηκαν στις 8.3.2007 και έχει εκλείψει ο λόγος παραμονής των μετοχών της Εταιρείας στην ειδική κατηγορία «Υπό επιτήρηση».

5.2 Ιστορικό

Η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. ιδρύθηκε στα μέσα του 1987 από τον κ. Σπύρο Τασόγλου και τη μητέρα του Μαρία Τασόγλου, οι οποίοι αποφάσισαν τη μετατροπή της τότε εταιρείας «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.» σε Ανώνυμη Εταιρεία.

Το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων της «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.» προερχόταν από την πώληση θερμαντικών συσκευών της ιταλικής βιομηχανικής εταιρείας «DELONGHI S.p.A.» αλλά και διαφόρων άλλων εργοστασίων του εξωτερικού. Με τη μετατροπή της σε Ανώνυμη Εταιρεία το 1987, η Εταιρεία μπαίνει στο χώρο των μικροσυσκευών με τη διάθεση διαφόρων τύπων φριτέζας του οίκου «DELONGHI».

Το 1989 η Εταιρεία ιδρύει τη «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Ο.Ε.» με αντικείμενο εργασιών την εμπορία ανταλλακτικών και την παροχή service για τις συσκευές που διαθέτει.

Τα 1992 γίνεται η πλήρης εγκατάσταση των διοικητικών και οικονομικών υπηρεσιών της Εταιρείας στα ιδιόκτητά της κτίρια στη Μεταμόρφωση με παράλληλο εκσυγχρονισμό του λογισμικού συστήματος.

Το 1993 η «ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.» αρχίζει την εμπορία κλιματιστικών συσκευών.

Στις αρχές του 1995, αποφασίσθηκε η συμμετοχή της ιταλικής «DELONGHI S.p.A.» στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ενώ προστίθεται το όνομα «DELONGHI» στο διακριτικό της τίτλο.

Τον Απρίλιο 1995, η Εταιρεία ιδρύει τη «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.» με έδρα τη Μεταμόρφωση Αττικής και με γραφεία στη Θεσσαλονίκη, με σκοπό την επέκταση των δραστηριοτήτων της και στη Βόρεια Ελλάδα. Στις 13.12.2002, η Εταιρεία εξαγόρασε το ποσοστό 15% από τον κ. Περικλή Αγγελίδη με αποτέλεσμα να κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

Τον Αύγουστο του 1995 και με βάση τις ανάγκες αποθήκευσης που δημιουργήθηκαν από την είσοδό της στην αγορά των λευκών συσκευών, η Εταιρεία εκμίσθωσε μια αποθήκη έκτασης 7.250 τ.μ. στην περιοχή Μεταμόρφωση Αττικής.

Το Φεβρουάριο του 1999, η Εταιρεία ιδρύει τη θυγατρική «ΣΑΤΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.» με σκοπό τις εισαγωγές, εξαγωγές και εμπορία λευκών συσκευών, κλιματιστικών, ψυκτικών, πάσης φύσεως ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών, ηλεκτρονικών συσκευών, κ.λπ. καθώς και οικιακών σκευών και συναφών ειδών, με έδρα τη Μεταμόρφωση Αττικής στην οποία συμμετέχει αρχικά με ποσοστό 49,9% η αλυσίδα Α. ΣΥΚΑΡΗΣ Α.Ε. Στις 14.4.2000, η Εταιρεία εξαγόρασε συμπληρωματικό ποσοστό με αποτέλεσμα έως τις 13.12.2002 να κατέχει το 99,5%, ενώ στις 13.12.2002 παραχωρήθηκε δωρεάν το υπόλοιπο 0,5% με αποτέλεσμα η Εταιρεία να κατέχει το 100,0% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΣΑΤΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.».

Από τις 26.5.2000, η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 33,4% στο κεφάλαιο της εταιρείας «GLOBALFON Α.Ε.Β.Ε.», η οποία έχει ως κύριο αντικείμενο εργασιών την εμπορία προϊόντων κινητής τηλεφωνίας και συμπληρωματικών ειδών αυτών καθώς επίσης και την παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας, κυρίως μέσω συμβολαίων συνεργασίας αορίστου διάρκειας με τις εταιρείες «SPACEPHONE Α.Ε.» (service provider της εταιρείας «COSMOTE Α.Ε.») και «ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Ε.» (service provider της εταιρείας «TELESTET Α.Ε.»).

Από τις 13.5.2001, η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 10,97% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας «Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ – ΗΛΕΚΤΡΙΚΑ ΕΙΔΗ Α.Ε.», η οποία διατηρεί σήμερα καταστήματα λιανικής πώλησης ηλεκτρικών συσκευών στην ευρύτερη περιφέρεια της Βορείου Ελλάδος.

Στις 30.12.2003 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Αωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-16756/30.12.2003 απόφαση της Διεύθυνσης Α.Ε. & Πίστωσης του Υπουργείου Ανάπτυξης, για συγχώνευση της ανώνυμης εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI» και των κατά (100%) θυγατρικών της ανωνύμων εταιρειών «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ. – ΘΕΡΜΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ» και «ΣΑΤΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.Ε.Η.Σ.», με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης εταιρείας από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και την υπ' αριθμ. 903/29.12.2003 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Αρετής Μωραϊτού.

Στις 5.2.2007, ο κ. Σπ. Τασόγλου μεταβίβασε στην εταιρεία ASBAVEL TRADING LIMITED, η οποία ελέγχεται από τον κ. Κων/νο Βελάνη, και στον κ. Σοφοκλή Βελάνη, ποσοστό 33,0% και 5,0% αντίστοιχα του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Σε συνέχεια των ανωτέρω συναλλαγών, αποφασίσθηκε σύμφωνα από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 2.3.2007, η αλλαγή της επωνυμίας σε «VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.» και του διακριτικού τίτλου σε «VELL GROUP Α.Ε.».

5.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. ασχολείται με την αντιπροσώπηση ξένων οίκων, τις εισαγωγές και τη χονδρική κυρίως πώληση ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης, αλλά και άλλων σκευών.

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της αφορά κυρίως πωλήσεις χονδρικής που διενεργούνται προς αλυσίδες καταστημάτων λιανικής πώλησης ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διάρθρωση του Κύκλου Εργασιών της Εταιρείας, ανά προορισμό (χονδρική/ λιανική), για τις χρήσεις 2005 και 2006 :

Διάρθρωση κύκλου εργασιών		
(ποσά σε χιλ. €)	2005	2006
Πωλήσεις Χονδρικής	12.831,67	15.938,01
Πωλήσεις Λιανικής	116,02	104,07
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	12.947,69	16.042,08

Τα προϊόντα που εισάγει και εμπορεύεται η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. κατανέμονται στις εξής κατηγορίες:

- Ηλεκτρικές μικροσυσκευές (σκούπες, φριτέζες, σίδερα, απορροφητήρες, φούρνοι ηλεκτρικοί & μικροκυμάτων, μίξερ, μπλέντερ, τοστιέρες, αποχυμωτές, σεσουάρ, μπάρμπεκιου, κ.λπ.),
- Θερμαντικά (αερόθερμα, καλοριφέρ λαδιού, θερμάστρες λουτρού, θερμάστρες υγραερίου, convector δαπέδου & τοίχου),
- Κλιματιστικά (φορητά ψύξης-θέρμανσης, τοίχου ψύξης-θέρμανσης, φορητά μόνο ψύξης, τοίχου μόνο ψύξης),
- Λευκές Ηλεκτρικές συσκευές (ψυγεία απλά & δίπορτα, ψυγειοκαταψύκτες, κουζίνες ηλεκτρικές & υγραερίου, πλυντήρια πιάτων & ρούχων, εντοιχισμένοι φούρνοι & εστίες). Το αντικείμενο αυτό βαίνει συνεχώς μειούμενο κατά τα τελευταία έτη ενώ κατά τη χρήση 2004 περιορίσθηκε σε ασήμαντο μέρος του κύκλου εργασιών της,
- Σκεύη κουζίνας (χύτρες απλές & ταχύτητας, τηγάνια inox & εμαγιέ, κατσαρόλες απλές & γάλακτος),
- Μαύρες Ηλεκτρικές / Ηλεκτρονικές Συσκευές (τηλεοράσεις, video, dvd, home cinema κ.λπ.).

Η Εταιρεία επιδιώκει να ανανεώνει διαρκώς την γκάμα των εμπορευμάτων που διανέμει, ώστε να ανταποκρίνεται στις ολοένα αυξανόμενες απαιτήσεις του αγοραστικού κοινού και να αντιμετωπίζει τον έντονο ανταγωνισμό στο χώρο στον οποίο δραστηριοποιείται. Σημειώνεται ότι, το 2005 εισήγαγε 80 νέους κωδικούς προϊόντων, ενώ το 2006 εισήγαγε 84 νέους κωδικούς προϊόντων.

Σήμερα, η Εταιρεία διαθέτει στην ελληνική αγορά περίπου 673 είδη προϊόντων.

Η ανάλυση του Κύκλου Εργασιών της Εταιρείας, κατά την τελευταία διετία, ανά κατηγορία προϊόντων, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Διάρθρωση Κύκλου Εργασιών, ανά κατηγορία προϊόντων (ποσά σε χιλ. €)				
Κατηγορία Προϊόντων	2005		2006	
	Ποσό	%	Ποσό	%
Μικροσυσκευές	6.558,37	50,65%	9.230,36	57,54%
Θερμαντικά	3.090,13	23,87%	3.265,46	20,36%
Λευκές συσκευές	1.374,99	10,62%	520,15	3,24%
Κλιματιστικά	901,66	6,96%	2.097,73	13,08%
Είδη SITRAM	186,52	1,44%	202,94	1,27%
Είδη White-Westinghouse	44,25	0,34%	300,46	1,87%
Μαύρες Συσκευές	791,77	6,12%	424,98	2,64%
Σύνολο	12.947,69	100,00%	16.042,08	100,00%

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος του Κύκλου Εργασιών της Εταιρείας προέρχεται κυρίως από τις μικροσυσκευές.

5.4 Δίκτυο Πωλήσεων

Η ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. διαθέτει δίκτυο πωλήσεων και διανομής που εκτείνεται σε όλη την ελληνική επικράτεια. Η διαδικασία προώθησης των εμπορευμάτων πανελλαδικώς γίνεται μέσω πωλητών, οι οποίοι με τακτικές επισκέψεις τους στα καταστήματα ενημερώνουν τους πελάτες της Εταιρείας, παίρνουν νέες παραγγελίες και εισπράττουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών.

Η προώθηση των προϊόντων της Εταιρείας στη Βόρεια Ελλάδα (Μακεδονία-Θράκη) πραγματοποιείται μέσω υποκαταστήματος της Εταιρείας στη Θεσσαλονίκη, το οποίο ιδρύθηκε σε αντικατάσταση του υποκαταστήματος της θυγατρικής εταιρείας «ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ.-ΘΕΡΜΑΝΤΙΚΩΝ & ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ», η οποία συγχωνεύθηκε από την Εταιρεία. Η λοιπή επικράτεια εξυπηρετείται από τις κεντρικές εγκαταστάσεις της Εταιρείας.

Η Εταιρεία για την αποθήκευση των εμπορευμάτων χρησιμοποιεί μισθωμένες (με σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης Leasing) αποθήκες 4.350 τ.μ. στη Μεταμόρφωση Αττικής δίπλα στην Εθνική Οδό Αθηνών-Λαμίας. Η γεινίαση των αποθηκών με μεγάλους οδικούς άξονες διευκολύνει σημαντικά τη διαδικασία διανομής. Η διακίνηση των εμπορευμάτων γίνεται με ιδιόκτητα και μισθωμένα αυτοκίνητα κατευθείαν προς τους πελάτες του Λεκανοπεδίου Αττικής και μέχρι τους σταθμούς διανομής εμπορευμάτων (πρακτορεία) για τους πελάτες της υπόλοιπης Ελλάδας (ηπειρωτικής & νησιών).

Επίσης, για την αποθήκευση και διακίνηση των εμπορευμάτων της, η Εταιρεία συνεργάζεται με εταιρείες Logistics.

Οι μεγαλύτεροι πελάτες της Εταιρείας κατά τη χρήση 2006 και τα ποσοστά τους επί του Κύκλου Εργασιών της χρήσης, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μεγαλύτεροι Πελάτες χρήσης 2006		
α/α	Επωνυμία Πελάτη	%
1	ΚΑΡΦΟΥΡ-ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	18,64%
2	ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Π. ΑΕΒΕ	12,99%
3	ΜΑΚΡΟ CASH & CARRY ΑΕ	6,29%
4	ΡΡΑΚΤΙΚΕΡ ΗΕΛΛΑΣ ΑΕ	5,83%
5	ΜΕΔΙΑ ΜΑΡΚΤ ΑΘΗΝΑ Ι ΑΕ	1,57%
6	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ	1,42%
7	ΜΑΣΟΥΤΗΣ Δ.ΑΕ	1,41%
8	ΡΑΔΙΟ ΜΑΚΡΑΚΗ ΑΕ	1,36%
9	ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.	1,28%
10	ΚΑΡΑΧΡΗΣΤΟΥ ΑΘ. ΑΦΟΙ ΑΕ	1,17%
11	ΛΟΙΠΟΙ	48,04%
	Σύνολο	100,00%

5.5 Μετοχική Σύνθεση

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. την 7.3.1996. Σήμερα, και ύστερα από την 6.3.2003 Απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην ειδική κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.3.2007, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	% Δικαιωμάτων Ψήφου
Σπυρίδων Τασόγλου	11.359.650	33,93%	4.663.650	13,93%
Asbavel Trading Limited *	11.048.400	33,00%	11.048.400	33,00%
Σοφοκλής Βελάνης	1.674.000	5,00%	1.674.000	5,00%
Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ.	0	0,00%	6.696.000	20,00%
Λοιποί μέτοχοι κάτω του 2%	9.397.950	28,07%	9.397.950	28,07%
Σύνολο	33.480.000	100,00%	33.480.000	100,00%

* : Εταιρεία, η οποία ελέγχεται από τον κ. Κωνσταντίνο Βελάνη.

Σχετικά με την ανωτέρω μετοχική σύνθεση, αναφέρονται οι ακόλουθες πρόσφατες εξελίξεις:

Με την από 22.1.2007 σύμβαση σύστασης ενεχύρου με εκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου από τον κ. Σπ. Τασόγλου, η «Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ.», απέκτησε τα δικαιώματα ψήφου επί 6.696.000 μετοχών της εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.», που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20,0% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία.

Με σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας της 5.02.2007 προκύπτει ότι, ο κ. Σπ. Τασόγλου πώλησε με χρηματιστηριακή προσυμφωνημένη συναλλαγή - πακέτο:

- στην Κυπριακή εταιρεία με την επωνυμία «Asbavel Trading Limited», η οποία ελέγχεται από τον κ. Κωνσταντίνο Βελάνη, 11.048.400 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 33,0% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, με τίμημα το ποσό των € 2.762.100, ήτοι στη συμφωνηθείσα τιμή των € 0,246651575 ανά μετοχή, πλέον του ποσού που απαιτήθηκε για τη στρογγυλοποίηση στο € 0,25 ανά μετοχή, και,
- στον κ. Σοφοκλή Βελάνη 1.674.000 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 5,0% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας με τίμημα το ποσό των € 418.500, ήτοι στη συμφωνηθείσα τιμή των € 0,246651575 ανά μετοχή πλέον του ποσού που απαιτήθηκε για τη στρογγυλοποίηση στο € 0,25 ανά μετοχή.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφερθεί ότι, εξαιτίας των ανωτέρω συναλλαγών η εταιρεία «Asbavel Trading Limited», η οποία ελέγχεται από τον κ. Κων/νο Βελάνη, αμέσως και εμμέσως (μαζί με τον κ. Σοφοκλή Βελάνη που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτεινόντα σύμφωνα με το άρθρο 2 του Ν.3461/2006), κατείχε 12.722.400 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν σε ποσοστό 38,0% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας, και λόγω υπερβάσεως του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας, έχει ήδη υποβάλλει από 21.02.2007, Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

5.6 Διοίκηση - Διεύθυνση της Εταιρείας

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι πενταμελές, και εξελέγη σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 2.3.2007. Το υφιστάμενο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα σε συνεδρίαση του στις 2.3.2007, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	
Κων/νος Βελάνης	Πρόεδρος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Τασόγλου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Εκτελεστικό Μέλος
Σοφοκλής Βελάνης	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Τσουτσάνης	Μέλος Δ.Σ.	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κων/νος Τζέλλος	Μέλος Δ.Σ.	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου θα διαρκέσει έως την 2.3.2012.

Την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν με μόνη την υπογραφή ενός από αυτούς κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας είτε ο κ. Σοφοκλής Βελάνης απεριόριστα και αδιάφορα ποσού, είτε ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου μέχρι ποσού 50.000,00 Ευρώ.

Η Διεύθυνση των εργασιών της Εταιρείας ασκείται από ένα επιτελείο ικανών Διευθυντικών Στελεχών το οποίο έχει ως εξής:

Σοφοκλής Βελάνης, Διευθύνων Σύμβουλος.

Γεννήθηκε το 1961. Είναι απόφοιτος Λυκείου και έχει εμπειρία 25 ετών στο χώρο της κλωστοϋφαντουργίας και των ηλεκτρικών συσκευών, ως επιχειρηματίας.

Τασόγλου Σπυρίδων, Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Σύμβουλος Διοίκησης της Εταιρείας

Γεννήθηκε το 1950. Είναι απόφοιτος Λυκείου, έχει εμπειρία 35 ετών στο χώρο των ηλεκτρικών συσκευών, αρχικά ως μισθωτός και στη συνέχεια ως επιχειρηματίας. Σήμερα, είναι και διαχειριστής της κατά 95% θυγατρικής της Εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.».

Οικονομίδης Γεώργιος, Διευθυντής Πωλήσεων μικρών ηλεκτρικών συσκευών, οικιακών σκευών και θερμαντικών.

Γεννήθηκε το 1956. Είναι απόφοιτος Λυκείου και έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια σχετικά με τις πωλήσεις. Έχει εμπειρία 21 ετών στο χώρο των ηλεκτρικών συσκευών και εργάζεται στην Εταιρεία από το 1987.

Βερβαινιώτης Θεόδωρος, Οικονομικός Διευθυντής.

Γεννήθηκε το 1961. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Θεσσαλονίκης. Έχει εμπειρία 18 ετών και εργάζεται στην Εταιρεία σε αυτή τη θέση από το 1996.

Μονέος Νικόλαος, Προϊστάμενος Τμήματος Προμηθειών.

Γεννήθηκε το 1963. Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Τεργέστης και γνώστης της Ιταλικής γλώσσας. Έχει εμπειρία 13 ετών σε εισαγωγικές και τελωνειακές εργασίες. Στην Εταιρεία εργάζεται από το 1993.

Αλεξανδροπούλου Αναστασία, Διευθύντρια Μηχανοργάνωσης.

Γεννήθηκε το 1963. Είναι απόφοιτος της Control Data (ιδιωτικής σχολής Προγραμματισμού και Ανάλυσης Εφαρμογών, διετούς φοίτησης) έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια σχετικά με τη μηχανοργάνωση. Έχει εμπειρία 19 ετών και εργάζεται στην Εταιρεία από το 1993.

Φαρμάκη Κυριακή, Διευθύντρια Εξυπηρέτησης Πελατών και Πιστώσεων.

Γεννήθηκε το 1964. Είναι απόφοιτος Λυκείου και Εμπορικού Κολλεγίου, έχει παρακολουθήσει σεμινάρια σχετικά με το αντικείμενό της. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1985.

Ζαμπέλας Μιχάλης, Υπεύθυνος του Τμήματος Εισαγωγών και Επικοινωνίας με το Εξωτερικό.

Γεννήθηκε το 1928, είναι απόφοιτος του Ελληνικού Κολεγίου Αλεξάνδρειας, γνωρίζει 4 γλώσσες και έχει εμπειρία 38 ετών.

Γαλιάτσου Σταυρούλα, Προϊστάμενη Γραμματείας Γεν. Διεύθυνσης.

Γεννήθηκε το 1969. Είναι απόφοιτος Λυκείου. Έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια γραμματειών. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1989.

Τασόγλου Αθανάσιος, Προϊστάμενος Αποθηκών και Διακίνησης.

Γεννήθηκε το 1966. Είναι απόφοιτος Λυκείου, έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια σχετικά με την οργάνωση των αποθηκών και τη διακίνηση των εμπορευμάτων. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1989.

Τερεζάκης Αλέξανδρος, Λογιστής.

Γεννήθηκε το 1971. Είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Μακεδονίας - Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων. Έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια φορολογικής και εργατικής νομοθεσίας. Έχει εμπειρία 6 ετών και εργάζεται στην Εταιρεία από το 1996.

Τσαμούρης Θρασύβουλος

Γεννήθηκε το 1974. Είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου του Αιγαίου (Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων). Έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια λογιστικής, φορολογίας και εργατικών και οικονομικών σχετικών μελετών. Είναι γνώστης της αγγλικής γλώσσας.

Τσουκάτος Χαράλαμπος

Γεννήθηκε το 1977. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων). Έχει παρακολουθήσει σεμινάρια λογιστικής και χρήσης Ηλεκτρονικών Υπολογιστών. Είναι γνώστης της αγγλικής γλώσσας.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των διευθυντικών στελεχών καθώς και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση, Τ.Κ. 144 52.

6 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»**6.1 Γενικές Πληροφορίες**

Η εξαγοραζόμενη εταιρεία ιδρύθηκε στις 15 Σεπτεμβρίου 1986 (Φ.Ε.Κ. 2933/18.09.1986) με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (εφεξής «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»).

Η εταιρεία ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. έχει ως έδρα τον Δήμο Αθηναίων, οδός Δυρραχίου αρ. 62, Σεπόλια, Τ.Κ. 104 43, τηλ. 210 – 51.38.141. Η εταιρεία δύναται, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία και γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή.

Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Αωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών με αριθμό μητρώου 14324/01/Β/86/6033 και η διάρκεια της, σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της έχει οριστεί για πενήντα (50) έτη, ήτοι μέχρι την 15.09.2036.

Σκοπός της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της, είναι:

- α) Εμπορία πάσης φύσεως ηλεκτρικών συσκευών οικιακής ή και επαγγελματικής χρήσεως ως και ανταλλακτικών – εξαρτημάτων αυτών
- β) Εμπορία ραπτομηχανών και πλεκτομηχανών προελεύσεως εσωτερικού ή εξωτερικού ως και ανταλλακτικών – εξαρτημάτων αυτών
- γ) Η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού ή εξωτερικού ειδών συναφών προς τα ανωτέρω αναφερόμενα
- δ) Η ίδρυση ή συμμετοχή σε βιομηχανίες ετοιμών ενδυμάτων και η εμπορία αυτών
- ε) Η συμμετοχή και συνεργασία της εταιρείας με άλλες επιχειρήσεις και εταιρείες οποιασδήποτε μορφής υπάρχουσες ή συσταθισόμενες στην ημεδαπή ή στην αλλοδαπή που επιδιώκουν τον ίδιο ή παρόμοιο σκοπό.

6.2 Σύντομο Ιστορικό

Η οικογένεια Βελάνη, η οποία ελέγχει την εξαγοραζόμενη εταιρεία, δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας μηχανημάτων κατασκευής ενδυμάτων εδώ και 35 χρόνια, στην αρχή μέσω προσωπικών εταιρειών και στη συνέχεια μέσω ανωνύμων εταιριών.

Το 1986 ιδρύεται η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. που εξακολουθεί υπό αυτήν τη μορφή έως και σήμερα να δραστηριοποιείται στο τομέα της εμπορίας βιομηχανικών και οικιακών ραπτομηχανών, ηλεκτρικών συσκευών και οικιακού εξοπλισμού.

Η εξαγοραζόμενη εταιρεία είναι μία από τις παλαιότερες εταιρείες εμπορίας μηχανημάτων κατασκευής ενδυμάτων (ραπτομηχανές, σιδερωτικά, λοιπός εξοπλισμός, ανταλλακτικά, κ.α.) κατέχοντας περίοπτη θέση στο χώρο, με καθολική παρουσία στην Ελλάδα (βιομηχανίες ενδυμάτων) αφενός και με εξαγωγές σε τρίτες χώρες (Βουλγαρία, Ρουμανία, Μαρόκο κ.α.), αφετέρου.

Από το 2003, βάσει σχετικής μακροχρόνιας σύμβασης, η εταιρεία είναι αποκλειστικός αντιπρόσωπος και διανομέας όλων των προϊόντων με το σήμα «SINGER» για την Ελλάδα και ολόκληρη την περιοχή των Βαλκανικών χωρών. Με το ανωτέρω, η Εταιρεία κατάφερε να εισέλθει και στην αγορά των οικιακών ηλεκτρικών συσκευών.

Με κύρια προϊόντα την ραπτομηχανή (με παγκόσμια αναγνωρισιμότητα λόγω του σήματος «SINGER») και τις πρέσες, ουσιαστικά κατέχει το μεγαλύτερο μέρος της σχετικής ελληνικής αγοράς αυξάνοντας και επεκτείνοντας την γκάμα των προϊόντων της με άριστη ποιότητα και ανταγωνιστικές τιμές.

6.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε, μετά από πολλά έτη ανοδικής πορείας στον τομέα της εμπορίας βιομηχανικών και οικιακών ραπτομηχανών, έχει αναδειχτεί σε μία από τις πιο επιτυχημένες εταιρείες στο χώρο δραστηριότητάς της, με δυναμική παρουσία και αυξανόμενο ρυθμό ανάπτυξης.

Από τις αρχές του 2003, η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι αντιπρόσωπος και αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων SINGER στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Το όνομα «SINGER», με πάνω από 150 χρόνια διεθνούς παρουσίας είναι ένα εμπορικό σήμα μεγάλης αναγνωρισιμότητας συνώνυμο της αξιοπιστίας και της άριστης ποιότητας και ενισχύει σημαντικά τη θέση της εταιρείας στον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικών ειδών οικιακού εξοπλισμού.

Με βασικά προϊόντα τις αξιόπιστες ραπτομηχανές και τις πρωτοποριακές πρέσες σιδερώματος, η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει σήμερα στο καταναλωτικό κοινό και μια μεγάλη σειρά συστημάτων σιδερώματος, συστημάτων καθαρισμού δαπέδων κ.α. Τα προϊόντα SINGER δημιουργούνται και εξελίσσονται με επίκεντρο τον πελάτη, τις ανάγκες και την αισθητική του. Με οδηγό τις απαιτήσεις του σύγχρονου νοικοκυριού, η γκάμα των προϊόντων SINGER ανανεώνεται και εμπλουτίζεται συνεχώς με είδη τελευταίας τεχνολογίας και άριστης ποιότητας.

Λαμβάνοντας υπόψη τις ανταγωνιστικές οικονομικές συνθήκες της σύγχρονης ελληνικής αγοράς, η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. δημιούργησε μια δυναμική τιμολογιακή πολιτική ώστε τα προϊόντα SINGER να είναι προσιτά στους καταναλωτές.

Προσβλέποντας στη βελτίωση της ποιότητας ζωής και τη δημιουργία μακροχρόνιων σχέσεων εμπιστοσύνης, η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. επενδύει στην άριστη τεχνική υποστήριξη και την εξυπηρέτηση μετά την πώληση με πάνω από 150 σημεία τεχνικής εξυπηρέτησης των προϊόντων SINGER σε όλη την Ελλάδα. Προσφέρει δε σήμερα τα προϊόντα της σε όλη την Ελλάδα μέσα από το δίκτυο εμπορικών συνεργατών και με παρουσία της σε όλες τις μεγάλες αλυσίδες ηλεκτρικών ειδών.

Επιπρόσθετα, ένας άλλος τομέας της δραστηριότητας της εξαγοραζόμενης εταιρείας αφορά στην πώληση βιομηχανικών ειδών σε εξειδικευμένους πελάτες όπως βιομηχανίες κατασκευής ενδυμάτων.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εξαγοραζόμενης εταιρείας, ανά κατηγορία προϊόντων, για την εξεταζόμενη περίοδο:

Διάρθρωση Κύκλου Εργασιών, ανά κατηγορία προϊόντων (ποσά σε χιλ. €)						
Κατηγορία Προϊόντων	2004		2005		2006	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Βιομηχανικά Είδη	1.704,93	10,3%	416,81	2,2%	496,63	2,8%
Οικιακά είδη	13.189,80	79,8%	17.325,86	90,0%	15.990,90	89,4%
Ανταλλακτικά – Αξεσουάρ	1.462,92	8,9%	1.306,38	6,8%	1.213,82	6,8%
Παροχή Υπηρεσιών	162,82	1,0%	203,14	1,0%	193,64	1,1%
Σύνολο	16.520,47	100,0%	19.252,19	100,0%	17.894,99	100,0%

Όπως παρουσιάζεται και στον ανώτερο πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των Πωλήσεων προέρχεται από πωλήσεις οικιακών ειδών τα οποία αφορούν ραπτομηχανές, πρέσες, συστήματα σιδερώματος, συστήματα καθαρισμού δαπέδων, κλπ. Κατά τη χρήση 2006, οι πωλήσεις της ανωτέρω κατηγορίας διαμορφώθηκαν, ως ποσοστό επί του Κύκλου Εργασιών, σε 89,4% έναντι 90,0% την προηγούμενη χρήση και 79,8% τη χρήση 2004. Επόμενη σημαντική κατηγορία προϊόντων αποτελούν οι πωλήσεις ανταλλακτικών και αξεσουάρ οι οποίες κατά τη χρήση 2006 ανήλθαν, ως ποσοστό επί του Κύκλου Εργασιών, σε 6,8%.

6.4 Δίκτυο πωλήσεων

Η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. καλύπτει γεωγραφικά όλη την Ελλάδα με παρουσία στις ακόλουθες κατηγορίες καταστημάτων:

- Μεγάλες αλυσίδες ηλεκτρικών ειδών: ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ, MEDIA MARKET, ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ., κ.λπ.
- Συνεταιρισμοί καταστημάτων ηλεκτρικών ειδών: «EXPERT», «ELECTRONET», «MAGNET», «Σ.Ε.Η.Ο.Σ.», «Α.Κ.Η.Σ.», «ΑΛΜΑ», «BEST ELECTRIC», «Η.Λ.Μ.Α.Κ.», κ.λπ.
- Hypermarkets, «CARREFOUR», «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ», «ΜΑΚΡΟ CASH AND CARRY», κ.λπ.
- Ανεξάρτητα καταστήματα ηλεκτρικών ειδών.
- Καταστήματα εμπορικών συνεργατών και κέντρων τεχνικής εξυπηρέτησης «SINGER» .

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η ανάλυση του Κύκλου Εργασιών της εξαγοραζόμενης εταιρείας, ανά κατηγορία πελατών, για τις χρήσεις 2005 και 2006 :

Διάρθρωση Κύκλου Εργασιών ανά κατηγορία πελατών χρήσεων 2005 και 2006 (ποσά σε χιλ. €)					
A/a	Κατηγορία	2005		2006	
		Ποσό	%	Ποσό	%
1	Αλυσίδες – Πολυκαταστήματα	6.337,98	32,9%	4.177,51	23,3%
2	Συνεταιρισμοί	2.629,13	13,7%	2.566,72	14,4%
3	Δίκτυο Εμπορικών Συνεργατών	2.344,65	12,2%	2.466,95	13,8%
4	Ελεύθεροι Πελάτες	971,43	5,0%	932,64	5,2%
5	Πελάτες εξωτερικού	6.135,06	31,9%	6.839,91	38,2%
6	Πελάτες λιανικής	321,17	1,7%	361,70	2,0%
7	Λοιποί	309,62	1,6%	355,92	2,0%
8	Service - Επισκευές	203,14	1,0%	193,64	1,1%
	Σύνολο	19.252,18	100,0%	17.894,99	100,0%

6.5 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι κάτοχος οικοπέδου εμβαδού 665 τ.μ. στην οδό Δυρραχίου 62, στα Σεπόλια επί του οποίου έχει ανεγερθεί κτίριο γραφείων τεσσάρων (4) ορόφων συνολικού εμβαδού 1.322 τ.μ.

Στο ανωτέρω κτίριο στεγάζονται οι υπηρεσίες της εταιρείας ενώ παράλληλα μέρος αυτού χρησιμοποιείται και ως αποθηκευτικός χώρος.

Σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας κατά την 31.12.2006, η αναπόσβεστη αξία των λογαριασμών «Οικόπεδα» και «Κτίρια-Κτιριακές Εγκαταστάσεις-Τεχν. Έργα» ανέρχεται σε € 462,92 χιλ.

Σημειώνεται ότι επί των κτιριακών εγκαταστάσεων και οικοπέδων της εταιρείας δεν έχουν εγγραφεί υποθήκες ή προσημειώσεις.

6.6 Συμφωνίες Αντιπροσωπεύσεις

Η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. έχει συνάψει την από 8.1.2003 Σύμβαση Διανομής με την εταιρεία «Singer N.V.» σύμφωνα με την οποία η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. διορίστηκε αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων Singer για την Ελλάδα και τα Βαλκάνια (Σερβία, Μαυροβούνιο, Κροατία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Σλοβενία, ΠΓΔΜ, Αλβανία, Βουλγαρία και Ρουμανία). Σύμφωνα με τους όρους της σχετικής σύμβασης, αυτή ισχύει έως την 31.12.2011 και στη συνέχεια ανανεώνεται αυτόματα για δύο (2) διαδοχικές περιόδους δέκα (10) ετών, ήτοι έως την 31.12.2031, σύμφωνα με τους όρους αυτής.

Επίσης με την από 8.1.2003 Σύμβαση Παραχώρησης Άδειας Χρήσης Σήματος, παραχωρήθηκε από την εταιρεία «The Singer Company B.V.» στην ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. η αποκλειστική άδεια να χρησιμοποιεί τα σήματα Singer στην Ελλάδα και στα Βαλκάνια (Σερβία, Μαυροβούνιο, Κροατία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Σλοβενία, ΠΓΔΜ, Αλβανία, Βουλγαρία και Ρουμανία). Η ανωτέρω σύμβαση επίσης ισχύει έως την 31.12.2011 και στη συνέχεια ανανεώνεται αυτόματα για δύο (2) διαδοχικές περιόδους δέκα (10) ετών, ήτοι έως την 31.12.2031, σύμφωνα με τους όρους αυτής.

6.7 Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., πριν και μετά την εξαγορά, παρατίθεται στο πίνακα που ακολουθεί:

Όνοματεπώνυμο	Πριν την Εξαγορά		Μετά την Εξαγορά	
	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχών	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχών
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.	-	-	1.057.787	100,00%
Κων/νος Βελάνης	285.711	27,01%	0	0,00%
Σοφοκλής Βελάνης	98.507	9,31%	0	0,00%
Blake Enterprises Limited *	603.525	57,06%	0	0,00%
Asbavel Trading Limited *	70.044	6,62%	0	0,00%
Σύνολο	1.057.787	100,00%	1.057.787	100,00%

* : Οι εταιρείες Blake Enterprises Limited και Asbavel Trading Limited, ελέγχονται από τον κ. Κων/νο Βελάνη.

6.8 Διοικητικό Συμβούλιο - Διοίκηση - Διεύθυνση

Το Δ.Σ. της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της αποτελείται από τρία (3) έως ένδεκα (11) κατ' ανώτατο όριο μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση για πενταετή θητεία που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία όμως δεν μπορεί να περάσει την εξαστία.

Το παρόν Δ.Σ., το οποίο είχε συγκροτηθεί σε σώμα στην από 28.6.2006 συνεδρίασή του, ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Κωνσταντίνος Βελάνης	Πρόεδρος Δ.Σ.
Σοφοκλής Βελάνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Καλλιόπη Τσιάγκα	Μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ Κωνσταντινίδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Καρβουντζής	Μέλος Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της εξαγοραζόμενης εταιρείας, στην από 1.7.2002 συνεδρίασή του, αποφάσισε όπως οι κ.κ. Κων/νος Βελάνης, Πρόεδρος Δ.Σ. και Σοφοκλής Βελάνης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος ανεξαρτήτως ενεργούντες έκαστος και υπογράφοντες υπό την εταιρική επωνυμία δεσμεύουν και εκπροσωπούν την εταιρεία.

Το Δ.Σ. της εξαγοραζόμενης εταιρείας είναι το ίδιο πριν και μετά την εξαγορά της.

Ακολούθως παρατίθενται τα συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. και των βασικών Διευθυντικών Στελεχών της εταιρείας:

Κων/νος Βελάνης, Πρόεδρος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1949. Είναι απόφοιτος Λυκείου, έχει σημαντική εμπειρία 35 ετών στο χώρο της κλωστούφαντουργίας και ηλεκτρικών συσκευών, ως επιχειρηματίας.

Σοφοκλής Βελάνης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος.

Γεννήθηκε το 1961. Είναι απόφοιτος Λυκείου και έχει εμπειρία 25 ετών στο χώρο της κλωστούφαντουργίας και των ηλεκτρικών συσκευών, ως επιχειρηματίας.

Καλλιόπη Τσιάγκα - Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1968. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 15 ετών ως νομικός σύμβουλος σε μεγάλες και πολυεθνικές εταιρείες. Στην εταιρεία παρέχει νομικές συμβουλές από το 2003.

Μιχαήλ Κωνσταντινίδης - Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1947. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 38 ετών στο χώρο της κλωστούφαντουργίας και της εμπορίας μηχανημάτων κατασκευής ενδυμάτων. Εργάζεται στην εταιρεία από το 1980 και σήμερα κατέχει την θέση του Διευθυντή logistics.

Δημήτριος Καρβουντζής - Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1948. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Σχολής Οικονομικών και Εμπορικών Επιστημών, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 40 ετών σε εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις. Εργάστηκε στην εταιρεία επί σειρά ετών στη θέση του Προϊσταμένου Οικονομικών Υπηρεσιών.

Ηλίας Βαρούτης, Γενικός Διευθυντής.

Γεννήθηκε το 1964. Είναι πτυχιούχος της Φυσικομαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Πατρών. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 18 ετών σε μεγάλες εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις σε διευθυντικές θέσεις. Εργάζεται στην εταιρεία από τον Φεβρουάριο του 2006 στη θέση του Γενικού Διευθυντή.

Βασίλης Θεοδωρόπουλος, Οικονομικός Διευθυντής.

Γεννήθηκε το 1960. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 20 ετών σε εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις. Εργάζεται στην εταιρεία από τον Μάρτιο του 2006 στη θέση του Οικονομικού Διευθυντή.

Ελευθερία Διαμαντοπούλου, Διευθύντρια Marketing.

Γεννήθηκε το 1970. Είναι απόφοιτη του Αμερικανικού Κολλεγίου. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 15 ετών σε μεγάλες πολυεθνικές επιχειρήσεις. Εργάζεται στην εταιρεία από τον Σεπτέμβριο του 2005 στη θέση της Διευθύντριας Marketing.

Νικόλαος Τοκορώνης, Διευθυντής Πωλήσεων.

Γεννήθηκε το 1963. Είναι πτυχιούχος ΤΕΙ Ηλεκτρονικών. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 20 ετών σε μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις. Εργάζεται στην εταιρεία από τον Απρίλιο του 2002 στη θέση του Διευθυντή Πωλήσεων.

Σοφία Κόκοτα, Λογίστρια.

Γεννήθηκε το 1965. Είναι πτυχιούχος της Ανώτατης Σχολής Οικονομικών και Εμπορικών Επιστημών, τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων. Έχει μακροχρόνια εμπειρία 20 ετών σε μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις. Εργάζεται στην εταιρεία από τον Μάρτιο του 2003 στη θέση της λογίστριας.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των διευθυντικών στελεχών καθώς και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας είναι Δυρραχίου 62, Σεπόλια, Τ.Κ. 104 43.

6.9 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή / και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών

Τα μέλη του Δ.Σ. και οι κύριοι Μέτοχοι της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη Διοίκηση ή με ποσοστό άνω του 10% στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρείες πέραν των όσο αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα:

Μέλη του Δ.Σ. ή Κύριοι Μέτοχοι	Εταιρεία στην οποία συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό συμμετοχής
ASBAVEL TRADING LIMITED	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε – DELONGHI (νυν VELL GROUP Α.Ε.)	-	33,00%
Κων/νος Βελάνης	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΒΕΛΑΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	91,98%
	THE ATHENIAN CALLIRHOE Α.Ξ.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	40,00%
	ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	82,00%
	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε – DELONGHI (νυν VELL GROUP Α.Ε.)	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ASBAVEL TRADING LIMITED	-	100,00%
	BLAKE ENTERPRISES LIMITED	-	100,00%
Σοφοκλής Βελάνης	ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε – DELONGHI (νυν VELL GROUP Α.Ε.)	Διευθύνων Σύμβουλος	5,00%
Καλλιόπη Τσιάγκα	ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Δημήτριος Καρβουντζής	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΒΕΛΑΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	THE ATHENIAN CALLIRHOE Α.Ξ.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΚΑΤΕΡΙΝΑ ΡΑΦΙΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	30,00%
Μιχαήλ Κωνσταντινίδης	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΒΕΛΑΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	THE ATHENIAN CALLIRHOE Α.Ξ.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-

6.10 Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας της περιόδου 2004 - 2006

Η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές. Πιο συγκεκριμένα, οι δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2004 – 2005 έχουν συνταχθεί βάσει των Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ιωάννη Παπουτσή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14361) της ελεγκτικής εταιρείας «ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.».

Η δημοσιευμένη Οικονομική Κατάσταση της χρήσης 2006 έχει συνταχθεί βάσει των Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτρη Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας «Grant Thornton Α.Ε.».

6.11 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2004 - 2006

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη των Αποτελεσμάτων της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. των χρήσεων 2004 – 2006 :

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2004 – 2006			
(Ποσά σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Κύκλος Εργασιών από:			
Πωλήσεις εμπορευμάτων	16.357,66	19.049,04	17.701,35
Πωλήσεις υπηρεσιών	162,82	203,15	193,64
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	16.520,48	19.252,19	17.894,99
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	9.724,33	11.772,00	11.047,01
Μικτό Αποτέλεσμα	6.796,15	7.480,19	6.847,98
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>41,1%</i>	<i>38,9%</i>	<i>38,3%</i>
Πλέον: Αλλά Έσοδα εκμεταλλεύσεως	124,22	223,57	173,30
Σύνολο	6.920,37	7.703,76	7.021,28
Μείον: Έξοδα διοικήσεως (προ αποσβέσεων)	1.130,41	1.047,86	1.134,16
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	3.906,49	5.024,83	4.354,26
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	1.883,46	1.631,07	1.532,87
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>11,4%</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,6%</i>
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	-30,96	20,29	48,22
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	1.852,50	1.651,36	1.581,09
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0,00	1,14	1,04
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	371,98	471,49	464,84
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	1.480,53	1.181,01	1.117,28
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>8,96%</i>	<i>6,13%</i>	<i>6,24%</i>
Μείον: Αποσβέσεις	85,00	112,28	189,87
Κέρδη προ φόρων	1.395,53	1.068,73	927,41
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,18%</i>
Μείον: Φόροι Χρήσης	372,98	349,29	272,29
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	20,00	50,00	80,00
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	1.002,55	669,44	575,12
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>6,1%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,2%</i>
Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	16,31	155,01	0,00
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	986,24	514,43	575,12
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>6,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,2%</i>

¹ Πηγή: Δημοσιευμένες Ελεγμένες από ορκωτό – ελεγκτή λογιστή Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεων 2004-2006.

² Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κύκλος Εργασιών

Κατά την τελευταία χρήση, ο Κύκλος Εργασιών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. διαμορφώθηκε σε € 17,89 εκατ. έναντι € 19,25 εκατ. τη χρήση 2005 και € 16,52 εκατ. τη χρήση 2004. Η μείωση του Κύκλου Εργασιών της εξαγοραζόμενης εταιρείας κατά την χρήση 2006 σε σχέση με τη χρήση 2005 οφείλεται αφενός σε λόγους συγκυρίας (κλείσιμο των καταστημάτων ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ και ELEPHANT) και αφετέρου στη γενικότερη πτώση της αγοράς του κλάδου.

Το μεγαλύτερο μέρος του Κύκλου Εργασιών της εξαγοραζόμενης εταιρείας κατά τη χρήση 2006 αφορά πωλήσεις εμπορευμάτων (ηλεκτρικές συσκευές) οι οποίες και αποτελούν ποσοστό 98,9% επί του συνολικού Κύκλου Εργασιών ενώ το υπόλοιπο ποσοστό καταλαμβάνουν οι πωλήσεις υπηρεσιών οι οποίες συνίστανται στην παροχή service προς τους πελάτες της. Σημειώνεται ότι, οι Πωλήσεις της κατηγορίας προϊόντων «Οικιακά είδη» καταλαμβάνει ποσοστό 89,4% του κύκλου εργασιών της εξαγοραζόμενης εταιρείας και εμφανίζεται ιδιαίτερα ενισχυμένη ως αποτέλεσμα της αντιπροσώπευσης των προϊόντων «SINGER» και της διεύρυνσης των προϊόντων που εμπορεύεται.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η ανάλυση του Κύκλου Εργασιών της εξαγοραζόμενης εταιρείας, ανά κατηγορία προϊόντων, για την εξεταζόμενη περίοδο:

Διάρθρωση κύκλου εργασιών, ανά κατηγορία προϊόντων (ποσά σε χιλ. €)						
Κατηγορία Προϊόντων	2004		2005		2006	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Βιομηχανικά Είδη	1.704,93	10,3%	416,81	2,2%	496,63	2,8%
Οικιακά είδη	13.189,80	79,8%	17.325,86	90,0%	15.990,90	89,4%
Ανταλλακτικά – Αξεσουάρ	1.462,92	8,9%	1.306,38	6,8%	1.213,82	6,8%
Παροχή Υπηρεσιών	162,82	1,0%	203,14	1,0%	193,64	1,1%
Σύνολο	16.520,47	100,0%	19.252,19	100,0%	17.894,99	100,0%

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Κόστος Πωλήσεων

Το Κόστος Πωλήσεων κατά τη χρήση 2006 ανήλθε σε € 11,05 εκατ. έναντι € 11,77 εκατ. την προηγούμενη χρήση 2005. Το ανωτέρω είχε ως αποτέλεσμα το περιθώριο μικτού κέρδους της εταιρείας να παρουσιάσει μικρή μείωση και να διαμορφωθεί σε 38,3% έναντι 38,9% την χρήση 2005. Σημειώνεται ότι, κατά τη χρήση 2004, το περιθώριο Μικτού Κέρδους της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε 41,1%.

Η μείωση του περιθωρίου Μικτού Κέρδους της εξαγοραζόμενης εταιρείας, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, είναι αποτέλεσμα του ανταγωνισμού που επικρατεί στον κλάδο που δραστηριοποιείται και της προσπάθειας της Εταιρείας να αυξήσει το μερίδιο αγοράς που κατέχει.

Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του λογαριασμού «Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης» για την τριετία 2004 – 2006 :

Ανάλυση του λογ/μού «ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ»			
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	2004	2005	2006
Επιχορηγήσεις Ο.Α.Ε.Δ.	2,10	4,69	6,79
Τέλος ανακύκλωσης	0,00	0,00	14,51
Έσοδα κεφαλαίων	1,05	0,00	0,00
Έσοδα μεταφορικών	121,07	192,15	46,51
Έσοδα ασφαλιστρών	0,00	10,88	13,22
Έσοδα ενοικίων	0,00	15,85	77,91
Λοιπά έσοδα	0,00	0,00	14,36
Σύνολο	124,22	223,57	173,30

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης προέρχεται από έσοδα μεταφορικών.

Έξοδα Διοικήσεως

Τα Έξοδα Διοικήσεως (προ αποσβέσεων) της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. διαμορφώθηκαν το 2006 σε € 1.134,16 χιλ. έναντι € 1.047,86 χιλ. την προηγούμενη χρήση 2005 και € 1.130,41 χιλ. στη χρήση 2004. Τα Έξοδα Διοικήσεως, ως ποσοστό επί του συνολικού Κύκλου Εργασιών, διαμορφώθηκαν από 6,8% για τη χρήση 2004 σε 5,4% τη χρήση 2005 και σε 6,3% τη τελευταία χρήση 2006. Τα Έξοδα Διοικήσεως (προ αποσβέσεων) της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΜΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζονται αναλυτικότερα στον πίνακα που ακολουθεί:

Ανάλυση του λογ/μού «ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ» (προ αποσβέσεων)			
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	2004	2005	2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	645,00	580,00	856,30
Αμοιβές τρίτων	127,81	66,92	108,40
Παροχές τρίτων	186,28	207,51	112,85
Φόροι – Τέλη	15,67	56,60	6,04
Διάφορα έξοδα	155,65	136,83	50,57
Σύνολο	1.130,41	1.047,86	1.134,16
Ως % επί του κύκλου εργασιών	6,8%	5,4%	6,3%

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Έξοδα Διάθεσης

Τα Έξοδα Διάθεσης (προ αποσβέσεων) της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε., διαμορφώθηκαν κατά τη τελευταία χρήση 2006 σε 4.354,26 χιλ., ήτοι σε 24,3% ως ποσοστό επί του συνολικού Κύκλου Εργασιών έναντι 5.024,83 χιλ. την προηγούμενη χρήση 2005. Η μείωση των Εξόδων Διάθεσης, ως ποσοστό επί του Κύκλου Εργασιών, κατά την τελευταία χρήση είναι αποτέλεσμα της προσπάθειας της Διοίκησης της εταιρείας για περιορισμό λειτουργικών της εξόδων.

Η ανάλυση του λογαριασμού «Έξοδα Διάθεσης» (προ αποσβέσεων) της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ανάλυση του λογ/μου «ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ» (προ αποσβέσεων)			
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	2004	2005	2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.195,90	1.284,01	968,82
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	191,74	72,80	75,72
Παροχές τρίτων	434,66	484,18	641,72
Φόροι - Τέλη	0,00	0,00	112,17
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	1.641,48	2.331,99	1.931,15
Διάφορα Έξοδα	442,71	851,85	624,68
Σύνολο	3.906,49	5.024,83	4.354,26
Ως % επί του κύκλου εργασιών	<i>23,6%</i>	<i>26,1%</i>	<i>24,3%</i>

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Αποσβέσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται ο επιμερισμός των Αποσβέσεων για την τριετία 2004 – 2006 :

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	2004	2005	2006
Έξοδα Διοίκησης	85,00	112,28	189,87
Έξοδα Διάθεσης	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	85,00	112,28	189,87

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, το σύνολο των Αποσβέσεων της εξαγοραζόμενης εταιρείας, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, επιμερίζεται στα Έξοδα Διοίκησης.

Κέρδη προ Φόρων

Τα συνολικά Κέρδη προ Φόρων της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. κατά την τελευταία χρήση 2006, διαμορφώθηκαν σε € 0,93 εκατ. έναντι € 1,07 εκατ. την προηγούμενη χρήση και σε € 1,39 εκατ. τη χρήση 2004. Η διαμόρφωση της κερδοφορίας στα ανωτέρω επίπεδα έχει ως αποτέλεσμα το περιθώριο κέρδους (προ φόρων), ως ποσοστό επί του συνολικού Κύκλου Εργασιών να ανέρχεται σε 5,2% στην χρήση 2006 έναντι 5,6% στη χρήση 2005 και 8,4% στη χρήση 2004.

Η μείωση της κερδοφορίας της εξαγοραζόμενης που παρουσιάστηκε κατά τη χρήση 2006 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2005, οφείλεται κυρίως στο περιορισμό του περιθωρίου Μικτού Κέρδους.

Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.

Τα Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. κατά την τελευταία χρήση 2006, διαμορφώθηκαν σε € 575,12 χιλ. έναντι € 669,44 χιλ. στη προηγούμενη χρήση 2004 και σε € 1.002,55 χιλ. στη χρήση 2004. Η διαμόρφωση της κερδοφορίας (μετά από Φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.) στα ανωτέρω επίπεδα, είχε ως αποτέλεσμα το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, να παρουσιάζει μείωση και να διαμορφωθεί σε 3,2% στη χρήση 2006 έναντι 3,5% στη προηγούμενη χρήση και 6,1% στη χρήση 2004. Το ανωτέρω είναι αποτέλεσμα της μείωσης των Κερδών προ Φόρων.

6.12 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών

Στον ακόλουθο πίνακα απεικονίζονται τα στοιχεία των Ισολογισμών της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. για τις χρήσεις 2004, 2005 και 2006 :

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ (2004 – 2006)			
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης	81,20	354,92	358,52
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	23,37	53,43	156,00
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	57,83	301,49	202,52
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,29	0,29	16,55
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.305,53	1.358,29	1.347,48
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	642,72	715,17	759,33
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	662,81	643,12	588,14
Συμμετοχές & άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	50,81	44,73	44,73
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	713,91	688,15	649,42
Αποθέματα	2.159,91	2.411,86	1.507,99
Πελάτες, Επιταγές & Γραμμάτια εισπρακτέα	5.473,52	5.070,32	5.780,22
Χρεώστες Διάφοροι	674,86	1.305,67	1.532,30
Λοιπές απαιτήσεις	0,00	3,77	5,00
Ταμείο	8,88	22,70	16,17
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	400,26	663,01	701,06
Διαθέσιμα	409,15	685,71	717,23
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	8.717,43	9.477,33	9.542,74
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	12,01	12,01	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.501,23	10.479,04	10.394,69
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.171,72	2.681,72	3.173,36
Αποθεματικά Διάφορα	681,97	458,03	490,83
Αποτελέσματα εις Νέο	390,09	376,61	379,46
Σύνολον ιδίων κεφαλαίων	3.243,78	3.516,36	4.043,65
Προβλέψεις	0,23	0,23	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	12,00	12,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	12,00	12,00
Προμηθευτές	2.999,17	2.867,86	2.546,03
Τράπεζες-Λογ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.483,76	2.287,26	2.338,58
Μερίσματα πληρωτέα	217,17	491,65	539,47
Υποχρεώσεις από Φόρους & Τέλη	231,00	909,28	464,57
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	66,33	63,12	63,00
Πιστωτές Διάφοροι	241,63	331,27	360,03
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.239,05	6.950,45	6.311,68
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.239,05	6.962,45	6.323,68
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	18,16	0,00	27,35
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.501,23	10.479,04	10.394,69

¹ Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεων 2004 – 2006 ελεγμένες από Ορκωτό – Ελεγκτή Λογιστή.

² Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**Έξοδα Εγκατάστασης & Ασώματες Ακίνητοποιήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα εγκατάστασης» (σε αναπόσβεστη αξία) κατά την 31.12.2006 διαμορφώθηκε σε € 202,52 χιλ. έναντι € 301,49 χιλ. την 31.12.2005, ενώ το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασώματες ακίνητοποιήσεις» (σε αναπόσβεστη αξία) κατά την 31.12.2006 ανέρχονταν σε € 16,55 χιλ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση της αναπόσβεστης αξίας των Εξόδων Εγκαταστάσεως, όπως είχαν διαμορφωθεί κατά την 31.12.2006:

Ανάλυση του λογ/μου «ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ» (σε αναπόσβεστη αξία)	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006
Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	202,52
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00
Σύνολο	202,52

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» (σε αναπόσβεστη αξία) κατά την 31.12.2006 διαμορφώθηκε σε € 588,14 χιλ.. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση της αναπόσβεστης αξίας του ανωτέρω λογαριασμού για την περίοδο 2004 - 2006:

Ανάλυση του λογ/μου «ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ» (σε αναπόσβεστη αξία)			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Γήπεδα – Οικόπεδα	257,36	257,36	257,36
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	276,03	239,89	205,66
Μεταφορικά Μέσα	0,98	9,65	12,35
Έπιπλα & λοιπός Εξοπλισμός	128,43	136,22	112,77
Σύνολο	662,80	643,12	588,14

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πελάτες, Επιταγές & Γραμμάτια Εισπρακτέα

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2006, προκύπτει ότι το υπόλοιπο των Απαιτήσεων (Πελάτες, Επιταγές & Γραμμάτια εισπρακτέα) της εξαγοραζόμενης εταιρείας ανέρχονταν σε € 5.780,22 χιλ. έναντι € 5.070,32 χιλ. την 31.12.2005. Η διάρθρωση των Απαιτήσεων της Εταιρείας, κατά την 31.12.2006, ανά λογαριασμό, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ανάλυση των λογ/σμων «ΠΕΛΑΤΕΣ, ΕΠΙΤΑΓΕΣ & ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ»	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006
Πελάτες	4.665,10
Γραμμάτια Εισπρακτέα	16,11
Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρ/νες)	1.099,01
Σύνολο	5.780,22

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό του για τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2006, προκύπτει ότι στους λογαριασμούς των Απαιτήσεων της Εταιρείας περιλαμβάνονται Απαιτήσεις σε Καθυστέρηση συνολικού ποσού € 600,00 χιλ. περίπου για τις οποίες δεν έχει σχηματισθεί καμία πρόβλεψη για κάλυψη ενδεχόμενης ζημίας που θα προκύψει από τη μη είσπραξη τους.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» κατά την 31.12.2006 :

Ενηλικίωση του υπολοίπου του λογ/μου «ΠΕΛΑΤΕΣ»		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	Ποσό	%
Από 0 έως 30 ημέρες	829,43	17,77%
Από 31 έως 60 ημέρες	1.192,86	25,57%
Από 61 έως 90 ημέρες	399,77	8,57%
Από 91 έως 120 ημέρες	141,76	3,04%
Από 121 έως 150 ημέρες	502,36	10,77%
Από 151 έως 180 ημέρες	514,38	11,03%
Από 181 έως 210 ημέρες	1.084,54	23,25%
Σύνολο	4.665,10	100,00%

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Διαθέσιμα

Το σύνολο των Διαθεσίμων της Εταιρείας κατά την 31.12.2006 ανέρχονταν σε € 717,23 χιλ. έναντι € 685,71 χιλ. την 31.12.2005. Το μεγαλύτερο μέρος των Διαθεσίμων είναι τοποθετημένο σε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**Ίδια Κεφάλαια**

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. κατά την 31.12.2006 διαμορφώθηκε σε € 4.043,65 χιλ. έναντι € 3.516,36 χιλ. την 31.12.2005 και € 3.243,78 χιλ. την 31.12.2004. Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων που πραγματοποιήθηκε κατά τη χρήση 2005 οφείλεται κυρίως σε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εξαγοραζόμενης εταιρείας κατά ποσό € 510,00 χιλ. η οποία έλαβε χώρα σύμφωνα με την από 16.09.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και υλοποιήθηκε με καταβολή μετρητών και με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων των μετόχων από μερίσματα πληρωτέα.

Επιπρόσθετα αναφέρεται ότι κατά την τελευταία χρήση 2006 και σύμφωνα με την από 30.08.2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, το Μετοχικό Κεφάλαιο της εξαγοραζόμενης εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσόν € 491.646,00 με την έκδοση 163.882 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία, με κεφαλαιοποίηση των μη αναληφθέντων από τους μετόχους μερισμάτων της χρήσεως 2005 ποσού ύψους € 491.597,75 και με συμπληρωματική κατάθεση μετρητών ποσού € 48,25. Ως συνέπεια του ανωτέρω, το συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο της εξαγοραζόμενης εταιρείας κατά την 31.12.2006 ανέρχονταν σε € 3.173.361,00 διαιρούμενο σε 1.057.787 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων, βάσει του Ν. 2065/1992 έγινε την 31.12.2004 εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων κατά € 79.870,87, των κτιρίων κατά € 187.631,70, των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά € 106.688,00 και προέκυψε υπεραξία ποσού € 160.814,57. Η ανωτέρω υπεραξία συμψηφίστηκε με ζημίες από πώληση χρεογράφων.

Προμηθευτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» στις 31.12.2006 ανέρχονταν € 2.546,03 χιλ. έναντι € 2.867,86 χιλ. την 31.12.2005. Η ανάλυση του υπολοίπου του ανωτέρω λογαριασμού κατά την 31.12.2006, ανά προμηθευτή, έχει ως εξής:

Ανάλυση του λογ/μου «ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ»	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006
DOMENA (Εμπορεύματα)	1.101,77
ASHLEY & HOLMES (Διαφημιστική)	94,32
ABC FACTORS	351,72
ΚΥΠΡΟΥ FACTORS	540,60
ΕΥΣΤΑΘΙΑΔΗΣ ΣΤΑΓΚΟΣ-MSCOMM (Διαφημιστική)	157,66
Λοιποί	299,96
Σύνολο	2.546,03

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζεται η ενηλικίωση του υπόλοιπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» κατά την 31.12.2006:

Ενηλικίωση του υπολοίπου του λογ/μου «ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ»		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	Ποσό	%
Από 0 έως 30 ημέρες	5,30	0,21%
Από 31 έως 60 ημέρες	71,63	2,81%
Από 61 έως 90 ημέρες	318,86	12,52%
Από 91 έως 120 ημέρες	513,65	20,17%
Από 121 έως 150 ημέρες	282,01	11,08%
Από 151 έως 180 ημέρες	671,90	26,39%
Από 181 έως 210 ημέρες	682,68	26,82%
Σύνολο	2.546,03	100,00 %

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, ποσοστό που ανέρχεται σε 53,2% περίπου των υποχρεώσεων της εξαγοραζόμενης εταιρείας προς τους προμηθευτές της, αποπληρώνεται στο διάστημα από 151 έως 210 ημέρες.

Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων» στις 31.12.2006 ανέρχονταν € 2.338,58 χιλ. και η ανάλυση του ανά Τράπεζα, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ανάλυση του λογ/μού «ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ»	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006
Τράπεζα Κύπρου	2.188,58
Τράπεζα Αττικής	150,00
Σύνολο	2.338,58

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Μερίσματα Πληρωτέα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μερίσματα Πληρωτέα» ύψους € 539,47 χιλ. κατά την 31.12.2006 αφορά στο σύνολο του σε μέρισμα χρήσης 2006.

Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη» ύψους € 464,57 χιλ. την 31.12.2006, αναλύεται ως εξής:

Ανάλυση του λογ/μού «ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ & ΤΕΛΗ»	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2006
Φόρος Μισθωτών Υπηρεσιών	61,45
Φόρος Εισοδήματος παρελθ. Χρήσεως	164,89
Φόρος Εισοδήματος χρήσης	225,97
Λοιποί Φόροι & Τέλη	12,26
Σύνολο	464,57

¹ Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

6.13 Περιουσιακή Διάρθρωση και Χρηματοοικονομική Θέση - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι κυριότεροι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες της εξαγοραζόμενης εταιρείας, για τις χρήσεις 2004 - 2006, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες			
	2004	2005	2006
Δείκτες Εξέλιξης (%)			
Κύκλου Εργασιών	83,52%	16,54%	-7,05%
Κερδών προ Φόρων	17,10%	-23,42%	-13,22%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	14,92%	-33,23%	-14,09%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	20,52%	-47,84%	11,80%
Ενσώματων Παγίων (σε αξία κτήσης)	41,20%	4,04%	-0,80%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	70,35%	10,29%	-0,80%
Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)			
Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων	50,22%	31,62%	24,53%
Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	18,51%	10,70%	8,89%
Δείκτες Ρευστότητας (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,40	1,37	1,51
Άμεση Ρευστότητα	1,05	1,02	1,27
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,93	1,98	1,57
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,77	0,65	0,58
Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)			
Απαιτήσεων (Πελάτες, Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες)	121	96	118
Προμηθευτών (Κόστος Πωληθέντων)	113	89	84
Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	5,47%	6,30%	6,79%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων και Χρεωστικών Τόκων	21,05%	30,61%	33,39%

6.14 Φορολογικός Έλεγχος

Η εξαγοραζόμενη εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2004. Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος που διενεργήθηκε στην εξαγοραζόμενη εταιρεία ολοκληρώθηκε κατά το Φεβρουάριο του 2006 και αφορούσε τον προσδιορισμό των πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων της, για τις χρήσεις 2003 και 2004.

Από τον παραπάνω φορολογικό έλεγχο τα Οικονομικά Στοιχεία της Εταιρείας κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Σύμφωνα με το πόρισμα του ανωτέρω φορολογικού, οι λογιστικές διαφορές, καθώς και ο επιμερισμός των φόρων που αναλογούν σε κάθε χρήση, για την περίοδο 2003-2004, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003 ΚΑΙ 2004 (ποσά σε €)					
Χρήσεις	Λογιστικές Διαφορές	Φόρος Εισοδήματος & Προσαυξήσεις	Διάφοροι Παρακρατούμενοι Φόροι	Χαρτόσημο Δανειών	Συνολικό Ποσό Φόρου
2003	263.436	381.235	354	13.221	394.810
2004	85.887	33.223	407	12.878	46.508
Σύνολο	349.323	414.458	761	26.099	441.318

Από το ανωτέρω ποσό φόρων, ήτοι € 441.318, η εξαγοραζόμενη εταιρεία έχει ήδη καταβάλει, έως την 31.12.2006, ποσό ύψους € 236.318 και υφίσταται υπόλοιπο ποσό ύψους € 205.000.

Η εξαγοραζόμενη εταιρεία έχει ζητήσει τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2005 με σχετική αίτηση προς την αρμόδια Αρχή (ΔΕΚ Αθηνών). Σημειώνεται ότι, έως σήμερα, δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2005.

7 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- Μελέτη αποτίμησης εταιρείας «Αφοί Βασ. Βελλάνη Α.Ε.» από τον ελεγκτικό οίκο «BAKER TILLY HELLAS S.A.».
- Οικονομικές Καταστάσεις της «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» χρήσεως 2004.
- Οικονομικές Καταστάσεις της «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» χρήσεως 2005 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.
- Οικονομικές Καταστάσεις της «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» χρήσεως 2006 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.
- Οικονομικές Καταστάσεις της «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»» χρήσεως 2004, σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.
- Οικονομικές Καταστάσεις της «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»» χρήσεως 2005, σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.
- Οικονομικές Καταστάσεις της «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ-ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»» χρήσεως 2006, σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.

ΜΕΛΕΤΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

«ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2007

Περιεχόμενα

Παρ.	Περιγραφή	Σελ.
1.	ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	4
2.	ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	6
3.	ΟΡΙΣΜΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	7
4.	ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ / ΚΛΑΔΟΥ	8
4.1.	Εταιρεία	8
4.1.1.	Δραστηριότητα Εταιρείας	8
4.1.2.	Εγκαταστάσεις – Παραγωγικός Εξοπλισμός	10
4.1.3.	Μετοχική Σύνθεση	10
4.1.4.	Διοίκηση και Οργάνωση Εταιρείας	11
4.1.5.	Προσωπικό	11
4.1.6.	Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία	12
4.1.7.	Ανάλυση κύκλου εργασιών	16
4.1.8.	Διασπορά πελατών	16
4.1.9.	Ανάλυση κόστους προσωπικού	16
4.1.10.	Ανάλυση των λοιπών εξόδων	17
4.1.11.	Βασικές συμβάσεις και συμφωνίες	17
4.2.	Κλάδος / Αγορά	18
4.2.1.	Γενικά	18
4.2.2.	Προοπτικές Κλάδου	19
4.2.2.1.	Εξέλιξη του κύκλου εργασιών	19
4.2.2.2.	Ευκαιρίες και προοπτικές του κλάδου	19
4.2.3.	Θέση της εταιρείας στον Κλάδο	20
4.2.4.	Δυναμική της εταιρείας στην παρούσα κατάσταση	20
4.3.	Αποτύπωση Δυνάμεων, Ευκαιριών και Απειλών	20
4.3.1.	Δυνάμεις	21
4.3.2.	Ευκαιρίες	22
4.3.3.	Απειλές	22
5.	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	23
5.1.	Γενικά	23
5.2.	Αποτίμηση βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	23
5.3.	Αποτίμηση βάσει Πολλαπλασίων Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς	24

6.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	25
6.1.	Αποτίμηση βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	25
6.1.1.	Χρηματοοικονομικό μοντέλο αποτίμησης	26
6.1.2.	Βασικές παραδοχές	26
6.1.3.	Συνοπτική περιγραφή παραδοχών	28
6.1.4.	Αποτελέσματα εφαρμογής μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	31
6.2.	Αποτελέσματα βάσει Πολλαπλασίων Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς	32
6.2.1.	Δείγμα εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.Α.	32
6.2.2.	Παραδοχές προσαρμογών	32
6.2.3.	Αποτελέσματα εφαρμογής μεθόδου Πολλαπλασίων Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς	32
7.	ΣΥΝΟΨΗ	33
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι	34
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ	45
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ	51

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Η παρούσα αποτίμηση της οικονομικής αξίας της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΑΝΗ –ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» διενεργήθηκε κατά τον Ιανουάριο του 2007 από την BAKER TILLY HELLAS S.A βάσει σχετικής ανάθεσης έργου από το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. DELONGHI».

Η αποτίμηση της εταιρείας βασίστηκε κυρίως στη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Free Cash Flow, εφ' εξής DFCF), καθώς και στην υποστηρικτική μέθοδο των πολλαπλασίων χρηματοοικονομικών δεικτών. Χρησιμοποιήθηκαν οι εξής δείκτες: «Αξία / Πωλήσεις», «Αξία / Καθαρά κέρδη μετά φόρων», «Αξία / EBIT», «Αξία / EBITDA» και «Αξία / Ίδια Κεφάλαια»

Ο υπολογισμός του εύρους τιμών των χρηματοοικονομικών δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση, βασίστηκε στα στοιχεία εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο, εισηγμένων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Στην επιλογή των συγκρίσιμων εταιρειών ελήφθησαν υπ' όψη οι πλέον αντιπροσωπευτικές εταιρείες του κλάδου Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών (9)

Από το συγκερασμό των αποτελεσμάτων που παρουσιάζονται στις υποενότητες 6.1.4 (μεθοδολογία DFCF) και 6.2.3 (μεθοδολογία συγκριτικών δεικτών) συμπεραίνουμε ότι η εύλογη από χρηματοοικονομικής άποψης, αξία του 100% της εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ 9,00 εκατ. Ευρώ και 11,00 εκατ. ευρώ.

Επισημαίνουμε ότι στα συμπεράσματά μας δεν είναι δυνατόν να συνεκτιμήσουμε άλλους, μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες, όπως τα αποτελέσματα ελεύθερων διαπραγματεύσεων ή άλλους «στρατηγικούς» λόγους, οι οποίοι ενδεχομένως να οδηγήσουν σε τιμή συναλλαγής εκτός τους εύρους ευλόγων αξιών.

Η παρούσα αποτίμηση, με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2006, αποτελεί ενιαίο σύνολο και η τυχόν δημοσιοποίηση της θα πρέπει να γίνει, μόνο σαν πλήρες κείμενο, μετά από έγκριση της BAKER TILLY HELLAS S.A

Τονίζουμε ότι τα οικονομικά και άλλα στοιχεία της εταιρείας που τέθηκαν υπόψη της BAKER TILLY HELLAS S.A, προετοιμάστηκαν από τη διοίκηση της εταιρείας και εξετάσαμε το εύλογο των εκτιμήσεων σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία. Τα ιστορικά στοιχεία της εταιρείας έχουν ελεγχθεί από τρίτους αναγνωρισμένους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές, τα πιστοποιητικά των οποίων τέθηκαν υπόψη μας.

Τέλος, σημειώνουμε ότι καμία μέθοδος αποτίμησης δεν διεκδικεί υπέρ αυτής το αλάθητο. Η μελέτη αυτή προσεγγίζει την αξία της επιχείρησης με βάση διεθνώς παραδεκτές μεθόδους αποτίμησης, βάσει των στοιχείων που αναφέρονται ότι λήφθηκαν υπόψη. Προτείνεται σε οποιονδήποτε ενδιαφέρεται για τις παραπάνω πληροφορίες να εκτιμήσει βασιζόμενος στην προσωπική κρίση του όλα τα συσχετιζόμενα οικονομικά στοιχεία και παραδοχές. Η γνώμη μας είναι ότι η εν λόγω μελέτη αποτίμησης της «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» αποτελεί μια ασφαλή προσέγγιση της συνολικής αξίας αυτής, σύμφωνα με τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας από την εταιρεία, η οποία μπορεί να αποτελέσει μια σωστή βάση διαπραγμάτευσης μεταξύ των ενδιαφερομένων μερών.

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2007

Για την

BAKER TILLY HELLAS S.A

.....
Καλογερόπουλος Ιωάννης

Διευθύνων Σύμβουλος

2. ΣΚΟΠΟΣ & ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΑΝΗ – ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Η αποτίμηση έγινε με διεθνώς παραδεκτές και δόκιμες μεθόδους, βάσει των οποίων καταλήξαμε στην αξία των μετοχών της Εταιρείας ως έχουν σήμερα (on an “as is basis”), ως το σύνολο της υλικής και άυλης περιουσίας της (π.χ. Σήματα,) λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τόσο τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας και τη σημερινή κατάσταση του κλάδου χονδρικού εμπορίου ηλεκτρικών συσκευών στην Ελλάδα όπου η εταιρεία δραστηριοποιείται, όσο και το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον.

Αντιλαμβανόμαστε ότι η Διοίκηση της ανώνυμης εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. DELONGHI» θα χρησιμοποιήσει την παρούσα μελέτη για εσωτερική χρήση, προκειμένου να γνωρίζει την εμπορική αξία της ανώνυμης εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΑΝΗ –ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με σκοπό το ενδεχόμενο συμφωνίας εξαγοράς της.

Κατά συνέπεια, τα αποτελέσματα της μελέτης αυτής δεν μπορούν να αναφερθούν ή να συμπεριληφθούν σε κανένα έγγραφο (συμπεριλαμβανομένων ενημερωτικών υπομνημάτων για ιδιωτική τοποθέτηση ή δημόσια εγγραφή), ο σκοπός και ο στόχος του οποίου μπορεί να είναι η συγκέντρωση δανειακών κεφαλαίων, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της BAKER TILLY HELLAS S.A. Η BAKER TILLY HELLAS S.A δεν φέρει καμιά ευθύνη για τυχόν ζημίες που μπορεί να προκύψουν λόγω αποφάσεων ή πράξεων που βασίστηκαν στη συγκεκριμένη μελέτη.

3. ΟΡΙΣΜΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

➤ «Εμπορική αξία»

Ορίζεται ως «η τιμή στην οποία οι μετοχές της Εταιρείας θα άλλαζαν ιδιοκτήτη μεταξύ ενός πρόθυμου αγοραστή και ενός πρόθυμου πωλητή, κανείς εκ των οποίων δεν θα βρισκόταν όμως υπό πίεση να αγοράσει ή να πωλήσει και ο καθένας εκ των οποίων θα είχε γνώση των απαραίτητων στοιχείων για την αξιολόγηση της Εταιρείας». Η εμπορική αξία αποτελεί, επομένως, μια λογική εκτίμηση της τιμής στην οποία θα μεταβιβαζόταν η ιδιοκτησία του συνόλου των μετοχών της κάθε Εταιρείας.

➤ «Πραγματική τιμή»

Η τιμή στην οποία μια συναλλαγή θα μπορούσε να ολοκληρωθεί, θα μπορούσε να είναι διαφορετική από την αξία στην οποία εκτιμήθηκε, για λόγους όπως τα κίνητρα των συναλλασσομένων μερών, η ικανότητά τους στις διαπραγματεύσεις, η μορφή της συναλλαγής (π.χ. ο τρόπος χρηματοδότησής της, ο τρόπος μεταφοράς του ελέγχου της Εταιρείας κλπ), ή και για λόγους που αφορούν αποκλειστικά στη συγκεκριμένη συναλλαγή.

➤ «Συνέχιση δραστηριότητας (going concern)»

Η αποτίμησή μας βασίστηκε στην παραδοχή ότι η Εταιρεία «**θα διατηρηθεί εν λειτουργία**» (going concern). Αυτή η παραδοχή θεωρεί ότι:

α. η Διοίκηση της εταιρείας θα εφαρμόσει μόνο εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία της, και

β. δεν υπάρχει αβεβαιότητα για μελλοντικά γεγονότα (όπως π.χ. συνεχείς λειτουργικές ζημιές, ιδιαίτερα αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση, κλπ) τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν τη βασική παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά τη λειτουργία της (going concern).

➤ **«Διατήρηση ανεξαρτησίας στον ίδιο τομέα (“as is, stand-alone basis”)**»

Υιοθετήθηκε η αρχή ότι η εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί ανεξάρτητη στον τομέα που δραστηριοποιείται σήμερα» (“as is, stand-alone basis”).

Η παραδοχή αυτή θεωρεί ότι η Εταιρεία δεν θα συγχωνευτεί με άλλες αντίστοιχες εταιρείες, γεγονός που θα μπορούσε να δημιουργήσει συνέργειες.

4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ / ΚΛΑΔΟΥ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζεται συνοπτικά η εταιρεία, ο κλάδος / αγορά δραστηριοποίησής της, καθώς και η δυναμική της στην παρούσα κατάσταση.

4.1. Εταιρεία

Στις επόμενες ενότητες παρατίθεται συνοπτική παρουσίαση της εταιρείας. Η παρουσίαση αυτή πραγματεύεται τη διαχρονική πορεία της εταιρείας στην εγχώρια και διεθνή αγορά, τις εγκαταστάσεις, την οργανωτική και λειτουργική της δομή, καθώς και ανάλυση της ιστορικής οικονομικής πορείας της.

4.1.1. Δραστηριότητα Εταιρείας

Αντικείμενο της εταιρείας αρχικά ήταν η εμπορία βιομηχανικών μηχανών & ανταλλακτικών. Σήμερα η εταιρεία ‘‘ ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.’’ είναι αποκλειστικός εισαγωγέας και διανομέας μεγάλων ξένων οίκων. Κατέχει δεσπόζουσα θέση στην αγορά των οικιακών ραπτομηχανών & συστημάτων σιδερώματος (πρέσες, πρεσοσυστήματα, ατμοσίδερα, κ.α.) καθώς και στις λοιπές οικιακές μικροσυσκευές.

Αναλυτικά για την υπό εξέταση περίοδο της τελευταίας τριετίας, οι πωλήσεις της Εταιρίας, εμφανίζονται, διαχωριζόμενες ανάλογα με τον προορισμό τους (χονδρική/λιανική), στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2006	2005	2004
	Εκατ. ευρώ	Εκατ. ευρώ	Εκατ. ευρώ
Πωλήσεις Χονδρικής	17.534.683,85	18.931.020,60	16.276.373,37
Πωλήσεις Λιανικής	360.313,76	321.169,21	244.105,02
ΣΥΝΟΛΟ	17.894.997,61	19.252.189,81	16.520.478,39

Με βασικά προϊόντα τις αξιόπιστες ραπτομηχανές και τις πρωτοποριακές πρέσες σιδερώματος, η Singer (ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.) παρουσιάζει σήμερα στο καταναλωτικό κοινό μια πλήρη σειρά ηλεκτρικών συσκευών που περιλαμβάνει συστήματα σιδερώματος και καθαρισμού δαπέδων, προϊόντα εξοπλισμού κουζίνας, θέρμανσης, προσωπικής φροντίδας κ.α. Τα προϊόντα Singer δημιουργούνται και εξελίσσονται με επίκεντρο τον πελάτη, τις ανάγκες και την αισθητική του. Με οδηγό τις απαιτήσεις του σύγχρονου νοικοκυριού, η γκάμα των προϊόντων Singer ανανεώνεται και εμπλουτίζεται συνεχώς με είδη τελευταίας τεχνολογίας και άριστης ποιότητας.

Λαμβάνοντας υπόψη τις ανταγωνιστικές οικονομικές συνθήκες της σύγχρονης ελληνικής αγοράς, η ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε. δημιούργησε μια δυναμική τιμολογιακή πολιτική ώστε τα προϊόντα Singer να είναι προσιτά σε κάθε ελληνικό νοικοκυριό.

Προσβλέποντας στη βελτίωση της ποιότητας ζωής και τη δημιουργία μακροχρονίων σχέσεων εμπιστοσύνης, η Singer επενδύει στην άριστη τεχνική υποστήριξη και την εξυπηρέτηση μετά την πώληση. Για το σκοπό αυτό, η Singer προσφέρει σήμερα τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της σε όλη την Ελλάδα μέσα από το συνεχώς αναπτυσσόμενο δίκτυο καταστημάτων και σέρβις Singer και την παρουσία της σε όλες τις μεγάλες αλυσίδες ηλεκτρικών ειδών.

Επιπλέον έχει φροντίσει για την παροχή after sales service με την συνεργασία της με καταστήματα service τα οποία καλύπτουν όλη την Ελλάδα για την συντήρηση των προϊόντων Singer.

Η εταιρία δραστηριοποιείται με πωλήσεις των προϊόντων της οικιακών και βιομηχανικών στις χώρες των Βαλκανίων, την Ευρωπαϊκή κοινότητα κ.λ.π.

4.1.2. Εγκαταστάσεις – Παραγωγικός Εξοπλισμός

I. Εγκαταστάσεις ακινήτων ιδιόκτητες

ΙΔΙΟΚΤΗΤΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	ΟΔΟΣ	ΧΡΗΣΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ (m ²)
ΟΙΚΟΠΕΔΟ	ΑΘΗΝΑ	ΔΥΡΡΑΧΙΟΥ 62		665
ΚΤΙΡΙΟ Α ΟΡΟΦΟΣ	ΑΘΗΝΑ	ΔΥΡΡΑΧΙΟΥ 62	ΓΡΑΦΕΙΑ	352
ΚΤΙΡΙΟ Β ΟΡΟΦΟΣ	ΑΘΗΝΑ	ΔΥΡΡΑΧΙΟΥ 62	ΓΡΑΦΕΙΑ	352
ΚΤΙΡΙΟ Γ ΟΡΟΦΟΣ	ΑΘΗΝΑ	ΔΥΡΡΑΧΙΟΥ 62	ΓΡΑΦΕΙΑ	352
ΚΤΙΡΙΟ Δ ΟΡΟΦΟΣ	ΑΘΗΝΑ	ΔΥΡΡΑΧΙΟΥ 62	ΓΡΑΦΕΙΑ	168
ΘΕΣΕΙΣ ΠΑΡΚΙΝΓΚ	ΑΘΗΝΑ	ΔΥΡΡΑΧΙΟΥ 62	ΑΠΟΘΗΚ.ΧΩΡΟΣ	98

II. Εγκαταστάσεις ακινήτων μισθωμένες

ΕΝΟΙΚΙΑΖΟΜΕΝΕΣ ΚΤΙΡΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ							
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	ΟΔΟΣ	ΧΡΗΣΗ	ΜΙΣΘΩΤΗΣ	ΜΗΝΙΑΙΟ	ΛΗΞΗ	ΕΜΒΑΔΟΝ
					ΜΙΣΘΩΜΑ	ΣΥΜΒΑΣΗΣ	(m ²)
ΚΤΙΡΙΟ							
ΚΑΤ/ΤΟΣ-ΕΚΘΕΣΗ	ΨΥΧΙΚΟ	ΛΑΛΕΧΟΥ 1	ΚΑΤ/ΜΑ ΕΚΘΕΣΗ	ΑΦΟΙ Β. ΒΕΛΛΑΝΗ	19.580,40	17/5/2017	770,01
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ	ΘΕΣ/ΚΗ	73	ΚΑΤ/ΜΑ ΕΚΘΕΣΗ	ΑΦΟΙ Β. ΒΕΛΛΑΝΗ	1.724,60	14/3/2013	466,00

4.1.3. Μετοχική Σύθεση

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΒΕΛΛΑΝΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ	285.711	27,01%
ΒΕΛΛΑΝΗΣ ΣΟΦΟΚΛΗΣ	98.507	9,31%
ASBAVEL TRADING LTD	70.044	6,62%
BLAKE ENTERPRISES LTD	603.525	57,06%
ΣΥΝΟΛΟ	1.057.787	100,00%

4.1.4. Διοίκηση και Οργάνωση Εταιρείας

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του καταστατικού της εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τρία (3) έως έντεκα (11) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση, η δε θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής.

Σήμερα το Δ.Σ. της εταιρείας απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Διοικητικό Συμβούλιο

1. Βελάνης Κωνσταντίνος του Βασιλείου Πρόεδρος
2. Βελάνης Σοφοκλής του Βασιλείου Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
3. Τσιάγκα Καλιόπη του Χρήστου Μέλος
4. Κωνσταντινίδης Μιχαήλ του Γεωργίου Μέλος
5. Καρβουτζής Δημήτριος του Γεωργίου Μέλος

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30/06/2007

4.1.5. Προσωπικό

Αναλυτικά η εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του προσωπικού καθώς κατά την τελευταία διετία παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ		
Ειδικότητα	2006	2005
Διοίκηση	25	29
Πωλήσεις	27	26
Διακίνηση εμπορευμάτων	0	0
Λοιπές δραστηριότητες	3	3
Σύνολο Προσωπικού	55	58

4.1.6. Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2004-2006

(σε χιλιάδες Ευρώ)

ΧΡΗΣΗ	2006 Ε	2005 Π	2004 Π
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	218.771,19	301.493,44	57.830,80
Ασώματα Πάγια	293,48	293,48	293,48
(μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	0,00	0,00	0,00
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	293,48	293,48	293,48
Ενσώματα Πάγια	1.347.477,09	1.358.584,76	1.305.530,54
(μείον Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	758.330,67	715.169,85	642.724,97
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	589.146,42	643.414,91	662.805,57
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	44.731,43	44.731,43	50.806,74
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	633.877,85	688.146,34	713.612,31
Αποθέματα	2.087.653,57	2.411.858,51	2.159.909,15
Πελάτες	6.878.936,28	5.070.322,62	5.473.522,80
Λοιπές Απαιτήσεις	1.515.956,04	1.309.441,62	674.855,67
Διαθέσιμα	750.894,56	685.712,06	409.145,11
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.233.440,45	8.167.893,19	8.042.577,06
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	12.063,74	12.063,74
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.086.382,97	10.479.038,33	9.501.233,06
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.173.361,00	2.681.715,00	2.171.715,00
Αποθεματικά Κεφάλαια και Κέρδη εις Νέο	1.160.256,49	834.642,65	1.072.067,15
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4.333.617,49	3.516.357,65	3.243.782,15
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	234,78	234,78	234,78
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.000,00	12.000,00	0,00
Προμηθευτές - Γραμμάτια Πληρωτέα κ.α.	3.235.571,99	2.867.864,80	2.999.166,64
Τράπεζες	2.338.575,66	2.287.262,69	2.483.760,22
Φόροι – Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	573.961,16	972.396,68	297.323,65
Μερίσματα Πληρωτέα		491.647,75	217.171,50
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.592.421,89	331.273,98	241.631,04
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.740.530,70	6.950.445,90	6.239.053,05
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.752.530,70	6.962.445,90	6.239.053,05
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		0,00	18.163,08
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	12.086.382,97	10.479.038,33	9.501.233,06

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2006

(σε χιλιάδες Ευρώ)

ΧΡΗΣΗ	2006Ε	2005Π	2004Π
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	17.894.997,61	19.252.186,81	16.520.478,39
μείον: Κόστος Πωλήσεων	11.038.779,18	11.771.996,57	9.724.332,73
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΛΟΣ (ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ)	6.856.218,43	7.480.190,24	6.796.145,66
(% στον κύκλο εργασιών)	38,31%	38,85%	41,14%
πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	176.705,63	223.566,88	124.223,50
Σύνολο Μικτών Κερδών	7.032.924,06	7.703.757,12	6.920.369,16
μείον: Έξοδα Διοικήσεως	1.321.212,74	1.160.138,34	1.215.412,89
Έξοδα Διαθέσεως	4.367.901,00	5.024.834,79	3.906.489,63
Σύνολο Εξόδων	5.689.113,74	6.184.973,13	5.121.902,52
(% στον κύκλο εργασιών)	31,79%	32,13%	31,00%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	1.343.810,32	1.518.783,99	1.798.466,64
(% στον κύκλο εργασιών)	7,51%	7,89%	10,89%
πλέον: Έσοδα από συμμετοχές			
πλέον: Έσοδα από πωλήσεις συμμετ. - χρεογρ.			
πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	65.035,55	23.794,21	86.133,51
πλέον: Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		6.743,90	0,00
μείον: έκτακτα και ανόργανα έξοδα	8.902,36	10.246,57	117.094,20
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1.399.943,51	1.539.075,53	1.767.505,95
(% στον κύκλο εργασιών)	7,82%	7,99%	10,70%
μείον: τόκοι και συναφή έξοδα	456.460,40	470.346,25	371.975,72
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	943.483,11	1.068.729,28	1.395.530,23
(% στον κύκλο εργασιών)	5,27%	5,55%	8,45%
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	188.869,53	112.281,45	84.997,89
μείον: αποσβέσεις (συνολικές)	188.869,53	112.281,45	84.997,89
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	943.483,11	1.068.729,28	1.395.530,23
(% στον κύκλο εργασιών)	5,27%	5,55%	8,45%
πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. Χρήσης	376.612,03	390.094,53	5.379,87
μείον: Διαφορές φορολ. Ελέγχου προηγ. Χρήσεων	71.579,99	155.012,00	16.306,72
μείον: φόροι χρήσης	273.610,10	349.287,03	372.978,70
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	974.905,05	954.524,78	1.011.624,68
μείον: Τακτικό Αποθεματικό	33.493,65	36.265,00	51.200,00
μείον: Μερίσματα Πληρωτέα	222.732,78	491.647,75	217.171,50
μείον: Αφορολόγητο αποθεματικό Ν.3220/2004	0,00	0,00	333.158,65
μείον: αμοιβές Δ.Σ.	50.000,00	50.000,00	20.000,00
μείον: Υπόλοιπο κερδών εις νέο	668.678,62	376.612,03	390.094,53
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ & ΑΜΟΙΒΩΝ Δ.Σ.	619.873,01	669.442,25	1.002.551,53
	0	0	0
(% στον κύκλο εργασιών)	3,46%	3,48%	6,07%
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΦΟΡΟΛ.ΕΛΕΓΧΟΥ	548.293,02	514.430,25	986.244,81
(% στον κύκλο εργασιών)	3,06%	2,67%	5,97%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	2006 Ε	2005 Π	2004 Π
2004-2006			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ			
Κύκλου εργασιών	-7,0%	16,5%	83,5%
Κερδών προ φόρων	-11,7%	-23,4%	17,1%
Κερδών μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	6,6%	-47,8%	23,5%
Ενσωμάτων παγίων (σε αξία κτήσης)	-0,8%	4,1%	41,2%
Συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων	15,3%	10,3%	70,4%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Περιθώριο μικτού κέρδους (προ αποσβέσεων)	38,31%	38,85%	41,14%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	5,27%	5,55%	8,45%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.)	3,06%	2,67%	5,97%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων)			
Αποδοτικότητα μ.ο. Ιδίων Κεφαλαίων	17,80%	27,70%	48,28%
Αποδοτικότητα συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων	6,19%	9,37%	17,79%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Απαιτήσεων	140	96	121
Προμηθευτών	66	54	66
Αποθεμάτων	69	75	81
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	0,56	0,51	0,52
Τράπεζες υποχρεώσεις / ίδια κεφάλαια	0,54	0,65	0,77
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
Γενική Ρευστότητα	1,45	1,18	1,29
Άμεση Ρευστότητα	1,18	1,02	1,05
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	7,00%	6,00%	5,00%
Χρημ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	33,00%	31,00%	21,00%

- Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας παρουσίασε στη χρήση 2006 σημαντική μείωση. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην οικονομική κατάρρευση των μεγάλων αλυσίδων (ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ, ΕΛΕΦΑΝΤ Α.Ε, ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Ν.Δ. ΑΕ) η οποία δημιούργησε μια πρόσκαιρη ανισορροπία στην αγορά. Η διοίκηση της εταιρείας έλαβε τα κατάλληλα μέτρα ώστε να μη υπάρξουν συνέπειες σε βάρος της εταιρείας. Ένα από τα μέτρα αυτά ήταν η συγκράτηση των πωλήσεων μέχρι την επαναφορά της αγοράς σε κανονικούς ρυθμούς.
- Το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας είναι σταθεροποιημένο και κινείται μεταξύ 38% - 40%. Κρίνεται αρκετά υψηλό για τη δυνατότητα κερδοφορίας της εταιρείας.
- Το καθαρό αποτέλεσμα της εταιρείας αν και παρουσίασε στις χρήσεις 2005 - 2006 μία μείωση σε σχέση με τη χρήση 2004 εν τούτοις κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η μείωση αυτή κρίνεται πρόσκαιρη και οφείλεται α) Στα αυξημένα κόστη που απαιτούνται ώστε η εταιρεία να αναπτυχθεί στις Βαλκανικές χώρες, πράγμα που επιδιώκει η Διοίκηση και β) στην αυξημένη διαφήμιση που υπήρξε στα χρόνια αυτά από την οποία αναμένονται στον μέλλον ιδιαίτερα οφέλη.
- Η καθαρή θέση της εταιρείας αυξήθηκε από 3.244 χιλιάδες Ευρώ σε 4.334 χιλιάδες Ευρώ στην τριετία 2004 – 2006, δηλαδή κατά 33,6% στο διάστημα αυτό.
- Το κεφάλαιο κίνησης κατά την τελευταία τριετία παρουσιάζει μια βελτίωση κατά 94,38% από τη χρήση 2004 στη χρήση 2006.
- Η δανειακή επιβάρυνση κινείται σε σταθερά επίπεδα. Κρίνεται ιδιαίτερα χαμηλή και παρέχει στην εταιρεία δυνατότητα περαιτέρω ανεύρεσης κεφαλαίων για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της.

- Οι δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων, μολονότι παρουσιάζουν πτωτική εξέλιξη στην τριετία 2004 – 2006, παραμένουν σε υψηλά επίπεδα.

4.1.7. Ανάλυση κύκλου εργασιών

Κατηγορίες	2006	2005
Βιομηχανικά είδη	498.593,00	416.809,00
Οικιακά	15.990.903,34	17.324.258,00
Accessories - Ανταλλακτικά	1.213.823,00	1.307.974,00
Παροχή Υπηρεσίας	193.640,00	203.145,00
Σύνολο	17.896.959,34	19.252.186,00

4.1.8. Διασπορά πελατών

Ποσοστό κύκλου εργασιών	Αριθμός πελατών	
	2006	2005
0% - 50%	2	3
0% - 60%	6	5
0% - 70%	12	9
0% - 100%	997	924

Παρατηρείται σημαντική συγκέντρωση κύκλου εργασιών σε μικρό αριθμό πελατών. Πρόκειται για συνηθισμένο φαινόμενο στον κλάδο, λόγω συγκέντρωσης του λιανικού εμπορίου σε μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων ηλεκτρικών ειδών.

4.1.9. Ανάλυση κόστους προσωπικού

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ		
Ειδικότητα	2006	2005
Διοίκηση	740.259,61	931.958,72
Πωλήσεις	707.778,71	664.367,93
Λοιπές δραστηριότητες	77.079,68	75.178,44
Σύνολο Προσωπικού	1.525.118,00	1.671.505,09

4.1.10. Ανάλυση των λοιπών εξόδων

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΞΟΔΩΝ		
Κατηγορίες	2006	2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.525.118,00	1.671.505,09
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	300.000,00	300.000,00
Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων	49.811,00	56.688,46
Αμοιβές και έξοδα εξωτερικών συνεργατών	99.622,00	77.084,24
Ενοίκια	295.804,60	287.275,26
Παροχές ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ	92.522,31	88.170,18
Ασφάλιστρα	4.094,00	18.506,08
Συντηρήσεις	73.105,00	93.152,97
Διαφημίσεις & έξοδα προβολής	1.920.777,00	2.331.996,68
Πρόμήθειες πωλήσεων	0,00	5.951,00
Royalties	111.013,00	199.855,64
Έξοδα μεταφορών	117.411,00	244.908,26
Άλλα έξοδα	507.782,30	436.419,18
Αποθήκευτρα	290.626,00	204.582,27
Φόροι-τέλη	112.558,00	56.596,37
	5.500.244,21	6.072.691,68
Τόκοι & συναφή έξοδα	440.767,00	471.488,38
Αποσβέσεις παγίων	188.869,53	112.281,45
Σύνολο	6.129.880,74	6.656.461,51

4.1.11. Βασικές συμβάσεις και συμφωνίες

Σύμφωνα με την από 8/1/2003 Σύμβαση Διανομής, η εταιρεία Αφοί Βασ. Βελλάνη διορίστηκε αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων Singer για την Ελλάδα και τα Βαλκάνια (Σερβία, Μαυροβούνιο, Κροατία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Σλοβενία, ΠΓΔΜ, Αλβανία, Βουλγαρία και Ρουμανία). Η ανωτέρω σύμβαση ισχύει έως την 31/12/2011 και στη συνέχεια ανανεώνεται αυτόματα για δύο διαδοχικές περιόδους δέκα ετών, ήτοι έως την 31/12/2031. Σύμφωνα με την από 8/1/2003 Σύμβαση Παραχώρησης Άδειας Χρήσης Σήματος, στην εταιρεία Αφοί Βασ. Βελλάνη παραχωρήθηκε αποκλειστική άδεια να χρησιμοποιείται σήματα Singer για την Ελλάδα και τα Βαλκάνια (Σερβία, Μαυροβούνιο, Κροατία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Σλοβενία, ΠΓΔΜ, Αλβανία, Βουλγαρία και Ρουμανία). Η ανωτέρω σύμβαση επίσης ισχύει έως την

31/12/2011 και στη συνέχεια ανανεώνεται αυτόματα για δύο διαδοχικές περιόδους δέκα ετών, ήτοι έως την 31/12/2031.

4.2. Κλάδος / Αγορά

Στην παρούσα ενότητα αναλύεται συνοπτικά ο κλάδος Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών όσον αφορά τα γενικά χαρακτηριστικά του, την πορεία και τις προοπτικές του, τον ανταγωνισμό και τη θέση της εταιρείας στον κλάδο.

4.2.1. Γενικά

Εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών: (Εταιρείες κλάδου Προσωπικών και Οικιακών Αγαθών και πιο συγκεκριμένα κλάδου Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών)

- FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
- F.G. EUROPE A.E. (FUJITSU)
- Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.
- ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. – DELONGHI
- ΥΑΛCO – ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.
- ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.
- ΖΑΜΠΑ Α.Ε.
- ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Άλλες εταιρείες του κλάδου εκτός Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:

- BSH ΟΙΚΙΑΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ Α.Β.Ε.
- ΣΟΝΥ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.
- ΦΙΛΛΙΠΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
- ΕΛΕΚΤΡΟΛΟΥΞ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
- ΜΗΛΕ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε.
- ΒΕΡΣΟΝ ΑΦΟΙ Κ. ΣΑΡΑΦΙΔΗ Α.Ε.&Β.Ε.
- WHIRLPOOL ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
- ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ - ΣΑΒΒΙΔΗΣ Α.Ε.
- ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Γ.Ε. Α.Ε.Β.Ε.
- ΒΕΛΛΑΝΗ Β. ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε.
- ΒΑΣΙΛΗΑΣ Α.Ε.
- ΒΙΑΝΕ Α.Ε.
- ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ Α.Ε.

4.2.2. Προοπτικές Κλάδου

4.2.2.1. Εξέλιξη του κύκλου εργασιών

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΛΑΔΟΥ			ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)		
α/α	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Σήματα / Ενδεικτική αντιπροσώπευση οίκου	2005	2004	2003
1	BSH ΟΙΚΙΑΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ Α.Β.Ε.	Bosch, Siemens, Pitsos, Neff	308.471	284.348	269.585
2	SONY ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	Sony	268.064	255.136	268.064
3	ΦΙΛΛΙΠΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	Philips	165.814	175.022	178.111
4	F.G.EUROPE Α.Ε. (Ομίλου ΦΕΙΔΑΚΗ)	Fujitsu, Eskimo	160.163	208.122	202.336
		Fourlis, General Electric, Samsung, Ariston,			
5	FOURLIS TRADE Α.Ε.Β.Ε.	Liebherr	83.972	82.964	77.240
6	ΕΛΕΚΤΡΟΛΟΥΞ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	Electrolux	58.619	57.936	54.889
7	ΜΗΛΕ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε. (*)	Miele	0	57.744	56.410
8	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ ΑΕ	Brandt	40.099	27.080	26.645
9	BERSON ΑΦΟΙ Κ. ΣΑΡΑΦΙΔΗ Α.Ε.&Β.Ε.	Braun, Fischler	34.320	33.426	33.597
10	WHIRLPOOL ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	Whirlpool	25.602	23.046	20.565
11	ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ - ΣΑΒΒΙΔΗΣ Α.Ε.	Funai	23.568	22.527	16.659
12	ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Γ.Ε. Α.Ε.Β.Ε.	Toyotomi, Carrier,	21.702	17.038	16.879
13	ΒΕΛΛΑΝΗ Β. ΑΦΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	Toshiba, AEG, Kenwood	19.252	16.520	9.002
14	Singer	Singer	18.374	18.387	24.268
15	SEB GROUPE ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Seb, Tefal	15.194	19.575	20.384
16	ΒΑΣΙΛΗΑΣ Α.Ε.	Stirella, Rohnson			
	ELECTROLINK Α.Ε. (Ομίλου ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ)	Moulinex, Izzy, Babyliiss	13.505	11.213	9.163
17	BIANE Α.Ε.	Harier	11.768	20.292	24.649
18	ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ Α.Ε.	Euro Pro, σύστημα σιδερώματος	6.828	8.816	8.797
19	ZAMPIA Α.Ε.	Sharp	2.281	3.338	4.043
20	ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ DELONGI	DELONGI	12.948	17.244	18.264
			1.292.549	1.361.778	1.341.553

(*) Για την εταιρεία «ΜΗΛΕ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε.» δεν βρέθηκαν δημοσιευμένα Οικονομικά Στοιχεία για τη χρήση 2005

4.2.2.2. Ευκαιρίες και προοπτικές του κλάδου

Ο κλάδος διαρκών καταναλωτικών αγαθών στην Ελλάδα παρουσιάζει σταθερή σχετικά πορεία στον κύκλο εργασιών, κυρίως λόγω της εισόδου σε αυτόν συσκευών χαμηλού κόστους και ποιότητας. Η αύξηση του εισοδήματος που αναμένεται στην

Ελλάδα στα πλαίσια της οικονομικής σύγκλισης θα βελτιώσει τη δυναμικότητα των πωλήσεων.

4.2.3. Θέση της εταιρείας στον Κλάδο

Σήμερα η εταιρεία κατέχει χαμηλό σχετικά ποσοστό του κύκλου εργασιών που πραγματοποιεί ο κλάδος καθώς εισήλθε στον κλάδο του Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών Μικροσυσκευών σχετικά πρόσφατα. Παρουσιάζει όμως ιδιαίτερα δυναμική εξέλιξη, κυρίως λόγω της εδραιωμένης εδώ και πολλές δεκαετίες θέσης του ονόματος «SINGER» στη συνείδηση των καταναλωτών. Ιδιαίτερης σημασίας για την εταιρεία είναι η δυνατότητα χρήσης του ονόματος «SINGER» και στις βαλκανικές χώρες.

4.2.4. Δυναμική της εταιρείας στην παρούσα κατάσταση

Η αποτύπωση της δυναμικής της εταιρείας στην παρούσα κατάσταση συνοψίζεται στις επόμενες υποενότητες μέσω παρουσίασης των εγγενών δυνάμεων και αδυναμιών, των εξωγενών ευκαιριών και απειλών, καθώς και της ανταγωνιστικής της θέσης στη διεθνή κατάσταση.

4.3. Αποτύπωση Δυνάμεων, Ευκαιριών και Απειλών

Δυνάμεις

- Ισχυρό και εδραιωμένο όνομα (brand name)
- Ικανοποιητική οικονομική θέση
- Μακρόχρονη εμπειρία διοίκησης στο χώρο των επιχειρήσεων
- Ισχυρή δέσμευση της διοίκησης στην εξέλιξη της εταιρείας
- Εμπειρία και άριστη κατάρτιση του προσωπικού

Ευκαιρίες

- Ανάπτυξη στις νέες αγορές της Ευρώπης

Απειλές

- Πιθανός ανταγωνισμός από νέες μονάδες

4.3.1. Δυνάμεις

Τα προαναφερθέντα δυνατά σημεία της εταιρείας αναλύονται παρακάτω:

Ισχυρό και εδραιωμένο όνομα (brand name) των ειδών που εκμεταλλεύεται η εταιρεία τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς.

Η μακρόχρονη παρουσία του ονόματος “SINGER” σε συνδυασμό με τα γενικότερα συγκριτικά πλεονεκτήματά τους έχουν καθιερώσει το όνομα «SINGER» σε δεσπόζουσα θέση, στο χώρο οικιακών ειδών και στα βιομηχανικά είδη

Ικανοποιητική οικονομική θέση.

Με βάση την ανάλυση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων και λοιπών οικονομικών στοιχείων που παρουσιάζονται στην υποενότητα 4.1.6, προκύπτει ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας είναι υγιής και βελτιωμένη.

Μακρόχρονη εμπειρία διοίκησης στο χώρο των επιχειρήσεων.

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει ήδη διαγράψει ιδιαίτερα επιτυχημένη πορεία στον κλάδο των μηχανημάτων κλωστοϋφαντουργίας, καθώς και σε πολλές παράλληλες δραστηριότητες, όπως ενδεικτικά ο ξενοδοχειακός κλάδος, κλάδος του real estate κ.α.

Ισχυρή δέσμευση της Διοίκησης στην εξέλιξη της εταιρείας.

Η διοίκηση έχει επιδείξει ισχυρή δέσμευση για την περαιτέρω εξέλιξη της εταιρείας. Το γεγονός αυτό διαφαίνεται από τις προσπάθειες για τη βελτίωση της υφιστάμενης κατάστασης καθώς και της επέκτασης των εργασιών της εταιρείας.

Εμπειρία και άριστη κατάρτιση του προσωπικού.

Το μεγαλύτερο μέρος του προσωπικού έχει λάβει ολοκληρωμένη εκπαίδευση σε σχέση με το αντικείμενο απασχόλησής του. Η καλή γνώση του αντικειμένου εργασιών, σε συνδυασμό με την εμπειριστατωμένη και σε βάθος γνώση των διαδικασιών της εταιρείας αποτελεί σημαντικό υποβοηθητικό παράγοντα για την εύρυθμη λειτουργία της.

4.3.2. Ευκαιρίες

Η αναμενόμενη βελτίωση του εισοδήματος των Ελληνικών νοικοκυριών στα πλαίσια της σύγκλισης της Ελληνικής οικονομίας με τους στόχους της Ευρωπαϊκής ένωσης, εκτιμάται ότι θα δώσει σημαντική ώθηση στην εσωτερική κατανάλωση των ειδών που εκμεταλλεύεται η εταιρεία. Ανάλογη προσδοκία υπάρχει και για αύξηση πωλήσεων και στις χώρες της Ευρώπης οι οποίες εξελίχθηκαν πρόσφατα σε αγορές ελεύθερης οικονομίας, από την αναμενόμενη βελτίωση των εισοδημάτων στις χώρες αυτές. Σημειώνεται ότι η εταιρεία διαθέτει το αποκλειστικό δικαίωμα χρήσεως του brand name «Singer» στις χώρες αυτές, δυνατότητα την οποία σχεδιάζει να αξιοποιήσει στο σύντομο μέλλον.

4.3.3. Απειλές

Οι απειλές που καλείται να αντιμετωπίσει η εταιρεία κυρίως αφορούν:

- Σε πιθανό ανταγωνισμό από νέες μονάδες και προϊόντα χαμηλού κόστους και αμφίβολης ποιότητας, τα οποία δημιουργούν πρόσκαιρες ανισοροπίες στον ανταγωνισμό και ανακατατάξεις στις προτιμήσεις των καταναλωτών
- Στον όλο και περισσότερο αυξανόμενο έλεγχο του λιανικού εμπορίου από μεγάλες αλυσίδες καταναλωτικών ειδών οι οποίες θα πιέζουν ανάλογα στη μείωση του μικτού κέρδους των χονδρεμπορικών επιχειρήσεων του κλάδου.

5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Για την πληρέστερη κατανόηση των μεθοδολογιών αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν παρατίθεται συνοπτική παρουσίασή τους.

5.1. Γενικά

Για την αποτίμηση της εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν, βάσει της υπογραφείσας προσφοράς / σύμβασης, οι δύο παρακάτω μέθοδοι:

- Προεξόφληση ελευθέρων μελλοντικών ταμειακών ροών
- Πολλαπλάσια χρηματοοικονομικών δεικτών κεφαλαιαγοράς

Η προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Free Cash Flow analysis) ή μέθοδος Καθαρής Παρούσας Αξίας (Net Present Value) αποτελεί την πλέον επιστημονική και ενδεδειγμένη διεθνώς μέθοδο.

Τα συμπεράσματα που προέκυψαν από τη μέθοδο της προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Free Cash Flow analysis) επιβεβαιώθηκαν και από τη συμπληρωματική μέθοδο των πολλαπλασίων δεικτών κεφαλαιαγοράς. Στη συνέχεια παρουσιάζονται συνοπτικά οι μεθοδολογίες που χρησιμοποιήθηκαν

5.2. Αποτίμηση βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος της Καθαρής Παρούσας Αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Free Cash Flow analysis) βασίζεται στη θεωρία ότι η αξία μίας επένδυσης εταιρείας είναι η καθαρή παρούσα αξία των ελευθέρων μελλοντικών ταμειακών ροών, δηλαδή των μετρητών που θα στοιχίσει η επένδυση και αυτών που θα αποφέρει στον επενδυτή, προεξοφλημένη με ένα επιτόκιο που ανταποκρίνεται στη συγκεκριμένη αγορά και τη συγκεκριμένη επένδυση. Η μέθοδος αυτή αποτελεί το πλέον δόκιμο τρόπο εκτίμησης μίας εταιρείας εφ' όσον υφίστανται εύλογες παραδοχές για τα παραπάνω θέματα:

- Τις μελλοντικές ταμειακές ροές
- Την υπολειμματική αξία της επένδυσης, η οποία βασίζεται στην τελευταία ταμειακή ροή του προβλεπόμενου ορίζοντα (π.χ. από την μελλοντική πώληση της εταιρείας)
- Την εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου

Το άθροισμα των προεξοφλητικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης και της προεξοφληθείσας υπολειμματικής αξίας της μας δίνει την Καθαρή Παρούσα Αξία της εταιρείας.

Όσον αφορά στην εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου στις αποτιμήσεις των εταιρειών χρησιμοποιείται συνήθως το Μέσο Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC) της εταιρείας.

5.3. Αποτίμηση βάσει «πολλαπλάσιων δεικτών» της κεφαλαιαγοράς

Η μέθοδος των δεικτών της κεφαλαιαγοράς βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία της επιχείρησης θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, επενδυτές που είναι καλά πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Με αυτή την μέθοδο, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιρειών που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο στην Ελλάδα ή το εξωτερικό. (στην προκειμένη περίπτωση λήφθηκε δείγμα από το Ελληνικό Χρηματιστήριο).

Η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών, στις εταιρείες με τη μεγαλύτερη συνάφεια στο αντικείμενό τους.

Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες, που μπορούν να περιλαμβάνουν τους λόγους (πολλαπλασιαστές, δείκτες) αξία / κέρδη, αξία / κύκλος εργασιών, αξία / ταμειακή ροή. Αξία / ίδια κεφάλαια, κλπ. Μετά τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστεί η αξία της υπό μελέτη εταιρείας, πολλαπλασιάζοντας τους

δείκτες του δείγματος με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας (π.χ. κέρδη, κύκλος εργασιών κλπ.)

Αυτή η πρώτη εκτίμηση πρέπει να αναπροσαρμοστεί όταν η συγκρισιμότητα της εταιρείας με τις εισηγμένες εταιρείες του δείγματος είναι περιορισμένη. Ανάλογες αναπροσαρμογές μπορεί να αφορούν και στο γεγονός αν πρόκειται να αποτιμηθεί η αξία των μετοχών της μειοψηφίας των μετόχων, οπότε πρέπει να ληφθεί υπόψη η αδυναμία τους να ελέγξουν τη Διοίκηση, άρα και την πορεία της επιχειρήσεως. Προσαρμογές επίσης πρέπει να γίνουν λόγω ενδεχόμενης περιορισμένης εμπορευσιμότητας των μετοχών (για περιπτώσεις εταιρειών που δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο), λόγω ενδεχόμενης ύπαρξης μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων κλπ.

Η αναπροσαρμοσμένη τιμή εκφράζει τότε την εκτίμηση της κεφαλαιαγοράς για την αξία της επιχείρησης.

6. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται αναλυτικά τα αποτελέσματα των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν (Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών και («πολλαπλάσιων δεικτών» της κεφαλαιαγοράς)

6.1 Αποτίμηση βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Πριν παρουσιαστούν τα οποιαδήποτε αποτελέσματα της μεθόδου αυτής θεωρείται αναγκαίο να δοθούν επεξηγήσεις για το χρηματοοικονομικό μοντέλο που χρησιμοποιήθηκε.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται αναλυτικά οι Βασικές Παράμετροι και Παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των Ταμειακών Ροών της επόμενης 5ετίας, καθώς και της υπολειμματικής αξίας της εταιρείας, της μεθόδου αποτίμησης της εταιρείας βάσει προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών. Τέλος, παρατίθενται αναλυτικά τα αποτελέσματα αυτής της μεθόδου αποτίμησης.

6.1.1. Χρηματοοικονομικό Μοντέλο Αποτίμησης (Ανάπτυξη και Χρησιμοποίηση)

Το χρηματοοικονομικό μοντέλο αποτίμησης, σε γενικές γραμμές, βασίζεται στην προβλεπόμενη από τη διοίκηση της εταιρείας εξέλιξη του κύκλου εργασιών, στα προβλεπόμενα από τη διοίκηση της εταιρείας λειτουργικά και λοιπά αποτελέσματα, στις προβλεπόμενες βάσει συμφωνίας αποπληρωμές των δανείων της εταιρείας, αυξήσεις κεφαλαίου καθώς και στις επενδύσεις παγίων. Τα στοιχεία αυτά τροφοδοτούν τόσο τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές, όσο και τους προβλεπόμενους ισολογισμούς και αποτελέσματα χρήσεως της επομένης 5ετίας. Επίσης, όπου απαιτείται, έχουν ενσωματωθεί κατάλληλες αλληλεξαρτήσεις μεταξύ προβλεπόμενου ισολογισμού και προβλεπόμενων ταμειακών ροών (π.χ. μεταβολές κεφαλαίου κίνησης) και αποτελεσμάτων χρήσης και ταμειακών ροών. Τέλος στον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου που απαιτείται για τον υπολογισμό των συντελεστών προεξόφλησης, λαμβάνεται υπόψη η προκύπτουσα διάρθρωση κεφαλαίων των προβλεπόμενων ισολογισμών.

Θα πρέπει να τονισθεί ότι οι οικονομικές προβλέψεις του μοντέλου δεν αποτελούν σε καμία περίπτωση προϋπολογισμό ή πρόβλεψη κερδοφορίας της εταιρείας, αλλά αντιπροσωπεύουν το δυνατό αποτέλεσμα για την εταιρεία εάν οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν και που υιοθετούνται από τη διοίκηση της εταιρείας, είναι σωστές. Συνεπώς, οι οικονομικές προβλέψεις μπορεί να επηρεασθούν σημαντικά από αλλαγές, στις οικονομικές ή άλλες συνθήκες καθώς και σε περίπτωση που οι επιχειρησιακές παραδοχές και εκτιμήσεις της διοίκησης της εταιρείας στις οποίες βασίστηκαν αποδειχτούν ανακριβείς.

6.1.2. Βασικές Παραδοχές

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των Ταμειακών Ροών στην μέθοδο αποτίμησης μέσω προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών, παρουσιάζονται στη συνέχεια:

1. Κύκλος εργασιών
2. Μικτό κέρδος και κόστος πωλήσεων

3. Λειτουργικά έξοδα
 - Κόστος εμπορευμάτων
 - Αμοιβές προσωπικού και εισφορές προσωπικού
 - Αμοιβές μελών Δ.Σ.
 - Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων
 - Αμοιβές και έξοδα εξωτερικών συνεργατών
 - Ενοίκια
 - Παροχές ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ
 - Προμήθειες πωλήσεων
 - Royalties
 - Αποθήκευτρα
 - Φόροι-τέλη
 - Άλλα έξοδα
4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα
5. Αποσβέσεις
6. Επενδύσεις
7. Μακροπρόθεσμος δανεισμός
8. Αυξήσεις κεφαλαίου
9. Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων / είσπραξη απαιτήσεων
10. Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων
11. Μέσος ετήσιος βραχυπρόθεσμος δανεισμός
12. Διάθεση αποτελεσμάτων
13. Ενδεδειγμένο προεξοφλητικό επιτόκιο
14. Υπολειμματική αξία
15. Προεξόφληση υπολειμματικής αξίας

Σημειώνεται ότι οι παραδοχές αυτές, που παρατίθενται αναλυτικά στη συνέχεια έχουν παρασχεθεί από τη διοίκηση της εταιρείας και έγινε σύγκρισή τους με βάση τα ιστορικά στοιχεία της εταιρείας για τη διαπίστωση τυχόν σημαντικών αποκλίσεων οι οποίες δε στηρίζονται σε επαρκείς εξηγήσεις.

6.1.3. Συνοπτική περιγραφή των παραδοχών

1. Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, με βάση τις εκτιμήσεις της διοίκησης, θα κινηθεί ανοδικά στην 5ετία 2007-2011, με ρυθμό αύξησης ανά έτος 32,00%, 11,00%, 8,00%, 6,00%, 5,00%, (Παράρτημα Ι.1).

2. Μικτό κέρδος & Κόστος πωλήσεων

Το μικτό κέρδος με βάση τις εκτιμήσεις της διοίκησης, θα κινηθεί πτωτικά στην 5ετία 2007-2011, με ρυθμό εξέλιξης ανά έτος 36,00%, 35,00%, 35,00%, 34,00%, 33,00%, Αντίστροφα με το μικτό κέρδος διαμορφώνεται και το κόστος πωλήσεων της εταιρείας (Παράρτημα Ι.2).

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας με βάση τις εκτιμήσεις της διοίκησης θα διαμορφωθούν ως ακολούθως:

Κατηγορίες εξόδων	Μεταβολή	Βάση μεταβολής
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4%	Ετήσια αύξηση
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	30.000,00 €	Ετήσια αύξηση
Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων	5%	Ετήσια αύξηση
Αμοιβές και έξοδα εξωτερικών συνεργατών	5%	Ετήσια αύξηση
Ενοίκια	5%	Ετήσια αύξηση
Παροχές ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ	6%	Ετήσια αύξηση
Ασφάλιστρα	0,08%	πωλήσεων
Συντηρήσεις	0,50%	πωλήσεων
Διαφημίσεις & έξοδα προβολής	8,00%	πωλήσεων
Πρόμήθειες πωλήσεων	0,30%	πωλήσεων
Royalties	0,80%	πωλήσεων
Έξοδα μεταφορών	1,00%	πωλήσεων
Αποθήκευτρα	1,50%	πωλήσεων
Άλλα έξοδα	2,00%	πωλήσεων
Φόροι-τέλη	3%	Ετήσια αύξηση

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ (ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ)

Πέραν της ετήσιας αύξησης μισθών, θεωρείται ότι η μεταβολή των πωλήσεων επιδρά και στον αριθμό του απαιτούμενου προσωπικού

Η επίδραση στον αριθμό του απασχολούμενου προσωπικού από τη μεταβολή των πωλήσεων θεωρείται ότι προέρχεται από ένα ποσοστό της εκάστοτε ετήσιας μεταβολής, ανάλογα με την κατηγορία του προσωπικού.

20% της μεταβολής των πωλήσεων επιδρά στο διοικητικό προσωπικό

40% της μεταβολής των πωλήσεων επιδρά στο προσωπικό πωλήσεων

(Παράρτημα Ι.5).

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας αφορούν το κόστος ενέγγυων πιστώσεων και το κόστος factoring των απαιτήσεων

Το κόστος ενέγγυων πιστώσεων υπολογίστηκε σε ..% ενώ το κόστος factoring σε ..%

5. Αποσβέσεις

Οι προβλεπόμενες αποσβέσεις πραγματοποιήθηκαν με βάση τις εκτιμήσεις της διοίκησης μόνον για τα υφιστάμενα πάγια καθώς δεν προβλέφθηκε από τη διοίκηση ανάπτυξη νέων εγκαταστάσεων. (Παράρτημα Ι.4)

6. Επενδύσεις

Από τη διοίκηση δεν προβλέφθηκε πρόγραμμα επενδύσεων. Το επιχειρηματικό σχέδιο βασίστηκε στις υφιστάμενες εγκαταστάσεις.

7. Μακροπρόθεσμος Δανεισμός

Δεν δόθηκε σχέδιο μακροπρόθεσμου δανεισμού καθώς όλες οι προβλέψεις έγιναν με βάση τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις της εταιρείας

8. Αυξήσεις κεφαλαίου

Οι προβλέψεις της επιχειρηματικής δραστηριότητας 2007-2011 βασίστηκαν στα υφιστάμενα κεφάλαια της εταιρείας.

9. Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων / είσπραξης απαιτήσεων

Βασίστηκε κατ, αρχήν στα υφιστάμενα ιστορικά στοιχεία της εταιρείας. Η διοίκηση της εταιρείας συνεκτιμώντας τις τρέχουσες συνθήκες και τις επιδιώξεις της καθόρισε καθόρισε το δείκτη της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων από πελάτες θα κινηθεί στα επίπεδα των 100 ημερών και η ταχύτητα αποπληρωμής υποχρεώσεων προς προμηθευτές σε 75 ημέρες για την επόμενη 5ετία. (Παράρτημα Ι.7).

10. Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων

Καθορίστηκε με βάση τα ιστορικά στοιχεία της εταιρεία σε 70 ημέρες

11. Μέσος ετήσιος βραχυπρόθεσμος δανεισμός

Βασίστηκε στα ιστορικά στοιχεία του κλάδου και προσδιορίστηκε από τη διοίκηση ως ποσοστό επί των αγορών (25%) και των αποθεμάτων τέλους περιόδου (10%) (Παράρτημα Ι.7).

12. Διάθεση αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας από τα αποτελέσματα μετά την αφαίρεση του αναλογούντος φόρου και του τακτικού αποθεματικού θα διατίθεται στους μετόχους το μεγαλύτερο ποσό προκύπτει από τη σύγκριση του 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του 35% των κερδών μετά τον αναλογούντα φόρο. Επιπρόσθετα θα διανέμονται στο Δ.Σ. αμοιβές 50.000,00 ευρώ ετησίως.

13. Ενδεχόμενο προεξοφλητικό επιτόκιο

Το ενδεχόμενο προεξοφλητικό επιτόκιο για το κάθε έτος της περιόδου, είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital / WACC) και υπολογίστηκε βάσει του Κόστους Ιδίων Κεφαλαίων, το Κόστος Δανεισμού και την προβλεπόμενη ποσοστιαία αναλογία Ιδίων Κεφαλαίων και Τραπεζικού Δανεισμού. Το κόστος Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίστηκε με τη μέθοδο CAPM (Capital Asset Price Model) με μέση αναμενόμενη Επιδότηση Κινδύνου (Risk Premium) 8% και beta ίσο με τη μονάδα. Το Risk Free Rate για τα έτη 2007-2011 υπολογίστηκε σαν η μέση απόδοση ομολόγων σταθερού επιτοκίου του Ελληνικού Δημοσίου εικοσαετούς διάρκειας. Το Κόστος Δανεισμού υπολογίστηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα μέσα

επιτόκια αποπληρωμής τραπεζικού δανεισμού για την επόμενη 5ετία. (Παράρτημα Π.3).

14. Υπολειμματική Αξία

Η υπολειμματική αξία υπολογίζεται από την προεξόφληση στο διηνεκές της τελευταίας ταμειακής ροής της 5ετίας, με μέσο προβλεπόμενο ρυθμό αύξησης (growth rate) 3%. (Παράρτημα Π.6).

15. Προεξόφληση Υπολειμματικής Αξίας

Η υπολειμματική αξία προεξοφλήθηκε στο έτος 2011 βάσει ράντας (perpetuity). Ως προεξοφλητικό επιτόκιο για την ράντα χρησιμοποιήθηκε το WACC του 2011. Στη συνέχεια υπολογίσθηκε η παρούσα αξία της ράντας για το έτος 2006 βάσει του ίδιου προεξοφλητικού επιτοκίου του έτους 2011. (Παράρτημα Π.6).

6.1.4 Αποτελέσματα εφαρμογής μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Η αξία αποτιμήσεως της εταιρείας βάσει της μεθόδου προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών εκτιμήθηκε στο ποσό των **9.052.235,93 ευρώ**.

(Παράρτημα Π.4)

Σύμφωνα με την ανάλυση ευαισθησίας, από συνδυασμό των μεταβολών κατά μία μονάδα α) στο ρυθμό αύξησης των ταμειακών ροών στο διηνεκές (growth rate) και β) στην επιδότηση κινδύνου, η αξία αποτιμήσεως της εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ των **9.047 (εννέα χιλιάδες σαράντα επτά) χιλιάδων ευρώ και 11.110 (έντεκα χιλιάδες εκατόν δέκα) χιλιάδων ευρώ**.

(Παράρτημα Π.5)

6.2 Αποτίμηση βάσει Πολλαπλάσιων Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς

Η εφαρμογή της μεθόδου αυτής χρησιμοποιήθηκε στην παρούσα αποτίμηση συμπληρωματικά για τη σύγκριση των δεδομένων της κύριας μεθόδου (Αποτίμηση βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών)

6.2.1. Δείγμα εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α.Α.

Το δείγμα των εταιρειών στα μεγέθη των οποίων προσδιορίστηκαν οι δείκτες επιλέγηκε από τον κλάδο του χρηματιστηρίου «Διαρκή καταναλωτικά αγαθά (9)» με γνώμονα τη μεγαλύτερη δυνατή συνάφεια στο αντικείμενο δραστηριότητας.

Ο υπολογισμός του μέσου όρου των τιμών έγινε μετά από εξαίρεση των αρνητικών και των ακραίων τιμών, (Παράρτημα III.1).

Περαιτέρω σημειώνεται ότι η συμμετοχή των δεικτών στην αποτίμηση της επιχείρησης σταθμίστηκε με βάση διεθνώς παραδεκτούς κανόνες..

6.2.2. Παραδοχές προσαρμογής

Η Αξία της εταιρείας που προέκυψε από την εφαρμογή στα μεγέθη της των συγκριτικών δεικτών προσαρμόστηκε ως ακολούθως

- Μειώθηκε κατά 30% λόγω περιορισμένης εμπορευσιμότητας της μετοχής της εκτιμώμενης επιχείρησης καθώς η μετοχή της δεν διαπραγματεύεται σε οργανωμένη αγορά.
- Μειώθηκε κατά 20% λόγω περιορισμένου αντικειμένου και μεγέθους της εκτιμώμενης επιχείρησης σε σχέση με τις επιχειρήσεις του δείγματος

6.2.3 Αποτελέσματα εφαρμογής μεθόδου βάσει Πολλαπλάσιων Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς

Η αξία της εταιρείας σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, μετά από στάθμιση των δεικτών και τις προσαρμογές της όπως αναφέρεται στις προηγούμενες παραγράφους, εκτιμήθηκε στο ποσό των 11.739 χιλιάδων ευρώ, (Παράρτημα III.1).

Επιβεβαιώνεται δηλαδή η αποτίμηση της εταιρείας με την βασική μέθοδο που χρησιμοποιήθηκε και από την οποία προέκυψε ένα εύρος τιμής μεταξύ των 9.047 (εννέα χιλιάδες σαράντα επτά) χιλιάδων ευρώ και 11.110 (έντεκα χιλιάδες εκατόν δέκα) χιλιάδων ευρώ.

7. ΣΥΝΟΨΗ

Με βάση τις παραδοχές και τις προβλέψεις που περιγράφονται στην αναλυτική μελέτη αποτίμησης που επισυνάπτεται στα επόμενα κεφάλαια και τους περιοριστικούς παράγοντες και διευκρινήσεις που προαναφέρθηκαν, η εμπορική αξία του 100% των μετοχών της Εταιρείας κατά την **31.12.2006** εκτιμάται ότι κυμαίνεται **των 9.047 (εννέα χιλιάδες σαράντα επτά) χιλιάδων ευρώ και 11.110 (έντεκα χιλιάδες εκατόν δέκα) χιλιάδων ευρώ.**

Το αποτέλεσμα της αποτίμησης προέκυψε με βάση την μέθοδο προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών, η οποία χρησιμοποιήθηκε ως κύρια μέθοδος και επιβεβαιώθηκε με τη συμπληρωματική μέθοδο των πολλαπλασίων δεικτών της κεφαλαιαγοράς.

Τα Παραρτήματα που ακολουθούν παραθέτουν τους υπολογισμούς μας και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της μελέτης αυτής.

Με εκτίμηση,

Για την Baker Tilly Hellas

.....
Καλογερόπουλος Ιωάννης

Διευθύνων Σύμβουλος

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

(ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ)

Προβλέψεις Πωλήσεων

Πίνακας Ι - 1

(Σε ευρώ)

Κατηγορίες ειδών	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Βιομηχανικά είδη	498.593,00	528.508,58	554.934,01	582.680,71	600.161,13	618.165,96
Οικιακά	15.988.941,61	21.744.960,59	24.354.355,86	26.302.704,33	27.880.866,59	29.274.909,92
Accessories - Ανταλλακτικά	1.213.823,00	1.286.652,38	1.350.985,00	1.418.534,25	1.461.090,28	1.504.922,98
Παροχή Υπηρεσίας	193.640,00	0	0	0	0	0
Σύνολο	17.894.997,61	23.560.121,55	26.260.274,87	28.303.919,29	29.942.118,00	31.397.998,87

Ποσοστιαία μεταβολή

Βιομηχανικά είδη	6,00%	5,00%	5,00%	3,00%	3,00%
Οικιακά	36,00%	12,00%	8,00%	6,00%	5,00%
Accessories - Ανταλλακτικά	6,00%	5,00%	5,00%	3,00%	3,00%

Πίνακας Ι - 2

Κόστος πωλήσεων

(Σε ευρώ)

Κατηγορίες ειδών	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Βιομηχανικά είδη	323.640,00	338.245,49	360.707,11	378.742,46	396.106,35	414.171,20
Οικιακά	10.289.520,18	13.916.774,78	15.830.331,31	17.096.757,81	18.401.371,95	19.614.189,65
Accessories - Ανταλλακτικά	425.619,00	823.457,52	878.140,25	922.047,26	964.319,58	1.008.298,40
Παροχή Υπηρεσίας						
Σύνολο	11.038.779,18	15.078.477,79	17.069.178,66	18.397.547,54	19.761.797,88	21.036.659,24

Εκτίμηση Μικτού κέρδους	38%	36%	35%	35%	34%	33%
-------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Αγορές & Αποθέματα

Πίνακας Ι - 3

Αγορές

(Σε ευρώ)

Κατηγορίες ειδών	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Βιομηχανικά είδη	240.352,94	356.284	365.015	382.201	399.436	417.636
Οικιακά	9.889.082,88	14.658.932	16.197.315	17.339.634	18.651.572	19.846.785
Accessories - Ανταλλακτικά	585.138,43	867.371	888.627	930.468	972.427	1.016.733
Παροχή Υπηρεσίας		0	0	0	0	0
Σύνολο	10.714.574,24	15.882.587,09	17.450.956,91	18.652.303,21	20.023.434,93	21.281.153,20

Αποθέματα τέλους χρήσεως

(Σε ευρώ)

Κατηγορίες ειδών	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Βιομηχανικά είδη	46.830,95	64.869,00	69.176,71	72.635,54	75.965,60	79.430,09
Οικιακά	1.926.812,84	2.668.970,51	3.035.953,95	3.278.830,27	3.529.030,24	3.761.625,41
Accessories - Ανταλλακτικά	114.009,79	157.923,36	168.410,46	176.830,98	184.938,00	193.372,30
Παροχή Υπηρεσίας	0,00					
Σύνολο	2.087.653,57	2.891.762,86	3.273.541,11	3.528.296,79	3.789.933,84	4.034.427,80

Κυκλοφορία αποθεμάτων

70

Πίνακας Ι - 4

Πάγια
(Σε ευρώ)
Δεδομένα

Ενσώματα πάγια	Αξία Αγοράς	Συσσωρευμένες	Συντελεστής	Αποθεματικά
		Αποσβέσεις	Απόσβεσης	Επιχορηγήσεων
Γήπεδα	257.361,70	0,00	0%	0
Κτίρια	684.563,74	474.678,15	8%	0
Μηχανήματα	0,00	0,00	10%	0
Μεταφορικά Μέσα	29.707,00	18.615,19	15%	0
Έπιπλα & Εξοπλισμός	375.844,65	265.037,33	20%	0
Σύνολο	1.347.477,09	758.330,67		0

Έξοδα εγκαταστάσεως	378.141,71	159.077,04	20,00%	
----------------------------	-------------------	-------------------	---------------	--

Αποσβέσεις
(Σε ευρώ)

Ενσώματα πάγια	2007	2008	2009	2010	2011
Γήπεδα	-	-	-	-	-
Κτίρια	54.765,10	54.765,10	54.765,10	45.590,29	0,00
Μηχανήματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορικά Μέσα	4.456,05	4.456,05	2.179,71	0,00	0,00
Έπιπλα & Εξοπλισμός	75.168,93	35.638,39	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ενσώματων παγίων	134.390,08	94.859,54	56.944,81	45.590,29	0,00

Αποσβέσεις Έξοδων εγκαταστάσεως	75.628,34	75.628,34	67.807,99	0,00	0,00
--	------------------	------------------	------------------	-------------	-------------

Παραδοχές εξόδων (Σε ευρώ)

Πίνακας I - 5

Κατηγορίες εξόδων	Μεταβολή	Βάση μεταβολής
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4%	Ετήσια αύξηση
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	30.000,00	Ετήσια αύξηση
Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων	5%	Ετήσια αύξηση
Αμοιβές και έξοδα εξωτερικών συνεργατών	5%	Ετήσια αύξηση
Ενοίκια	5%	Ετήσια αύξηση
Παροχές ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ	6%	Ετήσια αύξηση
Ασφάλιστρα	0,08%	πωλήσεων
Συντηρήσεις	0,50%	πωλήσεων
Διαφημίσεις & έξοδα προβολής	8,00%	πωλήσεων
Πρόμήθειες πωλήσεων	0,30%	πωλήσεων
Royalties	0,80%	πωλήσεων
Έξοδα μεταφορών	1,00%	πωλήσεων
Αποθήκευτρα	1,50%	πωλήσεων
Άλλα έξοδα	2,00%	πωλήσεων
Φόροι-τέλη	3%	Ετήσια αύξηση
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ (ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ)		
<i>Θεωρείται ότι η μεταβολή των πωλήσεων επιδρά στον αριθμό του απαιτούμενου προσωπικού</i>		
20% στο διοικητικό προσωπικό		
40% στο προσωπικό πωλήσεων		

**Προβλέψεις εξόδων
(Σε ευρώ)**

Πίνακας I - 6

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ (ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ)						
Ειδικότητα	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Διοίκηση	25	27	28	28	28	28
Πωλήσεις	27	30	31	32	33	34
Διακίνηση εμπορευμάτων	0	1	1	1	1	1
Λοιπές δραστηριότητες	3	3	3	3	3	3
Σύνολο Προσωπικού	55	61	63	64	65	66

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ (ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ)						
Ειδικότητα	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Διοίκηση	740.259,61	819.141,67	877.149,04	912.235,00	948.724,40	986.673,38
Πωλήσεις	707.778,71	801.520,07	855.809,69	913.010,91	973.269,63	1.036.738,61
Διακίνηση εμπορευμάτων		8.320,00	8.652,80	8.000,00	8.000,00	8.000,00
Λοιπές δραστηριότητες	77.079,68	80.162,87	83.369,38	86.704,16	90.172,32	93.779,22
Σύνολο Προσωπικού	1.525.118,00	1.709.144,61	1.824.980,92	1.919.950,07	2.020.166,35	2.125.191,20

Προβλέψεις εξόδων (Σε ευρώ)

Πίνακας Ι - 6

Κατηγορίες	ΕΞΟΔΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.525.118,00	1.709.144,61	1.824.980,92	1.919.950,07	2.020.166,35	2.125.191,20
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	300.000,00	330.000,00	360.000,00	390.000,00	420.000,00	450.000,00
Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων	49.811,00	52.301,55	54.916,63	57.662,46	60.545,58	63.572,86
Αμοιβές και έξοδα εξωτερικών συνεργατών	99.622,00	104.603,10	109.833,26	115.324,92	121.091,16	127.145,72
Ενοίκια	295.804,60	310.594,83	326.124,57	342.430,80	359.552,34	377.529,96
Παροχές ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ	92.522,31	98.073,65	103.958,07	110.195,55	116.807,28	123.815,72
Ασφάλιστρα	4.094,00	18.848,10	21.008,22	22.643,14	23.953,69	25.118,40
Συντηρήσεις	73.105,00	117.800,61	131.301,37	141.519,60	149.710,59	156.989,99
Διαφημίσεις & έξοδα προβολής	1.920.777,00	1.884.809,72	2.100.821,99	2.264.313,54	2.395.369,44	2.511.839,91
Προμήθειες πωλήσεων	0,00	70.680,36	78.780,82	84.911,76	89.826,35	94.194,00
Royalties	111.013,00	188.480,97	210.082,20	226.431,35	239.536,94	251.183,99
Έξοδα μεταφορών	117.411,00	235.601,22	262.602,75	283.039,19	299.421,18	313.979,99
Αποθήκευτρα	290.626,00	353.401,82	393.904,12	424.558,79	449.131,77	470.969,98
Φόροι-τέλη	112.558,00	115.934,74	119.412,78	122.995,17	126.685,02	130.485,57
Άλλα έξοδα	507.782,30	471.202,43	525.205,50	566.078,39	598.842,36	627.959,98
Σύνολο	5.500.244,21	6.061.477,71	6.622.933,20	7.072.054,72	7.470.640,08	7.849.977,27
Αποσβέσεις παγίων	188.869,53	210.018,42	170.487,88	124.752,80	45.590,29	0,00
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	456.460,40	592.168,15	655.500,80	703.692,41	749.669,36	791.234,74

Παραδοχές ισολογισμών

Πίνακας I - 7

Κατηγορίες	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	75	54	70	70	70	70	70
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων (πελέτες)	121	171	100	100	100	100	100
Ταχύτητα πληρωμής προμηθευτών	54	78	75	75	75	75	75
Ποσοστιαία αναλογία βραχυπρόθεσμου δανεισμού στις αγορές			25%	25%	25%	25%	25%
Ποσοστιαία αναλογία βραχυπρόθεσμου δανεισμού στα αποθέματα			10%	10%	10%	10%	10%
Μακροπρόθεσμος δανεισμός			0	0	0	0	0
Αύξηση / Μείωση κεφαλαίου			0	0	0	0	0

Προβλέψεις P&L (Σε ευρώ)

Πίνακας Ι - 8

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε euro)	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ					
Βιομηχανικά είδη	528.508,58	554.934,01	582.680,71	600.161,13	618.165,96
Οικιακά	21.744.960,59	24.354.355,86	26.302.704,33	27.880.866,59	29.274.909,92
Accessories - Ανταλλακτικά	1.286.652,38	1.350.985,00	1.418.534,25	1.461.090,28	1.504.922,98
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	23.560.121,55	26.260.274,87	28.303.919,29	29.942.118,00	31.397.998,87
Μείον Κόστος πωλήσεων	-15.078.477,79	-17.069.178,66	-18.397.547,54	-19.761.797,88	-21.036.659,24
Μικτο κέρδος	8.481.643,76	9.191.096,20	9.906.371,75	10.180.320,12	10.361.339,63
Μείον Λειτουργικά έξοδα					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.709.144,61	1.824.980,92	1.919.950,07	2.020.166,35	2.125.191,20
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	330.000,00	360.000,00	390.000,00	420.000,00	450.000,00
Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων	52.301,55	54.916,63	57.662,46	60.545,58	63.572,86
Αμοιβές και έξοδα εξωτερικών συνεργατών	104.603,10	109.833,26	115.324,92	121.091,16	127.145,72
Ενοίκια	310.594,83	326.124,57	342.430,80	359.552,34	377.529,96
Παροχές ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ	98.073,65	103.958,07	110.195,55	116.807,28	123.815,72
Ασφάλιστρα	18.848,10	21.008,22	22.643,14	23.953,69	25.118,40
Συντηρήσεις	117.800,61	131.301,37	141.519,60	149.710,59	156.989,99
Διαφημίσεις & έξοδα προβολής	1.884.809,72	2.100.821,99	2.264.313,54	2.395.369,44	2.511.839,91
Πρόμήθειες πωλήσεων	70.680,36	78.780,82	84.911,76	89.826,35	94.194,00
Royalties	188.480,97	210.082,20	226.431,35	239.536,94	251.183,99
Έξοδα μεταφορών	235.601,22	262.602,75	283.039,19	299.421,18	313.979,99
Αποθήκευτρα	353.401,82	393.904,12	424.558,79	449.131,77	470.969,98
Φόροι-τέλη	115.934,74	119.412,78	122.995,17	126.685,02	130.485,57
Άλλα έξοδα	471.202,43	525.205,50	566.078,39	598.842,36	627.959,98
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	6.061.477,71	6.622.933,20	7.072.054,72	7.470.640,08	7.849.977,27
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	2.420.166	2.568.163	2.834.317	2.709.680	2.511.362
Χρηματοοικονομικό κόστος	592.168,15	655.500,80	703.692,41	749.669,36	791.234,74
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΤΔΑ)	1.827.997,90	1.912.662,21	2.130.624,62	1.960.010,68	1.720.127,61
Μείον Αποσβέσεις	210.018,42	170.487,88	124.752,80	45.590,29	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΤ)	1.617.979,48	1.742.174,33	2.005.871,83	1.914.420,39	1.720.127,61
Φόρος εισοδήματος	404.494,87	435.543,58	501.467,96	478.605,10	430.031,90
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	1.213.484,61	1.306.630,75	1.504.403,87	1.435.815,29	1.290.095,71

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Σε ευρώ)

Πίνακας Ι - 9

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	Έναρξη	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
Έξοδα εγκαταστάσεως	219.065	143.436	67.808	0	0	0
Ενσώματα πάγια						
Οικόπεδα	257.362	257.362	257.362	257.362	257.362	257.362
Κτίρια	209.886	155.120	100.355	45.590	0	0
Λοιπά Ενσώματα πάγια	121.899	42.274	2.180	0	0	0
	589.146	454.756	359.897	302.952	257.362	257.362
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	44.731	44.731	44.731	44.731	44.731	44.731
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα	2.087.654	2.891.763	3.273.541	3.528.297	3.789.934	4.034.428
Πελάτες	6.878.936	6.454.828	7.194.596	7.754.498	8.203.320	8.602.191
Άλλες απαιτήσεις	1.515.956	392.697	411.326	450.881	437.163	408.019
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	750.895	3.491.168	4.548.769	5.943.332	7.330.899	8.568.840
	11.233.440	13.230.455	15.428.232	17.677.008	19.761.316	21.613.479
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	12.086.383	13.685.212	15.788.129	17.979.960	20.018.678	21.870.841
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Μετοχικό κεφάλαιο	3.173.361	3.173.361	3.173.361	3.173.361	3.173.361	3.173.361
Αποθεματικά & Κέρδη (ζημίες) εις νέον	1.160.256	2.373.741	3.680.372	5.184.776	6.620.591	7.910.687
	4.333.617	5.547.102	6.853.733	8.358.137	9.793.952	11.084.048
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προβλέψεις	12.235	32.235	52.235	72.235	92.235	112.235
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	3.235.572	3.263.545	3.585.813	3.832.665	4.114.404	4.372.840
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.338.576	4.259.823	4.690.093	5.015.905	5.384.852	5.723.731
Φόροι, Ασφ.Οργανισμοί, Λοιπές υποχρεώσεις	2.166.383	582.506	606.255	701.018	633.235	577.987
	7.740.531	8.105.875	8.882.161	9.549.589	10.132.491	10.674.558
Σύνολο υποχρεώσεων	7.752.765	8.138.110	8.934.396	9.621.824	10.224.726	10.786.793
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων	12.086.383	13.685.212	15.788.129	17.979.960	20.018.678	21.870.841
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Έναρξη	2007	2008	2009	2010	2011
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	17.894.998	23.560.122	26.260.275	28.303.919	29.942.118	31.397.999
Κόστος πωλήσεων	-11.038.779	-15.078.478	-17.069.179	-18.397.548	-19.761.798	-21.036.659
Εξοδα διοίκησης και διάθεσης	-5.500.244	-6.061.478	-6.622.933	-7.072.055	-7.470.640	-7.849.977
Άλλα έσοδα και έξοδα	232.839	0	0	0	0	0
Κέρδη εκμετάλλευσης	1.588.813	2.420.166	2.568.163	2.834.317	2.709.680	2.511.362
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-456.460	-592.168	-655.501	-703.692	-749.669	-791.235
Φόρος εισοδήματος	-345.190	-404.495	-435.544	-501.468	-478.605	-430.032
Καθαρά κέρδη πρό αποσβέσεων	787.163	1.423.503	1.477.119	1.629.157	1.481.406	1.290.096
Αποσβέσεις	-188.870	-210.018	-170.488	-124.753	-45.590	0
Καθαρά κέρδη μετά από αποσβέσεις & Φόρους	598.293	1.213.485	1.306.631	1.504.404	1.435.815	1.290.096

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

(ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΡΟΩΝ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ WACC

Πίνακας Π - 1

	2007	2008	2009	2010	2011
Επιτόκιο άνευ κινδύνου	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
Επιδότηση κινδύνου	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Βήτα	1	1	1	1	1
Ιδια κεφάλαια	5.547.102,10	6.853.732,84	8.358.136,72	9.793.952,01	11.084.047,71
Δάνεισμός	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ιδια κεφάλαια	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Δάνεισμός	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Επιχορηγήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κόστος ιδίων κεφαλαίων	11,80%	11,80%	11,80%	11,80%	11,80%
Κόστος δανεισμού (μετά από φόρους)	4,39%	4,39%	4,39%	4,39%	4,39%
Κόστος επιχορηγήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC)	11,80%	11,80%	11,80%	11,80%	11,80%
Συντελεστής προεξόφλησης	0,8945	0,8000	0,7156	0,6401	0,5725
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου σταθερού επιτοκίου	20 ετούς διάρκειας	3,80%			

Κεφάλαιο Κίνησης
 (Σε ευρώ)

Πίνακας Π -2

	Έναρξη	2007	2008	2009	2010	2011
Αποθέματα	2.087.653,57	2.891.762,86	3.273.541,11	3.528.296,79	3.789.933,84	4.034.427,80
Πελάτες	6.878.936,28	6.454.827,82	7.194.595,85	7.754.498,43	8.203.320,00	8.602.191,47
Προμηθευτές	3.235.571,99	3.263.545,29	3.585.813,06	3.832.665,04	4.114.404,44	4.372.839,70
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.338.575,66	4.259.823,06	4.690.093,34	5.015.905,48	5.384.852,12	5.723.731,08
Φόροι & Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.166.383,05	582.506,45	606.254,55	701.018,42	633.234,58	577.987,25
Κεφάλαιο κίνησης (πλήν διαθεσίμων)	1.226.059,15	1.240.715,88	1.585.976,01	1.733.206,28	1.860.762,71	1.962.061,24
Μεταβολή κεφ. Κίνησης	0,00	14.656,73	345.260,13	147.230,27	127.556,43	101.298,53

Προβλεπόμενες Ελεύθερες Χρηματοοικονομικές Ροές
(Σε ευρώ)

Πίνακας Π - 3

	2007	2008	2009	2010	2011
Κέρδη προ Φόρων	1.617.979,48	1.742.174,33	2.005.871,83	1.914.420,39	1.720.127,61
Φόροι	-404.494,87	-435.543,58	-501.467,96	-478.605,10	-430.031,90
Αποσβέσεις	210.018,42	170.487,88	124.752,80	45.590,29	0,00
(Αύξηση)/Μείωση Κεφαλαίου Κίνησης	-14.656,73	-345.260,13	-147.230,27	-127.556,43	-101.298,53
Επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ελεύθερες Χρηματοοικονομικές Ροές	1.408.846,29	1.131.858,50	1.481.926,40	1.353.849,15	1.188.797,18

Αξια επιχείρησης
 (Σε ευρώ)

Πίνακας II - 4

Προύσα αξία Χρηματοοικονομικών Ροών	2007	2008	2009	2010	2011	Διηλεκτός Growth rate 3%
Ελεύθερες Χρηματοοικονομικές Ροές	1.408.846,29	1.131.858,50	1.481.926,40	1.353.849,15	1.188.797,18	7.734.212,06
Συντελεστής Ποεξόφλησης	0,8945	0,8000	0,7156	0,6401	0,5725	0,5725
Παρούσα αξία χρηματοοικονομικών ροών	1.260.148,74	905.541,86	1.060.476,93	866.568,83	680.610,66	4.427.994,35
Προοδευτικό Σύνολο	1.260.148,74	2.165.690,60	3.226.167,53	4.092.736,36	4.773.347,02	9.201.341,37

Αξια επιχείρησης

Προύσα αξία Χρηματοοικονομικών Ροών Πενταετίας 2007-2011	4.773.347,02
Παρούσα αξία υπολειμματικής αξίας	4.427.994,35
Σύνολο	9.201.341,37
Μείον Δανεισμός 31.12.2006 (Μακροπρόθεσμα)	0
Πλέον Διαθέσιμα 31.12.2006	750.894,56
Αξια επιχείρησης	9.952.235,93

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ

Πίνακας II - 5

Crowth rate	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ		
	7%	8%	9%
2%	9.993.938,50	9.500.399,77	9.046.565,65
3%	10.488.250,79	9.952.235,93	9.459.906,21
4%	11.109.309,83	10.519.927,51	9.979.231,53

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

(ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ)

Δείκτες εταιρειών δείγματος

Παράρτημα ΙΙΙ. 1

	Χρηματιστηριακή αξία (1)	Αξία επιχείρησης (2)	Αξία / Πωλήσεις	Χρηματ. Αξία / Καθαρά κέρδη μετά φόρων	Αξία / EBIT	Αξία / EBITDA	Χρηματ.Αξία / Ίδια Κεφάλαια
FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	743,40	690,80	1,7	40,85	19,3	16,14	7,32
ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	60,79	30,44	0,25	1,7	12,57	5,36	0,37
FG EUROPE ΑΕ	138,25	82,55	0,52	150,6	21,5	859,86	6,79
ΥΑΛΚΟ ΑΕ	17,15	-3,33	-0,09	17,81	-2,78	-3,4	0,74
Χ.ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗΣ ΑΕ	35,39	28,30	0,71	23,17	12,38	46,79	0,93
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΕ	10,04	3,08	0,24	-3,23	3,68	15,61	1,01
ΖΑΜΠΑ ΑΕ	9,52	21,25	9,32	1190,00	160,98	494,18	0,61
Μ.Ο. με εξαίρεση τις αρνητικές τιμές			12,67	237,36	38,40	479,31	2,54
Μ.Ο. με εξαίρεση τις αρνητικές και τις ακραίες τιμές			0,68	20,88	13,89	20,98	0,92
			(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
Πολαπλασιαστής			0,68	20,88	13,89	20,98	0,92

(1)= Οι τιμές αναφέρονται στο 2006

(2) Χρηματιστηριακή αξία μείον δάνεια πλέον διαθέσιμα (Τα δάνεια και τα διαθέσιμα αφορούν ισολογισμό 2005)

(*)= Τα μεγέθη των εταιρειών προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς 2005

Αποτίμηση εταιρείας βάσει Δεικτών

Παράρτημα ΙΙΙ. 2

	Παράμετρος εταιρείας	Πολλαπ λασιαστής	Αξία επιχείρησης	Μείον καθαρός δανεισμός	Αξία 100% μετχών της εταιρείας	Συντελεστής βαρύτητας	Σταθμισμένη αξία του 100% των μετοχών
Χρηματ αξία / ίδια κεφάλαια	4.376.434,19	0,92	4.004.437,28	750.895	4.755.331,84	10,00%	475.533,18
Χρηματ αξία / Κέρδη μετά φόρων	826.977,08	20,88	17.269.348,89	750.895	18.020.243,45	20,00%	3.604.048,69
Αξία επιχείρησης / Πωλήσεις	17.896.959,34	0,684	12.241.520,19	750.895	12.992.414,75	0,00%	0,00
Αξία επιχείρησης / EBIT	1.474.611,55	13,89	20.476.455,98	750.895	21.227.350,54	35,00%	7.429.572,69
Αξία επιχείρησης / EBITDA	1.594.611,55	20,98	33.446.977,26	750.895	34.197.871,82	35,00%	11.969.255,14
							23.478.409,70
Μείωση λόγω περιορισμένης εμπορευσιμότητας των μετοχών της εταιρείας				30%			-7.043.522,91
Μείωση λόγω περιορισμένου μεγέθους και αντικειμένου της εταιρείας				20%			-4.695.681,94
Αξία επιχείρησης							11.739.204,85



ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

(δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντιληφθεί ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρεθεί στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας εταιρείας :
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών
(ή Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης) :
Αρμόδια Νομαρχία (ή Πρωτοδικείο) :

Τατοίου 112 Μεταμόρφωση ΤΚ 14452

15353/06/Β/07/07
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΠΙΣΤΕΩΣ, ΤΜΗΜΑ Α'
Σπυρίδων Τασόγλου, Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος,
Θεόδωρος Βερβανιώτης, Αντιπρόεδρος,
Κυριακή Φαριμάκη, Μη εκτελεστικό μέλος,
Αγοστάγγελος Τασόγλου, Μη εκτελεστικό μέλος,
Γεώργιος Ντόκος, Μη εκτελεστικό μέλος

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Ημερομηνία Έγκρισης των ετήσιων οικονομικών
καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν
τα συνοπτικά στοιχεία) :
Ορκωτός Ελεγκτής :
Ελεγκτική Εταιρεία:
Τύπος έκθεσης επισκόπησης :
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας :

24 Μαρτίου 2006
Κωνσταντίνος Μ. Λώλος - Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ. 13821
ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.
Με σύμφωνη γνώμη - Θέματα έμφασης
<http://www.tasoglou.gr>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	31.12.05	31.12.04
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	6.522.004,54	6.713.727,13
Αποθέματα	7.301.554,96	8.463.790,12
Απαιτήσεις από πελάτες	11.943.098,08	14.158.745,21
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.023.404,70	4.305.673,35
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.790.062,28	33.641.935,81
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.804.120,54	11.471.026,10
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	600.000,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.454.588,15	8.783.484,34
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	16.858.708,69	20.254.510,44
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.383.200,00	11.383.200,00
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας	-1.451.846,41	2.004.225,37
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	9.931.353,59	13.387.425,37
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	26.790.062,28	33.641.935,81

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	31.12.05	31.12.04
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (01.01.2005 & 01.01.2004 αντίστοιχα)	13.387.425,37	17.865.623,90
Κέρδη / (ζημιές) της χρήσεως μετά από φόρους	-3.105.200,70	836.411,84
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-5.022.000,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-334.800,00	0,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ'ευθείας στην καθαρή θέση	-16.071,08	-292.610,37
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31.12.2005 & 31.12.2004 αντίστοιχα)	9.931.353,59	13.387.425,37

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις της έκθεσης επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που να έχουν επίπτωση στην καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της περιόδου. Η έκθεση επισκόπησης είναι με σύμφωνη γνώμη - Θέματα έμφασης. Ως θέμα έμφασης αναφέρονται οι ανελκυστές φορολογικά χρήσεις 2003, 2004 και 2005 για τις οποίες δεν μπορεί να γίνει εκτίμηση.
- Η εταιρεία δεν έχει φορολογικά για τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005.
- Δεν υπήρξαν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους και στις λογιστικές εκτιμήσεις που να έχουν επίπτωση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της εταιρείας στην τρέχουσα περίοδο, εκτός από τις υποχρεωτικά οριζόμενες λογιστικές διαφορές στις μεθόδους και εκτιμήσεις που απορρέουν από την εφαρμογή των Δ.Λ.Π.
- Δεν υπάρχουν σημαντικά εταιρικά γεγονότα που να επηρεάζουν τον κύκλο εργασιών, τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της εταιρείας στην τρέχουσα περίοδο.
- Δεν υπάρχει αλλαγή οικονομικής χρήσης.
- Δεν υφίστανται εμπόγματα βάρος επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπικτικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου ήταν 81 και 77 άτομα αντίστοιχα.
- Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απατήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένη εταιρεία, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, αναλύονται ως εξής: Πωλήσεις από Εμπορική Δραστηριότητα ευρώ 158.437,50, Αγορές από Εμπορική Δραστηριότητα ευρώ 96.434,93, Απαιτήσεις από Εμπορικές Συναλλαγές ευρώ 505.462,82, Υποχρεώσεις από Εμπορικές Συναλλαγές ευρώ 0,00.
- Δεν υπάρχει άλλη σημαντική για τους αναγνώστες πληροφορία ως προς τη χρηματοοικονομική κατάσταση και την πορεία των δραστηριοτήτων της εταιρείας μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των συνοπτικών οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών της χρήσης 01.01.2005 - 31.12.2005.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	01.01.05 - 31.12.05	01.01.04 - 31.12.04
Σύνολο κύκλου εργασιών	12.947.695,90	17.243.717,06
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	3.407.649,41	6.303.340,28
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	-2.106.173,84	1.606.389,48
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, & επενδυτικών αποτελεσμάτων	-2.303.528,98	1.366.787,89
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο	-2.695.345,87	1.063.244,35
Μείον φόροι	-409.854,83	-226.832,51
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους σύνολο	-3.105.200,70	836.411,84
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	-0,093	0,025
Προτεινόμενο μερίσμα ανά μετοχή - (σε ευρώ)		0,01

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	01.01.05 - 31.12.05	01.01.04 - 31.12.04
Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	-2.695.345,87	1.063.244,35
Πλέον / μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις	197.355,14	239.601,59
Προβλέψεις	1.175.668,80	91.353,19
Συναλλαγματικές διαφορές	412,12	-7.227,52
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-66.979,22	-152.770,06
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	442.932,25	453.905,55
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες :		
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	1.162.235,16	-2.343.757,88
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	1.781.048,64	3.949.652,90
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλνν τραπεζών)	-976.708,96	-3.551.305,12
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	-442.932,25	-453.905,55
Καταβληθέντοι φόροι	-192.588,53	0,00
Σύνολο εισαρών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	385.097,28	-711.208,55
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων	-6.532,58	-23.031,03
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων	3.394,82	16.025,42
Μερίσματα εισπραχθέντα	36.270,79	41.009,51
Σύνολο εισαρών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	33.133,13	34.003,90
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-2.587.282,95	-2.355.430,05
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	600.000,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-280.718,26	-264.724,20
Μερίσματα πληρωθέντα	-329.561,80	-2.439,34
Σύνολο εισαρών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.597.563,01	-2.622.593,59
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)	-2.179.332,60	-3.299.798,24
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.514.786,57	5.814.584,81
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	335.453,97	2.514.786,57

Μεταμόρφωση, 24 Μαρτίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Α. ΤΑΣΟΓΛΟΥ
Ρ 086268

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ι. ΒΕΡΒΑΝΙΩΤΗΣ
Τ 502277

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Γ. ΤΕΡΕΖΑΚΗΣ
Ν 148043



ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.15353/06/Β/87/07

ΕΔΡΑ: ΤΑΤΙΟΥ 112 - 144 52 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 31/12/2006 - ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΤΑ ΚΑΤΩΤΕΡΑ ΠΟΣΑ ΑΝΑΦΕΡΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΥΡΩ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της (www.tasoglou.gr) όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας εταιρείας : Ταταίου 112 Μεταμόρφωση ΤΚ 14452
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών (ή Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης) : 15353/06/Β/87/07
Αρμόδια Νομαρχία (ή πρωτοδικείο) : ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΣ, ΤΜΗΜΑ Α

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Κύριος Βασ. Βελλάνης, Πρόεδρος Δ.Σ., Μη εκτελεστικό μέλος, Σοφοκλής Βασ. Βελλάνης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος, Σπυρίδων Αν. Τασόγλου, Αιτιπρόεδρος, Εκτελεστικό μέλος, Τσουτσάνης Τσάκ. Νικόλαος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Κωνσταντίνος Δημ. Τζέλλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Κωνσταντίνος Μ. Λιάλιος - ΑΜ ΣΟΕΑ 13821
ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.
Με σύμφωνη γνώμη - Θέματα έμφασης <http://www.tasoglou.gr>

Ορκωτός ελεγκτής - λογιστής : Ογκώλη Εταιρεία : Τύπος Έκθεσης Επισκόπησης : Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας : Ημερομηνία έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (απο τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες της 31.12.2006) : 6 Μαρτίου 2007

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31.12.06	31.12.05
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	6.365.602,86	6.522.004,54
Αποθέματα	3.726.345,86	7.301.554,96
Απαίτησης από πελάτες	11.613.742,91	11.943.098,08
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.682.407,25	936.690,16
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.388.098,88	26.703.347,74
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.116.973,38	9.949.873,62
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	600.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.396.196,68	6.222.120,53
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	14.513.170,06	16.771.994,15
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	9.874.928,82	9.931.353,59
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	24.388.098,88	26.703.347,74

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις της έκθεσης ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που να έχουν επίπτωση στην καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της περιόδου. Η έκθεση ελέγχου είναι με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης. Ως θέμα έμφασης αναφέρονται οι ανελκυστές φορολογικά χρήσεις 2003, 2004, 2005 και 2006 για τις οποίες δεν μπορεί να γίνει εκτίμηση.
- Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003, 2004, 2005 και 2006.
- Στα στοιχεία Ισολογισμού και Ταμειακών Ροών της εταιρείας της χρήσης 2005 πραγματοποιήθηκαν ανακατατάξεις κονδυλίων για να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσης (Βλέπε σημείωση 33 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων).
- Δεν υφίστανται εμπόδια για την περαιωμένη βάση επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.
- Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικό στο τέλος της τρέχουσας περιόδου και της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης ήταν 76 και 80 άτομα αντίστοιχα.
- Οι συναλλαγές της εταιρείας κατά την περίοδο 01.01.2006 - 31.12.2006, με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής: Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών ευρώ 109.150,86, Αγορές αγαθών και υπηρεσιών ευρώ 106.512,52, Απαιτήσεις ευρώ 407.605,89, Υποχρεώσεις ευρώ 0,00, Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης ευρώ 674.436,23, Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ευρώ 47,00 και Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ευρώ 152.728,63.
- α) Μετά τη λήξη της υπόλυου χρήσεως 2006, αποφασίσθηκε από την εταιρεία η αγορά του συνόλου των μετοχών της εταιρείας με την επωνυμία "Άφρι Βασιλείου Βελλάνη Ραπτομηχαναί - Πλεκτομηχαναί - Ενδύματα Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία", σύμφωνα με τους όρους του από 22.01.2007 προσυμφωνημένου. Η παραπάνω συμφωνία ευρισκείται στο στάδιο της τελικής υλοποίησης κατά το χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Έννοια της παραπάνω εξαγοράς έχει καταβληθεί ως προκαταβολή στους μετόχους της εταιρείας "Άφρι Βασιλείου Βελλάνη Ραπτομηχαναί - Πλεκτομηχαναί - Ενδύματα Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία", ποσό ευρώ 1.500.000,00. β) Επίσης μετά τη λήξη της υπόλυου χρήσεως 2006, επήλθαν σημαντικές μεταβολές στην μετοχή σύνθεσης της εταιρείας, καθώς ο κύριος μέτοχος κ. Σπυρίδων Τασόγλου με την επωνυμία "Aebavai Trading Limited" συμφέρωνται κ. Κωνσταντίνος Βελλάνη, καθώς και το 5% των μετοχών της εταιρείας (ήτοι 1.674.000 ΚΟ μετοχές) προς τον κ. Σοφοκλή Βελλάνη. Μετά τη μεταβίβαση αυτές ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου συμμετείχε πλέον στο κεφάλαιο της εταιρείας με 11.359.650 ΚΟ μετοχές ή ποσοστό 33,93%, πλην όμως ασκεί τα δικαιώματα ψήφου μόνον 4.663.650 μετοχές ή ποσοστό 13,93%, ενώ τα δικαιώματα ψήφου των υπολοίπων 6.696.000 μετοχών (20% του συνόλου των μετοχών της εταιρείας) ασκούνται από την Τράπεζα Κύπρου, ως ενεχυρωμένο δανειστήρα. γ) Με την από 2 Μαρτίου 2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας αποφασίσθηκαν τα παρακάτω: i) η εκλογή νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, ii) η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε "VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ" δι' "VELL GROUP A.E.". Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στη σημείωση 35 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΒΕΛΛΑΝΗΣ
140505

ΣΟΦΟΚΛΗΣ Β. ΒΕΛΛΑΝΗΣ
Σ 564220

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ι. ΒΕΡΒΑΙΝΙΩΤΗΣ
Τ 105277

ΛΕΑΞΑΝΔΡΟΣ Γ. ΤΕΡΕΖΑΚΗΣ
Ν 148043

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	01.01 - 31.12.06	01.01 - 31.12.05
Κύκλος εργασιών	16.042.083,49	12.947.695,90
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	5.147.614,51	3.407.649,41
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβέσεων	557.850,53	-2.106.173,84
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, & επενδυτικών αποτελεσμάτων	387.962,90	-2.303.528,98
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-61.721,90	-2.895.345,87
Μείον φόροι	24.270,56	-409.854,83
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	-37.451,34	-3.105.200,70
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	-0,001	-0,093

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	31.12.06	31.12.05
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2006 & 01.01.2005 αντίστοιχα)	9.931.353,59	13.387.425,37
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	-37.451,34	-3.105.200,70
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	0,00	-334.800,00
Καθαρ εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	-18.973,43	-16.071,08
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2006 & 31.12.2005 αντίστοιχα)	9.874.928,82	9.931.353,59

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	01.01 - 31.12.06	01.01 - 31.12.05
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	-61.721,90	-2.695.345,87
Πλέον / μείον προσαρμογές για : Αποβέσεις	169.887,63	197.355,14
Προβλέψεις	1.630.010,42	1.175.668,80
Συναλλαγματικές διαφορές	-101,66	412,12
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-423.256,01	-488.999,66
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	469.136,56	442.932,25
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες :		
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	3.575.209,10	1.162.235,16
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	-1.336.038,53	1.781.048,64
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-754.249,41	-554.688,52
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	-469.136,56	-442.932,25
Καταβληθέντα φόροι	0,00	-192.588,53
Σύνολο εισοδήμ (εκρών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.799.739,64	385.097,28
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-13.485,99	-6.532,58
Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων	1.235,61	3.394,92
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	36.270,79
Σύνολο εισοδήμ (εκρών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-12.250,38	33.133,13
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	22,50	-2.587.282,95
Εισπραξεις από εκδοθέντα αναληφθέντα δάνεια	0,00	600.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-600.000,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθώσεις (χρεολύσια)	-448.886,51	-280.718,26
Μερίσματα πληρωθέντα	-190,85	-329.561,80
Σύνολο εισοδήμ (εκρών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-1.049.099,86	-2.597.563,01
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)	1.738.389,40	-2.179.332,60
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	335.453,97	2.514.786,57
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.073.843,37	335.453,97

Μεταμόρφωση, 6 Μαρτίου 2007

Α/ΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΗΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΕΝΔΥΜΑΤΑ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΣΟΔΟΛΟΓΙΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006) Αρ.Μ.Α.Ε. 1432401/ΒΒ/8833 Νομορρογία Αθηνών

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό ετήσιων κερδών 2006			Ποσό προεπιλεγμένων κερδών 2005		
	Από κέρδη	Αποδοχές	Αποδοχή από	Από κέρδη	Αποδοχές	Αποδοχή από
Β. ΕΞ ΟΒΑ ΕΠΙΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Από το έργο υπεργολαβίας	254.526,43	194.004,43	202.515,08	254.526,43	51.427,04	201.493,44
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ						
1. Αμοιβή εκμίσθωσης						
2. Λοιπά ενοίκια/ενοίκια υποκατάστασης	20.521,22	1.247,61	16.548,62	203,48	0,00	203,48
3. Ενοίκια/ενοίκια υποκατάστασης						
1. Οικόπεδο	257.361,70	0,00	257.361,70	257.361,70	0,00	257.361,70
2. Κτίριο/Κτίρια Συγκομ. Τοκ. Έργα	684.902,74	476.908,39	205.697,20	723.722,46	483.806,89	239.665,90
3. Μεταφορικά Μέσα	26.707,00	17.364,22	12.362,78	25.270,00	15.816,19	9.664,83
4. Έπιπλα & Συζευχθέντα	375.844,66	263.972,24	172.722,41	351.937,20	215.717,80	136.219,20
5. Σύνολο Γ' Β	1.340.477,68	759.332,84	668.544,29	1.356.291,28	718.188,88	643.121,43
Σύνολο Γ	1.367.998,32	760.305,45	684.992,87	1.356.594,76	718.188,88	643.414,91
8. Διαφορές & άλλες μικρές κερμ. εισοδήματα						
7. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία			44.731,43			44.731,43
8. Σύνολο Γενικών Επενδύσεων Γ' (Γ'Η Φ'Η Φ'Β)			44.731,43			44.731,43
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ						
1. Αποδοχές						
2. Επενδύσεις			1.295.414,06			1.816.298,57
3. Περιουσιακά για παροχή υπηρεσιών			2.125.791,89			806.699,54
4. Σύνολο Δ			1.507.992,92			2.411.898,51
5. Αμοιβές						
1. Πόσους			4.025.102,03			3.007.249,11
2. Γραμμάτια Επενδύσεων			16.110,59			96.600,59
3. Έσοδα/επενδύσεις (μπαράζ)			1.029.007,64			1.166.472,25
11. Χρεώσεις/δελτία			1.532.298,79			1.305.667,47
12. Λοιπά δελτία/πρωτόκ. & τόκοι			5.004,95			3.774,15
Σύνολο Δ			7.317.522,78			6.379.764,24
6. Διφορές						
1. Τόκοι			15.173,06			22.705,60
2. Καταθέσεις/τόκοι & προμήθειες			701.025,19			693.025,45
Σύνολο Δ			716.228,14			886.732,05
Σύνολο εσόδ. επενδύσεων (Δ+Ε+Γ+Δ)			8.542.744,84			9.477.234,81
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΑΝΑΓΡΑΦΙΜΟΙ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΙ						
1. Έξοδα ετήσιων κερδών			0,00			12.063,24
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			16.294.695,19			16.479.039,33

ΠΛΗΡΗΣ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό ετήσιων κερδών 2006		Ποσό προεπιλεγμένων κερδών 2005	
	ετήσιος 2006	ετήσιος 2005	ετήσιος 2006	ετήσιος 2005
Α. ΟΒΑ ΚΕΡΜΑΤΩΝ				
1. Κερδοφόρα Κεφάλαια				
(1.057.787 μετόχων των 2€)	3.173.261,00	2.681.715,00		
Β. Αποδοχές Κεφάλαια				
1. Τόκοι Αποδοχών	196.370,54	163.170,54		
1α. Τόκοι από μίσθωση γραμμάτιων	346.972,50	346.972,50		
4. Βασικά Αποδοχικά	296.127,95	296.127,95		
5. Αποδοχικά στοιχεία από άλλους	363.704,75	363.704,75		
Σύνολο Β	499.830,82	499.830,82		
Γ. Αποδοχόμενα εκ νέου				
Υποκατάστατος κέρδη	379.458,36	379.458,36		
Σύνολο Γ	4.043.649,58	3.516.257,65		
Δ. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΝΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ				
1. Προβλεπόμενα έσοδα/πρωτόκ.	0,00	234,78		
Ε. ΥΠΟΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
1. Μεταβλητά/επενδύσεις				
8. Λοιπά μεταβλητά/επενδύσεις	12.000,00	12.000,00		
Σ. Επενδυσιακά Υπεργολαβικά				
1. Πρωτόκολλο	2.546.029,20	2.867.864,80		
3. Τρόπος/Μην. έργο/υποεργ.	2.336.575,66	2.287.262,69		
5. Υπεργολαβία από Φόρους/Τόκ.	464.599,79	909.279,25		
6. Αποδοχόμενα Οργανισμοί	63.004,00	63.118,33		
10. Μηνιαία Πληρωμές	539.471,37	491.647,75		
11. Πληρωμές δελτία	360.034,39	331.273,09		
Σύνολο Ε	6.214.684,41	5.960.445,90		
Σύνολο Ε Υπεργολαβιών (Σ+Η+Θ)	4.323.884,41	4.382.445,90		
Δ. Μεταβλητά/Λοιπά Πληρωτέα				
2. Έξοδα ετήσιων κερδών	37.350,80	0,00		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΡΗΣ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗΣ	10.247.348,18	10.479.698,33		

Σημειώσεις: 1) Η πληροφορία αναπροσαρμόστηκε προς την ετήσια έκθεση των εσόδων και κερδών της 31/12/2004. 2) Η σύγκριση από στοιχεία από τη φορολογική δήλωση και την χρήση 2004. 3) Κατά την περίοδο χρήση με την οποία 30 Αυγούστου 2006 υπεργολαβία της Γενικής Διοίκησης των μεγάλων όψεων αέριων του Μεταφορικού Κλάδου από 491.648,00€ με αντιστάθμιση των μετ' αντιστάθμιση από τους μετόχους (μπαράζ) χρήσης 2005.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΑΓΡΑΦΙΜΩΝ ΑΠΟΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (01.01.2006 - 31.12.2006)

Α. Αποδοχόμενα Επενδυσιακά	Ποσό ετήσιων κερδών 2006		Ποσό προεπιλεγμένων κερδών 2005	
	ετήσιος 2006	ετήσιος 2005	ετήσιος 2006	ετήσιος 2005
Κέρδη Επενδύσεων	17.984.994,51	11.984.994,51	10.262.180,81	11.771.696,57
Μικρά Κέρδη Γενικών	11.947.010,80			
Μικρά Αποδοχόμενα (ετήσια) επενδυσιακά	6.847.983,51		7.480.190,24	
Πόσο Αύξ. Σύνολο Επενδύσεων	372.299,63		223.588,89	
Σύνολο Α	36.154.288,45		18.966.060,94	
Μικρά: 1. Έξοδα Διακοπής Διανομής	1.324.031,24		1.100.138,34	
3. Έξοδα Διακοπής Διανομής	4.354.256,91	5.679.267,15	5.024.834,79	6.184.973,13
Μικρά επενδυσιακά (ετήσια) επενδυσιακά		1.342.988,29		1.518.783,99
Πόσο: 4. Πληρωτέα τόκοι και συντάξινα έσοδα	1.041,02		1.142,13	
Μικρά 4. Χρεώματα τόκοι και συντάξινα έσοδα	464.844,80	483.803,69	471.489,36	470.348,25
Μικρά Αποδοχόμενα (ετήσια) Επενδυσιακά		879.192,61		1.048.437,74
ΕΤΕΛΕΝ Έσοδα Αποδοχόμενα				
1. Έσοδα και συντάξινα έσοδα	30.000,79		23.754,21	
2. Έσοδα κέρδη	33.119,00		0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	15.395,24		57.430,00	
	19.648,02		30.538,11	
Μικρά 1. Έσοδα & Ανάλογα έσοδα	30.428,38	49.219,64	10.246,57	23.291,54
Οργανικά & Έσοδα Αποδοχόμενα (ετήσια)		927.412,25		1.068.729,28
Μικρά Σύνολο αποδοχόμενων πέντων στοιχείων	189.671,70		112.281,45	
Μικρά Σύνολο αποδοχόμενων πέντων στοιχείων	189.671,70	0,00	112.281,45	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΕΡΜΑΤΩΝ		927.412,25		1.068.729,28

Β. ΠΑΡΑΧΕΙΡΑΖΟΜΕΝΑ ΑΠΟΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	Ποσό ετήσιων κερδών 2006		Ποσό προεπιλεγμένων κερδών 2005	
	ετήσιος 2006	ετήσιος 2005	ετήσιος 2006	ετήσιος 2005
Καθαρά Αποδοχόμενα (ετήσια) χρήσιμα	907.412,25	1.009.729,28		
(Η)Υποκατάστατος κέρδη επενδυσιακά/επενδύσεις	379.458,36	379.458,36		
(Γ) Διαφορές ετήσιων κερδών προηγ. χρήσεων	0,00	155.012,00		
Σύνολο	1.304.024,29	1.300.811,91		
Μικρά 1. Έσοδα επενδύσεων	272.294,55	343.567,57		
2. Λοιπά μη πραγματοποιηθέντα έσοδα	0,00	6.729,46		
Κέρδη προς διόρθωση	1.031.729,73	954.524,78		
Η. Διφορές των κερδών γενικών ως ετήσιος				
1. Τόκοι αποδοχών	30.600,00	36.265,00		
2. Μεταβλητά κέρματα	539.471,37	491.647,75		
66. Αποδοχόμενα στοιχεία Νο. 3220/0004	0,00	0,00		
7. Λοιπά κέρδη Δ.Σ.	80.000,00	80.000,00		
8. Υποκατάστατος κέρδη εκ νέου	379.458,36	379.458,36		
Σύνολο Η	1.030.799,73	954.524,78		

Αθήνα, 2 Φεβρουαρίου 2007
 Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.: Κ. ΒΕΛΛΑΗ-Ε Α.Τ. 140505
 Ο Διευθύνων Σύμβουλος: Σ. ΒΕΛΛΑΗ-Ε Α.Τ. 154225
 Ο Οικονομικός Διευθ.: Β. ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Τ. Κ 240666
 Η λογίστρια: Σ. ΚΩΡΔΑ ΑΡ.ΑΔ. 002/007 Α. ΤΑΧ-Ε

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
 Γενικός Σύμβουλος της Ανώνυμης Εταιρείας «Α/ΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΗΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΕΝΔΥΜΑΤΑ Α.Ε.Β.Ε.»
 Έδρα της εταιρείας: Οικονομικών Κατοικιών
 Εξέταση επί των Οικονομικών Κατοικιών
 «Α/ΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΗΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ - ΕΝΔΥΜΑΤΑ Α.Ε.Β.Ε.» (η Εταιρεία), που εστιάζονται στο τέλος του οικονομικού έτους 31 Δεκεμβρίου 2006, τη κατάσταση οικονομικών και τον πίνακα διαθεσίμων αποτελεσμάτων της χρήσης που διήρξε την περίοδο αυτή, καθώς και τη προέβλεψη.
 Εξέταση Διοίκησης για τις Οικονομικές Κατοικίες
 Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την ακεραιότητα και ελκυστικότητα των οικονομικών Κατοικιών σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα που προσαρμόζονται στο ελληνικό Νομοθετικό πλαίσιο. Η ελκυστικότητα αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος ελεγκτικού ελέγχου και με την καθοδήγηση επί ελέγχου περιλαμβανομένων οικονομικών καταστάσεων, αποτελεσμάτων από οικονομικά στοιχεία, που περιλαμβάνει σε αυτόν η ελκυστικότητα αυτή περιλαμβάνει επίσης την ακεραιότητα και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών ελέγχων και την διατήρηση λογιστικών αρχείων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.
 Εξέταση Στοιχείων
 Δεδομένης ελκυστικότητας η διατήρηση γνήσιας και ακριβούς των Οικονομικών Κατοικιών, με βάση τον ελέγχοντα, διατηρήθηκε με τον ελέγχοντα σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα, που είναι εφαρμοστέα με τα Διεθνή Ελληνικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά εστιάζουν τη συμμόρφωση μας με τους κανόνες διαφάνειας και της διατήρησης από ελέγχοντα με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απεικονιστικές από ελεγχόμενα στοιχεία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαθεσίμων και την επεξεργασία στοιχείων ασφαλείας, σχετικά με το ποσό και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαθεσίμων στοιχεία κατά την εξέταση του ελέγχοντα και περιλαμβάνουν την διατήρηση των στοιχείων ασφαλείας διαθεσίμων, λόγω απώλειας ή άλλων. Για την ακεραιότητα των οικονομικών αυτών, ο ελεγχοντα κατέβαλε ιδιαίτερη προσοχή με ιδιαίτερη σκεπτικισμό σχετικά με την ακεραιότητα των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό να διασφαλίσει λογιστικά στοιχεία που αποδοχόμενα και να διατηρήσει γνήσιας επί της ουσίας στοιχεία ασφαλείας των οικονομικών καταστάσεων ελέγχοντα της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζονται και τον ελεγχοντα των αποτελεσμάτων που έχουν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ελκυστικότητας παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Παραδόθηκε ότι τα ελεγχόμενα στοιχεία που ημετέρος επαληθεύσαμε είναι ακριβή και κατάλληλα για τη διαφάνεια της γνώμης μας.
 Γνωστό
 Κατά τη γνώμη μας, οι συμπεριλαμβανόμενες Οικονομικές Κατοικίες παρουσιάζουν εύλογη από ελκυστικότητα στην κατάσταση οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 και τη χρησιμοποίησή τους ελκυστική για τη χρήση που διήρξε την περίοδο αυτή σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα που προσαρμόζονται στο ελληνικό Νομοθετικό πλαίσιο.
 Λόγω της διατήρησης ελεγκτικού ελέγχου προς συμμόρφωση των ελέγχοντα με σκοπό την προέβλεψη από ελκυστικότητα, η Σύνοδος Διοίκησης των ελεγχόμενων επιβεβαιώνει απεικονιστική ελκυστικότητα των οικονομικών καταστάσεων 800 γλ. 6 περίπου, για τη χρήση που διήρξε την περίοδο αυτή σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα που προσαρμόζονται στο ελληνικό Νομοθετικό πλαίσιο. Η Σύνοδος Διοίκησης των ελεγχόμενων επιβεβαιώνει απεικονιστική ελκυστικότητα των οικονομικών καταστάσεων 800 γλ. 6 περίπου, για τη χρήση που διήρξε την περίοδο αυτή σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα που προσαρμόζονται στο ελληνικό Νομοθετικό πλαίσιο. Η Σύνοδος Διοίκησης των ελεγχόμενων επιβεβαιώνει απεικονιστική ελκυστικότητα των οικονομικών καταστάσεων 800 γλ. 6 περίπου, για τη χρήση που διήρξε την περίοδο αυτή σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα που προσαρμόζονται στο ελληνικό Νομοθετικό πλαίσιο. Η Σύνοδος Διοίκησης των ελεγχόμενων επιβεβαιώνει απεικονιστική ελκυστικότητα των οικονομικών καταστάσεων 800 γλ. 6 περίπου, για τη χρήση που διήρξε την περίοδο αυτή σύμφωνα με τα Αγγλικά Πρότυπα που προσαρμόζονται στο ελληνικό Νομοθετικό πλαίσιο.
 Αποδοχόμενα επί ελκυστικότητας και οικονομικών καταστάσεων
 Το περιεχόμενο της Έκθεσης του ελεγχοντα και Συμβούλου είναι σύμφωνο με τις συμπεριλαμβανόμενες οικονομικές καταστάσεις.
 Αθήνα, 6 Φεβρουαρίου 2007
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής
 Δημήτριος Μελισσανδρός
 Α.Μ. ΣΟΕΑ 11921
 Grant Thornton Α.Ε.
 Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα
 Α.Μ. ΣΟΕΑ 127