

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

- A. Για την εξαγορά ποσοστού 98,78% της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» και ποσοστού 100% των εταιριών με τις επωνυμίες «ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και**
B. Για την επέκταση σε νέες σημαντικές δραστηριότητες

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

ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΣΥΝΤΑΧΘΗΚΕ ΜΕ ΕΥΘΥΝΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Η ΟΠΟΙΑ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΚΡΙΒΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ

ΑΘΗΝΑ, ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2005

1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	3
1.1	Σκοπός σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος.....	3
1.2	Υπεύθυνοι σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος.....	3
1.3	Ελεγκτές της Εταιρίας.....	4
2.	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΩΝ.....	5
2.1	Γενικά.....	5
2.2	Οι όροι της εξαγοράς.....	5
2.3	Κριτήρια προσδιορισμού τιμής – Καθορισμός τιμήματος.....	6
2.4	Τρόπος και Χρόνος καταβολής του τιμήματος.....	7
2.5	Χρηματοδότηση του τιμήματος.....	7
2.6	Αναφορά στην Επιτροπή Ανταγωνισμού.....	8
2.7	Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Εταιριών.....	8
3.	ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΕΣ.....	8
4.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ.....	9
4.1	Γενικά.....	9
4.2	Σκοπός της Εταιρίας.....	9
4.3	Ιστορικό.....	11
4.4	Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις & Εμπράγματα Ασφάλειες – Ασφαλιστήρια.....	13
4.4.1	Πάγια Περιουσιακά στοιχεία.....	13
4.4.2	Βάρη-Εμπράγματα Ασφάλειες.....	14
4.4.3	Ασφαλιστήρια Συμβόλαια.....	14
4.4.4	Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing).....	14
4.5	Επενδύσεις.....	15
4.5.1	Διάθεση Κεφαλαίων από την Τελευταία ΑΜΚ.....	15
4.6	Κεφάλαιο – Μέτοχοι – Διοίκηση - Προσωπικό.....	17
4.6.1	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου.....	17
4.6.2	Δικαιώματα Μετόχων.....	21
4.6.3	Φορολογία Μερισμάτων.....	24
4.6.4	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	24
4.6.5	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών.....	25
4.6.6	Απασχολούμενο Προσωπικό.....	25
4.6.7	Συμμετοχές μελών ΔΣ και των κυρίων Μετόχων στο ΔΣ άλλων εταιριών.....	26
4.7	Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας.....	27
4.7.1	Δραστηριότητα.....	27
4.7.2	Εξέλιξη εργασιών – αποτελεσμάτων.....	28
4.7.3	Διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών.....	29
4.7.4	Ανάλυση Οικονομικής κατάστασης.....	30
4.7.5	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	35
4.7.6	Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων.....	36
4.7.7	Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία.....	37
4.7.8	Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	39
4.7.9	Οικονομικά Στοιχεία Εννεαμήνου 2005.....	40
4.8	Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	44
4.8.1	«ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ».....	45
4.9	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	46
5.	Ο ΝΕΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	47
5.1	Γενικά.....	47
5.2	Πληροφορίες για τον κλάδο των Πετρελαιοειδών.....	47
5.2.1	Δομή της Αγοράς.....	47
5.2.2	Θεσμικό Καθεστώς Άδεια Εμπορίας.....	47
5.2.3	Οι μεγαλύτερες Εταιρίες του Κλάδου.....	50
6.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ.....	52
6.1	AL PETROIL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ.....	52
6.2	ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	56
6.3	ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	57
7.	ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....	58
8.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	59

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1.1 Σκοπός σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα έχει σκοπό την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού αναφορικά με τη συμφωνία για εξαγορά από την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρία «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (η «Εταιρία») ποσοστού 98,78% της μη εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ», ποσοστού 100% των μη εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών «ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (οι «Εξαγοραζόμενες»), καθώς επίσης και την επέκταση σε νέες σημαντικές δραστηριότητες μέσω αυτών των εξαγορών.

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα εκδίδεται σύμφωνα με το άρθρο 287 του Κανονισμού του Χ.Α. καθώς αφορά στην εξαγορά μη εισηγμένης εταιρίας από εισηγμένη, η οποία πραγματοποιείται χωρίς αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και με τίμημα εξαγοράς που υπερβαίνει το 30% των ιδίων κεφαλαίων της εισηγμένης εταιρίας, και τη «μεταβολή» δραστηριότητας καθώς οι εργασίες των εταιριών που εξαγοράζονται είναι σημαντικές και δεν είναι παρεμφερής με τις υφιστάμενες δραστηριότητες της Εταιρίας.

Οι Εξαγοραζόμενες δραστηριοποιούνται στον τομέα εμπορίας - διακίνησης - αποθήκευσης αφορολόγητων ναυτιλιακών καυσίμων. Η συμφωνία για την εξαγορά των ποσοστών των τριών εταιριών «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π.», «ΑΝΤΩΝΙΑ Ν.Ε.» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ Ν.Ε.» έγινε βάσει προσυμφώνων που υπεγράφησαν τον Απρίλιο του 2005 και έχει συμφωνηθεί με τον πωλητή η εξόφληση του τιμήματος να ολοκληρωθεί τμηματικά και άτοκα μέχρι την 30/5/2006, οπότε και θα υπογραφεί το οριστικό συμβόλαιο για τη μεταβίβαση των μετοχών. Το συνολικό τίμημα για τις προαναφερόμενες εξαγορές ανέρχεται σε € 7.085.000,00 και αντιστοιχεί στο 55% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας ύψους €12.881,61 χιλ. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2004. Μέχρι σήμερα έχει ήδη καταβληθεί ποσό € 4.575.000,00, από τα ίδια διαθέσιμα της Εταιρίας (πωλήσεις ακινήτων και κέρδη τελευταίων χρήσεων).

Σημειώνεται ότι μέχρι την υπογραφή των προαναφερομένων προσυμφώνων για την εξαγορά των τριών εταιριών, ουδεμία σχέση είχε η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ με τις εταιρίες αυτές, η ο πωλητής των εταιριών με τη Διοίκηση της Εταιρίας.

1.2 Υπεύθυνοι σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος

Υπεύθυνη για την σύνταξη του Πληροφοριακού Σημειώματος και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι η κα Θάλεια Βρυώνη, Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ.

Το Πληροφοριακό Δελτίο είναι διαθέσιμο για τους επενδυτές στην έδρα της Εταιρίας, οδός Αμβροσίου Φραντζή 2 και Λ. Συγγρού, Νέος Κόσμος Αθήνα, στις ιστοσελίδες του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Εταιρίας στη διεύθυνση www.emporikosdesmos.gr.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες ή τυχόν διευκρινίσεις, θα μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στην κα Στυλιανού Κυριακή, Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών και Λογιστηρίου, τηλ. 210-9211790.

1.3 Ελεγκτές της Εταιρίας

Οικονομικός Έλεγχος

Η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνεται η εταιρία "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε." με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 50%.

Ο έλεγχος των Οικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004, καθώς και των Ενοποιημένων των ιδίων χρήσεων, διενεργήθηκαν από την εταιρία «ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ-ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ», (Φωκίωνος Νεγρη 3 - 11257 - Αθήνα) και συγκεκριμένα, από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κο Μανώλη Ιωάννη του Ευαγγέλου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 13871). Ο ίδιος ελεγκτής επισκόπησε τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για το εννεάμηνο 2005 που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ/ΔΛΠ.

Ο έλεγχος των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2002, καθώς και των Ενοποιημένων της ίδιας χρήσεως είχε διενεργηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Μπιζιώτη Σταύρο (Α.Μ.ΣΟΕΛ 11431), της εταιρία εταιρία ΒΚΡ Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. (Πατησίων 81 & Χέυδεν Αθήνα).

Φορολογικός Έλεγχος

Η μητρική Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2005. Από τον έλεγχο αυτό προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους 924 χιλ. € περίπου και ποσό 324 χιλ. € περίπου που αφορά προσαυξήσεις ΦΠΑ θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2005 ενώ ποσό 297 χιλ. € περίπου θα μειώσει τα κέρδη προς διάθεση της χρήσης 2005. Η ΔΙΑΔΗΜ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΩΝ

2.1 Γενικά

Τον Απρίλιο του 2005 η Εταιρία προέβη στην υπογραφή τριών προσυμφώνων με σκοπό: α) την εξαγορά ποσοστού 98,78% των μετοχών της Ανωνύμου Εταιρίας με την επωνυμία «AL PETROIL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ», η οποία εδρεύει στον Δήμο Πειραιά και δραστηριοποιείται στον τομέα εμπορίας και διακίνησης πετρελαίου και πετρελαιοειδών, β) την εξαγορά ποσοστού 100% των μετοχών της εταιρίας του Νόμου 959/1979, με την επωνυμία «ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», η οποία εδρεύει στον Δήμο Πειραιά και δραστηριοποιείται στην μεταφορά υγρών καυσίμων έχοντας στην πλήρη ιδιοκτησία της ένα πετρελαιοφόρο σκάφος και γ) την εξαγορά ποσοστού 100% των μετοχών της εταιρίας του Νόμου 959/1979, με την επωνυμία ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, η οποία εδρεύει στον Δήμο Πειραιά και δραστηριοποιείται στην μεταφορά υγρών καυσίμων έχοντας στην πλήρη ιδιοκτησία της ένα ειδικό σκάφος αποθήκευσης καυσίμων (πλωτή δεξαμενή).

Το συνολικό συμφωνηθέν τίμημα για την εξαγορά των προαναφερομένων εταιριών ανήλθε σε ποσό ύψους € 7.085.000,00 εκ του οποίου έχει ήδη καταβληθεί μέχρι σήμερα ποσό € 4.575.000,00 και το υπόλοιπο έχει συμφωνηθεί με τον πωλητή να εξοφληθεί τμηματικά και άτοκα μέχρι την 30/5/2006, οπότε και θα υπογραφούν τα οριστικά συμβόλαια για τη μεταβίβαση των μετοχών των Εξαγοραζομένων. Η χρηματοδότηση των εξαγορών αυτών έγινε με ίδια διαθέσιμα.

Η ως άνω συμφωνία ήταν αποτέλεσμα πολύμηνων διαπραγματεύσεων για την επίτευξη ουσιαστικής συμφωνίας με τον πωλητή και αποφασίσθηκε κατά τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας στις 14.04.2005, 21.04.2005 και 22.04.2005 με αποφάσεις που λήφθηκαν ομόφωνα από τα παριστάμενα μέλη. Οι προαναφερόμενες αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για τις εν λόγω εξαγορές ανακοινώθηκαν στους μετόχους κατά την 30.06.2005 Τακτική Γενική Συνέλευση και εγκρίθηκαν από την έκτακτη Γενική Συνέλευση την 28/11/2005.

2.2 Οι όροι της εξαγοράς

Πωλητής των μετοχών και των τριών εταιριών είναι ο κ. Ηλίας Γεωργουλέας του Γεωργίου, επιχειρηματίας. Με τον πωλητή έχουν υπογραφεί τρία προσύμφωνα, ένα για κάθε εταιρία, που έλαβαν τη μορφή συμβολαιογραφικών εγγράφων με αριθμούς συμβολαίων 9.413/15.4.2005, 9.419/22.4.2005 και 9.422/25.4.2005, της συμβολαιογράφου Αθηνών κας Ευθαλίας Συκιώτη. Η τιμή που συμφωνήθηκε για την κάθε εταιρία είχε ως εξής: για την ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ ποσό € 3.380.000,00, για την ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΕ € 2.080.000,00 και για τη ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΕ ποσό € 1.625.000,00.

Οι βασικοί όροι (με εξαίρεση το τίμημα) είναι κοινοί για τα τρία συμφωνητικά και έχουν ως εξής:

- ❑ Το οριστικό συμβόλαιο θα υπογραφεί μέχρι την 30.5.2006, οπότε και θα μεταβιβασθούν από τον πωλητή οι μετοχές ελεύθερες από κάθε βάρος, υποθήκη, προσημείωση, κατάσχεση και εν γένει δικαίωμα τρίτου και χωρίς κανένα νομικό ελάττωμα.
- ❑ Το πιστούμενο υπόλοιπο του τιμήματος (σημειώνεται ότι με την υπογραφή των συμφωνητικών καταβλήθηκε συνολικά για τις τρεις εταιρίες ποσό €1.800.000) θα εξοφληθεί τμηματικά και άτοκα, μέχρι την ημερομηνία υπογραφής του οριστικού συμβολαίου (δηλ. μέχρι την 30.5.2006)
- ❑ Σε περίπτωση που η υπογραφή του οριστικού συμβολαίου ματαιωθεί για οποιοδήποτε λόγο σχετιζόμενο με τον πωλητή, η αγοράστρια διατηρεί δικαίωμα είτε επιστροφής του καταβληθέντος τιμήματος είτε αυτοσυμβάσεως¹ κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 235 του Αστικού Κώδικα.

¹ Το δικαίωμα αυτοσυμβάσεως της αγοράστριας εταιρείας, στην ανωτέρω περίπτωση, αναφέρεται στην δυνατότητα που αυτή διατηρεί, δυνάμει των υπογραφέντων συμβολαιογραφικών προσυμφώνων, να προχωρήσει μονομερώς, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 235 του Αστικού Κώδικα, στην κατάρτιση και υπογραφή των οριστικών συμβολαίων, παριστάμενη και ενεργώντας δυνάμει ειδικής και ανέκκλητης εντολής και πληρεξουσιότητας που της παρέχεται από τα ανωτέρω συμβόλαια από πλευράς πωλητού. Απαραίτητη προϋπόθεση αποτελεί η προσάρτηση στα οριστικά συμβόλαια των εγγράφων αποδείξεων καταβολής του συνόλου του τιμήματος στον πωλητή ή των σχετικών Γραμματίων Παρακαταθέσεως αυτού (τιμήματος) στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων Αθηνών.

- ❑ Ο πωλητής εκχωρεί στον αγοραστή όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από τις πωλούμενες μετοχές (σύγκλιση ΓΣ, ψήφιση θεμάτων κ.λπ.).
- ❑ Οι φόροι μεταβίβασης των μετοχών θα βαρύνουν την αγοράστρια εταιρία

2.3 Κριτήρια προσδιορισμού τιμής – Καθορισμός τιμήματος

Η λήψη της επιχειρηματικής απόφασης για εξαγορά των εταιριών «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π.», «ΑΝΤΩΝΙΑ Ν.Ε.» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ Ν.Ε.» είναι επακόλουθο των προσπαθειών της Διοίκησης της Εταιρίας να επενδύσει τα κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν από την πώληση των ακινήτων της καθώς και διαθέσιμα κεφάλαια από κέρδη των τελευταίων χρήσεων σε τομείς η συμμετοχές με μελλοντικές προοπτικές αποκόμισης σημαντικών κερδών. Στα πλαίσια αυτά και μετά από μακρόχρονη διερεύνηση της αγοράς, αποφασίστηκε η επένδυση στον χώρο της εμπορίας και διακίνησης πετρελαιοειδών με την προαναφερόμενη συμφωνία για εξαγορά των τριών εταιριών από τον επιχειρηματία – πωλητή ο οποίος, παρά τις δυνατότητες των εταιριών, ελάχιστα ασχολείτο με τη δραστηριότητα τους. Η διενέργεια των σχετικών αποτιμήσεων δεν ανατέθηκε σε ανεξάρτητο ελεγκτικό ή εκτιμητικό όικο. Το τίμημα που συμφωνήθηκε βασίστηκε κυρίως στις προοπτικές που διαβλέπει η Διοίκηση της Εταιρίας από την ανάπτυξη τους και εκμετάλλευση των δυνατοτήτων τους.

Για την αξιολόγηση των εταιριών συνεκτιμήθηκαν τα εξής:

- ❑ Στοιχεία που αποκομίστηκαν μετά από ενδελεχή έρευνα της αγοράς και αφορούσαν στις προοπτικές της, την οργάνωση της, τον ανταγωνισμό κ.λπ.
- ❑ Οι προοπτικές ανάπτυξης και εκμετάλλευσης των δυνατοτήτων των Εξαγοραζόμενων υπό τη διοίκηση της Εταιρίας, δραστηριοποιούμενες και λειτουργώντας παράλληλα και συμπληρωματικά η μία προς την άλλη.
- ❑ Οι δυνατότητες επέκτασης των εργασιών των Εξαγοραζόμενων σε νέα για αυτές αντικείμενα όπως εισαγωγή καυσίμων απευθείας από άλλες χώρες, τροφοδοσίες πλοίων με διάφορα άλλα είδη (boat supply) κ.α.
- ❑ Το υφιστάμενο πλούσιο πελατολόγιο που διαθέτει η εταιρία ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ, μεταξύ των οποίων και μεγάλες εταιρίες
- ❑ Το γεγονός ότι η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕ διαθέτει ειδική άδεια λειτουργίας για την αποθήκευση, διακίνηση και εμπορία πετρελαιοειδών η οποία χορηγείται από το Υπουργείο Ανάπτυξης. Η αξία της άδειας αυτής είναι πολύ υψηλή, ο δε ακριβής υπολογισμός της είναι εξαιρετικά δυσχερής, καθ' ότι παρόμοιες άδειες σχεδόν δεν εκδίδονται πλέον, αφού η έκδοσή τους προϋποθέτει την ύπαρξη εγκαταστάσεων αποθήκευσης (δεξαμενών) ειδικής κατασκευής και συγκεκριμένης χωρητικότητας, οι οποίες δεν υπάρχουν, και η κατασκευή τους εξ' υπαρχής απαιτεί τεράστιες δαπάνες.
- ❑ Η αξία του δεξαμενόπλοιου μεταφοράς πετρελαίου και πετρελαιοειδών και του πλοίου αποθήκευσης και άντλησης των ανωτέρω προϊόντων που κατέχουν οι δύο ναυτικές εταιρίες στη σημερινή τους κατάσταση είναι της τάξεως του 1,2 εκ. ευρώ, η δε προσφορά προς πώληση παρόμοιων σκαφών, από τις σημερινές συνθήκες της αγοράς είναι σχεδόν ανύπαρκτη και η ναυπήγηση καινούργων απαιτεί πολλαπλάσιες δαπάνες.

Πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι η συνεχής άνοδος των τιμών των προϊόντων πετρελαίου αυξάνει ακόμα περισσότερο την προοπτική κερδοφορίας για τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χώρο.

Από την έρευνα αγοράς που διενεργήθηκε για τον κλάδο, τα κυριότερα συμπεράσματα είχαν ως εξής:

Η αγορά στο χώρο της παράδοσης ναυτιλιακών καυσίμων (bunkering) στον Πειραιά ανέρχεται σήμερα σε USD 75.000 περίπου μηνιαίως, ήτοι USD 900.000 περίπου ετησίως. Ο συνολικός όγκος σε ετήσιο tonnage πετρελαίων είναι 2.500.000 τόνοι περίπου. Η κατανομή ανά υποπροϊόν είναι η ακόλουθη:

A) M.G.O. (marine gas oil) 20%

B) Fuel 80%

Η κατανομή της παραπάνω ποσότητας ανά πελάτη έχει ως εξής:

ΑΚΤΟΠΛΟΙΑ	600.000-800.000 τόνοι
CONTAINERS & GENERAL CARGO	1.700.000 -1.900.000 τόνοι

Ο αριθμός των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο bunkering στον Πειραιά ανέρχεται σε 8 περίπου εκ των οποίων οι 3 μεγαλύτερες κατέχουν άνω του 50% της αγοράς και έχουν σημαντική δραστηριότητα σε άλλους τομείς της αγοράς πετρελαιοειδών. Οι εταιρίες του χώρου καθώς και εκτίμηση του μεριδίου της συγκεκριμένης αγοράς που κατέχουν οι μεγαλύτερες έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΜΕΡΙΔΙΟ
EKO – ELDA	22%
AEGEAN	15%
JET OIL	22%
ETEKA	10%
SECA GROUP	15%
GALLON	
EL PETROL	
AL PETROL	

Οι εταιρίες προμηθεύονται στο σύνολο σχεδόν τα προϊόντα τους από τα διυλιστήρια των ΕΛΠΕ και της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ. Στους πελάτες τους συμπεριλαμβάνονται ναυτιλιακές εταιρείες, πλοιοκτήτες, ναυλωτές, επιχειρήσεις της ημεδαπής και αλλοδαπής. Επισημαίνεται ιδιαίτερος ότι μεταξύ των πελατών συμπεριλαμβάνονται international traders ή διαχειριστές πλοίων που διατηρούν γραφεία στον Πειραιά (π.χ. OW , NEDLLOYD , MSC), οι οποίοι διαχειρίζονται τεράστιες ποσότητες παραγγελιών καυσίμων σε παγκόσμια κλίμακα.

Σε γενικές γραμμές εκτιμάται ότι πρόκειται για αγορά σημαντικού μεγέθους, με περιορισμένο αριθμό ανταγωνιστών και με τη δυνατότητα επίτευξης σημαντικών κερδών εφόσον εξασφαλισθεί η συνεργασία με μεγάλους πελάτες και η εξυπηρέτηση τους επεκταθεί στη γενική τροφοδοσία, αλλά κυρίως μέσω της απευθείας εισαγωγής και αποθήκευσης προϊόντων πετρελαίου και της επέκτασης της αδειας εμπορίας πετρελαιοειδών.

Παρά το γεγονός ότι τα μέχρι σήμερα αποτελέσματα των Εξαγοραζομένων δεν ήταν ικανοποιητικά, αυτό αποδίδεται στο γεγονός ότι ο μέχρι σήμερα επιχειρηματίας δεν ασκούσε ουσιαστικά την δραστηριότητα των εταιριών λόγω ελλείψεως ενδιαφέροντος, επαρκών γνώσεων του αντικείμενου και άλλων προσωπικών και οικογενειακών αιτίων.

2.4 Τρόπος και Χρόνος καταβολής του τιμήματος

Με την υπογραφή των προσυμφώνων για την εξαγορά των τριών εταιριών καταβλήθηκε προκαταβολή ποσού € 1.800.000,00. Το υπόλοιπο ύψους € 5.285.000, συμφωνήθηκε να καταβληθεί τμηματικό και άτοκο μέχρι την 30.05.2006, χωρίς να ορίζονται άλλοι όροι. Μέχρι τη 30/11/2005 έχει ήδη καταβληθεί ποσό € 4.575.000,00.

2.5 Χρηματοδότηση του τιμήματος

Η χρηματοδότηση του τιμήματος αντλήθηκε από τα διαθέσιμα της Εταιρίας που προκύπτουν από την τρέχουσα λειτουργία της και από την πώληση ακινήτων της. Ειδικότερα ως προς το τελευταίο, σε εφαρμογή των αποφάσεων της 29/6/2002 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και των αναφερομένων στο Ενημερωτικό Δελτίο της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου που αποφασίσθηκε με την Γενική Συνέλευση της 15/01/2002, επωλήθησαν τα ακίνητα της Εταιρίας στη Θεσσαλονίκη, Λάρισα, Πάτρα και Περιστέρι Αττικής (Τσαλαβούτα 5). Από τις πωλήσεις αυτές αυξήθηκε η ταμειακή ρευστότητα της Εταιρίας κατά το ποσό των € 4.050.000,00, η οποία και σε συνδυασμό με την εισροή χρημάτων από την

εν γένει δραστηριότητά της χρηματοδότησε το ποσό ύψους € 4.575.000,00 που έχει μέχρι σήμερα καταβληθεί. Το υπόλοιπο του τιμήματος προβλέπεται να χρηματοδοτηθεί με τον ίδιο τρόπο, δηλαδή με διαθέσιμα της Εταιρίας.

2.6 Αναφορά στην Επιτροπή Ανταγωνισμού

Τα μεγέθη και τα αντικείμενα δραστηριότητας των εταιριών δεν επέβαλαν την αναφορά των παραπάνω στοιχείων στην επιτροπή ανταγωνισμού.

2.7 Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Εταιριών

Η Εταιρία ουδεμία σχέση είχε με τις εταιρίες «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π.», «ΑΝΤΩΝΙΑ Ν.Ε.» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ Ν.Ε.», πριν τη συμφωνία για την εξαγορά των ποσοστών τους.

Ο πωλητής των μετοχών και των τριών (3) εταιριών, κ. Ηλίας Γεωργουλέας του Γεωργίου, ουδεμία σχέση έχει ή είχε ποτέ με την Διοίκηση της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ.

Περαιτέρω, δεν υπήρχαν προγενέστερες συναλλαγές μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ και των Εξαγοραζόμενων, ούτε υφίστανται οικονομικές συνεργασίες ή άλλες συμφωνίες.

3. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Ο κλάδος της εμπορίας πετρελαιοειδών εκτιμάται ότι παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές συνεχούς και σημαντικής ανάπτυξης, τόσο σε μεσοπρόθεσμο, όσο περισσότερο σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μεγιστοποίηση αξιοποίησης των δυνατοτήτων των εταιριών που εξαγοράζονται ώστε, δεδομένης και της δυναμικής που παρουσιάζει ο κλάδος, να επιτευχθούν το συντομότερο δυνατό σημαντικές αποδόσεις για τους μετόχους της και παράλληλα να κατοχυρώσει και εξασφαλίσει την αποδοτικότητα της με συνεχώς αυξανόμενους ρυθμούς ανάπτυξης. Ειδικότερα, στόχος της Εταιρίας είναι η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ στον τομέα της εμπορίας τόσο μέσω ανάπτυξης του πελατολογίου της όσο και μέσω επέκτασης των δραστηριοτήτων της στην εισαγωγή καυσίμων, γενική τροφοδοσία πλοίων, προμήθεια λιπαντικών κ.λ.π. (βλ. σχετικά κεφ. 6.1. ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ, Στόχοι και Προοπτικές). Σημειώνεται ότι το αντικείμενο δραστηριότητας των ναυτικών εταιριών (κατοχή πετρελαιοφόρου και δεξαμενόπλοιου) είναι συμπληρωματικό αυτού της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ.

Από την εξαγορά του 98,78% της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ καθώς και του 100% των ναυτικών εταιριών ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΕ και ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΕ, προσδοκείται μελλοντικά σημαντική ενίσχυση του κύκλου εργασιών και κερδών του Ομίλου, καθώς και αύξηση των κερδών της Εταιρίας που προέρχονται από μερισματικές αποδόσεις συμμετοχών σε άλλες εταιρείες.

Οι εξαγορές αυτές δεν θα έχουν άμεση επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και στην Κεφαλαιακή διάρθρωση (Ξ/Ι) της Εταιρίας καθώς η χρηματοδότηση γίνεται από διαθέσιμα και συνεπώς θα μειωθεί το Κυκλοφορούν Ενεργητικό (μείωση ταμείου) και θα αυξηθούν ισόποσα τα Πάγια. Όσον αφορά στην αρνητική επίδραση στην ρευστότητα της Εταιρίας λόγω της ταμειακής εκροής, αναμένεται να αντισταθμιστεί μελλοντικά από την κερδοφορία των συμμετοχών αυτών.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ

4.1 Γενικά

Η Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και με διακριτικό τίτλο «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» ιδρύθηκε το 1979. Η συστατική πράξη της Ανωνύμου Εταιρίας δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. (ΦΕΚ 1101/28.4.79).

Η Εταιρία λειτουργεί ως Α.Ε. και διέπεται από τον κν 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως ισχύει με τις τροποποιήσεις μέχρι σήμερα. Είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Α.Ε. με αριθμό 7887/06/Β/86/31 και το Εμπορικό-Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών με αριθμό μητρώου 74972. Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Αμβροσίου Φραντζή 2, 11745 Νέος Κόσμος, τηλ. 210-9211790.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται κυρίως στην χονδρική πώληση εμπορίας εκτυπώσεων. Μέρος των εσόδων στη χρήση 2004 προήλθε και από πωλήσεις λιανικής από εκμετάλλευση περιπτέρων. Σημειώνεται ότι στη χρήση 2004 η δραστηριότητα εκμετάλλευσης των περιπτέρων τερματίστηκε.

Η διάρκεια της Εταιρίας ορίστηκε πενήντα έτη (δηλ. Από το 1979 έως το 2029) και μπορεί να συντομευτεί ή και να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που θα τροποποιεί το άρθρο 4 του Καταστατικού.

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ύστερα από την 11/04/1990 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α.Α. της 23/09/1999 η Εταιρία εντάχθηκε στην κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών με τίτλο «Υπό Επιτήρηση» γιατί σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία κατά το διάστημα 1997-1999 τα οικονομικά της αποτελέσματα δεν ήταν ικανοποιητικά.

Σχετικά με την αντιμετώπιση των αιτιών που οδήγησαν την Εταιρία στην ειδική κατηγορία υπό επιτήρηση, η νέα διοίκηση της Εταιρίας που ανέλαβε στα μέσα του 2002 προέβη σε σωρεία ενεργειών που είχαν ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της περιουσιακής διάρθρωσης και χρηματοοικονομικής της θέσης, την αύξηση του κύκλου εργασιών και την εμφάνιση κερδοφορίας. Οι σημαντικότερες από τις ενέργειες αυτές ήταν οι εξής: α) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των € 12.796.542,00, που πιστοποιήθηκε στην από 17.06.2002 συνεδρίαση του ΔΣ, β) με βάση την από 16.07.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των € 8.768.022,00 με το οποίο καλύφθηκε μέρος των ζημιών των προηγούμενων χρήσεων εις νέο, γ) δραστηριοποίηση στον εμπορικό τομέα του κλάδου των εκτυπώσεων, δ) μεταβίβαση εντός του 2002 του ακινήτου της Θεσ/νίκης που απέφερε κέρδος της τάξεως του ποσού των € 717.420,13, ε) ανακαίνιση και εκμίσθωση από 01/12/2003 μέρους του ακινήτου (2.000 τ.μ.) επί της οδού Τσαλαβούτα 9 στο Περιστερί, εταιρία «Εξτρα Κομμουνικέσιον Τεχνόλοτζι Ανώνυμη Εταιρία Τηλεόρασης» έναντι μηνιαίου μισθώματος € 30.000,00, στ) πώληση εντός του 2004 των ακινήτων της Λάρισας, με κέρδος €404.038,03, του Περιστερίου, Τσαλαβούτα 5, με κέρδος συνολικού ποσού € 606.825,17 καθώς και sale & lease back ακινήτου στην Πάτρα, ζ) άρση του συνόλου των εγγεγραμμένων από προηγούμενες χρήσεις υποθηκών και προσημειώσεων σε ακίνητα της Εταιρίας.

4.2 Σκοπός της Εταιρίας

Ο σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με την διεύρυνση-τροποποίηση του άρθρου 2 του καταστατικού της Εταιρίας, όπως αποφασίστηκε από την Δεύτερη Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων των κοινών και προνομιούχων μετοχών της 15/01/2002 και εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-1635/13.02.2002 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου είναι:

1. η εμπορία, παραγωγή και διακίνηση καλλυντικών, παιχνιδιών, ψιλικών, ζαχαρωδών, ειδών γραφικής ύλης, οικιακών συσκευών, ηλεκτρικών συσκευών, ηλεκτρολογικών και ηλεκτρικών ειδών,

αθλητικών ειδών και ειδών σπορ, ειδών διατροφής και ενδύσεως, φαρμακευτικών ειδών, αυτοκινήτων και ανταλλακτικών αυτών, μηχανημάτων και ανταλλακτικών αυτών, ειδών κιγκαλερίας, φωτοοπτικών ειδών, σιγαρέτων και προϊόντων καπνού γενικώς ημερησίους και περιοδικού τύπου ελληνικού και ξένου, πλαστικών, δομικών υλικών & λοιπών συναφών ειδών εσωτερικού και εξωτερικού.

2. η συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών, των οποίων οι μετοχές, είτε είναι, είτε δεν είναι, εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά, με εξαγορά μετοχών, συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, συγχωνεύσεις και ανταλλαγές μετοχών και με κάθε διαδικασία που προβλέπεται από τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις σε οιαδήποτε χώρα.
3. η αγορά μετοχών μεριδίων και συμμετοχών σε εταιρίες κάθε νομικής μορφής και αντικειμένου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
4. η παροχή κάθε μορφής υπηρεσιών σε τρίτους για την διοίκηση εταιριών, την διαχείριση, την εξαγορά, πώληση ή ανταλλαγή επιχειρήσεων, την συγχώνευση ή διάσπαση εταιριών, την εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά ή σε αντίστοιχη άλλης μορφής αγορά σε οιαδήποτε χώρα.
5. η διενέργεια κάθε άλλης επιχειρηματικής δραστηριότητας που συνδέεται με τον σκοπό της Εταιρίας, ως εταιρίας συμμετοχών.
6. η παραγωγή, εμπορία, διακίνηση και αντιπροσώπευση προϊόντων των εν γένει γραφικών τεχνών.
7. η παραγωγή, εμπορία, διακίνηση και αντιπροσώπευση των πρώτων υλών, των μηχανημάτων και παντός είδους ή προϊόντος που έχει σχέση με τις γραφικές τέχνες.
8. η εκδοτική δραστηριότητα όπως ενδεικτικά η έκδοση περιοδικών ή ημερησίων εντύπων πάσης φύσεως και εν γένει η εμπορία, παραγωγή, διακίνηση και αντιπροσώπευση παντός συναφούς είδους.
9. η εκτυπωτική δραστηριότητα πάσης φύσεως και εν γένει η εμπορία, παραγωγή, διακίνηση και αντιπροσώπευση παντός συναφούς είδους.
10. η προώθηση και προβολή αγαθών και υπηρεσιών, οι μελέτες αγοράς παντός είδους, η προώθηση και οργάνωση δημοσίων σχέσεων, η διαφήμιση δια περιοδικών και κάθε άλλου τρόπου αγαθών, υπηρεσιών και κάθε προϊόντος βιομηχανίας, τέχνης και πνεύματος, η παραγωγή και πώληση διαφημιστικού υλικού, οι εργασίες διαφημιστικών μέσων, η εκμετάλλευση του διαφημιστικού χώρου ή χρόνου παντός μέσου επικοινωνίας που υφίσταται σήμερα ή θα υπάρξει στο μέλλον.
11. κάθε εργασία που έχει σχέση με τις διαφημίσεις δια των μέσων επικοινωνίας με το κοινό, όπως τύπος, ραδιόφωνο, τηλεόραση κ.λ.π. και αποβλέπει στην ευρύτερη εκπαίδευση, ενημέρωση και κατάρτιση του κοινού, ως και η διεξαγωγή κάθε άλλης άμεσου ή έμμεσου συναφούς προς τον ανωτέρω σκοπό εργασίας ή επιχειρήσεως καθώς επίσης και η παροχή πάσης φύσεως υπηρεσιών επικοινωνίας ή εξειδικευμένων υπηρεσιών δημοσίων σχέσεων, δημοσιότητας και εξειδικευμένης στρατηγικής επικοινωνίας για την προώθηση και προβολή των επαγγελματικών σχέσεων και των δραστηριοτήτων των πελατών της Εταιρίας και γενικά η ανάληψη και διεξαγωγή πάσης φύσεως συναφών προς τους ανωτέρω σκοπούς δραστηριοτήτων.
12. η απόκτηση πάσης φύσεως εμπορευμάτων δικαιωμάτων επί ακινήτων, και η εκμίσθωση ή μίσθωση πάσης φύσεως ακινήτων ή κινητών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
13. η παραχώρηση με αντάλλαγμα της χρήσεως των εγκαταστάσεων της σε τρίτους, η ανάθεση της διαχείρισης σε άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα ως και η ανάληψη από την ίδια της διαχείρισης άλλων επιχειρήσεων.
14. οι επιχειρήσεις και δραστηριότητες της νέας οικονομίας και ειδικότερα:
 - η παροχή επικοινωνιακών υπηρεσιών με οποιοδήποτε τεχνολογικό μέσο ηλεκτρονικής ή ψηφιακής μορφής, η ανάληψη, σχεδίαση και εκπόνηση αντιστοίχων μελετών με τις σύγχρονες μορφές τεχνολογίας αιχμής (έντυπα, διαδίκτυο, πολυμέσα) και η επιχειρηματική εφαρμογή τους από τρίτους έναντι αμοιβής καθώς και η παροχή πάσης φύσεως σχετικών με τα παραπάνω υπηρεσιών.
 - η παροχή υπηρεσιών διαδικτύου, η ανάπτυξη, εφαρμογή και επιχειρηματική πώληση υπηρεσιών διαδικτύου, ο σχεδιασμός και η ανάπτυξη νέων εφαρμογών ηλεκτρονικής επικοινωνίας, ο σχεδιασμός και η ανάπτυξη συστήματος εξασφάλισης πιστοποίησης και επιβεβαίωσης ηλεκτρονικών συναλλαγών ή συναλλαγών από απόσταση.
 - η ανάπτυξη, επεξεργασία και ανίχνευση κατά τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας δεδομένων ηλεκτρονικής μορφής, η επιχειρηματική προώθηση και εκμετάλλευσή τους, η αυτοματοποιημένη διανομή αλληλογραφίας καθώς και η παραγωγή, εκμετάλλευση και διάθεση συγκεκριμένων ενάρθρων ή ονομαστικών δεδομένων (λογαριασμών, καρτών κ.λ.π.).

- η ανάπτυξη και παροχή νέων υπηρεσιών της ηλεκτρονικής τεχνολογίας στην πληροφορική και τις τηλεπικοινωνίες σε όλες τους τις εφαρμογές με οποιοδήποτε μέσο.
- Οι επιχειρήσεις παραγωγής, διανομής, εμπορίας, αποθήκευσης και εν γένει εκμετάλλευσης κάθε φύσεως και μορφής ενέργειας, φυσικού αερίου, ηλεκτρικής και υδάτινης ενέργειας, πετρελαίου και πετρελαιοειδών, γαιανθράκων, υδρογονανθράκων και οποιασδήποτε μορφής ή πηγής ενέργειας εν γένει.
- Οι εισαγωγές και εξαγωγές των ανωτέρω προϊόντων και των πρώτων υλών των.
- Η αντιπροσώπευση και πρακτόρευση οίκων του εσωτερικού και του εξωτερικού που παράγουν, εισάγουν, εξάγουν ή εμπορεύονται όμοια ή παρεμφερή προϊόντα ή υπηρεσίες.

Επισημαίνεται ότι, ο σκοπός της Εταιρίας πριν την ως άνω διεύρυνση- τροποποίηση ήταν ο εξής:

- η παραγωγή & εμπορία, καλλυντικών, παιχνιδιών, ψιλικών, ζαχαρωδών, ειδών γραφικής ύλης, οικιακών & ηλεκτρικών συσκευών, ηλεκτρολογικών & ηλεκτρικών ειδών, αθλητικών ειδών και ειδών σπορ, ειδών διατροφής και ενδύσεως, φαρμακευτικών ειδών, ανταλλακτικών αυτοκινήτων και μηχανημάτων, εμπορία αυτοκινήτων και μηχανημάτων, ειδών κιγκαλερίας, φωτοοπτικών ειδών, σιγαρέτων, πλαστικών, δομικών υλικών & λοιπών συναφών ειδών εσωτερικού και εξωτερικού.

Σημειώνεται ότι το περί σκοπού άρθρο 2 του Καταστατικού της Εταιρίας από την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έως σήμερα έχει τροποποιηθεί μία μόνο φορά (βάσει της απόφασης της Δεύτερης Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, κατέχοντες κοινών και προνομιούχων μετοχών, της 15.01.2002), η οποία, όπως αναφέρεται ανωτέρω, αφορά την διεύρυνση του σκοπού σε νέους τομείς και δραστηριότητες, όπως συμμετοχές, η νέα οικονομία, οι εκτυπώσεις, οι γραφικές τέχνες, η διαφήμιση κ.λ.π.

Η Εταιρία, μέχρι τα μέσα του 2001, δραστηριοποιείτο κυρίως στον κλάδο της χονδρικής πώλησης εμπορευμάτων με την μέθοδο του Cash & Carry. Η μέθοδος του Cash & Carry αφορά στην πώληση προϊόντων τοις μετρητοίς με την ταυτόχρονη παράδοση των προϊόντων αυτών στο σημείο πώλησης του προμηθευτή. Ωστόσο, σημειώνεται ότι ένα μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας αφορούσε και λιανικές πωλήσεις.

4.3 Ιστορικό

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1979 και προήλθε από την συγχώνευση πέντε Ομορρύθμων Εταιριών και μίας Ατομικής Επιχείρησης, οι οποίες είναι οι εξής:

- Αφοι Φερτάκη & ΣΙΑ Ο.Ε.
- Αφοι Παπαιωάννου Ο.Ε.
- Α. Σιδέρης-Χ. Μάγγος-Ξ. Αράπογλου Ο.Ε.
- Αφοι Τσακογεώργα Ο.Ε.
- Αφοι Σαμπανίδη Ο.Ε. και
- Στυλ. Γκρέκας (ατομική)

Η Εταιρία ξεκίνησε την λειτουργία της με 6 καταστήματα που αντιστοιχούσαν στις παραπάνω εταιρίες, και ένα νέο κατάστημα στο Περιστέρι (Τσαλαβούτα 9) το οποίο αποτέλεσε και την έδρα της Εταιρίας. Στην συνέχεια κάποια από τα αρχικά καταστήματα έκλεισαν ενώ ιδρύθηκαν νέα.

Οι σημαντικοί σταθμοί στην εξέλιξη της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ είναι οι ακόλουθοι:

Το 1983 ιδρύθηκε το κατάστημα της Βουλιαγμένης και το 1984 το κατάστημα της Μεσογείων.

Το 1986 ολοκληρώθηκε η αγορά του κεντρικού καταστήματος στο Περιστέρι και το 1987 αγοράστηκε το παρακείμενο κτίριο όπου σήμερα στεγάζονται οι Αποθήκες της Εταιρίας.

Επίσης, το 1986 αγοράστηκε το οικόπεδο της Θεσσαλονίκης όπου ιδρύθηκε ένα νέο κατάστημα το 1987.

Το 1990 η Εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Το 1991 ιδρύθηκε το κατάστημα της Πάτρας.

Το 1994 αξιοποιώντας το προϊόν της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά αγοράστηκε το οικόπεδο της Λάρισας όπου ιδρύθηκε νέο κατάστημα.

Το 1996 η Εταιρία λειτούργησε κατάστημα στην Σαντορίνη με σκοπό την τροφοδότηση των Κυκλάδων, το οποίο ωστόσο έπαψε να λειτουργεί με την διακοπή των εργασιών της θυγατρικής (κατά 75%) εταιρίας «ΣΠΥΡΟΣ ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.», την 01/09/98.

Επίσης, το 1996 η Εταιρία προχώρησε στην σύσταση δύο νέων θυγατρικών, της ΔΙΑΣ Α.Ε.Β.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 94%) με αντικείμενο εργασιών την λιανική πώληση εμπορευμάτων με την μέθοδο του Super Market και της «ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ» (ποσοστό συμμετοχής 75%), με αντικείμενο εργασιών την λιανική πώληση εμπορευμάτων με την μέθοδο του Cash&Carry.

Και οι τρεις θυγατρικές εταιρίες παρουσίασαν αρνητικά αποτελέσματα κατά την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση που έληξε στις 31/12/97. Η νέα διοίκηση της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ προχωρώντας σε μια στρατηγικής σημασίας απόφαση, προέβη στην σταδιακή αδρανοποίηση των εταιριών «ΣΠΥΡΟΣ ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.» και «ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ», λόγω της μη ικανοποιητικής εξέλιξής τους κατά τα προσδοκώμενα.

Την 01.04.1998 η Εταιρία εντάχθηκε, αναδρομικά από 01.01.98, στον όμιλο αγορών ΑΣΤΕΡΑΣ, αποβλέποντας σε συνεργασίες με έναν μεγάλο όμιλο αγορών.

Την 31.12.99 η Εταιρία υπέγραψε προσύμφωνα εξαγοράς των εταιριών ΑΣΤΕΡΑΣ κατά 95% τουλάχιστον, ΚΡΟΝΟΣ κατά 100% και ΔΗΜΗΤΡΑ κατά 100% έναντι νέων μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ από μελλοντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, τα οποία τελούσαν υπό την αναβλητική αίρεση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Την 13.2.99 η Εταιρία αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 4.366.838.

Την 16.3.2000 η Δεύτερη Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών και προνομιούχων μετόχων της Εταιρίας, αποφάσισε, εκτός των άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Δρχ. 6.291.472.500 με εισφορά σε είδος, συνισταμένης αυτής σε εισφορά των μετοχών των εταιριών ΑΣΤΕΡΑΣ, ΚΡΟΝΟΣ, και ΔΗΜΗΤΡΑ δια της εκδόσεως 25.165.890 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, υπέρ των μετόχων των παραπάνω εταιριών, ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μια και με τιμή διάθεσης Δρχ. 325 η κάθε μία. Η αύξηση αυτή δεν εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης με αποτέλεσμα την αναβολή των προγραμματισμένων συνεργασιών με τις εταιρίες ΑΣΤΕΡΑΣ, ΚΡΟΝΟΣ, και ΔΗΜΗΤΡΑ.

Την 21.8.01 το προσωπικό της Εταιρίας, το οποίο ανερχόταν σε 80 άτομα, προχώρησε σε επίσχεση εργασίας με αποτέλεσμα να λειτουργούν πλημμελώς τα καταστήματα, των οποίων εν τέλει έπαυσε η λειτουργία λόγω αλλαγής της δραστηριότητας.

Την 15.1.2002, η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών και προνομιούχων μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €17.793.000, με την έκδοση 24.180.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,74. Στην ίδια Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε και η τροποποίηση του σκοπού της Εταιρίας.

Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου που αποφασίστηκε με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15/01/2002 καλύφθηκε τελικά μέχρι του ποσού των €12.796.542,00 και εξεδόθησαν 16.116.300 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,74 εκάστης.

Πρόσφατες Εξελίξεις:

Από τη χρήση 2002, η εταιρία άρχισε ήδη να εμφανίζει μικρή κερδοφορία.

Στη χρήση 2002 μεταβιβάστηκε το ακίνητο της Θεσ/νίκης, ενέργεια η οποία απέφερε κέρδος της τάξεως του ποσού των € 717.420,13.

Στα τέλη του 2003, μέρος του ακινήτου (2.000 τ.μ.) επί της οδού Τσαλαβούτα 9 στο Περιστερί, ανακαινίστηκε και εκμισθώθηκε στην Ανώνυμη Εταιρία «Εξτρα Κομμουνικέισιον Τεχνόλοτζι Ανώνυμη Εταιρία Τηλεόρασης» έναντι μηνιαίου μισθώματος € 30.000,00.

Εντός της χρήσης 2004, επωλήθησαν τα ακίνητα : α) της Λάρισας, με κέρδος € 404.038,03 β) Περιστερί – Τσαλαβούτα 5 και προέκυψε κέρδος συνολικού ποσού € 606.825,17. Για το ακίνητο της Πάτρας εντός της χρήσης 2004 υπεγράφη σύμβαση πώλησης και επαναγοράς (Sale & leaseback) και προέκυψε κέρδος συνολικού ποσού € 684.130,26. Όμως κατά την οριστική μεταβίβαση της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης του ακινήτου αυτού, εντός της χρήσης 2005 (Μάρτιος 2005) προέκυψε ζημία ύψους € 400.000,00.

Στη χρήση 2003 η κερδοφορία βελτιώθηκε, ομοίως και στη χρήση 2004 τα κέρδη παρουσίασαν σημαντική αύξηση, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην δραστηριοποίηση της εταιρίας στον εμπορικό τομέα του κλάδου των εκτυπώσεων.

Σύμφωνα με το ΣΤΑΚΟΔ-2003, η δραστηριότητα της Εταιρίας ανήκει στους κάτωθι κωδικούς:

- 519.0 - Εμπορία εκτυπώσεων - Λοιπό Χονδρικό εμπόριο
- 521.3 – Περίπτερα (Μέχρι Α' εξαμήνου 2004)

Τον Απρίλιο του 2005 υπογράφηκε προσύμφωνο για την εξαγορά των εταιριών «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π.», «ΑΝΤΩΝΙΑ Ν.Ε.» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ Ν.Ε.». Με την εξαγορά των τριών αυτών εταιριών, οι δραστηριότητες της Εταιρίας επεκτείνονται πλέον μέσω των νέων συμμετοχών της στο χώρο της μεταφοράς και εμπορίας πετρελαιοειδών, ένα σημαντικό κλάδο της ελληνικής οικονομίας με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.

Όπως αναφέρθηκε, η μέχρι σήμερα δραστηριότητα της Εταιρίας συνεχίζεται, ενώ επεκτείνεται παράλληλα, μέσω των 3 εταιριών που εξαγοράστηκαν, στη δραστηριοποίηση της στον χώρο της εμπορίας και μεταφοράς πετρελαιοειδών.

4.4 Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις & Εμπράγματα Ασφάλειες – Ασφαλιστήρια

4.4.1 Πάγια Περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο της αξίας κτήσεως των Οικοπέδων που εμφανίζεται στον Ισολογισμό της 31.12.2004 ανέρχεται σε Ευρώ 615.711,82 και αφορά σε Οικόπεδο επί της οδού Τσαλαβούτα 9, επί του οποίου έχει ανεγερθεί κτίριο ιδιοκτησίας της εταιρίας 3.789 m² περίπου. Αντίστοιχα, η αξία κτήσεως των κτιρίων (προ αποσβέσεων) ανέρχεται σε Ευρώ 2.260.613,21 και αφορά κατά Ευρώ 2.240.277,49 στο προαναφερθέν κτίριο επί της οδού Τσαλαβούτα καθώς και κατά Ευρώ 20.335,72 σε Λοιπές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων.

Οι σωρευμένες αποσβέσεις την 31.12.2004 παρατίθενται στη συνέχεια:

	Ευρώ
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2004	
Κτιρίου Περιστερίου, Οδός Τσαλαβούτα 9	1.352.998,08
Λοιπές εγκαταστάσεις (σε κτίρια τρίτων)	8.906,43
Σύνολο αποσβεσθέντων	1.361.904,51

Στη συνέχεια παρατίθεται αναλυτικός Πίνακας της μεταβολής της λογιστικής αξίας των παγίων για τις χρήσεις 2002-2004 :

Κατηγορία Παγίου	Αξία	Προσθήκες/ (Μειώσεις)	Συνολική	Αποσβέσεις	Αποσβέσεις	Συνολική Αποσβ. Αξία	Αναπόσβ. Αξία
	Κτήσεως		Αξία Κτήσεως				
	31/12/2001	1/1/02 - 31/12/04	31/1 2/2004	31/12/2001	1/1/02 - 31/12/04	31/12/2004	31/12/200 4
I. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,00	8,8	8,80	0,00	4,24	4,24	4,57
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις							
Γήπεδα-Οικόπεδα	1.246,98	-631,26	615,71	0,00	0,00	0,00	615,71
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	3.347,72	-1.087,10	2.260,61	692,06	669,84	1.361,90	898,71
Μηχανήματα, Τεχνικές Εγκ/σεις & Μηχ/κός Εξοπλισμός	137,16	-26,54	110,62	42,68	66,29	108,97	1,65
Μεταφορικά Μέσα	69,75	-48,82	20,93	23,47	-2,54	20,93	0,00
Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	899,16	-51,63	847,53	256,39	564,63	821,02	26,51
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	5.700,76	-1.845,35	3.855,40	1.014,60	1.298,22	2.312,82	1.542,58

4.4.2 **Βάρη-Εμπράγματα Ασφάλειες**

Επί των ακινήτων της Εταιρίας δεν υπάρχουν υποθήκες ή προσημειώσεις .

4.4.3 **Ασφαλιστήρια Συμβόλαια**

Η Εταιρία έχει συνάψει με την εταιρία Φοίνιξ Metrolife Εμπορική το Ασφαλιστήριο Νο 6029638 (31/12/2004 – 31/12/2005).

Καλυπτόμενοι κίνδυνοι επί των ακινήτων της εταιρίας : Πυρός – Κεραυνού, Σεισμού, Αστική ευθύνη ενοικιαστού, Αστική ευθύνη ομόρων, Βραχυκύκλωμα, Πλημμύρα, Πολιτικές ταραχές, Θύελλα – Καταιγίδα, Κακόβουλες Ενέργειες, Κλοπή, Πτώση αεροπλάνων και αντικειμένων από αυτά, Τρομοκρατικές ενέργειες, Πρόσκ. οχήματος, Διάρρηξη Σωληνώσεων, Ζημιές από καπνό, Χιόνι- Παγετό – Χαλάζι.

4.4.4 **Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)**

Δεν υπάρχουν συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.

4.5 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ανά κατηγορία παγίων της Εταιρίας καθώς και ο τρόπος χρηματοδότησης αυτών, για την περίοδο 01.01.02-31.12.04, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή Επένδυσης	2002	2003	2004
	(σε χιλ. €)	(σε χιλ. €)	(σε χιλ. €)
Γήπεδα-Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00
Κτίρια&Τεχνικά Έργα	19,85	320,49	537,41
Μηχ/τα, Τεχν. Εγκαταστάσεις& Λοιπός Μηχ. Εξοπλισμός			
	0,00	0,00	0,00
Μεταφορικά Μέσα	0,00	0,35	0,00
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	28,97	12,97	0,00
Συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Διαδήμ ΑΕ	3.815,12	0,00	0,00
Σύνολο	3.863,94	333,81	537,41

Οι επενδύσεις σε κτιριακά το 2003 και 2004 αφορούν κυρίως στην ανακαίνιση τμήματος του κτιρίου επί της Τσαλαβούτα 9 στο Περιστέρι. Επίσης, στις χρήσεις 2002 - 2003 έγιναν αγορές ως επί το πλείστον σε Η/Υ και Η/Συγκροτήματα.

4.5.1 Διάθεση Κεφαλαίων από την Τελευταία ΑΜΚ

Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας την 15.1.2002 αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 18.763.682,00. Η αύξηση αυτή εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-1635/13.2.2002 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και την Κ1-03-073 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. Με την από 17.6.2002 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας πιστοποιήθηκε η μερική κάλυψη της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 12.796.542,00 (€ 11.987.230,49 αφορά την ονομαστική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και € 809.311,51 αφορά ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο = Σύνολο € 12.796.542,00). Οι 16.116.300 κοινές μετοχές μετά ψήφου που προέκυψαν από την προαναφερόμενη κάλυψη αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α.Α. την 17.9.2002. Από την παραπάνω αύξηση αντλήθηκαν συνολικά € 12.796.542,00 τα οποία μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης εξ € 182.949,07 ανήλθαν σε € 12.613.592,93 τα οποία θα χρησιμοποιηθούν με βάση τις δεσμεύσεις του ενημερωτικού Δελτίου του Χ.Α.Α. τροποποιημένου με την από 29.6.2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας και την 28/9/2005 απόφαση του ΔΣ της.

Ακολουθεί ο Πίνακας Διάθεσης των κεφαλαίων της προαναφερόμενης αύξησης με ημερομηνία 30/9/2005.

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΦΡΑΝΤΖΗ 2 ΑΘΗΝΑ 117 45 Τηλ. 210 – 9211790
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2005

ΤΡΟΠΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Αρχικό Πρόγραμμα Ε.Δ. 2002	Τροποποιημένο Πρόγραμμα Γ.Σ. 29.6.2002	Απόφαση Δ.Σ. 28.09.05	Διατεθέντα Κεφάλαια έως 31.12.2004	Διατεθέντα Κεφάλαια 1.1.-31.03.2005	Διατεθέντα Κεφάλαια 1.4.-30.06.2005	Διατεθέντα Κεφάλαια 1.7.-30.09.2006	Διατεθέντα Κεφάλαια έως 30.09.2005	Αδιάθετα Κεφάλαια την 30.09.2005
I) ΚΑΛΥΨΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ									
1) Ανειλημμένες υποχρεώσεις									
ΕΘΕΚ	189.722,87	174.603,11	0,00	174.603,11	0,00	0,00	0,00	174.603,11	0,00
Προσωπικό	911.649,58	235.165,98	0,00	235.165,98	0,00	0,00	0,00	235.165,98	0,00
Προμηθευταί - Λοιποί Πιστωταί	627.725,22	537.543,32	0,00	265.456,27	1.000,00	0,00	5.000,00	271.456,27	266.087,05
	1.729.097,67	947.312,41	0,00	675.225,36	1.000,00	0,00	5.000,00	676.225,36	271.087,05
2) Υποχρεώσεις υπό διακανονισμό									
Εμπορική Τράπεζα	1.777.330,72	1.626.451,44	0,00	1.589.616,97	36.834,47	0,00	0,00	1.626.451,44	0,00
Εμπορική Leasing	128.983,19	95.030,19	0,00	95.030,19	0,00	0,00	0,00	95.030,19	0,00
Eurobank	728.163,99	728.163,99	0,00	728.163,99	0,00	0,00	0,00	728.163,99	0,00
Οφειλές σε Εφορία (ΦΑΕΕ)	205.429,20	205.429,20	0,00	205.429,20	0,00	0,00	0,00	205.429,20	0,00
Ασφαλιστικά Ταμεία (ΙΚΑ, ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟ)	472.487,16	472.487,16	0,00	415.230,43	40.380,01	4.035,28	8.070,56	467.716,28	4.770,88
Προμηθευταί - Λοιποί Πιστωταί	2.051.454,00	951.709,22	0,00	279.511,95	9.000,00	0,00	0,00	288.511,95	663.197,27
	5.363.848,26	4.079.271,20	0,00	3.312.982,73	86.214,48	4.035,28	8.070,56	3.411.303,05	667.968,15
3) Πρόβλεψη φορολογικών προστίμων	73.367,57	73.367,57	0,00	73.367,57	0,00	0,00	0,00	73.367,57	0,00
4) Πρόβλεψη προστίμων ασφαλιστ. οργανισμών	161.408,76	161.408,76	0,00	135.476,49	5.236,54	0,00	0,00	140.713,03	20.695,73
5) Πρόβλεψη χρηματοοικονομικών εξόδων	249.449,74	249.449,74	0,00	204.632,89	0,00	0,00	0,00	204.632,89	44.816,85
6) Πιστωτής (PANEI 2+4 Α.Ε.)	3.081.438,00	4.048.055,53	0,00	4.048.055,53	0,00	0,00	0,00	4.048.055,53	0,00
7) Δαπάνες διοικητικής αναδιοργάνωσης & τεχνικής υποστήριξης	0,00	0,00	24.240,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.240,18
	3.565.664,07	4.532.281,60	24.240,18	4.461.532,48	5.236,54	0,00	0,00	4.466.769,02	65.512,58
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	10.658.610,00	9.558.865,21	24.240,18	8.449.740,57	92.451,02	4.035,28	13.070,56	8.559.297,43	1.023.807,96
II) ΕΞΑΓΟΡΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ									
Εξαγορά ποσοστού 50% της Εταιρίας "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε." (Εκπλήσεις του 100% της εταιρείας: α) 15,3 εκατ. ευρώ, β) 13,8 εκατ. ευρώ). - Το οριστικό τίμημα αγοράς του 50% της εταιρίας, με βάση το από 30.7.2003 συμφωνητικό τροποποίησης της αρχικής σύμβασης μειώθηκε κατά ευρώ 2.300.000,00 και ανέρχεται σε ευρώ 4.005.000,00 .	6.305.000,00	3.030.487,54	0,00	3.030.487,54	0,00	0,00	0,00	3.030.487,54	0,00
	16.963.610,00	12.589.352,75	24.240,18	11.480.228,11	92.451,02	4.035,28	13.070,56	11.589.784,97	1.023.807,96
III) ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΑΝΑΔΟΧΗΣ & ΕΚΔΟΣΕΩΣ	440.682,00	207.189,25	-24.240,18	182.949,07	0,00	0,00	0,00	182.949,07	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	17.404.292,00	12.796.542,00	0,00	11.663.177,18	92.451,02	4.035,28	13.070,56	11.772.734,04	1.023.807,96
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ	1.359.390,00			0,00					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	18.763.682,00	12.796.542,00	0,00	11.663.177,18	92.451,02	4.035,28	13.070,56	11.772.734,04	1.023.807,96

4.6 Κεφάλαιο – Μέτοχοι – Διοίκηση - Προσωπικό

4.6.1 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από το 1979 έως σήμερα ακολούθησε τα εξής στάδια:

1. Το Εταιρικό Κεφάλαιο ορίστηκε σε Δρχ. 55.775.000 διαιρούμενο σε 111.550 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 εκάστης, καταβληθέν σε μετρητά και σε είδος, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 39 του αρχικού καταστατικού συστάσεως της Εταιρίας (ΦΕΚ 1101/28.4.79).
2. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 20.9.79 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά Δρχ. 900.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.800 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 εκάστης. Έτσι, μετά την αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 56.675.000 διαιρούμενο σε 113.350 μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία (ΦΕΚ 3480/14.11.79).
3. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 17.9.81 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά Δρχ. 1.745.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 3.490 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία. Έτσι, μετά την αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 58.420.000 διαιρούμενο σε 116.840 μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία (ΦΕΚ 61/12.1.82).
4. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 22.06.83, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά Δρχ. 26.000.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 52.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία. Έτσι, μετά την αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 84.420.000 διαιρούμενο σε 168.840 μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία (ΦΕΚ 399/11.3.83, Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε.).
5. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.12.87, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά Δρχ. 40.000.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 80.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία. Έτσι, μετά την αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 124.420.000 διαιρούμενο σε 248.840 μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία (ΦΕΚ 313/29.2.88).
6. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.11.89, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά Δρχ. 62.210.000 με την έκδοση 124.420 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία. Η εν λόγω αύξηση προήλθε κατά Δρχ. 59.296.398 από κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των παγίων, σύμφωνα με την απόφαση 2665/88 του Υπουργείου Οικονομικών και κατά Δρχ. 2.913.602 με καταβολή μετρητών. Έτσι μετά την αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 186.630.000 διαιρούμενο σε 373.260 μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία (ΦΕΚ 142/19.1.90).
7. Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 11.04.90 αποφασίστηκαν τα ακόλουθα:
 - Η μετατροπή 32.260 μετοχών της Εταιρίας από ονομαστικές σε ανώνυμες κοινές. Ονομαστικές και ανώνυμες θα έχουν δικαίωμα ψήφου.
 - Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Δρχ. 111.978.000 με την έκδοση 224.956 νέων ανωνύμων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 η κάθε μία. Η εν λόγω αύξηση προήλθε από την κεφαλαιοποίηση εκτάκτων αποθεματικών και οι νέες μετοχές διανεμήθηκαν στους παλαιούς μετόχους.
 - Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Δρχ. 5.892.000 με καταβολή μετρητών και με την έκδοση 11.784 νέων ονομαστικών προνομιούχων μετοχών άνευ ψήφου, υπέρ των υπαλλήλων της Εταιρίας και χωρίς δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων.
 - Η αύξηση του συνολικού αριθμού των μετοχών από 609.000 σε 1.218.000 με διάσπαση (split) της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από Δρχ. 500 σε Δρχ. 250. Η κάθε μία από τις υπάρχουσες μετοχές ονομαστικής αξίας Δρχ. 500 αντικαταστάθηκε με δύο νέες μετοχές ονομαστικής αξίας Δρχ. 250.
 - Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Δρχ. 83.000.000 με σκοπό την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με την έκδοση 332.000 νέων ανωνύμων μετοχών. Οι 304.500 νέες ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 και τιμής διάθεσης Δρχ. 1.250 η κάθε μία, διατέθηκαν με Δημόσια Εγγραφή στο επενδυτικό κοινό. Οι 27.500 νέες ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 και τιμής διάθεσης Δρχ. 1.250 επίσης, διατέθηκαν σε ιδιωτική τοποθέτηση χωρίς δικαίωμα

προτίμησης των παλαιών μετόχων. Από τις 332.000 μετοχές, οι 166.000 ήταν κοινές με δικαίωμα ψήφου και οι 166.000 προνομιούχες άνευ ψήφου.

- Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο μετά την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ανήλθε σε Δρχ. 387.000.000 και το αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο στα Δρχ. 332.000.000 (ΦΕΚ 2965/10.7.90).
8. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.06.93, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά Δρχ. 387.500.000 ως εξής:
- Κατά Δρχ. 335.774.856 με την κεφαλαιοποίηση της διαφοράς αναπροσαρμογής των παγίων στοιχείων του Ν. 2065/92.
 - Κατά Δρχ. 51.725.144 με την κεφαλαιοποίηση του αντίστοιχου ποσού του αποθεματικού από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- Συγκεκριμένα, εκδόθηκαν: α) 682.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, β) 678.432 κοινές ανώνυμες μετοχές, γ) 23.568 ονομαστικές προνομιούχες άνευ δικαιώματος ψήφου μετοχών, δ) 166.000 ανώνυμες προνομιούχες άνευ δικαιώματος ψήφου μετοχών. Συνολικά, εκδόθηκαν 1.550.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μία.
- Με την αύξηση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε Δρχ. 775.000.000, διαιρούμενο σε 3.100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μία (ΦΕΚ 5070/30.8.93).
9. Με απόφαση των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 16.06.94, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά Δρχ. 155.00.000 με καταβολή μετρητών με την έκδοση 620.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μία ως κατωτέρω:
- 272.800 κοινών ονομαστικών μετοχών
 - 271.373 κοινών ανωνύμων μετοχών
 - 9.427 προνομιούχων ονομαστικών μετοχών (άνευ ψήφου)
 - 66.400 προνομιούχων ανωνύμων μετοχών (άνευ ψήφου)
- Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 930.000.000, διαιρούμενο σε 3.720.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μία (ΦΕΚ 4582/1.8.94).
10. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29.10.94 και με βάση το άρθρο 24 του Νόμου 2214/94:
- α) οι 1.628.237 ανώνυμες κοινές μετοχές μετατράπηκαν σε ονομαστικές κοινές μετοχές και
β) οι 398.400 ανώνυμες προνομιούχες μετοχές (άνευ ψήφου) μετατράπηκαν σε ονομαστικές προνομιούχες μετοχές (άνευ ψήφου).
- Μετά τις ανωτέρω μετατροπές, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 930.000.000 και διαιρείται σε 3.720.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μια (ΦΕΚ 6353/16.11.94) ως ακολούθως:
- 3.265.037 κοινές ονομαστικές μετοχές και
 - 454.963 προνομιούχες ονομαστικές μετοχές (άνευ ψήφου)
11. Με απόφαση των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 13.2.99 αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατά Δρχ. 1.488.000.000 ως εξής:
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Δρχ. 93.000.000 με: α) κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας ακινήτων του Ν. 2065/92 κατά Δρχ. 27.939.830 και β) κεφαλαιοποίηση εκ Δρχ. 65.062.170 από τον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το Άρτιο» με την έκδοση 372.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μία, οι οποίες διανεμήθηκαν δωρεάν στους μετόχους της Εταιρίας και σε αναλογία 1 νέα για κάθε 10 παλαιές μετοχές. Ειδικότερα εκδόθηκαν 326.504 κοινές ονομαστικές και 45.496 προνομιούχες ονομαστικές μετοχές.
 - Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά κατά Δρχ. 1.395.000.000 με την έκδοση συνολικά 5.580.000 νέων ονομαστικών μετοχών, και συγκεκριμένα 4.897.556 κοινών ονομαστικών μετοχών και 682.444 προνομιούχων ονομαστικών μετοχών.
- Έτσι, μετά την αύξηση αυτή το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρχ. 2.418.000.000 διαιρούμενο σε 9.672.000 μετοχές εκ των οποίων 8.489.097 κοινές ονομαστικές και 1.182.903 προνομιούχες ονομαστικές (άνευ ψήφου), ονομαστικής αξίας Δρχ. 250 η κάθε μία (ΦΕΚ 1571/22.3.99).
12. Με απόφαση της Δεύτερης Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 15.1.2002 αποφασίστηκαν τα κατωτέρω:
- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά Δρχ. 20.843.160 (€ 61.168,48) με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, λόγω αύξησεως της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από Δρχ. 250 σε Δρχ. 252,16 (€ 0,74).

- Η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και η ονομαστική αξία κάθε μετοχής, κοινής και προνομιούχου, σε Ευρώ.
 - Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 17.893.200 (Δρχ. 6.097.107.900) με την έκδοση 24.180.000 κοινών μετά ψήφου ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,74 η κάθε μία.
13. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως της 29.06.2002, μειώθηκε λόγω μερικής καλύψεως της προηγούμενης αύξησης που αποφάσισε η Γενική Συνέλευση της 15.01.2002, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, κατά (5.967.138,00) πέντε εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα επτά χιλιάδες εκατόν τριάντα οκτώ Ευρώ, και μειώθηκε επίσης ο αριθμός των εκδοθεισών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,74 Ευρώ εκάστης.
- Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου που αποφασίστηκε με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15/01/2002 καλύφθηκε τελικά μέχρι του ποσού των € 12.796.542,00 και εξεδόθησαν 16.116.300 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,74 εκάστης.
14. Με απόφαση της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως της 16.07.2003 μειώθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας από 19.083.342,00 € σε 10.315.320,00 €, με μείωση της ονομαστικής αξίας των 25.788.300 μετοχών (κοινών και προνομιούχων) της εταιρίας από 0,74 € σε 0,40 € με συμφητισμό ζημιών. Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σήμερα σε 10.315.320,00 € ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε :
- 1) 24.605.397 κοινές μετά δικαιώματος ψήφου ονομαστικές μετοχές,
 - 2) 1.182.903 προνομιούχες άνευ δικαιώματος ψήφου ονομαστικές μετοχές.

Όλες οι ως άνω μετοχές έχουν ονομαστική αξία 0,40 € εκάστη και είναι στο σύνολό τους ονομαστικές.

Στη συνέχεια παρατίθεται Πίνακας Εξέλιξης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας.

Ημερ/νία Γ.Σ.	ΦΕΚ	Τρόπος Αύξησης		Μετοχικό Κεφάλαιο (σε Δρχ.)	Σύνολο Μετοχών	Ονομαστική Αξία (σε Δρχ.)
		Μετρητά (σε Δρχ.)	Κεφ/σεις (σε Δρχ.)			
Ιδρυτικό Κεφάλαιο	1101/28.04.79			55.775.000	111.550	500
20.09.79	3480/14.11.79	900.000		56.675.000	113.350	500
17.09.81	61/12.01.82	1.745.000		58.420.000	116.840	500
22.06.83	399/11.03.83	26.000.000		84.420.000	168.840	500
30.12.87	313/29.02.88	40.000.000		124.420.000	248.840	500
27.11.89	142/19.01.90	2.913.602	59.296.398	186.630.000	373.260	500
11.04.90	2965/10.07.90	5.892.000	111.978.000	304.500.000	609.000	500
11.04.90	2965/10.07.90	Μείωση Ονομαστικής Αξίας		304.500.000	1.218.000	250
11.04.90	2965/10.07.90	83.000.000		387.500.000	1.550.000	250
27.06.93	5070/30.08.93		387.500.000	775.000.000	3.100.000	250
16.06.94	4582/01.08.94	155.000.000		930.000.000	3.720.000	250
29.10.94	6353/16.11.94	Μετατροπή Ανωνύμων σε Ονομαστικές		930.000.000	3.720.000	250
13.02.99	1571/22.03.99		93.000.000	1.023.000.000	4.092.000	250
13.02.99	1571/22.03.99	1.395.000.000		2.418.000.000	9.672.000	250
15.01.02		Αύξηση της Ονομαστικής Αξίας		2.418.000.000	9.589.150	252,16
15.01.02		Μετατροπή της Ονομαστικής Αξίας από Δρχ. σε Ευρώ				0,74
Ημερ/νία Γ.Σ.	ΦΕΚ	Μετρητά (σε €)	Κεφ/σεις (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)	Σύνολο Μετοχών	Ονομαστική Αξία (σε €)
15.01.02			61.168,48	7.157.280,00	9.672.000	0,74
15.01.02	1253/18.02.02	17.893.200,00		25.050.480,00	33.852.000	0,74
29.06.02	8848/22.08.02	-5.967.138,00		19.083.342,00	25.788.300	0,74
16.07.03	8548/06.08.03	Μείωση Ονομαστικής Αξίας		10.315.320,00	25.788.300	0,40

Σύνολο	10.315.320,00	25.788.300	0,40
---------------	---------------	------------	------

Μέτοχοι της εταιρίας με ποσοστό μεγαλύτερο από 2% σύμφωνα με το Μετοχολόγιο της 31/12/2004 και 30/09/2005 είναι οι εξής:

Μέτοχοι Κοινών Μετοχών	31/12/2004			30/09/2005		
	Μετοχές	Ψήφοι	Ποσοστό	Μετοχές	Ψήφοι	Ποσοστό
Βρυώνης Φίλιππος	14.148.510	14.148.510	57,50%	10.679.694	10.679.694	43,40%
Εγνατία Ασφαλιστική				2.610.000	2.610.000	10,61%
Κουτσουλιέρης Διονύσιος	1.783.110 ⁽¹⁾	1.783.110	7,25%	1.783.110	1.783.110	7,25%
Καρακίτσος Νικόλαος				638.648	638.648	2,60%
Αστέρας Εμπορική ΑΕ	526.803	526.803	2,14%	526.803	526.803	2,14%
Λοιποί	8.146.974	8.146.974	33,11%	8.367.142	8.367.142	34,00%
Σύνολο	24.605.397	24.605.397	100,00%	24.605.397	24.605.397	100,00%

Μέτοχοι Προνομιούχων Μετοχών	31/12/2004		30/09/2005	
	Μετοχές	Ποσοστό	Μετοχές	Ποσοστό
Union Συμμετοχών Α.Ε.	527.060	44,56%	527.060	44,56%
Γκίλας Νικόλαος	104.000	8,79%	104.000	8,79%
Γκίλας Γεώργιος	48.250	4,08%	54.540	4,61%
Μπατσούλης Θεόδωρος	48.540	4,10%	40.000	3,38%
Παπανικολάου Δημήτρης	-	-	38.970	3,29%
Golden Shipping & Investment enterprises SA	26.520	2,24%	26.520	2,24%
Λοιποί	428.533	36,23%	391.813	33,13%
Σύνολο	1.182.903	100,00%	1.182.903	100,00%

(1) Το δικαίωμα 1.765.430 κοινών ασκείται από τον κ. Φίλιππο Βρυώνη βάσει ιδιωτικών συμφωνητικών μεταξύ αυτού και του κ. Δ. Κουτσουλιέρη.

Οι μετοχές στις οποίες διαιρείται το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας είναι στο σύνολό τους ονομαστικές.

Μεταβολές στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Επισημαίνεται ότι την τελευταία τριετία, οι σημαντικότερες μεταβολές (άνω του 3%) που επήλθαν στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ή αυτές που σύμφωνα με το ΠΔ 51 πρέπει να ανακοινώνονται στις αρχές, έχουν ως εξής :

- Ο κ. Φ. Βρυώνης με τις από 18/6/2002 και 21/6/2002 επιστολές του προς το Χ.Α.Α. γνωστοποίησε ότι μετά την ολοκλήρωση της άσκησης του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου του ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΔΕΣΜΟΥ ΑΕΒΕ που έγινε στις 13/6/2002 και της πιστοποίησης αυτού από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας στις 17/6/2002, τα δικαιώματα ψήφου από 9,664% που κατείχε αυξήθηκαν σε 66,452%. Επί προσθέτως γνωστοποίησε ότι η διαφορά του ποσοστού που εμφανίζεται οφείλεται: α) στην μερική κάλυψη της αύξησης του κεφαλαίου από τους παλαιούς μετόχους και β) ότι στο ποσοστό 66,452% συμπεριλαμβάνονται και δικαιώματα ψήφου που ανέρχονται σε ποσοστό 3,111%.
- Η εταιρία GOLDEN SHIPPING & INVESTMENTS ENTERPRISES S.A. με την από 25/7/2003 επιστολή της προς το Χ.Α., γνωστοποίησε ότι προχώρησε στην εκχώρηση 47.000 προνομιούχων ονομαστικών μετοχών της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. ήτοι 3,973% του συνόλου των

- μετοχών της εταιρίας μέσω του Χ.Α. κατά την 23/7/2003. κι έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στο σύνολο των Προνομιούχων Ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας από 6,215% που ήταν πριν την εκχώρηση ανήλθε σε 2,242% μετά από αυτή.
- Η εταιρία UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. με την από 25/7/2003 επιστολή της προς το Χ.Α., γνωστοποίησε ότι προχώρησε στην απόκτηση 202.000 προνομιούχων ονομαστικών μετοχών της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε., ήτοι 17,076% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας. κι έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στο σύνολο των Προνομιούχων Ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας από 27,479% που ήταν πριν την απόκτηση ανήλθε σε 44,556% μετά από αυτή.
 - Ο κ. Κουτσουλιέρης Διονύσιος, με την από 25/7/2003 επιστολή του προς το Χ.Α. γνωστοποίησε ότι προχώρησε στην εκχώρηση 155.000 προνομιούχων ονομαστικών μετοχών της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. ήτοι 13,103% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας μέσω του Χ.Α. κατά την 23/7/2003, κι έτσι το ποσοστό συμμετοχής του στο σύνολο των Προνομιούχων Ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας από 14,697%, πριν την εκχώρηση ανήλθε σε 1,594%.
 - Ο κ. Φίλιππος Βρυώνης, με την από 28/7/2003 επιστολή του προς το Χ.Α. γνωστοποίησε ως βασικός μέτοχος της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. και κάτοχος δικαιωμάτων 16.350.880 κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ήτοι ποσοστού 66,452% ότι κατά την 23/7/2003 προχώρησε στην μεταβίβαση 1.000.000 κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ήτοι 4,064% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας μέσω του Χ.Α. Το συνολικό ποσοστό δικαιωμάτων ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ήτοι 66,452% αναλύεται ως εξής: α) Οι 15.585.830 μετοχές της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. ήτοι 63,343% είναι ιδιοκτησία του κατά κυριότητα. β) Για τις υπόλοιπες 765.430 μετοχές της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε., ήτοι 3,111% κατέχει τα δικαιώματα ψήφου δυνάμει της από 15/10/2001 συμβάσεως ενεχύρου. Ωστόσο το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που διαθέτει άμεσα στην εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. παραμένει αμετάβλητο ήτοι 66,452% δυνάμει της από 17/7/2003 σύμβασης ενεχυρίασης μετοχών μεταξύ των 2 συμβαλλομένων κ.κ. Φιλίππου Βρυώνη και Διονύσιου Κουτσουλιέρη, η οποία έχει επιδοθεί και στο Κ.Α.Α. Α.Ε.
 - Ο κ. Διονύσιος Κουτσουλιέρης με την από 28/7/2003 επιστολή του προς το Χ.Α. γνωστοποίησε ότι ως φυσικό πρόσωπο και άμεσα προχώρησε στην απόκτηση 1.000.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. ήτοι 4,064% κατά την συνεδρίαση της 23/07/2003, ωστόσο το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου (κοινών ονομαστικών μετοχών) που διαθέτει άμεσα στην εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε. παραμένει αμετάβλητο ήτοι 3,182% δυνάμει της από 17/07/2003 σύμβασης ενεχυρίασης μετοχών μεταξύ των δύο συμβαλλόμενων κ.κ. Φιλίππου Βρυώνη και Διονύσιου Κουτσουλιέρη, η οποία έχει επιδοθεί και στο Κ.Α.Α. Α.Ε. Ενώ το ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου πριν την μεταβολή ήταν 3,182%, μετά την μεταβολή ανήλθε σε 7,246%.
 - Ο κ. Φίλιππος Βρυώνης, με την από 16.3.2005 επιστολής του προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, γνωστοποίησε ότι στις 15.3.2005 προέβη σε πώληση μετοχών της ανωτέρω εταιρίας με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής του επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας να κατέλθει από 64,677% σε 61,340% (στο οποίο συμπεριλαμβάνεται ποσοστό 7,174% που κατέχει μέσω συμβάσεων ενεχύρου), ενώ το ποσοστό της συμμετοχής του επί του συνόλου των μετοχών της εταιρίας διαμορφώθηκε από 54,864% σε 51,681%.
 - Η εταιρία ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε., με την 1414/27.6.2005 επιστολή της προς την Ε.Κ., γνωστοποίησε ότι στις 24.6.2005 προέβη σε αγορά μετοχών της Εταιρίας, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. να ανέλθει από 0,081% σε 10,69%, ενώ το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της εταιρίας μεταβλήθηκε από 0,077% σε 10,19%. Β/
 - Ο κ. Φίλιππος Βρυώνης, με την 1415/27.6.2005 επιστολή του προς την Ε.Κ., γνωστοποίησε ότι στις 24.6.2005 προέβη σε πώληση μετοχών της Εταιρίας, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής του επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας να κατέλθει από 61,185% σε 50,578% (στο οποίο συμπεριλαμβάνεται ποσοστό 7,174% που κατέχει μέσω συμβάσεων ενεχύρου), ενώ το ποσοστό της συμμετοχής του επί του συνόλου των μετοχών της εταιρίας διαμορφώθηκε από 51,534% σε 41,413%.

4.6.2 **Δικαιώματα Μετόχων**

α) Δικαιώματα Κοινών Ονομαστικών Μετοχών μετά Ψήφου

Μετά την τελευταία αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, όπως αποφασίσθηκε από την Δεύτερη Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων της 15.01.2002, και από την Δεύτερη Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των προνομιούχων μετόχων της 15.01.2002, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας θα διαιρείται σε 33.852.000 μετοχές εκ των οποίων 32.669.097 κοινές ονομαστικές και 1.182.903 προνομιούχες ονομαστικές άνευ ψήφου, ονομαστικής αξίας € 0,74 (Δρχ. 252,16) η κάθε μια.

- Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 περί ανωνύμων εταιριών και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο όμως δεν περιέχει πιο περιοριστικές διατάξεις από ότι προβλέπει ο Νόμος. Η εγγραφή κάποιου προσώπου ως κυρίου της μετοχής στα αρχεία του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι Μέτοχοι.
- Όλες οι μετοχές που έχει εκδώσει μέχρι σήμερα η Εταιρία είναι εισηγμένες στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες υπό την επιφύλαξη της ανωτέρω επιτηρήσεως (όπως περιγράφεται στο προηγούμενο κεφάλαιο). Την 15.9.1999 ξεκίνησε η αποϋλοποίηση των μετοχών της Εταιρίας οι οποίες διαπραγματεύονται πλέον στο Χ.Α.Α. σε άυλη μορφή. Η διαδικασία αποϋλοποίησης των τίτλων της Εταιρίας ολοκληρώθηκε την 14.4.2000. Τα αποθετήρια έγγραφα έχουν παύσει να ενσωματώνουν μετοχικά δικαιώματα. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετοχών της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.
- Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα ή προνόμια υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.
- Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν τον κύριο του τίτλου της, η κυριότητα δε του τίτλου κάθε μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή των όρων του καταστατικού της Εταιρίας που αντιπροσωπεύει, καθώς και δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας.
- Οι μέτοχοι ουδεμία ευθύνη υπέχουν πέραν της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση, στην διανομή των κερδών και στην διανομή των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας σε περίπτωση διάλυσής της, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν και σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.
- Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.
- Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920.
- Μέτοχοι ως τοιοῦτοι γενικοί ή ειδικοί αυτών διάδοχοι ή πιστωτές αυτών ως και από νόμιμη αιτία κάτοχοι μετοχών της Εταιρίας (θεματοφύλακες, μεσεγγυούχοι, ενεχυρούχοι δανειστές κ.λπ) δεν δικαιούνται σε καμία περίπτωση να προκαλέσουν την κατάσχεση ή σφράγιση των βιβλίων της Εταιρίας ως και οιασδήποτε άλλης περιουσίας αυτής ή να επιδιώξουν την διανομή ή την εκκαθάρισή της (άρθρο 7 παρ. 5 του Καταστατικού).
- Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί ή διαμένει, λογίζεται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας, ως προς τις σχέσεις του με αυτή και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.
- Κάθε κοινή μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Οι συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στην Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτού αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.
- Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να καταθέσει στην Εταιρία σχετική βεβαίωση από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α.) για το πλήθος των άυλων ονομαστικών μετοχών που κατέχει, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 51 του Ν. 2396/96 ή βεβαίωση που αντιστοιχεί σε αυτή τη βεβαίωση της Α.Ε.

Αποθετηρίου Αξιών, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία, πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρία οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης και να δίνεται στον μέτοχο απόδειξη για την είσοδο του στη Γενική Συνέλευση. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

- Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:
 1. έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρα της , το διορισμό ενός ή περισσοτέρων ελεγκτών για τον έλεγχο της ς, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40^ε του Ν. 2190/20 και
 2. μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρίας (Άρθρο 27 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920).
- Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε ορισθεί.
- Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους της Εταιρίας, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου.
- Τα μερίσματα τα οποία δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.
- Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

β) Δικαιώματα Προνομιούχων Ονομαστικών Μετοχών άνευ Ψήφου

Οι προνομιούχες ονομαστικές χωρίς ψήφο μετοχές έχουν τα εξής προνόμια:

- Από τα κέρδη κάθε χρήσεως δίνεται πρώτα στις προνομιούχες και μετά στις κοινές μετοχές, το πρώτο μέρισμα που ανέρχεται σε ποσοστό 6% του Καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, ή σε ποσοστό 35% επί των καθαρών κερδών του Ισολογισμού μετά την αφαίρεση του 5% δια τακτικό αποθεματικό, του φόρου εισοδήματος, όποιο εκ των δύο είναι υψηλότερο.
- Δικαιούνται ισότιμα με τις κοινές μετοχές να εισπράττουν πρόσθετο μέρισμα που διανέμεται με οποιαδήποτε μορφή.
- Δικαιούνται σωρευτικού μερίσματος. Αυτό σημαίνει ότι, αν η Εταιρία σε μία ή περισσότερες χρήσεις δεν μοιράσει μέρισμα ή μοιράσει μικρότερο του 6%, οι προνομιούχες μετοχές θα εισπράξουν το μέρισμα των εν λόγω χρήσεων σωρευτικά από τα κέρδη των επομένων χρήσεων.
- Δικαίωμα απόληψης ορισμένου τόκου, αν δεν υπάρξουν κέρδη ή αν τα κέρδη δεν επαρκούν για την διανομή του πρώτου μερίσματος (άρθρο 3 παρ. 4 του Ν. 2190/1920) μόνο όμως εφόσον η καθαρά ενεργητική περιουσία υπερβαίνει το μετοχικό κεφάλαιο και τα μη διανεμόμενα αποθεματικά (άρθρο 44^ο παρ. 3 του Ν. 2190/1920) και με τους ειδικότερους περιορισμούς του νόμου.
- Κατά τη διάλυση ή εκκαθάριση της Εταιρίας αποδίδεται προνομιακά στους κατόχους των προνομιούχων μετοχών το κεφάλαιο που έχουν ήδη καταβάλλει και παράλληλα συμμετέχουν μαζί με τους κατόχους κοινών μετοχών στο προϊόν της εκκαθάρισης κατά το ποσό που υπερβαίνει το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.
- Οι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση, παρά μόνο στην ιδιαίτερη Γενική Συνέλευση των Προνομιούχων Μετοχών Άνευ Ψήφου. Κατά

τα λοιπά όμως παρέχουν όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από τη μετοχική σχέση, η δε ονομαστική της αξία λαμβάνεται υπόψη κατά την άσκηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας.

- Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 3 παρ. 5 του Ν. 2190/1920 τα προνόμια μπορούν να καταργηθούν ή περιορισθούν με απόφαση η οποία λαμβάνεται σε ιδιαίτερη συνέλευση των προνομιούχων μετόχων, στους οποίους αφορά το προνόμιο, με πλειοψηφία των $\frac{3}{4}$ (απαρτία δεν απαιτείται) του εκπροσωπούμενου κεφαλαίου (και όχι του συνολικού προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου).

4.6.3 **Φορολογία Μερισμάτων**

Σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 2β του άρθρου 45 του Κ.Ν. 2190/1920 από τα καθαρά κέρδη της χρήσης μετά την αφαίρεση των ζημιών των προηγούμενων χρήσεων και του τακτικού αποθεματικού, παρακρατείται ποσοστό τουλάχιστον 6% επί του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, για τη διανομή του πρώτου μερίσματος στους μετόχους, αφού αφαιρεθεί ο αναλογών σ' αυτό φόρος εισοδήματος.

Αντίθετα, με τις διατάξεις του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/1967, όπως αυτές αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 1 του Ν. 876/1979 και το άρθρο 3 παρ. 18 του Ν. 2753/1999 και εξακολουθούν να ισχύουν, προβλέπεται διανομή μερίσματος σε μετρητά κάθε χρόνο στους μετόχους, ποσοστό τουλάχιστον 35% επί των καθαρών κερδών του Ισολογισμού μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του φόρου εισοδήματος, εφόσον βεβαίως το ύψος του μερίσματος αυτού είναι μεγαλύτερο από εκείνο που προκύπτει με βάση τις προηγούμενες διατάξεις

(άρθρο 45 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920).

Η σύγκριση των δύο μερισμάτων πρέπει να γίνει αφού πρώτα αφαιρεθεί από το μέρισμα που προκύπτει με βάση τις διατάξεις του άρθρου 45 του Κ.Ν. 2190/1920 ο αναλογών επ' αυτού φόρος εισοδήματος εκ 35%.

Το μέρισμα σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1 του άρθρου 24 του Κ.Φ.Ε. αποτελεί για το μέτοχο εισόδημα από «κινητές αξίες» και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου εισοδήματος, καθότι προέρχεται από εισοδήματα που έχουν φορολογηθεί στο όνομα της Ανώνυμης Εταιρίας (άρθρο 54 παρ. 1 του Κ.Φ.Ε.) και εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου μετόχου για το εισόδημα αυτό που λαμβάνει.

Σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 2 εδ. Β του άρθρου 44^α του Ν. 2190/1920, το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους μέσα σε δυο μήνες από την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τον Ισολογισμό, και παραγράφεται με βάση το άρθρο 250 του Α.Κ. μετά από μία πενταετία από το τέλος του έτους που γεννήθηκε η απαίτηση, δηλαδή από το τέλος του έτους που εγκρίθηκε ο Ισολογισμός της χρήσης που αναφέρεται αυτό (Εγκ. Υπ. Οικ. Κ10036/62/30.5.58).

Ως χρόνος κτήσης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας.

4.6.4 **Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας καθώς και η Λογιστική Αξία της μετοχής της Εταιρίας στις 31.12.2004.

	Κοινές	Προνομιούχες
Αριθμός Μετοχών	24.605.397	1.182.903
Σύνολο Μετοχών	25.788.300	
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,40	€ 0,40
Μετοχικό Κεφάλαιο	€ 10.315.320,00	
Αποθεματικά από την Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	€ 1.611.721,89	
Αποθεματικά Κεφάλαια	€ 599.176,48	
Κέρδη (Ζημιές) εις νέον	€ 355.386,95	

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 12.881.605,32
Λογιστική Αξία / Μετοχή	€ 0,50

4.6.5 **Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών**

Η Εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από τρεις (3) κατ ελάχιστο όριο μέχρι δεκατρείς (13) συμβούλους και εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της για διάστημα τριών (3) ετών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, που εκλέχθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 28.03.2004 και συγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια ημερομηνία, έχει ως ακολούθως:

- | | |
|------------------------------|----------------------------|
| • Βρυώνη Θάλεια, | Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος |
| • Σακαλακτσιόγλου Πρόδρομος, | Αντιπρόεδρος |
| • Κουτσουλιέρης Διονύσιος, | Μέλος |
| • Γκιουγκής Ευάγγελος, | Μέλος |
| • Ξυθάλης Ιωάννης, | Μέλος |

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής ισχύει μέχρι και τη σύγκληση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης για την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2007.

Την Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν, πάντα από κοινού, οι κάτωθι:

- | | |
|------------------------------|----------------------------|
| • Βρυώνη Θάλεια, | Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος |
| • Σακαλακτσιόγλου Πρόδρομος, | Αντιπρόεδρος |

Τα μέλη του Δ.Σ. δεν αμείβονται για τις υπηρεσίες που παρέχουν σ' αυτό.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας:

Σακαλακτσιόγλου Πρόδρομος	Γενικός Διευθυντής
Στυλιανού Κυριακή,	Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών και Λογιστηρίου
Νικολαΐδης Νικόλαος	Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου
Τσίκας Νικόλαος	Επικεφαλής Τμήματος Εταιρικών Ανακοινώσεων και Υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων

Δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν Ελληνική Ιθαγένεια. Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρίας.

4.6.6 **Απασχολούμενο Προσωπικό**

Η Εταιρία απασχολεί (31.12.2004) 6 άτομα. Ο μέσος όρος των εργαζομένων ανά κατηγορία και σύμφωνα με τα προσαρτήματα των αντίστοιχων χρήσεων για την περίοδο 2002-2004 έχει ως εξής:

Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού			
Κατηγορία	2002	2003	2004
Διοικητικό Προσωπικό	9	7	6
Οδηγοί-υπάλληλοι αποθήκης	0	1	0
Εμποροϋπάλληλοι	1	0	0
Σύνολο	10	8	6

Οι δαπάνες (συμπεριλαμβανομένων των εργοδοτικών εισφορών) ανά κατηγορία απασχόλησης για τις χρήσεις 2002-2004 έχουν ως εξής:

Κατηγορία (σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Διοικητικό Προσωπικό	65,22	190,27	154,46
Οδηγοί-υπάλληλοι αποθήκης	0,00	12,71	0,00
Εμποροϋπάλληλοι	17,11	0,00	0,00
Σύνολο	82,33	202,98	154,46

4.6.7 Συμμετοχές μελών ΔΣ και των κυρίων Μετόχων στο ΔΣ άλλων εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται οι εταιρίες στο μετοχικό κεφάλαιο (με ποσοστό άνω του 3%) ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο των οποίων συμμετέχουν τα Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και οι κατά ποσοστό 10% και άνω μέτοχοί της:

Μέλη του Δ.Σ. ή Κύριοι Μέτοχοι	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ. ή στη Διαχείριση	Ποσοστό Συμμετοχής
ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ	UNION ΥΠΑΙΘΡΙΟΙ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ Α.Ε.	Διευθύνουσα Σύμβουλος	-
	INTERMEDIA Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
	UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΟΛΥΜΠΙΚ ΚΟΤΕΡΑ Ν.Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	GOLDEN BOND ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΓΕΝΕΡ ΤΕΛΕΚΟΜ Α.Ε	Αντιπρόεδρος	-
ΞΥΘΑΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΓΕΝΕΡ Α.Ε	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος	-
	ΓΕΝΕΡ ΤΕΛΕΚΟΜ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΦΙΛΩΝ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος	-
ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΥΛΙΕΡΗΣ	GOLDEN SHIPPING AND INVESTMENT ENTERPRISE S.A	Πρόεδρος	100%
ΓΚΙΟΥΓΚΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ	ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος	-
	UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΟΛΥΜΠΙΚ ΚΟΤΕΡΑ Ν.Α.Ε.	Μέλος	-
	ΟΥΕΣΤΤΗΜ ΑΕ	Μέλος	-

4.7 Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας

4.7.1 Δραστηριότητα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002- 2004 αναλύεται στη συνέχεια:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών			
	2002	2003	2004
	(χιλ.€)	(χιλ.€)	(χιλ.€)
Πωλήσεις Χονδρικής	1.931,59	5.217,26	4.572,33
Πωλήσεις Λιανικής	144,60	1.248,61	130,75
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	2.076,19	6.465,87	4.703,08
Πωλήσεις Χονδρικής	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις Λιανικής	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Πωλήσεων Χονδρικής	1.931,59	5.217,26	4.572,33
(% επί του Συν. Κύκλου Εργασιών)	93,03%	80,70%	97,22%
Σύνολο Πωλήσεων Λιανικής	144,60	1.248,61	130,75
(% επί του Συν. Κύκλου Εργασιών)	6,97%	19,30%	2,78%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	2.076,19	6.465,87	4.703,08

Στις χρήσεις 2002-2004 όλες οι πωλήσεις της Εταιρίας πραγματοποιήθηκαν στην εγχώρια αγορά.

Κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 οι πωλήσεις παρουσίασαν σημαντική αύξηση, όμως στη χρήση 2004 ο κύκλος εργασιών παρουσίασε κάμψη, λόγω της μείωσης της υπαίθριας διαφήμισης στο λεκανοπέδιο της Αττικής προερχόμενη από την εφαρμογή σχετικού Νόμου.

Τα κέρδη της εταιρίας παρουσίασαν συνεχή αύξηση κατά την περίοδο 2002 – 2004. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη συνέχιση της δραστηριοποίησής στον εμπορικό τομέα του κλάδου των εκτυπώσεων.

Η δραστηριοποίηση στην εκμετάλλευση περιπτέρων αν και συνέβαλλε στην αύξηση του κύκλου εργασιών δεν προσέφερε τα αναμενόμενα κέρδη, γεγονός που οδήγησε την Διοίκηση της εταιρίας στη μεταβίβαση τους εντός της χρήσης 2004.

4.7.2 Εξέλιξη εργασιών – αποτελεσμάτων

Η εξέλιξη των εργασιών και αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε '000 €)			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
Κύκλος Εργασιών	2.076,19	6.465,87	4.703,08
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	(1.702,36)	(4.449,50)	(2.466,51)
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)	373,83	2.016,37	2.236,57
(% επί του κύκλου εργασιών)	18,0%	31,2%	47,6%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,77	30,00	360,00
Σύνολο	374,61	2.046,37	2.596,57
Μείον: Έξοδα Διοίκησης	(405,46)	(393,13)	(372,47)
Έξοδα Διάθεσης	(119,26)	(129,25)	(89,01)
Σύνολο Εξόδων	(524,72)	(522,39)	(461,48)
(% επί του κύκλου εργασιών)	25,3%	8,1%	9,8%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	(150,11)	1.523,98	2.135,09
(% επί του κύκλου εργασιών)	-7,2%	23,6%	45,4%
Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές	0,00	401,80	0,00
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	1.194,87	174,64	2.072,78
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	(442,16)	(678,41)	(287,17)
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων	602,60	1.422,01	3.920,71
(% επί του κύκλου εργασιών)	29,0%	22,0%	83,4%
Πλέον : Πιστωτικοί Τόκοι & συναφή Έσοδα	40,10	49,48	40,08
Μείον : Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή Έξοδα	(177,52)	(37,87)	(134,87)
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	465,19	1.433,62	3.825,92
(% επί του κύκλου εργασιών)	22,4%	22,2%	81,3%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	(265,11)	(630,70)	(489,82)
Κέρδη προ Φόρων	200,08	802,92	3.336,10
(% επί του κύκλου εργασιών)	9,6%	12,4%	70,9%
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	(25,25)	(10,69)	(546,81)
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	174,83	792,23	2.789,29
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,4%	12,3%	59,3%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων (2)	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγ. χρήσεων	174,83	792,23	2.789,29
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,4%	12,3%	59,3%
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	(3.842,24)	802,92	3.011,10
(% επί του κύκλου εργασιών)	-	12,4%	59,3%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	(3.867,49)	792,23	2.464,29
(% επί του κύκλου εργασιών)	-	12,3%	55,0%

* Έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες αποσβέσεις

Διευκρινίζεται ότι Ο κύκλος εργασιών κατά Κωδικούς ΣΤΑΚΟΔ 2003 αφορά:

ΚΩΔ. 519.0 ευρώ 4.572.329,40 (Εμπορία εκτυπώσεων - Λοιπό χονδρικό εμπόριο) και ΚΩΔ. 521.3 ευρώ 130.748,67 (Περίπτερα).

4.7.3 **Διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών**

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Ποσά σε χιλ. €)				
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004	2002 - 2004
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	465,19	1.433,62	3.825,92	5.724,73
Αποθεμ. Φοροληθ. κατ. ειδικό τρόπο προς διάθεση	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων			2.328,18	2.328,18
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	465,19	1.433,62	1.497,74	(3.396,55)
Αποσβέσεις	265,11	630,70	489,82	1.385,63
Φόροι Χρήσης	25,25	10,69	546,81	582,75
Διαφορές Φορολ. Ελέγχου. Προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00	105,72	105,72
Αφορολόγητα Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο Κερδών Χρήσης εις νέο	174,83	792,23	355,39	1.322,45

Κατά την περίοδο 2002 – 2004, δεν έγινε διανομή κερδών. Τα κέρδη μεταφέρθηκαν σε συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων. Μετά τον συμψηφισμό αυτό το υπόλοιπο κερδών εις νέο την 31/12/2004 ανέρχεται στο ποσό των χιλ. € 355,39.

4.7.4 **Ανάλυση Οικονομικής κατάστασης**

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι ισολογισμοί της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ποσά σε χιλ. €)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2002	2003	2004
Εξοδα Εγκαταστάσεως	2.889,11	2.892,91	2.892,91
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(1.780,94)	(2.248,49)	(2.632,24)
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.108,16	644,42	260,66
Ασώματα Πάγια	212,39	212,39	8,80
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(10,38)	(52,86)	(4,24)
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	202,01	159,53	4,57
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	4.933,49	5.126,10	3.855,40
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(2.607,72)	(2.596,27)	(2.312,82)
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	2.325,77	2.529,83	1.542,58
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & λοιπές Επιχειρήσεις	3.852,43	3.852,43	3.852,43
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	33,42	33,42	7,66
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	6.413,63	6.575,22	5.407,25
Αποθέματα	709,62	45,71	19,00
Πελάτες-Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέες	2.850,93	3.956,70	5.716,20
Βραχ. Απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετ. Ενδιαφ. Επιχ.	0,00	401,80	401,80
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	0,00	400,00
Επισφαλείς - Επιδόκιμο Πελάτες & Χρεώστες	133,77	133,77	125,21
Χρεώστες Διάφοροι	1.075,41	2.189,21	2.584,07
Λ/σμοι Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	19,56	21,75	20,90
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	2.238,55	2.384,41	3.593,28
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.027,83	9.133,42	12.860,46
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	6,76	71,07	58,40
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.556,39	16.424,12	18.586,76
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.083,34	10.315,32	10.315,32
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	1.611,72	1.611,72	1.611,72
Αποθεματικά	493,46	493,46	599,18
Αποτελέσματα εις Νέο	(12.103,09)	(2.542,84)	355,39
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	146,74	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.232,17	9.877,66	12.881,61
Προβλέψεις	147,99	147,99	101,75
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	60,00	60,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	0,00	60,00	60,00
Προμηθευτές - Γραμμάτια - Επιταγές πληρωτέες	1.832,35	1.204,49	894,27
Τράπεζες	1.010,22	724,89	72,32
Προκαταβολές Πελατών	80,19	80,19	80,19
Φόροι-Τέλη	151,68	173,86	1.278,76
Ασφαλιστικά Ταμεία	414,37	313,19	164,88
Μερίσματα Πληρωτέα	13,46	13,46	13,46
Πιστωτές Διάφοροι	1.640,99	3.755,40	2.995,09
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.143,26	6.265,49	5.498,96
Σύνολο Υποχρεώσεων	5.143,26	6.325,49	5.558,96
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	32,98	72,98	44,44
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	14.556,39	16.424,12	18.586,76
Λογαριασμοί Τάξεως			
Λογαριασμοί Εγγυήσεων και Εμπράγματος Ασφαλειών	0,00	0,00	0,00
Λοιποί Λογαριασμοί Τάξεως	861,28	860,94	604,52
Σύνολο	861,28	860,94	604,52

Ανάλυση επιμέρους λογαριασμών:

Έξοδα Εγκατάστασης

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα έξοδα εγκατάστασης της Εταιρίας την χρήση 2004:

	Ευρώ
1. Έξοδα προβολής και διαφημίσεως, αμοιβές τρίτων ενημερωτικά έντυπα	1.314.298,51
2. Έξοδα εισαγωγής στο χρηματιστήριο-Εκτυπώσεις μετοχών-Αυξήσεων ΜΚ-Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	832.794,99
3. Συναλλαγματικές διαφορές από προσαρμογή της συναλ/κής ισοτιμίας της δραχμής	384.573,51
4. Έξοδα Έρευνας αγορών και αναδιοργάνωσης πωλήσεων	201.850,09
5. Αμοιβές εκπαιδευτικών προγραμμάτων	80.300,18
6. Φόροι μεταβίβασης και λοιπά έξοδα κτήσεως ακινητοποιήσεων	58.242,49
7. Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού	20.848,30
Σύνολο	2.892.908,07
Σύνολο συσσωρευμένων αποσβέσεων	(2.632.243,38)
Σύνολο	260.664,69

Πάγιο Ενεργητικό

Στην χρήση 2004, τα αναπόσβεστα πάγια ανήλθαν σε ΧΙΛ. € 1.547,15 περίπου. Από το αναπόσβεστο ποσό των χιλ. € 1.547,15, το 39,80 % αφορά σε γήπεδα-οικόπεδα, το 58,09 % αφορά σε κτίρια-τεχνικά έργα, το 0,29 % αφορά σε ασώματες ακινητοποιήσεις και το υπόλοιπο 1,82 % αφορά σε μηχανήματα, μεταφορικά μέσα και έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό.

Στη χρήση 2002 μεταβιβάστηκε το ακίνητο της Θες/νίκης, ενέργεια η οποία απέφερε κέρδος της τάξεως του ποσού των € 717.420,13.

Εντός της χρήσης 2004, επωλήθησαν τα ακίνητα : α) της Λάρισας β) Περιστέρι – Τσαλαβούτα 5, και γ) της Πάτρας. Οι ως άνω πωλήσεις απέφεραν κέρδος συνολικού ποσού € 1.694.993,46. (Εντός της χρήσης 2004 υπεγράφη σύμβαση πώλησης και επαναγοράς (Sale & leaseback) για το ακίνητο της Πάτρας από το οποίο προέκυψε κέρδος συνολικού ποσού € 684.130,26. Όμως κατά την οριστική μεταβίβαση της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης του ακινήτου αυτού, εντός της χρήσης 2005 προέκυψε ζημία ύψους € 400.000,00).

Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Η αποτίμηση των συμμετοχών, έγινε στην αξία κτήσης τους ενώ με βάση τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20 θα έπρεπε να είχαν αποτιμηθεί μειωμένες κατά το ποσό των € 4.042.317,75 περίπου .

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002-2004 (σε '000 €)

Εταιρίες Συμμετοχής	Λογιστική Καθαρή Θέση (Λ.Κ.Θ.)	Ποσοστό Συμμετοχής %	Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Αξία Κτήσεως Συμμετοχής	Αποτίμηση Συμμετοχής (άρθ. 43 Ν. 2190/1920)	Διαφορά αποτίμησης που έπρεπε να βαρύνει τα ίδια Κεφάλαια
31-12-2002						
ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ	-	75%	-	37.317,75	-	37.317,75
ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ ΣΠ.	-	75%	-	22.010,27	-	22.010,27
SUPER INGROSSO	-	-	-	2.479,89	-	2.479,89
ΔΙΑΔΗΜ						
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				(24.490,16)		(24.490,16)
						37.317,75
31-12-2003						
ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ	-	75%	-	37.317,75	-	37.317,75
ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ ΣΠ.	-	-	-			22.010,27
SUPER INGROSSO	-	-	-	2.479,89		2.479,89
ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ	192.656,70	50%	96.328,35	4.005.000,00	96.328,35	3.908.671,65
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				(24.490,16)		(24.490,16)
				4.042.317,75	96.328,35	3.945.989,40
31-12-2004						
ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ	-	75%	-	37.317,75	-	37.317,75
ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ ΣΠ.	-	-	-	22.010,27		22.010,27
SUPER INGROSSO	-	-	-	2.479,89		2.479,89
ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ	1.297.307,64	50%	648.653,82	4.005.000,00	648.653,82	3.356.346,18
ΜΕΙΟΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				(24.490,16)		(24.490,16)
				4.042.317,75	648.653,82	3.393.739,93

Μέρος εξ ευρώ 4.005.000,00 του υπολοίπου της αξίας κτήσης συμμετοχής της ΔΙΑΔΗΜ Α.Ε., κατά € 189.886,29 δεν είχε καταβληθεί μέχρι 31/12/2004, ενώ έχουν πλέον εξοφληθεί.

Για τις συμμετοχές των εταιρειών SUPER ΙΝΓΚΡΟΣΟ & ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ ΣΠΥΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. συνολικού ποσού € 24.490,16 έχει γίνει 100% πρόβλεψη .

Οι λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις αφορούν σε εγγυήσεις ΔΕΗ ύψους χιλ. € 6,89, λοιπά χιλ € 0,76.

Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας ύψους χιλ € 19,00 την χρήση 2004, αφορούν σε Εμπορεύματα.

Απαιτήσεις από Πελάτες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Πελάτες την 31.12.2004 ανήλθε σε χιλ. € 5.127,36 και αφορά υπόλοιπα πελατών εσωτερικού χιλ. € 4.981,37 και εξωτερικού χιλ. € 145,99

Για το ποσό αυτό έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού € 619,91 το οποίο αφορά σε ποσά ανεπίδεκτων εισπράξεων απαιτήσεων τα οποία προέρχονται και από παλαιότερες χρήσεις.

Γραμμάτια Εισπρακτέα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού “ ” της χρήσης 2004 ανήλθε σε χιλ € 173,46 και αφορά σε:

Γραμμάτια Εισπρακτέα (σε χιλ. €)	
Γραμμάτια εισπρακτέα (σε €)	16,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση (σε €)	175,29
Μείον: Προβλέψεις (σε €)	17,83
Υπόλοιπο Λογαριασμού 31.12.2003 (σε €)	173,46

Επιταγές Εισπρακτέες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού “Επιταγές Εισπρακτέες” την χρήση 2004 ανήλθε σε χιλ € 415,38 και αναλύεται ως κατωτέρω:

Γραμμάτια Εισπρακτέα (σε χιλ. €)	
“Ακάλυπτες” επιταγές από πελάτες (σε €)	419,81
Μείον: Σχηματισθείσες προβλέψεις (σε €)	4,43
Υπόλοιπο Λογαριασμού 31.12.2003 (σε €)	415,38

Χρεώστες Διάφοροι

Η ανάλυση του λογαριασμού “Χρεώστες Διάφοροι” ύψους χιλ. € 2.584,07 για την χρήση 2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρεώστες Διάφοροι (σε χιλ. €)	
Δικαιούχοι αμοιβών	108,44
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	260,96
Χρεωστικά υπόλοιπα λογ/μού πιστωτές- προμηθευτές	893,14
Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι	1.321,53
Σύνολο	2.584,07

Οι Δικαιούχοι Αμοιβών αφορούν σε παλαιές αμοιβές μελών του Δ.Σ. ύψους χιλ. € 58 και παλαιές προμήθειες προσωπικού για πωλήσεις ύψους χιλ. € 50.

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων την 31.12.2004 ανέρχεται σε χιλ. € 12.881,61, όμως μετά τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή, το σύνολο των αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων ανέρχεται στο ποσό των χιλ. € 5.944,29

Προβλέψεις

Δεν σχηματίστηκε νέα “Πρόβλεψη για αποζημίωση του Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία” διότι οι ήδη σχηματισθείσες από τις προηγούμενες χρήσεις είναι μεγαλύτερες από το ποσό της δικαιούμενης αποζημιώσεως λόγω απολύσεως των εργαζομένων στην επιχείρηση.

Προμηθευτές- Γραμμάτια Πληρωτέα-Επιταγές Πληρωτέες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού “Προμηθευτές” ανήλθε στην χρήση 2004 σε χιλ. € 555,48

Ο λογαριασμός "Γραμμάτια πληρωτέα" ανήλθε στο ποσό των χιλ. € 338,61 και οι "Επιταγές Πληρωτέες" ανήλθαν στην χρήση 2004 σε χιλ. € 0,18

Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη

Το εξ χιλ € 1.278,76 υπόλοιπο του λογαριασμού "Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη" την 31.12.2004 αφορά σε:

Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη (σε '000 €)	
Φόρος Εισοδήματος	735,43
Παρακρατηθέντες Φόροι	3,93
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	443,83
Φόρος 25% Επισφ. Απαιτ. Ν.3296/2004	67,01
Φόρος Υπεραξίας Ακινήτων από Αναπροσαρμ.Ν.2065/1992	5,71
Λοιποί Φόροι-Τέλη	22,85
Σύνολο Υποχρεώσεων από Φόρους	1.278,76

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Το εξ € 164,88 χιλιάδες υπόλοιπο του λογαριασμού "Ασφαλιστικοί Οργανισμοί" την 31.12.2004 αφορά σε υποχρεώσεις προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία (προσαυξήσεων συμπεριλαμβανομένων), ως ακολούθως:

Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς (σε χιλ. €)	
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων (ΙΚΑ)	107,79
ΤΕΑΥΕΚ	57,09
Σύνολο	164,88

Πιστωτές Διάφοροι

Ο λογαριασμός "Πιστωτές Διάφοροι" ύψους χιλ. € 2.995,09 της χρήσεως 2004 αφορά σε:

Πιστωτές Διάφοροι (σε χιλ. €)	
Χρεώστες διάφοροι(Π.Υ)	859,00
Πιστωτές Διάφοροι	2.101,73
Λοιπές Υποχρεώσεις	34,36
Σύνολο	2.995,09

Λογαριασμοί Τάξεως

Οι λογαριασμοί τάξεως ποσού χιλ. € 604,52 στην χρήση 2004 αφορούν στα εξής:

Λογαριασμοί Τάξεως (σε χιλ. €)	
Διαμαρτυρημένες Συναλλαγματικές	96,28
Διαμαρτυρημένες Επιταγές	225,52
Ανεξόφλητα τιμολόγια	125,52
Ανεξόφλητες αντικαταβολές/αντικαταβολές για είσπραξη	2,02
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων	155,18
Σύνολο	604,52

Ανάλυση υποχρεώσεων προς τράπεζες

Αναλυτικά οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς τις τράπεζες για την περίοδο 2002-2004 έχουν ως εξής:

Ανάλυση Βραχυπρόθεσμου & Μακροπρόθεσμου Δανεισμού Ανά Τράπεζα			
	2002	2003	2004
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός σε χιλ. €			
Εμπορική Τράπεζα	483,21	351,89	72,32
Τράπεζα Eurobank-Εργασίας	527,01	373,00	0,00
Σύνολο	1.010,22	724,89	72,32
Σύνολο Τραπεζικού Δανεισμού	1.010,22	724,89	72,32

4.7.5 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	404,2%	211,4%	-27,3%
Κερδών προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	-121,9%	136,0%	175,7%
Κερδών προ Φόρων	-105,4%	301,3%	315,5%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-104,7%	353,1%	252,1%
Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων (σε αξία κτήσης)	-15,6%	3,9%	24,8%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	104,2%	12,8%	13,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο. - προ φόρων)	7,3%	8,4%	29,3%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων (μ.ο. - προ φόρων)	1,8%	5,2%	19,1%
Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο. - μετά από φόρους)	6,4%	8,3%	24,5%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων (μ.ο. - μετά από φόρους)	1,6%	5,1%	15,9%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Αποθεμάτων	152	4	3
Προμηθευτών	393	99	132
Απαιτήσεων από πελάτες	501	223	444
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Ξένα/Ίδια Κεφάλαια	0,58	0,66	0,44
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	0,11	0,07	0,01
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
Γενική Ρευστότητα	1,36	1,45	2,33
Άμεση Ρευστότητα	1,22	1,44	2,33
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματ/κά Εξοδα/Μικτό Κέρδος	47,5%	1,9%	6,0%
Χρηματ/κά Εξοδα/Αποτελέσματα προ Χρ. Τόκων & Φόρων	47,0%	4,5%	3,9%

4.7.6 Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων κατά την περίοδο 2002-2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	200,06	802,92	3.336,10	4.339,10	23,6%
Αποσβέσεις (σύνολο)	265,11	630,70	489,82	1.385,63	7,5%
Προβλέψεις	0,00	0,00	(46,24)	(46,24)	-0,3%
Αύξηση Κεφαλαίου με Μετρητά ή/και με Κεφαλοποίηση μερισμάτων και κερδών χρήσης	11.987,23	0,00	0,00	11.987,23	65,2%
Αύξηση Κεφαλαίου από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	809,31	0,00	0,00	809,31	4,4%
Μεταβολή στα Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου	0,00	(146,74)	0,00	(146,74)	-0,8%
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Μεταβολή στις Διαφορές από Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Αύξηση Μακρ.Τρ. Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Αύξηση Λοιπών Μακρ.Υποχρεώσεων	0,00	60,00	0,00	60,00	0,3%
Αύξηση Βραχ. Τραπεζικού Δανεισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	13.261,73	1.346,88	3.779,68	18.388,29	100%
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	5.619,12	708,60	2.647,99	8.975,71	48,8%
Μεταβολή Διαθεσίμων & Χρεογράφων	2.229,27	145,86	1.208,87	3.584,00	19,5%
Μεταβολή στο κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκ/σεως	227,63	3,80	0,00	231,43	1,3%
Καθαρή Μεταβολή Παγίων	(145,53)	192,61	(1.250,80)	(1.203,72)	-6,5%
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών & λοιπών Μακρ.Απαιτήσεων	3.771,98	(0,00)	(25,76)	3.746,22	20,4%
Μείωση Μακρ.Τρ. Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Μείωση Λοιπών Μακρ.Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Μείωση Βραχ. Τραπεζικού Δανεισμού	1.534,00	285,32	652,57	2.471,89	13,4%
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Διανεμόμενα Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Φόροι χρήσης & Λοιποί φόροι	25,25	10,69	546,81	582,75	3,2%
Φόροι φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	13.261,73	1.346,88	3.779,68	18.388,29	100,0%

4.7.7 Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία

Στην ενοποίηση εκτός από τη μητρική εταιρία "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε." περιλαμβάνεται και η "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε." με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Η μητρική συμμετέχει με ποσοστό 50% στο κεφάλαιο της θυγατρικής αυτής εταιρίας. Δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση οι θυγατρικές εταιρίες "Σ. ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.", "ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ" & "ΣΟΥΠΕΡ ΙΓΚΡΟΣΟ" λόγω αδράνειας αυτών. Ομοίως δεν περιλήφθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως στην ενοποίηση οι εταιρίες "MEGA GRAFICA Α.Ε." (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 25%) και "UNION ΑΕ"(ποσοστό συμμετοχής ομίλου 12,5%). Η συνολική αξία κτήσεως των εταιριών που δεν ενοποιήθηκαν ανέρχεται, μετά την αφαίρεση της σχηματισθείσας πρόβλεψης, στο ποσό των ευρώ 198.983,19.

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα των χρήσεων 2002-2004 καθώς και τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία, παρουσιάζονται αναλυτικά στους πίνακες που ακολουθούν.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε χιλ. €)			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	12.071,06	11.782,40	10.712,46
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	(10.176,22)	(8.503,85)	(6.814,76)
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)	1.894,83	3.278,56	3.897,70
Πλέον: Λοιπά Εσοδα Εκμετάλλευσης	0,77	30,00	360,00
Σύνολο	1.895,61	3.308,56	4.257,70
Μείον: Έξοδα Διοίκησης	(780,91)	(811,33)	(691,20)
Έξοδα Διάθεσης	(124,79)	(133,83)	(93,59)
Σύνολο Εξόδων	(905,71)	(945,16)	(784,79)
(% επί του κύκλου εργασιών)	7,5%	8,0%	7,3%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	989,90	2.363,40	3.472,91
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,2%	20,1%	32,4%
Πλέον (Μείον): Εσοδα (Ζημίες) από Συμμετοχές	(0,15)	7,16	75,00
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Εσοδα	1.642,54	244,96	2.217,07
Μείον: Εκτακτα & Ανόργανα Εξοδα	(572,61)	(915,71)	(361,91)
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων	2.059,69	1.699,82	5.403,08
(% επί του κύκλου εργασιών)	17,1%	14,4%	50,4%
Πλέον : Πιστωτικοί Τόκοι & συναφή Έσοδα	40,10	49,48	40,08
Μείον : Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή Έξοδα	(211,13)	(63,07)	(156,61)
Κέρδη (Ζημίες) προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.888,66	1.686,22	5.286,54
(% επί του κύκλου εργασιών)	15,6%	14,3%	49,3%
Μείον: Αποσβέσεις	(340,17)	(713,95)	(580,19)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	1.548,49	972,27	4.706,35
(% επί του κύκλου εργασιών)	12,8%	8,3%	43,9%
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	(529,37)	(253,45)	(1.016,82)
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	1.019,11	711,66	3.689,53
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,4%	6,0%	34,4%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	0,00	(408,06)	0,00
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. Και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	1.019,11	310,77	3.689,53
Πλέον: Δικαιώματα Μειοψηφίας στα μετά φόρων αποτελέσματα	(422,14)	39,83	(552,33)
Κέρδη (Ζημίες) Ομίλου μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. Φόρους φορολογικού ελέγχου & Δικαιώματα μειοψηφίας	596,97	350,60	3.137,21
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,9%	3,0%	29,3%
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(4.151,51)	972,27	4.381,35
(% επί του κύκλου εργασιών)	-	8,3%	40,9%
Αναμορφωμένα Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(4.680,89)	718,83	3.364,53

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΦΡΑΝΤΖΗ 2 ΑΘΗΝΑ 117 45 Τηλ. 210 – 9211790
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2005

(% επί του κύκλου εργασιών)	-	6,1%	31,4%
-----------------------------	---	------	-------

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ποσά σε χιλ. €)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2002	2003	2004
Εξόδα Εγκαταστάσεως	2.892,35	2.896,94	2.896,94
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(1.782,34)	(2.250,87)	(2.635,74)
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.110,01	646,07	261,20
Ασώματα Πάγια	212,39	212,39	8,80
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(10,38)	(52,86)	(4,23)
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	202,01	159,53	4,57
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.625,22	5.871,04	4.699,30
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(2.781,07)	(2.821,17)	(2.624,44)
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.844,15	3.049,87	2.074,86
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & λοιπές Επιχειρήσεις	195,72	195,72	198,98
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	36,67	36,67	10,91
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	3.278,54	3.441,78	2.289,32
Αποθέματα	1.787,42	637,28	2.011,72
Πελάτες-Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέες	3.669,82	4.283,45	2.439,31
Βραχ. Απαιτ. κατά λοιπών συμμετ. Ενδιαφ. Επιχ.	0,00	995,98	691,81
Επισφαλείς - Επιδικοί Πελάτες & Χρεώστες	133,77	133,77	125,21
Χρεώστες Διάφοροι	1.377,51	2.344,46	2.860,79
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	0,00	400,00
Λ/σμοί Διαχειρίσεως Προκατ. και Πιστώσεων	19,81	22,00	21,60
Χρεόγραφα	9.390,00	9.390,00	9.390,00
Διαθέσιμα	3.398,91	2.639,78	4.226,51
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	19.777,25	20.446,72	22.166,95
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	7,18	103,77	93,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.172,98	24.638,35	24.811,01
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.083,34	10.315,32	10.315,32
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	1.611,72	1.611,72	1.611,72
Αποθεματικά	548,01	493,46	599,18
Διαφορές Ενοποίησης	(3.745,68)	(3.467,04)	(3.467,04)
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	146,74	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέο	(11.649,31)	(2.984,47)	466,08
Δικαιώματα Μειοψηφίας	601,45	601,43	1.153,75
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.596,27	6.570,42	10.679,01
Προβλέψεις	284,51	147,99	101,75
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	60,00	60,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,00	60,00	60,00
Προμηθευτές - Γραμμάτια Επιταγές πληρωτέες	5.508,52	3.691,02	4.980,61
Τράπεζες	1.011,00	725,79	72,32
Προκαταβολές Πελατών	7.104,32	7.268,84	2.232,59
Φόροι-Τέλη	1.270,65	1.401,69	2.974,08
Ασφαλιστικά Ταμεία	632,06	629,87	323,19
Μερίσματα Πληρωτέα	13,46	13,46	13,46
Οφειλόμενες Δόσεις για αγορά Μετοχών	0,00	189,89	189,89
Πιστωτές Διάφοροι	1.714,65	3.861,85	3.135,10
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	17.254,66	17.782,40	13.921,24
Σύνολο Υποχρεώσεων	17.254,66	17.842,40	13.981,24
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	37,54	77,54	49,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.172,98	24.638,35	24.811,01
Λογαριασμοί Τάξεως			
Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	89,20
Λογαριασμοί Εγγυήσεων και Εμπράγματος Ασφαλειών	725,02	388,63	388,60
Λοιποί Λογαριασμοί Τάξεως	861,30	1.681,08	1.196,76

Σύνολο	1.586,31	2.069,70	1.674,56
--------	----------	----------	----------

4.7.8 *Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες*

Οι ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί δείκτες χρήσεων 2002 – 2004 παρατίθενται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
ΕΞΕΛΙΞΗ (%)			
Κύκλου Εργασιών	2.831,5%	-2,4%	-9,1%
Κερδών προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	-174,3%	-17,5%	217,9%
Κερδών προ Φόρων	-141,1%	-37,2%	384,1%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-127,0%	-29,5%	413,3%
Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων (σε αξία κτήσης)	239,7%	1,9%	0,7%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	-7,5%	1,4%	-7,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο. - προ φόρων)	23,5%	14,8%	44,1%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων (μ.ο. - προ φόρων)	9,9%	4,0%	19,0%
Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο. - μετά από φόρους)	23,5%	14,8%	44,1%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων (μ.ο. - μετά από φόρους)	9,9%	4,0%	19,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Αποθεμάτων	64	27	108
Προμηθευτών	198	158	267
Απαιτήσεων από πελάτες	167	114	170
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα/Ίδια Κεφάλαια	2,62	2,72	1,31
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	0,15	0,11	0,01
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,14	1,15	1,59
Άμεση Ρευστότητα	1,04	1,11	1,44
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματ/κά Εξοδα/Μικτό Κέρδος	11,1%	1,9%	4,0%
Χρηματ/κά Εξοδα/Αποτελέσματα προ Χρ. Τόκων & Φόρων	12,0%	6,1%	3,2%

4.7.9 Οικονομικά Στοιχεία Εννεαμήνου 2005

Ακολουθώντας παρουσιάζονται συνοπτικά τα αποτελέσματα του εννεαμήνου 2005 και ο ισολογισμός σε απλή και ενοποιημένη βάση, καθώς και οι εκθέσεις επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή επί των οικονομικών καταστάσεων. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων και των σημειώσεων, παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα του παρόντος εντύπου.

Στοιχεία Ισολογισμού (σε χιλ. €)	Ενοποιημένα Ομίλου		Εταιρία	
	30.9.2005	31.12.2004	30.9.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού				
Ενσώματα Πάγια	740,49	820,271	19,26	39,59
Επενδύσεις σε Ακίνητα	3.885,68	3.957,61	3.885,68	3.957,61
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	3,25	4,57	3,25	4,57
Επενδύσεις σε θυγατρικές	161,67	161,67	4.005,00	4.005,00
Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών	4.575,00	0,00	4.575,00	-189,89
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	6.810,91	10,91	7,66	7,67
	16.177,00	4.955,03	12.495,85	7.824,55
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	1.924,36	2.011,72	19,00	19,00
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.091,82	1.057,41	1.854,16	4.425,27
Λοιπές απαιτήσεις	1.623,77	2.374,84	822,10	1.681,30
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	8.100,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.627,82	4.226,51	2.063,97	3.593,28
	7.267,76	17.770,48	4.759,22	9.718,85
Σύνολο Ενεργητικού	23.444,76	22.725,51	17.255,07	17.543,40
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.927,04	11.927,04	11.927,04	11.927,04
Αποθεματικά	599,17	599,18	599,17	599,18
Προτεινόμενα Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέον	-5.116,60	-5.605,80	-1.183,16	-1.596,21
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.409,61	6.920,42	11.343,05	10.930,01
Μειοψηφίας	71,57	500,48		
	7.481,17	7.420,89		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	530,82	516,84	541,10	522,42
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	234,15	176,88	60,00	60,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	192,12	254,85	101,75	101,75
	957,09	948,57	702,85	684,17
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	3.100,34	2.755,14	556,85	555,48
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,00	72,31	0,00	72,32
Φόροι Εισοδήματος	8.403,69	3.099,10	1684,75	1.403,76
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.502,46	8.429,50	2.967,57	3.897,66
	15.006,49	14.356,05	5.209,17	5.929,22
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.963,58	15.304,62	5.912,02	6.613,39
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	23.444,76	22.725,51	17.255,07	17.543,40

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	1.1.2005 - 30.9.2005	1.1.2004 - 30.09.2004	1.1.2005 - 30.9.2005	1.1.2004 - 30.09.2004
Πωλήσεις	5.556,97	8.251,48	2.109,57	3.627,49
Κόστος Πωληθέντων	(4.299,54)	(5.095,59)	(1.475,25)	(1.867,81)
Μικτό Κέρδος	1.257,43	3.155,89	634,31	1.759,68
% επί των πωλήσεων	22,63%	38,25%	30,07%	48,51%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	360,07	523,70	359,72	518,04
Έξοδα διοίκησης	(418,88)	(622,64)	(232,14)	(290,48)
Έξοδα διάθεσης	(62,80)	(110,92)	(26,88)	(107,29)
Λοιπά έξοδα	(380,36)	(466,17)	(235,02)	(401,34)
Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	755,47	2.479,86	499,99	1.478,61
% επί των πωλήσεων	13,60%	30,05%	23,70%	40,76%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	4,96	(47,85)	27,34	(98,93)
Καθαρά Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	760,43	2.432,02	527,33	1.379,68
% επί των πωλήσεων	13,68%	29,47%	25,00%	38,03%
Μείον: Φόροι	(268,60)	(851,20)	(192,84)	(482,89)
Κέρδη μετά από Φόρους	491,83	1.580,82	334,49	896,79
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρίας	413,16	1.238,80		
Δικαιώματα Μειοψηφίας	78,67	342,01		

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες, όπως αναγράφονται στις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις της 30/9/2005:

(1) Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι: (α) "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.", έδρα ΑΘΗΝΑ (Μητρική) και (β) "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ", έδρα ΤΑΥΡΟΣ Αττικής (ποσοστό συμμετοχής 50%). Για την ενοποίηση ακολουθήθηκε η μέθοδος της ολικής ενσωμάτωσης. (2) Δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση οι θυγατρικές εταιρίες "Σ. ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.", "ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ" & "ΣΟΥΠΕΡ ΙΝΓΡΟΣΟ" λόγω αδράνειας αυτών. Ομοίως δεν περιλήφθηκαν, με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως, οι εταιρίες "MEGA GRAFIKA Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 25%) και "UNION Α.Ε." (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 12,5%). Η συνολική αξία κτήσεως των εταιριών που δεν ενοποιήθηκαν ανέρχεται, μετά την αφαίρεση της σχηματισθείσας πρόβλεψης, στο ποσό των ευρώ 161.665,44. (3) Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την κατάρτιση της ανωτέρω συνοπτικής οικονομικής κατάστασης είναι ίδιες με αυτές του Ισολογισμού της 31.12.2004. (4) Η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999 και η θυγατρική μέχρι και τη χρήση 2001. Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου. (5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας. (6) Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού στην τρέχουσα περίοδο ανερχόταν για τον όμιλο και τη μητρική εταιρεία σε 38 και 6 άτομα αντίστοιχα. (7) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις άλλης εταιρείας ή ομίλου επιχειρήσεων. (8) Στο α' εννεάμηνο 2005 δεν υπήρξαν ενδοεταιρικές πωλήσεις μεταξύ Μητρικής και θυγατρικής. (11) Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία ΣΤΑΚΩΔ 03 είναι: (α) Ομίλου : Κωδ. 519.0 "Εμπορία εκτυπώσεων - Λοιπό χονδρικό εμπόριο" €2.474.297,23 και Κωδ. 222.2 "εκτυπωτικές δραστηριότητες" € 3.082.675,56. (β) Εταιρείας : Κωδ. 519.0 "Εμπορία εκτυπώσεων - Λοιπό χονδρικό εμπόριο" € 2.109.567,47.

Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για την Εταιρεία:

(1) Για την θυγατρική «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» που αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως έναντι του ποσού των ευρώ 4.005.000,00, πρέπει να διενεργηθεί σχετική εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης αξίας, για το ενδεχόμενο απομείωσης της υπεραξίας της συμμετοχής αυτής. (2) Εντός του α' εννεαμήνου 2005 κατεβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρίες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00. Για το τίμημα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας έγγραφη εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης αξίας. (3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων συνολικού ποσού ευρώ 994.000,00 περίπου. (4) Για το α' εννεάμηνο του 2005 δεν τηρήθηκε το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' εννεάμηνο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τα ενοποιημένα στοιχεία:

(1) Στους επιμέρους λογαριασμούς των απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα από προηγούμενες χρήσεις υπόλοιπα συνολικού ποσού ευρώ 650.000,00 περίπου, για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για ζημία που ενδεχομένως προκύψει από τη μη είσπραξή τους. (2) Εντός του α' εννεαμήνου 2005 κατεβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρίες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00. Για το τίμημα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας έγγραφη εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης αξίας. (3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων και εισφορών σε ασφαλιστικούς οργανισμούς συνολικού ποσού ευρώ 1.895.000,00 περίπου. (4) Για το α' εννεάμηνο του 2005 δεν τηρήθηκε, από τη μητρική εταιρία, το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' εννεάμηνο 2005 και της θυγατρικής για τις χρήσεις 2002 - 2004 και το α' εννεάμηνο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη. (5) Αφού ληφθεί υπόψη η υπ'αρ. 1 παρατήρησή μας, τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής είναι αρνητικά και συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του κ.ν. 2190/1920.

Η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή κ. Ι. Μανώλη της ΣΟΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13871) επί των οικονομικών καταστάσεων του εννεαμήνου 2005 έχει ως εξής:

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε»

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε» της εννεαμήνιας περιόδου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας.

Η επισκόπησης μας διενεργηθήκη σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Από την παραπάνω επισκόπησης μας προέκυψαν τα εξής:

(1) Για την θυγατρική «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» που αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως έναντι του ποσού των ευρώ 4.005.000,00, πρέπει να διενεργηθεί σχετική εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης αξίας, για το ενδεχόμενο απομείωσης της υπεραξίας της συμμετοχής αυτής. (2) Εντός του α' εννεαμήνου 2005 κατεβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρίες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο

χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00. Για το τίμημα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογής των αξίας.

(3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων συνολικού ποσού ευρώ 994.000,00 περίπου.

(4) Για το α' εννεάμηνο του 2005 δεν τηρήθηκε το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' εννεάμηνο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση και με εξαίρεση τις ενδεχόμενες επιπτώσεις των ανωτέρω παρατηρήσεών μας, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή κ. Ι. Μανώλη επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του α' εξαμήνου 2005 έχει ως εξής:

**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε»
και των θυγατρικών της**

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε» της εννεαμήνης περιόδου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας.

Η επισκόπησης μας διενεργηθήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιωδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Από την παραπάνω επισκόπησης μας προέκυψαν τα εξής:

(1) Στους επιμέρους λογαριασμούς των απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα από προηγούμενες χρήσεις υπόλοιπα συνολικού ποσού ευρώ 650.000,00 περίπου, για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για ζημία που ενδεχομένως προκύψει από τη μη είσπραξή τους.

(2) Εντός του α' εννεαμήνου 2005 κατεβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρίες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00. Για το τίμημα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογής των αξίας.

(3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων και εισφορών σε ασφαλιστικούς οργανισμούς συνολικού ποσού ευρώ 1.895.000,00 περίπου.

(4) Για το α' εννεάμηνο του 2005 δεν τηρήθηκε, από τη μητρική εταιρία, το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' τρίμηνο 2005 και της θυγατρικής για τις χρήσεις 2002 - 2004 και το α' τρίμηνο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

(5) Αφού ληφθεί υπόψη η υπ'αρ. 1 παρατήρησή μας, τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής είναι αρνητικά και συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του κ.ν. 2190/1920.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση και με εξαίρεση τις ενδεχόμενες επιπτώσεις των ανωτέρω παρατηρήσεών μας, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

4.8 Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η Εταιρία συμμετείχε την 31.12.2004 στις παρακάτω θυγατρικές εταιρίες:

Επωνυμία	Αξία Κτήσεως	Λογιστική Αξία	% Συμμετοχής
ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	3.815.113,71	1.297.307,64	50%
ΣΠΥΡΟΣ ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	22.010,27	(45.523,37)	75%
ΔΕΣΜΟΣ-ΟΥΚΡΑΝΙΑ	37.317,75	(66.382,97)	75%

Οι εταιρίες «ΣΠΥΡΟΣ ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.» και «ΔΕΣΜΟΣ-ΟΥΚΡΑΝΙΑ» περιλαμβάνονται στην σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. για πρώτη φορά κατά τη χρήση 1997.

Στις χρήσεις 1998-2004 οι εταιρίες ΣΠΥΡΟΣ ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε. και ΔΕΣΜΟΣ-ΟΥΚΡΑΝΙΑ δεν συμπεριλήφθησαν στην σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων λόγω διακοπής των εργασιών τους.

4.8.1 **«ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ»**

Γενικά

Η ΔΙΑΔΗΜ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1983 (ΦΕΚ 2648/26.9/1983) με επωνυμία «ΔΙΑΔΗΜΥΠΑΙΘΡΙΑΙ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» και με έδρα τον Δήμο Αθηναίων. Είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Εμπορίου με Αρ. ΜΑΕ 4681/01/Β/86/4679 και εγγεγραμμένη στα Μητρώα του Ε.Β.Ε.Α. με αριθμό μητρώου 76979.

Με την από 30.6.1996 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίσθηκε η μεταβολή της επωνυμίας της εταιρίας σε «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» και διακριτικό τίτλο «ΔΙΑΔΗΜ Α.Ε.».

Τα γραφεία της με την μονάδα παραγωγής εκτυπώσεων στεγάζονται σε μισθωμένο κτίριο επί της οδού Πέτρου Ράλλη 10. Η διάρκειά της είναι πεντηκονταετής, δηλ. μέχρι το 2033.

Ο σκοπός της εταιρίας, βάσει του άρθρου 2 του Κωδικοποιημένου Καταστατικού της είναι :

1. Η επί κέρδη κατά πάσα την επικράτεια διενέργεια υπαιθρίων διαφημίσεων και ειδικότερα :
 - δι' επικολλήσεως διαφημιστικών αφισών επί ειδικώς κατασκευαζόμενων πλαισίων – τελάρων τύπου POSTERS τοποθετούμενων σε μισθωμένους, ειδικούς γι' αυτό, Δημόσιους Δημοτικούς, Κοινοτικούς ή Ιδιωτικούς χώρους και
 - δια ζωγραφικής απεικονίσεως επί των ανωτέρω πλαισίων και χώρων.
2. Η παροχή πάσης φύσεως υπηρεσιών διαφημίσεων του προαναφερόμενου στην παράγραφο 1 είδους, προς τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα επ' αμοιβή.
3. Η εκτύπωση διαφημιστικών αφισών και μεταξοτυπιών καθώς και κάθε συναφής με τα ανωτέρω εργασία .

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει σήμα προς κατοχύρωση .

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 60.000,00 και διαιρείται σε 100.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,60 η κάθε μία .

Οι μέτοχοι της ΔΙΑΔΗΜ Α.Ε. είναι οι ακόλουθοι :

Μέτοχοι	Μετοχές	%
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	50.000	50%
Crestway Ltd.	50.000	50%

Το Δ.Σ της εταιρίας είναι τριμελές, εξελέγη την 7/10/05 σύμφωνα με απόφαση της Γ.Σ. της 6/10/05 για θητεία που λήγει την 6/10/09 και αποτελείται από τους κάτωθι :

- ΣΠΥΡΟΣ ΚΟΚΚΑΣ - Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
- ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΖΙΑΓΚΑΣ – ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ - Αντιπρόεδρος
- ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΚΙΟΥΓΚΗΣ - Μέλος

Ελεγκτές της Εταιρίας

Ο έλεγχος των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2002, διενεργήθηκε από την εταιρία ΒΚΡ Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. (Πατησίων 81 & Χεύδεν Αθήνα) και συγκεκριμένα από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Μπιζιώτη Σταύρο (Α.Μ.ΣΟΕΛ 11431).

Ο έλεγχος των Οικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2003, διενεργήθηκε από την εταιρία ΒΚΡ Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. (Πατησίων 81 & Χέυδεν Αθήνα) και συγκεκριμένα από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Μαργαρίτη Κωνσταντίνο (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13881).

Ο έλεγχος των Οικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2004, διενεργήθηκε από την εταιρία ΒΚΡ Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε. (Πατησίων 81 & Χέυδεν Αθήνα) και συγκεκριμένα από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Μπιζιώτη Σταύρο (Α.Μ.ΣΟΕΛ 11431).

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001.

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για τις εταιρικές χρήσεις 2002-2004 έχουν ως εξής :

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Εξοδα Εγκαταστάσεως	1,85	1,66	0,54
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	518,38	520,04	532,28
Συμμετοχές	161,65	161,65	164,91
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	12.749,41	11.853,63	14.102,08
Μετοχικό Κεφάλαιο	60,00	60,00	60,00
Ίδια Κεφάλαια	272,31	192,66	1.297,31
Προβλέψεις	138,52	138,52	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.016,31	12.233,93	13.533,08
Σύνολο Υποχρεώσεων	13.016,31	12.233,93	13.533,08
Κύκλος εργασιών εταιρίας	9.994,86	5.316,54	6.009,38
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	1.445,93	1.190,71	1.575,38
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	1.348,40	571,15	1.574,66
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	846,46	(79,01)	1.025,64

Δεν υπάρχουν διεταιρικές συναλλαγές με την μητρική εταιρία.

4.9 Διεταιρικές Συναλλαγές

Δεν υπάρχουν συναλλαγές μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών.

5. Ο ΝΕΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

5.1 Γενικά

Μέσω της εξαγοράς του 98,78% της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π. καθώς και ναυτικών εταιριών ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΕ και ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΕ, η δραστηριότητα της Εταιρίας, μέσω των συμμετοχών της, επεκτείνεται στην αγορά των πετρελαιοειδών, στον τομέα της εμπορίας και διακίνησης πετρελαιοειδών. Παράλληλα, συνεχίζει και την ενάσκηση των παλαιών της δραστηριοτήτων στον κλάδο των εκτυπώσεων και συμμετοχών.

Πιο συγκεκριμένα, μέσω της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ η Εταιρία δραστηριοποιείται στο χώρο της διακίνησης ναυτιλιακών καυσίμων στην ελληνική αγορά, προμηθεύοντας ναυτιλιακές εταιρίες, dealers, εταιρίες βυτιοφόρων. Το πετρελαιοφόρο σκάφος της ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΕ χρησιμοποιείται για τη μεταφορά των καυσίμων και η πλωτή δεξαμενή της ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΕ ως χώρος αποθήκευσης των καυσίμων.

Η επέκταση στον κλάδο αυτόν είναι στο πλαίσιο του προβληματισμού της Διοίκησης για το εάν η Εταιρία θα πρέπει να προσανατολισίσει μεγάλο μέρος της δραστηριότητάς της στην απόκτηση συμμετοχών επί εταιριών, των οποίων η δραστηριότητα καθώς επίσης και η εν γένει συμπεριφορά παρέχουν τα εχέγγυα και τις προοπτικές για αποκόμιση σημαντικών κερδών. Σημειώνεται ότι αυτό δεν απαιτεί τροποποίηση στον Καταστατικό Σκοπό της Εταιρίας καθώς αφενός μεν περιλαμβάνει τις επενδύσεις στο κεφάλαιο άλλων εταιριών και αφετέρου τη δραστηριοποίηση μεταξύ άλλων και στον τομέα των πετρελαιοειδών.

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρία και η Διοίκηση της εισέρχονται στον κλάδο για πρώτη φορά, δεν θεωρείται ότι θα προκύψει αδυναμία καθώς αφενός μεν έχει προβεί σε ενδελεχή μελέτη του χώρου και αφετέρου έχει εξασφαλίσει τη συνεργασία με υφιστάμενα στελέχη της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ που διαθέτουν πολυετή και αποδεδειγμένη εμπειρία στον κλάδο.

5.2 Πληροφορίες για τον κλάδο των Πετρελαιοειδών

5.2.1 Δομή της Αγοράς

Η ελληνική αγορά πετρελαίου αποτελείται από τα διυλιστήρια, τις εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών και τα πρατήρια λιανικής πώλησης.

Η παραγωγή του αργού πετρελαίου στην Ελλάδα είναι πολύ περιορισμένη και το σύνολο σχεδόν εισάγεται από τις πετρελαιοπαραγωγικές χώρες. Αφού διυλιστεί στις εγχώριες μονάδες, εξάγεται ή διατίθεται στην εγχώρια αγορά. Η διακίνηση των καυσίμων στην εγχώρια αγορά πραγματοποιείται μέσω των εταιριών εμπορίας οι οποίες προμηθεύονται τα πετρελαιοειδή προϊόντα κυρίως από τα εγχώρια διυλιστήρια καθώς επίσης και μέσω εισαγωγών από το εξωτερικό και εν συνεχεία αναλαμβάνουν και προμηθεύουν τα πρατήρια υγρών καυσίμων, τις βιομηχανίες και λοιπούς τελικούς καταναλωτές.

Στην Ελλάδα υπάρχουν δύο εταιρίες διύλισης (ΕΛΛ.ΠΕ., MOTOROIL), άνω των 50 εταιριών εμπορίας πετρελαιοειδών (ΕΕΠ) και περίπου 7.500 πρατήρια λιανικής πώλησης, εκ των οποίων τα 2/3 περίπου συνδέονται με κάποιες ΕΕΠ βάσει διαφόρων τύπων συμβάσεων.

5.2.2 Θεσμικό Καθεστώς Άδεια Εμπορίας

Όλες οι δραστηριότητες που σχετίζονται με τη διύλιση, εμπορία, μεταφορά και αποθήκευση αργού πετρελαίου και πετρελαιοειδών υπάγονται σε ένα ειδικό θεσμικό πλαίσιο. Το νομοθετικό πλαίσιο που ρυθμίζει τα θέματα της Ελληνικής πετρελαιοειδών αγοράς ορίζεται με το Ν.3054/2002, όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3335/2005, που κατήργησε το Ν.1571/1985, όπως αυτός ίσχυε. Ο νέος νόμος, όπως και ο προηγούμενος, ορίζει τρία βασικά επίπεδα άσκησης εμπορίας πετρελαιοειδών με αντίστοιχες άδειες: Διύλισης, Εμπορίας και Λιανικής εμπορίας.

Οι Άδειες Διύλισης και Εμπορίας χορηγούνται με Απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης ενώ οι Άδειες Λιανικής Εμπορίας πετρελαιοειδών προϊόντων χορηγούνται από την αρμόδια Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση.

Η Άδεια Διύλισης επιτρέπει τη διάθεση πετρελαιοειδών σε κατόχους άδειας Εμπορίας, σε προμηθευτικούς συνεταιρισμούς ή κοινοπραξίες πρατηριούχων, σε μεγάλους τελικούς καταναλωτές και τις Ένοπλες Δυνάμεις. Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.3054/2002, οι κάτοχοι αδειών λιανικής εμπορίας μπορούν να προμηθεύονται πετρελαιοειδή προϊόντα απευθείας από τους κατόχους Άδειας Διύλισης, αποκλειστικά για τα πρατήρια τους, εφόσον δεν προμηθεύονται με βάση αποκλειστικής σύμβασης, πετρελαιοειδή προϊόντα από κάτοχο Άδειας Εμπορίας ή δε φέρουν το σήμα του κατόχου αυτού, με την υποχρέωση εκτελωνισμού των προϊόντων αυτών.

Η Άδεια για την εμπορία αργού πετρελαίου και πετρελαιοειδών χορηγείται μόνο σε νομικά πρόσωπα με τη μορφή Α.Ε. ή άλλη αντίστοιχη, εφόσον το πρόσωπο εδρεύει σε κράτος μέλος της Ε.Ε. και ισχύει για όλη την επικράτεια. Η άδεια αυτή επιτρέπει την προμήθεια των ετοιμών προϊόντων είτε από τα εγχώρια διυλιστήρια είτε μέσω εισαγωγών από οποιαδήποτε χώρα και την μετέπειτα διάθεση σε κατόχους αδειάς Εμπορίας ή Λιανικής Εμπορίας (πρατήρια υγρών καυσίμων, βιομηχανίες, μεταπωλητές) ή σε μεγάλους τελικούς καταναλωτές με ίδιους αποθηκευτικούς χώρους. Κατ' εξαίρεση, σύμφωνα με το Άρθρο 6 παρ. 9 του Ν.3054/2002 επιτρέπεται η κατάρτιση συμβάσεων πωλήσεων ναυτιλιακών καυσίμων είτε απευθείας με τον διαχειριζόμενο το πλοίο είτε με άλλο τρίτο πρόσωπο που συνδέεται συμβατικά με αυτόν, υπό την προϋπόθεση ότι η παράδοση των προϊόντων αυτών θα γίνεται στο πλοίο με ευθύνη και παραστατικά παράδοσης αποκλειστικά των κατόχων Άδειας Εμπορίας, οι οποίοι θα εκδίδουν τα παραστατικά πώλησης είτε προς τον διαχειριζόμενο το πλοίο είτε προς τον τρίτο αντίστοιχα.

Υπάρχουν 5 είδη Αδειών Εμπορίας και ένα νομικό πρόσωπο που πληροί χωριστά τις προϋποθέσεις του νόμου μπορεί να λαμβάνει περισσότερες από μία άδειες. Τα είδη των αδειών και οι προϋποθέσεις χορήγησης τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3054/2002, έχουν ως εξής:

Είδη Αδειών

- ❑ Α – Άδεια Εμπορίας Πετρελαιοειδών που περιλαμβάνονται όλα τα υγρά καύσιμα που πωλούνται στην εσωτερική αγορά ,με κάποιες εξαιρέσεις που προβλέπει ο Νόμος.
- ❑ Β1 – Άδεια Εμπορίας αφορολόγητων ναυτιλιακών καυσίμων
- ❑ Β2 – Άδεια Εμπορίας αφορολόγητων αεροπορικών καυσίμων
- ❑ Γ – Άδεια Εμπορίας υγραερίων
- ❑ Δ – Άδεια Εμπορίας ασφάλτου

Α. Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο

Για την Άδεια κατηγορίας Α: € 2.000.000

Για την Άδεια κατηγορίας Β1: € 800.000

Για την Άδεια κατηγορίας Β2: € 800.000

Για την Άδεια κατηγορίας Γ: € 800.000

Για την Άδεια κατηγορίας Δ: € 800.000

Β. Διαθεσιμότητα Αποθηκευτικών Χώρων

Οι αποθηκευτικοί χώροι θα πρέπει:

- ❑ Να είναι ιδιόκτητοι, μισθωμένοι ή να έχουν παραχωρηθεί κατ' αποκλειστική χρήση,
- ❑ Η μίσθωση ή παραχώρηση της χρήσης να έχουν διάρκεια ίση τουλάχιστον με το χρόνο ισχύος της Αδείας,
- ❑ Να χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για τη διακίνηση προϊόντων και τήρηση αποθεμάτων ασφαλείας,
- ❑ Να έχουν τις προβλεπόμενες από το Νόμο προδιαγραφές και να διαθέτουν τον απαραίτητο τεχνικό εξοπλισμό για την ασφαλή αποθήκευση και διακίνηση των προϊόντων,
- ❑ Να συνδέονται με σύστημα αγωγών με διυλιστήρια ή με θάλασσα ή με σιδηροδρομικό δίκτυο.

Οι αποθηκευτικοί χώροι μπορούν να θεωρούνται και αποθήκες τήρησης Αποθεμάτων Ασφαλείας. Ο ελάχιστος όγκος κατά κατηγορία αδείας εξής:

Για την Άδεια κατηγορίας Α: 13.000 κυβικά μέτρα

Για την Άδεια κατηγορίας Β1: 5.000 κυβικά μέτρα

Για την Άδεια κατηγορίας Β2: 5.000 κυβικά μέτρα
Για την Άδεια κατηγορίας Γ: 500 κυβικά μέτρα
Για την Άδεια κατηγορίας Δ: 2.000 κυβικά μέτρα

Γ. Διαθεσιμότητα Μεταφορικών Μέσων (βυτιοφόρα οχήματα ή πλωτά μέσα)

Τα μεταφορικά μέσα του κατόχου της άδεια θα πρέπει να μπορούν να εξασφαλίσουν την ομαλή τροφοδοσία της αγορά και την ομαλή και συνεχή διακίνηση των προϊόντων, λαμβάνοντας υπόψη τις περιοχές που τροφοδοτεί. Τα μεταφορικά μέσα πρέπει να είναι αποκλειστικής χρήσεως και να φέρουν εμφανώς το εμπορικό σήμα του κατόχου της άδειας, ο οποίος τα χρησιμοποιεί κατ' αποκλειστικότητα σύμφωνα με τα στοιχεία της άδειας του. Με Απόφαση των Υπουργών Ανάπτυξης και Μεταφορών και Επικοινωνιών ή προκειμένου για ναυτιλιακά καύσιμα των Υπουργών Ανάπτυξης και Εμπορικής ναυτιλίας, ρυθμίζεται η σχέση του όγκου πωλήσεων με τον αριθμό και τη δυναμικότητα των βυτιοφόρων οχημάτων ή πλωτών μέσων που δύναται να έχει στην κατοχή ο κάτοχος άδειας εμπορίας, το ειδικό σήμα και κάθε άλλο σχετικό θέμα.

Μεταβατικές Διατάξεις (άρθρο 23 του Ν. 3054/2002)

Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις που ορίζονται στο Άρθρο αυτό, οι άδειες εμπορίας που έχουν χορηγηθεί μέχρι την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού (δηλαδή την 1.1.2003) συνεχίζουν να ισχύουν σύμφωνα με τους όρους έκδοσης τους μέχρι τη λήξη τους, η οποία δεν μπορεί να επέλθει πριν την πάροδο τριών ετών από την ισχύ του νόμου αυτού, ως εξής:

- α.) Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Α ως Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Α του νέου Νόμου,
- β.) Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Γ ως Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Γ του νέου Νόμου,
- γ.) Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Δ ως Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Δ του νέου Νόμου,
- δ.) Άδειες Εμπορίας κατηγορίας Ε ως Άδειες Εμπορίας κατηγορίας β του νέου Νόμου.

Οι κάτοχοι αδειών με βάση τις διατάξεις του προηγούμενου Νόμου που εμπίπτουν στις μεταβατικές διατάξεις του Νέου, υποχρεούνται να συμμορφωθούν στις διατάξεις του Νέου με ορισμένες εξαιρέσεις μεταξύ των οποίων το απαιτούμενο ύψος ελάχιστου εταιρικού κεφαλαίου και οι ελάχιστοι όγκοι αποθηκευτικών χώρων, για τα οποία ισχύουν τα δεδομένα βάσει των οποίων τους έχει εκδοθεί ή άδεια.

Επισημαίνεται ότι η άδεια που κατέχει η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ έχει εκδοθεί σύμφωνα με το Ν. 1571/1985 στις 17.1.2001 με διάρκεια 8 ετών και συνεπώς εμπίπτει στις μεταβατικές διατάξεις του Ν. 3054/2002.

5.2.3 Οι μεγαλύτερες Εταιρίες του Κλάδου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου των πετρελαιοειδών, ο κύκλος εργασιών και τα κέρδη της χρήσης 2004.

Εταιρία	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) 2004	Καθαρά αποτελέσματα
		χρήσεως προ φόρων 2004
ΕΚΟ - ΕΛΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	1.661.334.640,15	39.358.621,00
BP HELLAS Α.Ε.	1.515.331.172,85	70.330.003,20
SHELL HELLAS Α.Ε.	1.293.051.407,12	7.958.208,41
AVINOIL Α.Ε.	578.073.362,52	7.021.769,00
MAMIDOIL JETOIL Α.Ε.	555.731.328,83	6.309.640,31
ΑΙΓΑΙΟΝ ΟΙΛ Α.Ε.	348.291.702,65	1.653.440,99
ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε.	347.386.577,21	4.880.004,69
ΡΕΒΟΙΛ Α.Ε.	226.235.108,69	3.057.064,97
ΕΤΕΚΑ Α.Ε.	223.085.421,34	1.006.656,87
SILK OIL Α.Β.Ε.Ε.	198.344.197,82	1.482.866,31
DRACOIL Α.Ε.	145.469.251,01	43.444,23
ΕΛΠΕΤΡΟΛ Α.Ε.	134.289.844,37	439.852,41
CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	133.010.203,70	1.208.521,49
ΚΑΟΙΛ ΚΟΥΤΛΑ ΑΦΟΙ Α.Β.Ε.Ε.	115.835.926,75	832.192,14
SUNOIL Α.Β.&Ε.Ε.	67.023.517,72	572.563,59
KMOIL Α.Ε.	53.718.564,95	549.414,29
MOBIL OIL ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	44.366.357,86	-3.674.069,62
ΣΕΚΑΒΙΝ Α.Ε.	36.089.996,73	699.103,90
MEDOIL Α.Ε.	35.458.774,92	51.129,42
ΣΕΚΑ Α.Ε.	34.802.176,07	698.604,75
ΑΡΓΩ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ Α.Ε.	32.771.589,61	913.566,56
FUEL & MARINE MARKETING ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	27.932.424,26	183.184,79
ΔΗΜΟΙΛ Α.Β.Ε.Ε.	24.427.152,17	197.596,22
GALLON OIL Α.Ε.	20.293.975,98	-1.008.183,82
ΑΠΕΙΡΩΤΑΝ Α.Β.Ε.Ε.	16.606.584,28	670.098,62
NETOIL Α.Ε.	15.822.942,77	367.981,48
ATHENS OIL Α.Ε.	15.125.371,67	458.025,27
SHELL MARINE PRODUCTS HELLAS Α.Ε.	14.862.127,18	197.564,46
OCEAN OIL Α.Ε.	14.178.555,20	17.853,54
ΑΤΛΑΝΤΙΣ Α.Ε.	12.870.217,08	148.836,63
ΕΝΕΡΤΖΥ ΟΙΛ Α.Ε.	10.594.571,58	161.851,07
ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π.	9.492.739,63	-314.347,77
ΔΗΜΚΑ Α.Ε.	8.964.091,33	1.050.487,34
ΤΟΤΑΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	8.482.194,37	1.083.467,86
BITOUMINA Α.Ε.	8.284.675,37	24.931,61
ΘΕΣΣΑΛΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	8.269.800,60	-385.031,72
ΣΑΜΕΡΚΑΣ Α.Ε.	8.145.248,54	139.421,51
ΜΠΛΕΤΣΟΣ Α.Ε.	7.089.607,14	114.518,07
ΚΟΥΤΣΟΥΜΠΟΣ Α.Ε.Ε.	7.042.002,72	41.048,32
ΖΗΣΚΑΤΑΣ Α.Ε.	5.952.216,48	33.829,47
CABI GAS Α.Β.Ε.Ε.	5.913.698,99	27.777,59
ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	5.765.422,73	-84.082,46
PETROGROUP Α.Ε.Β.Ε.	5.564.467,19	12.210,24
ΚΑΣΙΜΑΤΗΣ Ι. Α.Ε.	5.363.575,10	57.130,44

Σημειώνεται ότι οι μεγαλύτερες από τις εταιρίες του κλάδου δραστηριοποιούνται σε ένα ευρύ φάσμα εργασιών στην αγορά του πετρελαίου – πετρελαιοειδών και συνεπώς δεν είναι συγκρίσιμες με τις Εξαγοραζόμενες.

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

6.1 AL PETROIL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ

Γενικά – Ιστορικό

Η «AL PETROIL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ», το 98,78% των μετοχών της οποίας έχει συμφωνηθεί να αποκτηθεί από την Εταιρία, εδρεύει στο Δήμο Πειραιά, στη συμβολή των οδών Ιάσωνος – Χατζηκυριακού απρ. 15-17 και Κανάρη.

Η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ιδρύθηκε το 2000, έχει διάρκεια 50 έτη και έχει αριθμό ΜΑΕ 47000/02/Β/00/110 και ΑΦΜ 099878410. Η αρχική επωνυμία της επωνυμία ήταν «ΛΙΝΤΟΪΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ». Σύμφωνα με απόφαση της ΓΣ των μετόχων την 10/10/2001 (ΦΕΚ 9719/1.11.2001) μετονομάστηκε σε «ΑΛΦΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΕΥΣΕΩΝ» και σύμφωνα με απόφαση της ΓΣ των μετόχων την 27/08/2003 (ΦΕΚ. 10.237/1-10-2003) πήρε τη σημερινή της ονομασία.

Σκοπός – Αντικείμενο Δραστηριότητας

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, σκοπός της εταιρίας είναι ο εξής:

1. α) Η εμπορία και η βιομηχανία πετρελαιοειδών, υγρών καυσίμων και λιπαντικών γενικώς, στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό της χώρας, β) Η ίδρυση και εκμετάλλευση ιδιόκτητων πρατηρίων συμβεβλημένων με αυτήν, γ) Η αντιπροσώπευση ή πρακτόρευση οίκων του εξωτερικού και του εσωτερικού πετρελαιοειδών ως και βιομηχανικών προϊόντων και το εισαγωγικό και εξαγωγικό εμπόριο των ως άνω πετρελαιοειδών και λοιπών προϊόντων, για χερσαία, θαλάσσια, αεροπορική ή οποιαδήποτε άλλη χρήση, δ) Η απόκτηση χερσαίων και θαλάσσιων πλωτών μέσων μεταφορών των ως άνω ειδών και η πρακτόρευση αυτών, ε) Κάθε παρεμφερής ή συναφής με τα πετρελαιοειδή εμπορία και βιομηχανία.
2. Η παραγωγή ή πώληση ή μεταπώληση επί κέρδει πετρελαιοειδών-Λιπαντικών καθώς και των πάσης φύσεως παραγώγων πετρελαίου.
3. α) Η ίδρυση και λειτουργία εργοστασίου βιομηχανικής επεξεργασίας και αποθήκευσης υγραερίων και η εμπορία αυτών καθώς και κάθε συναφής προς τον σκοπό τούτο βιομηχανική και εμπορική δραστηριότητα και επιχείρηση, β) Η διεξαγωγή εργασιών απόκτησης, αγοράς, αποθήκευσης, εισαγωγής, εξαγωγής, μεσιτείας, μεταφοράς, πώλησης και εν πάση περιπτώσει καθ' οιονδήποτε τρόπο επί κέρδει διάθεσης ακατέργαστου (αργού) πετρελαίου και άλλων υδρογονανθράκων, ορυκτών και μεταλλευμάτων, χημικών (τόσο οργανικών όσο και ανόργανων) προϊόντων, παραγώγων και υποκατάστατων αυτών και η εν γένει διεξαγωγή εργασιών εμπορίας και διανομής ως και οποιασδήποτε δραστηριότητας αναγκαίας ή χρήσιμης για την διεξαγωγή και ανάπτυξη τέτοιων εργασιών, γ) Η με οποιονδήποτε τρόπο συμμετοχή της συνιστώμενης Ανώνυμης Εταιρείας σε υφιστάμενες ή συσταθισόμενες από τρίτους ή από αυτήν επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και δ) Η για την εκπλήρωση των ως άνω σκοπών και σε συνάρτηση με αυτούς ίδρυση, αγορά, εκμίσθωση, μίσθωση κινητών και ακινήτων, περιλαμβανομένων εγκαταστάσεων αποθήκευσης υγρών καυσίμων, μοτέλ, σταθμών αυτοκινήτων, πρατηρίων διάθεσης προϊόντων πετρελαίου, ορυκτελαίων, καθώς επίσης η εκμετάλλευση και μίσθωση πλοίων ή πλωτών μέσων που ανήκουν σε τρίτους με συμβάσεις ολικής χρονοναύλωσης.

Η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ δραστηριοποιείται στον τομέα εμπορίας και διακίνησης πετρελαίου και πετρελαιοειδών (ΣΤΑΚΟΔ 515.1 Χονδρικό Εμπόριο στερεών, υγρών και αερίων καυσίμων και συναφών προϊόντων) και ειδικότερα στην εμπορία αφορολόγητων ναυτιλιακών καυσίμων. Οι βασικότερες κατηγορίες προϊόντων που εμπορεύεται είναι MGO (Marin gas oil), IFO 380 και μίγματα των προαναφερθέντων.

Η εταιρία διαθέτει οργανωμένο δίκτυο μεταφοράς και αποθήκευσης προϊόντων πετρελαίου για την πετρελαιοση πλοίων στην περιοχή του λιμένος Πειραιώς καθώς και στα υπόλοιπα λιμάνια της χώρας. Επιπλέον, έχει σύμβαση με εταιρεία χερσαίων μεταφορών καυσίμων και τροφοδοτεί με αυτόν τον τρόπο

και πλοία που ελλιμενίζονται μέσα στο λιμάνι του Πειραιά καθώς και στις μαρίνες ΖΕΑΣ και ΑΛΙΜΟΥ. Η εταιρεία έχει οργανώσει δίκτυο πωλήσεων των προϊόντων της μέσω αναγνωρισμένων μεσιτών και εμπόρων της Ελλάδος και του εξωτερικού. Στους πελάτες της εταιρείας συγκαταλέγονται ναυτιλιακές εταιρίες τις οποίες προμηθεύει άμεσα, traders («μεσάζοντες») που μεσολαβούν μεταξύ εμπόρων και ναυτιλιακών εταιριών για την προμήθεια των καυσίμων καθώς και εταιρία βυτιοφόρων που διανέμει τα καύσιμα σε λιμάνια και μαρίνες. Η εταιρεία έχει αποδείξει αξιοπιστία στις παραδόσεις (bunkering) και στην αποφυγή καθυστερήσεων απόπλου των πλοίων, με αποτέλεσμα να αυξάνει ο κατάλογος των πελατών της.

Η εταιρία προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ ενώ σκοπός της είναι να επεκταθεί και στην εισαγωγή προϊόντων απευθείας από τρίτες χώρες για την επίτευξη υψηλότερων περιθωρίων κέρδους. Η εξόφληση του προμηθευτή της γίνεται εντός 30 ημερών και η πίστωση που παρέχει στους πελάτες της άτοκα είναι επίσης μέχρι 30 ημέρες.

Η δραστηριότητα της εταιρείας ασκείται με βάση την Άδεια Εμπορίας κατηγορίας Ε' (Β1 βάσει του νέου Νόμου) της 17.1.2001, λήξεως τον Ιανουάριο του 2009. Σημειώνεται ότι η άδεια που κατέχει είναι βάσει των διατάξεων του Ν. 1571/1985 ο οποίος έχει αντικατασταθεί με το Ν. 3057/2005, προβλέποντας όμως μεταβατικές διατάξεις για τις εταιρίες με άδειες που έληγαν μετά την τριετία από την εφαρμογή του (βλ. σχετικά κεφ. 4.2. Πληροφορίες για τον κλάδο των πετρελαιοειδών). Η εταιρία μισθώνει δεξαμενές αποθήκευσης υγρών καυσίμων στη νήσο Κάλυμνο, συνολικής χωρητικότητας 3.015,50 κ.κ.

Σημειώνεται ότι η εταιρία δεν κατέχει σημαντικά πάγια (ποσό €4.560 την 31/12/2004 εκ του οποίου το σημαντικότερο τμήμα αφορά σε ΗΥ και συστήματα).

Μετοχική Σύνθεση – Διοίκηση

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του αρχικού καταστατικού, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίσθηκε στο ποσό των πενήντα εκατομμυρίων (50.000.000) δραχμών διαιρούμενο σε πέντε χιλιάδες (5.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών η κάθε μία.

Με την από 17.4.2002 απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, το μετοχικό της κεφάλαιο μετετράπη σε ΕΥΡΩ σύμφωνα με τον Ν. 2842/2000, ήτοι ΕΥΡΩ 146.735,14 και με την ίδια απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των ΕΥΡΩ 453.264,86 με την καταβολή μετρητών από τους μετόχους της Εταιρείας. Έτσι το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα σε ΕΥΡΩ 600.000 και διαιρείται σε 6.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ εκατό (100) η κάθε μία. Η ως άνω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών την 1.5.2002 και η σχετική ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 3332/10.5.2002 ΦΕΚ (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.). Η καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου πιστοποιήθηκε με την από 3.6.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου που ελήφθη σε ειδική συνεδρίαση, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών την 26.6.2002 και η σχετική ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στο με αριθμό 6774/5.7.2002 ΦΕΚ (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.)

Η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ έχει συμφωνήσει για την εξαγορά των 5.927 μετοχών επί συνόλου 6.000 μετοχών, ήτοι ποσοστού 98,78 % του συνολικά καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Οι υπόλοιπες 73 μετοχές ανήκουν στον κ. Διονύσιο Λιβέρη, από τον οποίο μάλλον πρόκειται να τις αποκτήσει ώστε να καταστεί κυρία του 100% των μετοχών.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας έχει συγκροτηθεί σε σώμα με το από 1-11-2004 Πρακτικό για θητεία που λήγει την 20-08-09 και απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

- Ηλίας Γεωργουλέας του Γεωργίου, Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
- Παναγιώτα Κοντέα του Γεωργίου, Αντιπρόεδρος
- Ιωάννης Τσάμης του Δημητρίου, Μέλος
- Θεόδωρος Τσάμης του Δημητρίου, Μέλος

Σημειώνεται ότι δεν έχει γίνει μεταβολή στο ΔΣ της εταιρίας μετά τη συμφωνία για την εξαγορά από την ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ.

Τα μέλη του ΔΣ της εταιρίας δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών. Ο κύριος μέτοχος της Εταιρίας, η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ, συμμετέχει στο κεφάλαιο των εταιριών που αναγράφονται στο κεφ. «Συνδεδεμένες Εταιρίες».

Οικονομικά Στοιχεία

Η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές. Τον έλεγχο της τελευταίας χρήσης διενέργησε ο κ. Κατσινέλης Ιωάννης της εταιρίας ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη για τις τελευταίες χρήσεις είχαν ως εξής:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2002	2003	2004
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	18.537,45	11.296,93	13.002,70
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	72.408,98	64.822,25	66.528,02
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.497.206,67	2.602.085,57	2.407.614,52
Σύνολο Ενεργητικού	4.629.043,56	2.660.331,79	2.465.699,95
Μετοχικό Κεφάλαιο	600.000,00	600.000,00	600.000,00
Ίδια Κεφάλαια	619.029,58	547.907,14	233.559,37
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.010.013,98	2.020.425,46	2.230.172,02
Σύνολο Παθητικού	4.629.043,56	2.660.331,79	2.465.699,95
Κύκλος εργασιών εταιρίας	43.102.484,68	12.419.533,20	9.492.739,63
Μικτά Κέρδη	1.396.188,22	541.862,76	59.587,92
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	88.124,97	(71.122,44)	(314.347,77)

Η πτώση που εμφανίζεται στον κύκλο εργασιών της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ και η εμφάνιση ζημιών στις τελευταίες χρήσεις αποδίδεται στην έλλειψη ενδιαφέροντος από τους προηγούμενους μετόχους για την εταιρία. Η καινούργια διοίκηση αποβλέπει στην ανατροπή της εικόνας αυτής και στην εμφάνιση ικανοποιητικών κερδών. Όσον αφορά δε στις υποχρεώσεις της, αναφέρονται κυρίως σε υποχρεώσεις προς προμηθευτές (επιταγές) που εξοφλούνται κανονικά από τις εισπράξεις της.

Σημειώνεται ότι η εταιρία δεν έχει υποβληθεί σε φορολογικό έλεγχο.

Στόχοι - Προοπτικές

Η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π. σε αυτό το στάδιο έχει μεσοπρόθεσμο στόχο να σταθεροποιηθεί σ' ένα μηνιαίο τζίρο 4,500,000 USDs περίπου (€ 3,75 εκατ, περίπου). Δηλαδή ο μελλοντικός στόχος είναι το 8 % περίπου της αγοράς, βάσει των σημερινών μεγεθών .

Για την επίτευξη του στόχου είναι σημαντικό να διαθέτει ένα σημαντικό κεφάλαιο κίνησης που θα της δώσει τη δυνατότητα να αποθηκεύει προϊόν ώστε να εκμεταλλεύεται τις έντονες αλλαγές των τιμών καθώς και τη δυνατότητα απευθείας εισαγωγών με σημαντική διαφορά κόστους.

Στους στόχους της εταιρίας για την επίτευξη των μεγεθών που αποσκοπεί είναι η προσέλκυση και αποκλειστική συνεργασία με έναν από τους 3-4 μεγάλους international traders η διαχειριστές πλοίων που διατηρούν γραφεία στον Πειραιά (OW, NEDLLOYD , MSC). Οι εν λόγω εταιρίες διαχειρίζονται τεράστιες ποσότητες παραγγελιών καυσίμων σε παγκόσμια κλίμακα και η προσέλκυση έστω και μιας από αυτές τις εταιρίες μπορεί να διπλασιάσει το μηνιαίο tonnage της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ. Άλλο ισχυρό κομμάτι-στόχος του πελατολογίου αποτελεί η επιβατηγός ναυτιλία. Τον τομέα αυτό προς το παρόν τον καλύπτει σχεδόν αποκλειστικά η κρατική ΕΚ. Το ενδιαφέρον εδώ δεν είναι τόσο στο εμπορικό κέρδος που είναι μικρότερο αλλά στις μεγάλες ποσότητες (tonnage). Δηλαδή με την επίτευξη μεγάλων tonnage δίνεται η δυνατότητα εκπτώσεων από τους προμηθευτές (μειωμένο premium) με προφανές όφελος για την εταιρία .

Εφόσον πραγματοποιηθούν τα παραπάνω το μικτό μηνιαίο κέρδος της εταιρίας εκτιμάται ότι μπορεί να αγγίξει το 5% επί του κύκλου εργασιών της, ήτοι $4,500,000 \times 5\% = 225,000$ USDs (€ 187 χιλ. περίπου). Τα πάσης φύσεως έξοδα (μισθοδοσίες – συντηρήσεις – ενοίκια – κλπ) δεν προβλέπεται να υπερβαίνουν τα 80-90,000 USDs (€ 66 χιλ. – 75 χιλ. περίπου) που σημαίνει ότι σε ετήσια βάση τα προ φόρων κέρδη της εκτιμώνται σε 1,680,000 USDs (€ 1,4 εκατ. περίπου). Συνυπολογίζοντας και μια απόκλιση από τους στόχους 25% τα εκτιμώμενα μελλοντικά κέρδη ανέρχονται σε 1,260,000 USD περίπου (€ 1 εκατ. περίπου).

Πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι η συνεχής άνοδος των τιμών των προϊόντων πετρελαίου αυξάνει ακόμα περισσότερο την προοπτική μεγαλύτερης κερδοφορίας.

Με την σταθεροποίηση της εταιρίας σε αυτά τα νούμερα ανοίγονται πλέον οριζόντες έντονης ανάπτυξης και επέκτασης σταδιακής στα ακόλουθα :

- 1) στην αγορά της γενικής τροφοδοσίας πλοίων (καλύπτει τις ανάγκες σε τρόφιμα , ανταλλακτικά , είδη ένδυσης κλπ ,κλπ),
- 2) στην τροφοδοσία πλοίων και με λιπαντικά κλπ (oil supply),
- 3) στην επέκταση της αδειας Ε σε Α ώστε να μπει η εταιρία σταδιακά και στην χερσαία αγορά με δημιουργία δικτύου με πρατήρια βενζίνης,
- 4) στην απευθείας πρακτόρευση μεγάλων εταιριών του εξωτερικού που διαχειρίζονται μεγάλο αριθμό πλοίων με συχνότατες αφίξεις στον Πειραιά.

6.2 ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Γενικά

Η εταιρία «ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» είναι εταιρία του Νόμου 959/1979, εδρεύει στο Δήμο Πειραιά και είναι καταχωρημένη στα Βιβλία Μητρώου Ναυτικών Εταιριών του Ν. 959/1979 την 15.10.2003 με αύξοντα αριθμό 3470.

Σκοπός - Αντικείμενο Εργασιών

Αποκλειστικός σκοπός της εταιρείας είναι η κτήση της κυριότητας Ελληνικών εμπορικών πλοίων, η εκμετάλλευση ή η διαχείριση Ελληνικών ή ξένης σημαίας εμπορικών πλοίων, καθώς και η απόκτηση μετοχών άλλων ναυτικών εταιρειών.

Δραστηριοποιείται στη μεταφορά υγρών καυσίμων έχοντας στην πλήρη ιδιοκτησία της ένα πετρελαιοφόρο σκάφος με το όνομα «ΠΕΤΡΟΙΛ V» και αριθμό νηολογίου Πειραιά 10.518, κατασκευασμένο από χάλυβα, ναυπηγήθηκε το 1973, έχει σημαία ελληνική και χωρητικότητα σε κόρους 1.166. Χρησιμοποιείται για τη μεταφορά καυσίμων για λογαριασμό της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ, στην οποία είναι ναυλωμένο έναντι 4.000 Ευρώ/μήνα. Σημειώνεται ότι το σκάφος είναι ελεύθερο βαρών και ασφαλισμένο στην ΑΙΓΑΙΟΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ.

Μετοχική Σύνθεση – Διοίκηση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 450.000 Ευρώ, διαιρούμενο σε ενενήντα χιλιάδες ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 5 € η κάθε μία. Μέτοχος του 100% της εταιρίας και συνιδρυτής είναι ο κ. Η. Γεωργουλέας, ο οποίος και θα μεταβιβάσει τις μετοχές τους στην ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ με την υπογραφή των οριστικών συμβολαίων.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας έχει συγκροτηθεί σε σώμα με το από 15-10-2003 Πρακτικό και απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

- Ηλίας Γεωργουλέας του Γεωργίου, Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
- Παναγιώτα Κοντέα του Γεωργίου, Αντιπρόεδρος
- Θεόδωρος Τσάμης του Δημητρίου, Μέλος

Σημειώνεται ότι δεν έχει γίνει μεταβολή στο ΔΣ της εταιρίας μετά τη συμφωνία για την εξαγορά από την ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ.

Τα μέλη του ΔΣ της εταιρίας δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών. Ο κύριος μέτοχος της Εταιρίας, η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ, συμμετέχει στο κεφάλαιο των εταιριών που αναγράφονται στο κεφ. «Συνδεδεμένες Εταιρίες».

Οικονομικά στοιχεία

Η εταιρία τηρεί βιβλία Β' κατηγορίας και έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη οικονομική χρήση την 31/12/2004. Το 2004 ο κύκλος εργασιών της ανήλθε σε 56 χιλ. € με ζημία 236 χιλ. €.

6.3 ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Γενικά

Η εταιρία «ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» είναι επίσης εταιρία του Νόμου 959/1979 που εδρεύει στο Δήμο Πειραιά. Είναι καταχωρημένη στα Βιβλία Μητρώου Ναυτικών Εταιριών του Ν. 959/1979 την 15.10.2003 με αύξοντα αριθμό 3469.

Σκοπός - Αντικείμενο Εργασιών

Αποκλειστικός σκοπός της εταιρείας είναι η κτήση της κυριότητας Ελληνικών εμπορικών πλοίων, η εκμετάλλευση ή η διαχείριση Ελληνικών ή ξένης σημαίας εμπορικών πλοίων, καθώς και η απόκτηση μετοχών άλλων ναυτικών εταιρειών.

Δραστηριοποιείται στην αποθήκευση υγρών καυσίμων για λογαριασμό της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ, έχοντας στην πλήρη ιδιοκτησία της μία πλωτή δεξαμενή με το όνομα «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ» με αριθμό νηολογίου Πειραιά 4, κατασκευασμένη από χάλυβα, ναυπηγήθηκε το 1971, έχει σημαία ελληνική και χωρητικότητα σε κόρους 812,17. Χρησιμοποιείται για την αποθήκευση καυσίμων για λογαριασμό της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ, στην οποία είναι ναυλωμένο έναντι 4.000 Ευρώ/μήνα. Σημειώνεται ότι το σκάφος είναι ελεύθερο βαρών και ασφαλισμένο στην ΑΙΓΑΙΟΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ.

Μετοχική Σύνθεση – Διοίκηση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 250.000 Ευρώ, διαιρούμενο σε πενήντα χιλιάδες ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 5 € η κάθε μία. Μέτοχος του 100% της εταιρίας και συνιδρυτής είναι ο κ. Η. Γεωργουλέας, ο οποίος και θα μεταβιβάσει τις μετοχές τους στην ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ με την υπογραφή των οριστικών συμβολαίων.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας έχει συγκροτηθεί σε σώμα με το από 15-10-2003 Πρακτικό και απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

- Ηλίας Γεωργουλέας του Γεωργίου, Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
- Παναγιώτα Κοντέα του Γεωργίου, Αντιπρόεδρος
- Θεόδωρος Τσάμης του Δημητρίου, Μέλος

Σημειώνεται ότι δεν έχει γίνει μεταβολή στο ΔΣ της εταιρίας μετά τη συμφωνία για την εξαγορά από την ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ.

Τα μέλη του ΔΣ της εταιρίας δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών. Ο κύριος μέτοχος της Εταιρίας, η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ, συμμετέχει στο κεφάλαιο των εταιριών που αναγράφονται στο κεφ. «Συνδεδεμένες Εταιρίες».

Οικονομικά στοιχεία

Η εταιρία τηρεί βιβλία Β' κατηγορίας και έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη οικονομική χρήση την 31/12/2004. Το 2004 ο κύκλος εργασιών της ανήλθε σε 48 χιλ. € με κέρδη προ φόρων 46 χιλ. €.

7. ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ, μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στα μέσα του 2002 και υπό τη νέα διοίκηση που ανέλαβε, ανέπτυξε δραστηριότητα και προέβη σε σωρεία ενεργειών και που είχαν ως αποτέλεσμα τη σημαντική βελτίωση της χρηματοοικονομικής της θέσης και την εμφάνιση κερδοφορίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια για τη συνεχή ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της και βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών.

Στο πλαίσιο αυτά προέβη στη συμφωνία για την εξαγορά εταιριών του κλάδου της εμπορίας πετρελαιοειδών που εκτιμάται ότι παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές συνεχούς και σημαντικής ανάπτυξης, τόσο σε μεσοπρόθεσμο, όσο περισσότερο σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μεγιστοποίηση αξιοποίησης των δυνατοτήτων των εταιριών που εξαγοράζονται ώστε, δεδομένης και της δυναμικής που παρουσιάζει ο κλάδος, να επιτευχθούν το συντομότερο δυνατό σημαντικές αποδόσεις για τους μετόχους της και παράλληλα να κατοχυρώσει και εξασφαλίσει την αποδοτικότητά της με συνεχώς αυξανόμενους ρυθμούς ανάπτυξης.

Στους μεσοπρόθεσμους στόχους της Εταιρίας είναι η περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της εξαγοραζόμενης ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ως εξής: α) στους τομείς εμπορίας και διακίνησης πετρελαιοειδών-λιπαντικών καθώς και των εν γένει παραγώγων πετρελαίου, β) στην αντιπροσώπευση ή πρακτόρευση οίκων του εξωτερικού και του εσωτερικού πετρελαιοειδών και βιομηχανικών προϊόντων και το εισαγωγικό και εξαγωγικό εμπόριο των πετρελαιοειδών και λοιπών προϊόντων, γ) στη γενική τροφοδοσία πλοίων, δ) την επέκταση της αδείας Ε σε Α καθώς επίσης και τη σύμπραξη με άλλες εταιρίες του κλάδου για την εκμετάλλευση και μίσθωση πλοίων ή πλωτών μέσων που ανήκουν σε τρίτους με συμβάσεις ολικής χρονοναύλωσης.

Έχοντας πλέον εμπλουτίσει το χαρτοφυλάκιο της, πέραν της ΔΙΑΔΗΜ, με τις Εξαγοραζόμενες, η Διοίκηση της Εταιρίας σχεδιάζει προσεκτικά τα βήματα της εξετάζοντας τη δυνατότητα να εξελιχθεί μελλοντικά σε εταιρία συμμετοχών.

8. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2005 της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ (ΕΤΑΙΡ. & ΕΝΟΠ/ΝΕΣ)

Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ (ΕΤΑΙΡ. & ΕΝΟΠ/ΝΕΣ) για τις χρήσεις
2002-2004

(Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας είναι διαθέσιμες στη διεύθυνση www.emporikosdesmos.gr)

Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π. για τις χρήσεις 2002-2004

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 30 Σεπτεμβρίου 2005

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε." και του Ομίλου "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε." Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.emporikosdesmos.gr, όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών όπου αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Πλήρες Όνομα:	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
Έδρα:	ΦΡΑΝΤΖΗ 2, ΝΕΟΣ ΚΟΣΜΟΣ ΑΘΗΝΑ
Ημερομηνία σύστασης:	4 Απριλίου 1979
Κύρια δραστηριότητα:	Εμπορία εκτυπώσεων
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:	7887/06/Β/86/31
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Δ/νση Ανωνύμων Εταιριών και Πίστεις
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου	094074850
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Βριώνη Θάλαα-Πρόεδρος & Δ/σα Σύμβουλος, Σακαλακτισίγλου Πρόδρομος-Αντ/δρος, Κουτσουλιέρης Διονύσιος-Εκτελεστικό Μέλος, Γκιουγκής Ευάγγελος-Μέλος, Ξυθάλης Ιωάννης-Μέλος, 31.12.2005
Ημερομηνία λήξης Τρεχούσης Χρήσεως:	12 Μηνες
Διάρκεια Χρήσεως	Ιωάννης Ε. Μανώλης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	ΣΟΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ
Ελεγκτική Εταιρία:	Διαφοροποιημένη Έκθεση
Τύπος έκθεσης επισκόπησης:	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ - ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ ΕΥΡΩ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγια στοιχεία ενεργητικού		16.177.000,30	4.955.028,48	12.495.847,84	7.824.550,73
Αποθέματα		1.924.355,51	2.011.718,42	18.998,46	18.998,46
Απαίτησης από πελάτες		1.091.820,36	1.057.414,37	1.854.160,72	4.425.273,65
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		4.251.585,46	14.701.349,51	2.886.066,92	5.274.557,57
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		23.444.761,63	22.725.510,78	17.255.073,94	17.543.400,41
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		957.094,38	948.579,05	702.852,63	684.176,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		0,00	72.321,24	0,00	72.321,19
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		15.006.487,18	14.283.731,15	5.209.167,43	5.856.891,30
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		15.963.581,56	15.304.631,44	5.912.020,06	6.613.388,49
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		15.963.581,56	15.304.631,44	5.912.020,06	6.613.388,49
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας		7.409.616,98	6.920.394,86	11.343.053,88	10.930.011,92
Δικαιώματα μετοχών/φίλιας		71.563,09	500.484,48	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης (β)		7.481.180,07	7.420.879,34	11.343.053,88	10.930.011,92
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		23.444.761,63	22.725.510,78	17.255.073,94	17.543.400,41

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ ΕΥΡΩ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		30/9/2005	30/9/2004	30/9/2005	30/9/2004
Καθαρή θέση έναρξης (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα)		6.920.394,86	5.205.057,13	10.930.011,92	9.784.908,66
Προσαρμογές αναβαλλόμενου φόρου εκτός αποτίτλων		76.063,59	846.427,19	78.555,03	844.326,67
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		413.158,53	1.238.803,90	334.486,93	896.794,94
Καθαρή θέση λήξης (30/9/2005 και 30/9/2004 αντίστοιχα)		7.409.616,98	7.290.288,22	11.343.053,88	11.526.030,27

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:
(1) Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι: (α) "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.", έδρα ΑΘΗΝΑ (Μητρική) και (β) "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΑΕ", έδρα ΤΑΥΡΟΣ Αττικής (ποσοστό συμμετοχής 50%). Για την ενοποίηση ακολουθήθηκε η μέθοδος της ολικής ενσωμάτωσης. (2) Δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση οι θυγατρικές εταιρείες "Γ. ΔΑΡΔΕΝΤΖΑΣ Α.Ε.Β.Ε.", "ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ" & "ΣΟΥΠΕΡ ΙΝΦΡΟΖΟ" λόγω αδράνειας αυτών. Ομοίως δεν περιλήφθηκαν, με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως, οι εταιρείες "MEGA GRAFIKA Α.Ε." (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 25%) και "UNION Α.Ε." (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 12,5%). Η συνολική αξία κτήσεως των εταιριών που δεν ενοποιήθηκαν ανέρχεται, μετά την αφαίρεση της σχηματισθείσας πρόβλεψης, στο ποσό των ευρώ 161.665,44. (3) Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την κατάρτιση της ανωτέρω συνοπτικής οικονομικής κατάστασης είναι ίδιες με αυτές του Ισολογισμού της 31.12.2004. (4) Η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999 και η θυγατρική μέχρι και τη χρήση 2001. Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου. (5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστρ, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπικτικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας. (6) Ο μέσος όρος του ασφαλολογισμού προσωπικού στην τρέχουσα περίοδο ανέρχεται για τον όμιλο και τη μητρική εταιρεία σε 38 και 6 άτομα αντίστοιχα. (7) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις άλλης εταιρείας ή ομίλου επιχειρήσεων. (8) Στο α' εννεαμήνιο 2005 δεν υπήρξαν υποδοκιμικές πωλήσεις μεταξύ Μητρικής και θυγατρικής. (11) Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 03 είναι: (α)Ομίλου : Κωδ. 519.0 "Εμπορία εκτυπώσεων - Λοιπό χονδρικό εμπόριο" €2.474.297,23 και Κωδ. 222.2 "εκτυπωτικές δραστηριότητες" : € 3.082.675,56. (β) Εταιρείας : Κωδ. 519.0 "Εμπορία εκτυπώσεων - Λοιπό χονδρικό εμπόρ" € 2.109.567,47.

Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για την Εταιρεία:
(1) Για την Θυγατρική «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» που απομνήθηκε στην αξία κτήσεως έναντι του ποσού των ευρώ 4.005.000,00, πρέπει να διενεργηθεί σχετική εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης αξίας, για το ενδεχόμενο απομνήωσης της υπεράξιας της συμμετοχής αυτής. (2) Εντός του α' εννεαμήνιου 2005 καταβλήθηκαν το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχής σε τρεις εταιρείες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού πημάτος ευρώ 7.085.000,00. Για το πημμα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας έγγραφη εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης των αξίας. (3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων συνολικού ποσού ευρώ 994.000,00 περίπου. (4) Για το α' εννεαμήνιο του 2005 δεν τηρήθηκε το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' εννεαμήνιο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τα ενοποιημένα στοιχεία:
(1) Στους επιμέρους λογαριασμούς των απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα από προηγούμενες χρήσεις υπόλοιπα συνολικού ποσού ευρώ 650.000,00 περίπου, για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για ήμια που ενδεχομένως προκύψει από τη μη είσπραξή τους. (2) Εντός του α' εννεαμήνιου 2005 καταβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρείες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού πημάτος ευρώ 7.085.000,00. Για το πημμα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας έγγραφη εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης των αξίας. (3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων και εισφορών σε ασφαλιστικούς οργανισμούς συνολικού ποσού ευρώ 1.895.000,00 περίπου. (4) Για το α' εννεαμήνιο του 2005 δεν τηρήθηκε, από τη μητρική εταιρία, το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' εννεαμήνιο 2005 και της θυγατρικής για τις χρήσεις 2002 - 2004 και το α' εννεαμήνιο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη. (5) Αφού ληφθεί υπόψη η υπ'αρ. 1 παρατήρησή μας, τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής είναι αρνητικά και συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του κ.ν. 2190/1920.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ ΕΥΡΩ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004	1/7-30/9/2005	1/7-30/9/2005
Κύκλος εργασιών		5.556.972,79	8.251.484,35	1.511.641,85	2.441.522,11
Κόστος πωλήσεων		-4.299.542,78	-5.095.592,20	-1.077.188,04	-1.436.115,08
Μικτά κέρδη		1.257.430,01	3.155.892,15	434.453,81	1.005.407,03
Λοιπά έσοδα		360.074,12	523.704,85	90.865,57	276.555,47
Λοιπά έξοδα		-380.361,63	-466.174,11	-176.931,65	-239.850,73
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-418.886,96	-622.636,67	-110.458,10	-218.703,47
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-62.795,14	-110.921,51	-33.568,01	-35.429,63
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., και επενδ. Αποτίτλων		755.460,40	2.479.864,71	204.361,62	787.978,67
Χρηματοοικονομικό κόστος (Καθαρό)		4.968,65	-47.844,92	1.246,22	43.467,34
Κέρδη προ φόρων		760.429,05	2.432.019,79	205.607,84	831.446,01
Μείον: φόροι		-268.598,92	-851.206,93	-78.785,99	-291.006,10
Κέρδη μετά από φόρους		491.830,13	1.580.812,86	126.821,85	540.439,91
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρίας		413.158,53	1.238.803,90	112.046,08	316.455,05
Δικαιώματα μειοψηφίας		78.671,60	342.008,96	14.775,77	223.984,86
		491.830,13	1.580.812,86	126.821,85	540.439,91
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-σε ευρώ		0,0160212	0,0480374	0,0043448	0,0122713
Αποσβέσεις		158.389,19	172.175,02	43.530,46	59.378,55
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., επενδ. Αποτίτλων και αποσβέσεων		913.849,59	2.652.039,73	247.892,08	847.357,22

ΕΤΑΙΡΙΑ		1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004	1/7-30/9/2005	1/7-30/9/2005
Κύκλος εργασιών		2.109.567,47	3.627.493,67	641.863,67	501.623,00
Κόστος πωλήσεων		-1.475.254,84	-1.867.807,10	-392.377,38	-260.924,22
Μικτά κέρδη		634.312,63	1.759.686,57	249.486,29	240.698,78
Λοιπά έσοδα		359.715,49	518.036,32	90.865,57	275.426,66
Λοιπά έξοδα		-235.020,79	-401.342,36	-94.993,01	-223.494,92
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-232.142,04	-290.480,17	-79.486,97	-94.499,14
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-26.880,09	-107.288,75	49,49	-34.059,68
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., και επενδ. Αποτίτλων		499.985,20	1.478.611,61	165.921,37	164.071,70
Χρηματοοικονομικό κόστος (Καθαρό)		27.342,81	-98.927,08	9.974,61	-21.808,87
Κέρδη προ φόρων		527.328,01	1.379.684,53	175.895,98	142.261,83
Μείον: φόροι		-192.841,08	-482.889,59	-78.625,67	-49.791,64
Κέρδη μετά από φόρους		334.486,93	896.794,94	97.270,31	92.470,19
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-σε ευρώ		0,0129705	0,0347753	0,0037719	0,0035857
Αποσβέσεις		93.589,19	95.243,17	24.930,46	29.474,18
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., επενδ. Αποτίτλων και αποσβέσεων		593.574,39	1.573.854,78	190.851,83	193.545,88

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ ΕΥΡΩ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004	1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		760.429,05	2.432.019,79	527.328,01	1.379.684,53
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		158.389,19	172.175,02	93.589,19	95.243,17
Πρόβλεψεις		0,00	0,00	0,00	-46.237,00
Άλλα μη ταμειακά έσοδα		6.800.000,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες		0,00	-712.200,16	-46.853,95	-492.931,19
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		27.536,16	153.185,22	5.162,00	129.267,38
Πλέον/μείον προσαρμ. για μεταβ. Α/σμιών κεφ. κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργ. δραστηριότητες:					
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων		87.362,91	-284.014,14	0,00	26.710,59
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		-6.083.334,91	1.595.433,38	3.028.518,48	-1.738.814,84
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)		560.077,24	-2.799.707,54	-619.514,40	-474.875,44
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		-27.536,16	-153.185,22	-5.162,00	-129.267,38
Καταβληθέντοι φόροι		-575.788,19	-1.358.034,33	-123.818,89	-297.988,38
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (β)		1.707.135,29	-954.327,98	2.859.248,44	-1.559.208,56

Επενδυτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από πώληση μετοχών		1.300.000,00	0,00	0,00	0,00
Πληρωμές για αγορά θυγατρικών		-4.575.000,00	-3.264,85	-4.764.886,29	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων		-5.361,01	-143.457,13	0,00	-31.812,58
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων		0,00	3.530.544,00	0,00	3.527.544,00
Τόκοι εισπραχθέντες		46.853,94	48.595,00	46.853,94	48.595,00
Μερίσματα εισπραχθέντα		0,00	0,00	401.800,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-3.233.507,07	3.432.417,02	-4.316.232,35	3.544.326,42
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		0,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων		-72.321,19	-587.008,72	-72.321,19	-587.008,72
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδ. δραστ. (γ)		-72.321,19	-587.008,72	-72.321,19	-587.008,72
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)		-1.598.692,97	1.891.080,32	-1.529.305,10	1.398.109,14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		4.226.507,23	2.639.775,68	3.593.275,25	2.384.409,63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		2.627.814,26	4.530.856,00	2.063.970,15	3.782.518,77

Αθήνα, 28 Νοεμβρίου 2005

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ. Σ.

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΚΩΝΗ
Α.Δ.Τ. Φ 018438

ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ ΣΑΚΑΛΑΚΤΙΣΙΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Ε 447365

ΚΥΡΙΑΚΗ ΣΤΥΛΙΑΝΟΥ
Α.Δ.Τ. Χ 012444

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
1^{ου} Εννεαμήνου 2005

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» την 26η Σεπτεμβρίου 2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και την ανάρτησή τους στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση www.emporikosdesmos.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίς
Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή (Εταιρίας)	3
Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή (Ομίλου)	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση αποτελεσμάτων	6
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων	7
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	8
Προσάρτημα (σημειώσεις) Ενδιάμεσων Οικονομικών καταστάσεων	9
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο	9
2. Σημαντικές λογιστικές αρχές	9
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	16
4. Λογιστικές εκτιμήσεις	16
5. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π	17
6. Πληροφοριακά στοιχεία επί των λογαριασμών	19
7. Λοιπά πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες	28

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005 ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.»

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.»

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» της εννεαμήνης περιόδου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας.

Η επισκόπησή μας διενεργηθήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Από την παραπάνω επισκόπησή μας προέκυψαν τα εξής:

(1) Για την Ουγατρική «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» που αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως έναντι του ποσού των ευρώ 4.005.000,00, πρέπει να διενεργηθεί σχετική εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογη αξίας, για το ενδεχόμενο απομείωσης της υπεραξίας της συμμετοχής αυτής.

(2) Εντός του α' εννεαμήνου 2005 κατεβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρίες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00. Για το τίμημα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογής των αξίας.

(3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων συνολικού ποσού ευρώ 994.000,00 περίπου.

(4) Για το α' εννεάμηνο του 2005 δεν τηρήθηκε το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' εννεάμηνο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσυζητήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση και με εξαίρεση τις ενδεχόμενες επιπτώσεις των ανωτέρω παρατηρήσεών μας, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 29 Νοεμβρίου 2005
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Ε. Μανώλης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13871
ΣΟΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005 ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ
ΕΤΑΙΡΙΩΝ «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε»**

**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας
«ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε» και των θυγατρικών της**

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε» της εννεαμήνης περιόδου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας.

Η επισκόπησή μας διενεργηθήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Από την παραπάνω επισκόπησή μας προέκυψαν τα εξής:

(1) Στους επιμέρους λογαριασμούς των απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα από προηγούμενες χρήσεις υπόλοιπα συνολικού ποσού ευρώ 650.000,00 περίπου, για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για ζημία που ενδεχομένως προκύψει από τη μη είσπραξή τους.

(2) Εντός του α' εννεαμήνου 2005 κατεβλήθηκε το ποσό των ευρώ 4.575.000,00, ως προκαταβολή για αγορά συμμετοχών σε τρεις εταιρίες του εσωτερικού, οι μετοχές των οποίων δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο, έναντι συμφωνηθέντος συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00. Για το τίμημα αγοράς των συμμετοχών αυτών δεν τέθηκε υπόψη μας εκτίμηση προσδιορισμού της εύλογης των αξίας.

(3) Στους επιμέρους λογαριασμούς των υποχρεώσεων περιλαμβάνονται ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων και εισφορών σε ασφαλιστικούς οργανισμούς συνολικού ποσού ευρώ 1.895.000,00 περίπου.

(4) Για το α' εννεάμηνο του 2005 δεν τηρήθηκε, από τη μητρική εταιρία, το προβλεπόμενο από το άρθρο 8 του Π.Δ. 186/1992 (ΚΒΣ) θεωρημένο βιβλίο αποθήκης, για το οποίο υπάρχει σχετική υποχρέωση από την 1η Ιανουαρίου 2005. Επισημαίνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής για τις χρήσεις 1999 – 2004 και το α' τρίμηνο 2005 και της θυγατρικής για τις χρήσεις 2002 - 2004 και το α' τρίμηνο 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

(5) Αφού ληφθεί υπόψη η υπ'αρ. 1 παρατήρησή μας, τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής είναι αρνητικά και συντρέπει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του κ.ν. 2190/1920.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση και με εξαίρεση τις ενδεχόμενες επιπτώσεις των ανωτέρω παρατηρήσεών μας, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιαστικές διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 29 Νοεμβρίου 2005
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Ε. Μανώλης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13871
ΣΟΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΦΡΑΝΤΖΗ 2 ΑΘΗΝΑ 117 45 Τηλ. 210 – 9211790
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2005

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Όμιλος 30.9.2005	Όμιλος 31.12.2004	Εταιρεία 30.9.2005	Εταιρεία 31.12.2004
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6.1	740.498,57	820.271,39	19.256,26	39.590,08
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.1	3.885.675,17	3.957.613,55	3.885.675,17	3.957.613,55
Αύλα περιουσιακά στοιχεία		3.251,44	4.568,42	3.251,44	4.568,42
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6.2	161.665,44	161.665,44	4.005.000,00	4.005.000,00
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις				0,00	-189.886,29
Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών	6.3	4.575.000,00		4.575.000,00	
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	6.4	6.810.909,68	10.909,68	7.664,97	7.664,97
		16.177.000,30	4.955.028,48	12.495.847,84	7.824.550,73
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	6.5	1.924.355,51	2.011.718,42	18.998,46	18.998,46
Πελάτες	6.6	1.091.820,36	1.057.414,37	1.854.160,72	4.425.273,65
Λοιπές απαιτήσεις	6.7	1.623.771,20	2.374.842,28	822.096,77	1.681.302,32
Μετοχές	6.8	0,00	8.100.000,00	0,00	0,00
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.9	2.627.814,26	4.226.507,23	2.063.970,15	3.593.275,25
		7.267.761,33	17.770.482,30	4.759.226,10	9.718.849,68
Σύνολο Ενεργητικού		23.444.761,63	22.725.510,78	17.255.073,94	17.543.400,41
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.10	11.927.041,89	11.927.041,89	11.927.041,89	11.927.041,89
Αποθεματικά (διάφορα)	6.11	599.176,48	599.176,48	599.176,48	599.176,48
Προτεινόμενα μερίσματα		0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημιές εις νέον	6.12	-5.116.601,39	-5.605.823,51	-1.183.164,49	-1.596.206,45
		7.409.616,98	6.920.394,86	11.343.053,88	10.930.011,92
Μειοψηφίας:		71.563,09	500.484,48		
		7.481.180,07	7.420.879,34	11.343.053,88	10.930.011,92
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια		0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού		0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.13	530.818,88	516.837,19	541.099,57	522.422,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.14	234.153,36	254.851,65	60.000,00	60.000,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	6.15	192.122,14	176.890,21	101.753,06	101.753,06
		957.094,38	948.579,05	702.852,63	684.176,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια τραπεζών		0,00	72.321,24	0,00	72.321,19
Προμηθευτές		3.100.344,31	2.755.142,61	556.852,65	555.478,27
Λοιπές υποχρεώσεις	6.16	8.403.685,35	8.429.506,94	2.967.564,28	3.897.655,59
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	6.16	3.502.457,52	3.099.081,60	1.684.750,50	1.403.757,44
		15.006.487,18	14.356.052,39	5.209.167,43	5.929.212,49
		23.444.761,63	22.725.510,78	17.255.073,94	17.543.400,41

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

		1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004	1/7-30/9/2005	1/7-30/9/2004
Κύκλος εργασιών	6.17	5.556.972,79	8.251.484,35	1.511.641,85	2.441.522,11
Κόστος πωλήσεων	6.19	-4.299.542,78	-5.095.592,20	-1.077.188,04	-1.436.115,08
Μικτά κέρδη		1.257.430,01	3.155.892,15	434.453,81	1.005.407,03
Λοιπά έσοδα	6.18	360.074,12	523.704,85	90.865,57	276.555,47
Λοιπά έξοδα	6.18	-380.361,63	-466.174,11	-176.931,65	-239.850,73
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.19	-418.886,96	-622.636,67	-110.458,10	-218.703,47
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	6.19	-62.795,14	-110.921,51	-33.568,01	-35.429,63
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., και επενδ. Αποτι/των		755.460,40	2.479.864,71	204.361,62	787.978,67
Χρηματοοικονομικό κόστος (Καθαρό)	6.20	4.968,65	-47.844,92	1.246,22	43.467,34
Κέρδη προ φόρων		760.429,05	2.432.019,79	205.607,84	831.446,01
Μείον: φόροι		-268.598,92	-851.206,93	-78.785,99	-291.006,10
Κέρδη μετά από φόρους		491.830,13	1.580.812,86	126.821,85	540.439,91
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρίας		413.158,53	1.238.803,90	112.046,08	316.455,05
Δικαιώματα μειοψηφίας		78.671,60	342.008,96	14.775,77	223.984,86
		491.830,13	1.580.812,86	126.821,85	540.439,91
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-σε ευρώ	6.21	0,0160212	0,0480374	0,0043448	0,0122713
Αποσβέσεις		158.389,19	172.175,02	43.530,46	59.378,55
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., επενδ. Αποτι/των και αποσβέσεων		913.849,59	2.652.039,73	247.892,08	847.357,22

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

		1/1-30/9/2005	1/1-30/9/2004	1/7-30/9/2005	1/7-30/9/2004
Κύκλος εργασιών	6.17	2.109.567,47	3.627.493,67	641.863,67	501.623,00
Κόστος πωλήσεων	6.19	-1.475.254,84	-1.867.807,10	-392.377,38	-260.924,22
Μικτά κέρδη		634.312,63	1.759.686,57	249.486,29	240.698,78
Λοιπά έσοδα	6.18	359.715,49	518.036,32	90.865,57	275.426,66
Λοιπά έξοδα	6.18	-235.020,79	-401.342,36	-94.993,01	-223.494,92
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.19	-232.142,04	-290.480,17	-79.486,97	-94.499,14
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	6.19	-26.880,09	-107.288,75	49,49	-34.059,68
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., και επενδ. Αποτι/των		499.985,20	1.478.611,61	165.921,37	164.071,70
Χρηματοοικονομικό κόστος (Καθαρό)	6.20	27.342,81	-98.927,08	9.974,61	-21.809,87
Κέρδη προ φόρων		527.328,01	1.379.684,53	175.895,98	142.261,83
Μείον: φόροι		-192.841,08	-482.889,59	-78.625,67	-49.791,64
Κέρδη μετά από φόρους		334.486,93	896.794,94	97.270,31	92.470,19
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-σε ευρώ	6.21	0,0129705	0,0347753	0,0037719	0,0035857
Αποσβέσεις		93.589,19	95.243,17	24.930,46	29.474,18
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., επενδ. Αποτι/των και αποσβέσεων		593.574,39	1.573.854,78	190.851,83	193.545,88

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΦΡΑΝΤΖΗ 2 ΑΘΗΝΑ 117 45 Τηλ. 210 – 9211790
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2005

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Όμιλος								
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματ.	Ειδικά - Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Καθαρή Θέση Μετόχων	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 1.1.2004 (Με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές)	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-6.451.508,72	5.968.988,49	601.429,89	6.570.418,38
Αλλαγή λογιστικών αρχών (για προσαρμογή σε ΔΛΠ)						-763.931,36	-763.931,36	-	-1.435.111,25
Προτεινόμενα μερίσματα							0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 1/1/2004 κατά τα ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-7.215.440,08	5.205.057,13	-69.750,00	5.135.307,13
Λοιπές προσαρμογές καθαρής θέσης εκτός αποτι/των (προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	846.427,19	846.427,19	2.100,53	848.527,72
Καθαρό κέρδος περιόδου (α εννεαμήνου 2004)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.238.803,90	1.238.803,90	342.008,96	1.580.812,86
Υπόλοιπο την 30.9.2004 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-5.130.208,99	7.290.288,22	274.359,49	7.564.647,71
Υπόλοιπο την 1/1/2005 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	387.338,18	17.044,46	194.793,84	-5.605.823,51	6.920.394,86	500.484,48	7.420.879,34
Καταβολή μερισμάτων (μείωση δικαιωμάτων τρίτων)								-	-
Λοιπές προσαρμογές καθαρής θέσης εκτός αποτι/των (προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας)						76.063,59	76.063,59	-2.491,45	73.572,14
Καθαρό κέρδος περιόδου (α εννεαμήνου 2005)						413.158,53	413.158,53	78.671,60	491.830,13
Υπόλοιπο την 30.9.2005	10.315.320,00	1.611.721,89	387.338,18	17.044,46	194.793,84	-5.116.601,40	7.409.616,98	71.563,10	7.481.180,07

	Εταιρεία						
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορές αναπληρώσης περιουσ. στοιχείων	Τακτικό Αποθεματικό	Ειδικά - Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1.1.2004 (Με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές)	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-2.542.837,07	9.877.660,14
Αλλαγή λογιστικών αρχών (για προσαρμογή σε ΔΛΠ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-92.751,48	-92.751,48
Υπόλοιπο την 1/1/2004 κατά τα ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-2.635.588,55	9.784.908,66
Λοιπές προσαρμογές καθαρής θέσης εκτός αποτι/των (προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	844.326,67	844.326,67
Καθαρό κέρδος περιόδου (α εννεαμήνου 2004)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	896.794,94	896.794,94
Υπόλοιπο την 30.9.2004 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-894.466,94	11.526.030,27
Υπόλοιπο την 1/1/2005 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	387.338,18	17.044,46	194.793,84	-1.596.206,45	10.930.011,92
Λοιπές προσαρμογές καθαρής θέσης εκτός αποτι/των (προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	78.555,03	78.555,03
Καθαρό κέρδος περιόδου (α εννεαμήνου 2005)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	334.486,93	334.486,93
Υπόλοιπο την 30.9.2005 σε ΔΛΠ	20.630.640,00	3.223.443,78	668.955,20	34.088,92	389.587,68	-2.077.631,43	11.343.053,88

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΦΡΑΝΤΖΗ 2 ΑΘΗΝΑ 117 45 Τηλ. 210 – 9211790
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Εννεαμήνου 2005

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Όμιλος 1/1 - 30/9/2005	Όμιλος 1/1 - 30/9/2004	Εταιρεία 1/1- 30/9/2005	Εταιρεία 1/1 - 30/9/2005
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	760.429,05	2.432.019,79	527.328,01	1.379.684,53
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	158.389,19	172.175,02	93.589,19	95.243,17
Προβλέψεις		0,00	0,00	-46.237,00
Άλλα μη ταμειακά έσοδα	6.800.000,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	-712.200,16	-46.853,95	-492.931,19
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	27.536,16	153.185,22	5.162,00	129.267,38
Πλέον/μείον προσαρμ. για μεταβ. λ/σμών κεφ. κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργ. δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	87.362,91	-284.014,14	0,00	26.710,59
Μείωση / (αύξηση) απατήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-6.083.334,91	1.595.433,38	3.028.518,48	-1.738.814,84
Μείον:	560.077,24	-2.799.707,54	-619.514,40	-754.875,44
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-27.536,16	-153.185,22	-5.162,00	-129.267,38
Καταβεβλημένοι φόροι	-575.788,19	-1.358.034,33	-123.818,89	-27.988,38
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.707.135,29	-954.327,98	2.859.248,44	-1.559.208,56
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Είσπραξη από πώληση μετοχών	1.300.000,00	0,00	0,00	0,00
Πληρωμές για αγορά θυγατρικών	-4.575.000,00	-3.264,85	-4.764.886,29	0,00
Αγορά ενσώμων και άυλων παγίων	-5.361,01	-143.457,13	0,00	-31.812,58
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	0,00	3.530.544,00	0,00	3.527.544,00
Τόκοι εισπραχθέντες	46.853,94	48.595,00	46.853,94	48.595,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	401.800,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.233.507,07	3.432.417,02	-4.316.232,35	3.544.326,42
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-72.321,19	-587.008,72	-72.321,19	-587.008,72
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδ. δραστ. (γ)	-72.321,19	-587.008,72	-72.321,19	-587.008,72
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-1.598.692,97	1.891.080,32	-1.529.305,10	1.398.109,14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.226.507,23	2.639.775,68	3.593.275,25	2.384.409,63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.627.814,26	4.530.856,00	2.063.970,15	3.782.518,77

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΕΝΝΕΑΜΗΝΟ 2005 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.»

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Η μητρική εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» δραστηριοποιείται στην Εμπορία Εκτυπώσεων.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 4 Απριλίου 1979, έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση Α. Φραντζή 2 Αθήνα τ.κ 117 45. Το site είναι www.emporikosdesmos.gr και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος Χονδρικού Εμπορίου).

Η κατά 50% θυγατρική της «ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ.» δραστηριοποιείται στην παραγωγή εκτυπώσεων και η έδρα της είναι στο Δήμο Ταύρου Αττικής και συγκεκριμένα επί της οδού Π. Ράλλη 10.

Οι ανωτέρω Εταιρίες (εφεξής όμιλος) ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται από τον Όμιλο κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» αφορούν το εννεάμηνο της χρήσης 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 34 “Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση” και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 “Πρώτη Υιοθέτηση των ΔΠΧΠ”, με δεδομένο ότι αποτελούν τμήμα των πρώτων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005, οι οποίες θα συνταχθούν την 31.12.2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι ενδιάμεσες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις διερμηνείες που είχαν εκδοθεί και ήταν σε ισχύ κατά την 30/09/2005.

Οι λογιστικές αρχές που περιγράφονται κατωτέρω, έχουν εφαρμοσθεί σε όλες τις αναφερόμενες περιόδους των ενδιάμεσων αυτών οικονομικών καταστάσεων.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, έχουν συνταχθεί με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα μέχρι και την 31.12.2004. Τα πρότυπα αυτά διαφέρουν σε ορισμένα θέματα από τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 επαναδιατυπώθηκαν σύμφωνα με τις υιοθετηθείσες για τα ΔΠΧΠ λογιστικές αρχές και λογιστικές εκτιμήσεις.

Συμφωνίες και περιγραφές της επίδρασης της μετάβασης στα ΔΠΧΠ από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για την καθαρή θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές παρέχονται στο κεφάλαιο 5.2 του παρόντος.

Οι ενδιάμεσες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση το ιστορικό κόστος, με εξαίρεση κάποια περιουσιακά στοιχεία (ακίνητα και ορισμένοι συμμετοχικοί τίτλοι) οι οποίοι κατά την ημερομηνία έναρξης των ΔΛΠ αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους, με μεταβολές καταχωρούμενες στα Ίδια κεφάλαια.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 34 απαιτεί την χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

2.2. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις επί των οποίων ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται τέτοιος έλεγχος.

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, ή των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν ή των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά (υποαξία) καταχωρείται άμεσα στ' ενοποιημένα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές – Διεταιρικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου διαγράφονται. Οι απραγματοποίητες ζημιές διαγράφονται, εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από την μητρική εταιρεία του Ομίλου.

2.3. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας θεωρείται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών κινδύνων. Ως γεωγραφικός τομέας θεωρείται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ως προς τη γεωγραφική δραστηριοποίηση του ομίλου διευκρινίζεται ότι οι πωλήσεις πραγματοποιούνται εντός της Ελλάδος και θεωρούνται ως ένας γεωγραφικός τομέας.

2.4. Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες καταστάσεις του Ομίλου παρουσιάζονται σε ευρώ.

β) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα – Αποτίμηση απαιτήσεων – υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα των ενοποιημένων εταιρειών καταχωρούνται με την ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την είσπραξη ή αποτίμηση των απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα, καθώς και εκείνες που προκύπτουν κατά την εξόφληση ή αποτίμηση των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως.

2.5. Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στην αξία κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Η αξία κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Ως αξία κτήσεως των ακινήτων λήφθηκε η εύλογη αξία αυτών κατά την 01-01-2004, η οποία και προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Ειδικά για τα πωληθέντα, μέχρι τη σύνταξη του παρόντος ακίνητα, ως εύλογη αξία θεωρήθηκε η τιμή πωλήσεώς των. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι γενόμενες επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται, με την σταθερή μέθοδο, με βάση την ωφέλιμη ζωή τους που θεωρήθηκε ότι αντιστοιχεί στους προβλεπόμενους από το ΠΔ 299/2003 συντελεστές απόσβεσης.

Ειδικά για τα κτίρια ιδιοκτησίας η ωφέλιμη ζωή ορίστηκε σε 33 έτη.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία καταρτίσεως οικονομικών καταστάσεων.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές στις ωφέλιμες ζωές, λόγω του είδους των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η διοίκηση θα αυξήσει τις αποσβέσεις όταν οι ωφέλιμες ζωές καταστούν μικρότερες σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις ή θα μειώσει τις αξίες των παγίων που έχουν απαξιωθεί τεχνολογικά ή των παγίων που δεν είναι πλέον στρατηγικής σημασίας και εγκαταλείπονται ή πρόκειται να πωληθούν.

2.6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ αξία κτήσεως και εύλογης αξίας των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών και συγγενών εταιρειών. Η υπεραξία κατά την απόκτηση των συγγενών εταιρειών, περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως της επένδυσης. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για τυχόν απομείωση. Τα κέρδη και οι ζημίες κατά την διάθεση των θυγατρικών ή συγγενών προσδιορίζονται λαμβανομένης υπόψη και της σχετικής υπεραξίας που αντιστοιχεί στην πωληθείσα οικονομική μονάδα.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Κάθε θυγατρική θεωρείται ως ιδιαίτερη μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών.

2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απεριόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται και σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.8. Συμμετοχές – χρεόγραφα

Η μητρική Εταιρεία συμμετέχει (από τη χρήση 2003) με ποσοστό 50% στο μετοχικό καφάλαιο της ενοποιούμενης εταιρείας «ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ.». Η αξία κτήσεως της συμμετοχής αυτής ανέρχεται σε ευρώ 4.005.000,00.

2.9. Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αξία κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

2.10. Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης.

Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα. Ειδικά για τις ανάγκες της πρώτης εφαρμογής στα ΔΛΠ σχηματίστηκε πρόβλεψη σε βάρος των ιδίων κεφαλαίων της μητρικής συνολικού ποσού ευρώ 3.200.000,00 για επισφάλειες που υπήρχαν την 1/1/2004.

2.12. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.13. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου, σε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή της Διαφοράς υπέρ το άρτιο.

Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στην αξία κτήσεως των επιχειρήσεων αυτών.

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

2.14. Δανεισμός

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

2.16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος (υποχρέωση) την 30/09/2005 προσδιορίστηκε, κατά βάση, με το φορολογικό συντελεστή 25% που αναμένεται να ισχύει κατά το χρόνο της ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

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

2.17. Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν καθίστανται δουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται στα αποτελέσματα στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή.

2.18. Καταχώρηση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλουμένων αγαθών και της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η καταχώρηση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση που είναι το κατά νόμο αρμόδιο να τα χορηγεί.

2.19. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών

(β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα.

(γ) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων.

5. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π

5.1 Βάση για τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π

5.1.1 Εφαρμογή των ΔΠΧΠ 1

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για το έτος που θα λήξει 31 Δεκεμβρίου 2005, θα είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.6.2005 έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1. Η ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ είναι η 1 Ιανουαρίου 2005. Για την κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει κάποιες από τις προαιρετικές εξαιρέσεις της αναδρομικής εφαρμογής.

5.1.2 Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που επιλέχθηκαν από τον Όμιλο

(α) Ενοποίηση

Ο Όμιλος έχει χρησιμοποιήσει την εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν έχει επαναδιατυπώσει τις ενοποιήσεις επιχειρήσεων που έγιναν πριν την ημερομηνία μετάβασης (01.01.2004)

(β) Εύλογη αξία και τεκμαρτό κόστος

Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμήσει τα ενσώματα πάγια στην εύλογη αξία τους την 01.01.2004.

(γ) Παροχές στους εργαζομένους

Ο Όμιλος επέλεξε να αναγνωρίσει όλα τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές κατά την 01.01.2004.

5.1.3 Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που ακολουθούνται από τον Όμιλο

Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει την κατωτέρω εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή:

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ κατά την 01.01.2004 είναι συνεπείς με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που υπάρχει απόδειξη ότι οι εκτιμήσεις αυτές ήταν εσφαλμένες.

5.2 Συμφωνίες μεταξύ ΔΠΧΠ και Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων

Στη συνέχεια παρατίθεται Πίνακας με σχετική συμφωνία μεταξύ ΔΠΧΠ και Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων την 01/01/2004 και 01/01/2005.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
(1/1/2005 ΚΑΙ 1/1/2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ) ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΠΡΟΤΥΠΩΝ (ΕΛΠ) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	01/01/2005	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	12.881.605,32	9.877.660,14	9.525.259,14	5.968.988,49
Υπεραξίες προσαρμογής ενσώματων ακινητοποιήσεων σε εύλογες αξίες κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	3.983.008,19	3.983.008,19	3.983.008,19	3.983.008,19
Διαγραφές εξόδων πολυετούς απόσβεσης, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	- 644.416,97	- 644.416,97	- 645.245,11	- 645.245,11
Διαφορές από προσαρμογή πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	- 3.200.000,00	- 3.200.000,00	- 3.200.000,00	- 3.200.000,00
Διαφορές από προσαρμογή πρόβλεψης για υποτίμηση συμμετοχών και μετοχών	- 37.317,75	- 37.317,75	- 682.317,75	- 682.317,75
Υπολογισμός υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	- 194.024,95	- 194.024,95	- 185.187,91	- 185.187,91
Διαφορές από προσαρμογή πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,00	0,00	- 34.188,80	- 34.188,80
Διαφορά αποτελεσμάτων ΔΛΠ με ΕΛΠ χρήσεως 2004	- 1.315.786,20	0,00	- 1.291.833,02	0,00
Διαγραφή υπεραξίας από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων βάσει του Ν.2065/1992	- 214.657,73	0,00	- 214.657,73	0,00
Προσαρμογές Ιδίων Κεφαλαίων εκτός των αποτελεσμάτων (Τακτοποίηση αναβαλλόμενου φόρου)	- 328.397,99	0,00	- 334.442,16	0,00
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) αναμορφωμένη σύμφωνα με τα ΔΛΠ	10.930.011,92	9.784.908,66	6.920.394,86	5.205.057,12

Πίνακας Διαφορών αποτελεσμάτων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Α' εννεαμήνου 2004 :

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		
	Ε.Λ.Π. 30.09.200 4	Δ.Λ.Π. 30.09.2004	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	Ε.Λ.Π. 30.09.2004	Δ.Λ.Π. 30.09.2004	ΔΙΑΦΟΡΕΣ
Αποσβέσεις	345.031,63	95.243,17	249.788,46	409.022,26	172.175,02	236.847,24
Έκτακτα έξοδα	29.745,61	117.745,61	- 88.000,00	94.577,36	182.577,36	- 88.000,00
Έκτακτα Κέρδη	-1.756.703,12	-200.899,32	- 1.555.803,80	- 1.756.703,12	-200.899,32	- 1.555.803,80
Τόκοι και λοιπά συναφή έξοδα	129.267,38	129.267,38	0,00	146.579,74	153.185,22	- 6.605,48
Προβλέψεις αποζ. προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.069,67	- 5.069,67
Μισθώματα Leasing	0,00	0,00	0,00	67.185,73	0,00	67.185,73
Αναβαλλόμενος Φόρος & Φόρος Εισοδήματος	0,00	482.889,59	- 482.889,59	265.114,45	-497.788,86	-232.674,41
Σύνολο			- 1.876.904,93			- 1.584.120,39

6. Πληροφοριακά στοιχεία επί των λογαριασμών.

6.1 Ενσώματα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Ενσώματα Πάγια				
Κτήρια και τεχνικά έργα				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	20.335,72	20.335,72	50.073,86	50.073,86
Μείον σωρευμένες αποσβέσεις	11.411,18	8.906,43	41.149,31	38.644,56
Αναπόσβεστη αξία	8.924,54	11.429,29	8.924,55	11.429,30
Μηχ/τα- τεχνικές εγκαταστάσεις- Λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	110.615,49	110.615,50	901.009,75	898.097,76
Μείον σωρευμένες αποσβέσεις	110.503,67	108.967,27	414.316,24	372.279,84
Αναπόσβεστη αξία	111,82	1.648,23	486.693,51	525.817,92
Μηχανήματα Leasing				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	0,00	0,00	270.000,00	270.000,00
Μείον σωρευμένες αποσβέσεις	0,00	0,00	45.900,00	21.600,00
Αναπόσβεστη αξία	0,00	0,00	224.100,00	248.400,00
Μεταφορικά μέσα				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	20.931,54	20.931,54	22.125,06	22.125,06
Μείον σωρευμένες αποσβέσεις	20.931,50	20.931,50	22.125,01	22.125,01
Αναπόσβεστη αξία	0,04	0,04	0,05	0,05
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	847.531,77	847.531,77	875.466,39	873.017,39
Μείον σωρευμένες αποσβέσεις	837.311,91	821.019,25	854.685,93	838.393,27
Αναπόσβεστη αξία	10.219,86	26.512,52	20.780,46	34.624,12
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων				
	19.256,26	39.590,08	740.498,57	820.271,39
Επενδύσεις σε ακίνητα				
Γήπεδα – Οικόπεδα				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	840.147,70	840.147,70	840.147,70	840.147,70
Κτήρια και τεχνικά έργα				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	3.197.261,41	3.197.261,41	3.197.261,41	3.197.261,41
Μείον σωρευμένες αποσβέσεις	151.733,94	79.795,56	151.733,94	79.795,56
Αναπόσβεστη αξία	3.045.527,47	3.117.465,85	3.045.527,47	3.117.465,85
Σύνολο επενδύσεων σε ακίνητα				
	3.885.675,17	3.957.613,55	3.885.675,17	3.957.613,55
Σύνολο ενσώματων παγίων και επενδύσεων σε ακίνητα				
	3.904.931,43	3.997.203,63	4.626.173,74	4.777.884,94

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμόσθηκαν την 01-01-2004 στην εύλογη αξία τους. Η εκτίμηση έγινε από ανεξάρτητο εκτιμητή, ενώ τα πωληθέντα έως σήμερα αποτιμήθηκαν την 31/12/2003 στην τιμή πωλήσεώς των.

6.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Επενδύσεις σε θυγατρικές				
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	61.807,91	61.807,91	223.473,35	223.473,35
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.005.000,00	4.005.000,00	0,00	0,00
	4.066.807,91	4.066.807,91	223.473,35	223.473,35
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	(61.807,91)	(61.807,91)	(61.807,91)	(61.807,91)
Σύνολο	4.005.000,00	4.005.000,00	161.665,44	161.665,44

6.3 Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών

Το εξ ευρώ 4.575.000,00 υπόλοιπό του ανωτέρω λογαριασμού αφορά σε προκαταβολή αγοράς συμμετοχών σε τρεις εταιρίες εσωτερικού μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο έναντι συνολικού τιμήματος ευρώ 7.085.000,00 που αναλύεται ως εξής:

	Ποσοστό προς εξαγορά	Συνολικό Τίμημα (€)
ΑΛ ΠΕΤΡΟΪΛ ΑΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	98,78%	3.380.000,00
ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	100,00%	2.080.000,00
ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	100,00%	1.625.000,00
		7.085.000,00

Η λογιστική καθαρή θέση των ανωτέρω εταιριών παρατίθεται στη συνέχεια:

	Καθαρή Θέση
ΑΛ ΠΕΤΡΟΪΛ ΑΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ (Ισολογισμός 31.12.2004)	233.559,37
ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Μετοχικό κεφάλαιο στην ίδρυση την 15/10/2003)	450.000,00
ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Μετοχικό κεφάλαιο στην ίδρυση την 15/10/2003)	250.000,00
	933.559,37

6.4 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

Το εξ ευρώ 6.810.909,68 υπόλοιπό του ανωτέρω λογαριασμού, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, την 30.09.2005, αφορά κατά το ποσό των ευρώ 6.800.000,00 σε εναπομείναν υπόλοιπο απαίτησης προερχόμενο από την πώληση 1.500.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας Ελλάς Φλάινγκ Ντόλφινς ΑΕ, που πραγματοποιήθηκε εντός του Α' εννεαμήνου 2005.

6.5 Αποθέματα

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Εμπορεύματα	18.998,46	18.998,46	18.998,46	18.998,46
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	0,00	0,00	523.498,24	804.589,93
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	0,00	0,00	1.381.858,81	1.188.130,03
Σύνολο	18.998,46	18.998,46	1.924.355,51	2.011.718,42

6.6 Πελάτες

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Πελάτες	3.176.157,17	5.747.270,10	2.413.816,81	2.379.410,82
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.321.996,45)	(1.321.996,45)	(1.321.996,45)	(1.321.996,45)
Σύνολο	1.854.160,72	4.425.273,65	1.091.820,36	1.057.414,37

6.7 Λοιπές απαιτήσεις

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Γραμμάτια εισπρακτέα	204.000,00	8.000,00	205.309,00	8.000,00
Χρεώστες διάφοροι	584.510,90	808.389,81	823.971,08	1.085.107,87
Επιταγές εισπρακτέες	0,00	0,00	150.900,47	90.966,36
Λοιποί λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	5.565,95	4.714,45	6.269,21	5.417,71
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	401.800,00	374.164,22	691.814,98
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	400.000,00	0,00	400.000,00
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	28.019,92	58.398,06	63.157,22	93.535,36
Σύνολο	822.096,77	1.681.302,32	1.623.771,20	2.374.842,28

6.8 Μετοχές

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Ελλάς Φλάινγκ Ντόλφινς Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	8.100.000,00

Την 31.12.2004 η Διαδήμ Εκτυπωτική Διαφημιστική Α.Ε., είχε στην κυριότητά της 1.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,50 € η κάθε μία, της Ανώνυμης Εταιρίας Ελλάς Φλάινγκ Ντόλφινς Α.Ε., τις οποίες πούλησε στις 03.01.2005 στην Union Συμμετοχών Α.Ε.

6.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Ταμείο	40.196,03	1.539.570,93	600.906,91	2.067.845,64
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	2.023.774,12	2.053.704,32	2.026.907,35	2.158.661,59
Σύνολο	2.063.970,15	3.593.275,25	2.627.814,26	4.226.507,23

6.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαιρείται σε :

- 1) 24.605.397 κοινές μετά δικαιώματος ψήφου ονομαστικές μετοχές και
 - 2) 1.182.903 προνομιούχες άνευ δικαιώματος ψήφου ονομαστικές μετοχές.
- Όλες οι ως άνω μετοχές έχουν ονομαστική αξία 0,40 € εκάστη και είναι στο σύνολό τους ονομαστικές.

	30.09.2005	31.12.2004
Κοινές ονομαστικές	9.842.158,80	9.842.158,80
Προνομιούχες ονομαστικές	473.161,20	473.161,20
Σύνολο	10.315.320,00	10.315.320,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.611.721,89	1.611.721,89
Σύνολο μετοχικού κεφαλαίου	11.927.041,89	11.927.041,89

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 2% την 30.09.2005 παρατίθενται στη συνέχεια:

Μέτοχοι κοινών μετοχών	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό (%)
Βρυώνης Φίλιππος	10.679.694	43,40%
Εγνατία Ασφαλιστική	2.610.000	10,61%
Κουτσογιέρης Διονύσιος	1.783.110	7,25%
Καρακίτσος Νικόλαος	638.648	2,60%
Αστέρας Εμπορική	526.803	2,14%
Λοιποί	8.367.142	34,00%
Σύνολο	24.605.397	100%

Μέτοχοι προνομιούχων μετοχών	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό (%)
Union Συμμετοχών Α.Ε.	527.060	44,56%
Γκίλας Νικόλαος	104.000	8,79%
Γκίλας Γεώργιος	54.540	4,61%
Μπατσούλης Θεόδωρος	40.000	3,38%
Παπανικολάου Δημήτρης	38.970	3,29%
Golden Shipping and Investment Enterprises SA	26.520	2,24%
Λοιποί	391.813	33,13%
Σύνολο	1.182.903	100%

6.11. Λοιπά αποθεματικά

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Τακτικό Αποθεματικό	387.338,18	387.338,18	387.338,18	387.338,18
Ειδικά Αποθεματικά	6.696,00	6.696,00	6.696,00	6.696,00
Έκτακτα Αποθεματικά	10.348,46	10.348,46	10.348,46	10.348,46
Αφορολόγητα Αποθεματικά	194.793,84	194.793,84	194.793,84	194.793,84
Σύνολο	599.176,48	599.176,48	599.176,48	599.176,48

6.12 Ζημίες εις νέον

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Ζημίες εις νέον	1.183.164,49	1.596.206,45	5.116.601,39	5.605.823,51

Οι διαφορές ενοποίησης που περιλαμβάνονται στις ζημίες εις νέον του Ενοποιημένου ισολογισμού ανέρχονται σε ευρώ 4.138.222,46 και αφορούν σε υπεραξία (goodwill) της ενοποιούμενης θυγατρικής κατά την εξαγορά.

6.13 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις εφόσον υπάρχει δικαίωμα για συμψηφισμό και αφορούν και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:				
• Έξοδα εγκαταστάσεως	48.992,85	91.232,64	49.167,93	91.421,19
• Προβλέψεις	25.438,27	0,00	48.030,54	18.784,29
• Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	43.538,34	48.712,91
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	74.431,12	91.232,64	140.736,81	158.918,39
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
• Γήπεδα - Οικόπεδα	- 56.108,97	- 56.108,97	- 56.108,97	- 56.108,97
• Κτήρια και τεχνικά έργα	- 559.421,72	- 557.546,61	-559.421,72	- 557.546,61
• Μηχανήματα	0,00	0,00	- 56.025,00	- 62.100,00
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	- 615.530,69	- 613.655,58	- 671.555,69	- 675.755,58
Γενικό σύνολο	- 541.099,57	- 522.422,94	- 530.818,88	- 516.837,19

6.14 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (ληφθείσες εγγυήσεις)	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
Υποχρεώσεις από Leasing	0,00	0,00	174.153,36	194.851,65
Σύνολο	60.000,00	60.000,00	234.153,36	254.851,65

6.15 Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Ν 2112/20)

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	101.753,06	101.753,06	192.122,14	176.890,21

Το ποσό της αναλογιστικής μελέτης για την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία της εταιρίας την 31.12.2004 ανέρχεται σε ευρώ 7.754,63.

Συνεπώς η εξ ευρώ 101.753,06 σχηματισθείσα πρόβλεψη υπερκαλύπτει το ποσό αυτό.

Αντίθετα ο σχηματισμός της αντιστοίχου πρόβλεψης της θυγατρικής έγινε με βάση σχετική αναλογιστική μελέτη.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

- 1) Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού 2%
- 2) Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση ΑΕΠ 3%
- 3) Μέση ετήσια μακροχρόνια ωρίμανση μισθολογίου για αποζημίωση Ν. 2112 5,8% δηλ. Πληθωρισμός + 3,8%.
- 4) Προεξοφλητικό επιτόκιο 4,0421%.
- 5) Απόδοση επενδύσεων, ως προεξοφλητικό επιτόκιο
- 6) Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση μηδέν.

Το απασχολούμενο προσωπικό στο ά'εννεάμηνο 2005 ανερχόταν για τον όμιλο και για την

εταιρεία σε 38 και 6 εργαζομένους αντίστοιχα

6.16 Λοιπές υποχρεώσεις - Φόροι

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	31.12.2004	30.09 .2005	31.12.2004
Λοιπές υποχρεώσεις				
Γραμμάτια πληρωτέα	507.348,41	338.611,57	650.384,48	444.800,41
Επιταγές πληρωτέες	176,08	176,08	930.176,08	1.780.666,38
Προκαταβολές πελατών	80.187,87	80.187,87	3.900.564,78	2.232.592,14
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	52.183,17	164.876,15	346.600,54	323.190,64
Μερίσματα πληρωτέα	13.462,22	13.462,22	13.462,22	13.462,22
Οφειλόμενες δόσεις αγοράς μετοχών Διαδήμ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	189.886,29
Πιστωτές διάφοροι	2.286.696,91	2.995.088,38	2.394.123,70	3.135.095,01
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	27.509,62	305.253,32	168.373,55	309.813,85
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	2.967 .564,28	3.897.655,59	8.403 .685 ,35	8.429.506,94
Φόρος εισοδήματος – λοιποί φόροι				
ΦΠΑ	582.562,30	443.825,21	905.142,04	743.294,32
Φόροι – τέλη αμοιβών προσωπικού	3.430,14	2.731,93	38.743,89	58.540,27
Φόροι – Τέλη αμοιβών τρίτων	660,30	1.202,40	1.744,50	6.983,40
Λογαριασμός εκκαθάρισεως Φόρων - Τελών	643.501,54	735.430,33	1.117.161,74	1.301.508,39
Αναλογούν φόρος εισοδήματος	95.609,42		181.045,09	
Λοιποί Φόροι - Τέλη	87.951,83	94.615,65	111.038,73	129.246,00
Δημ. Τέλη	951,92	951,92	951,92	951,92
Προσαυξήσεις ληξιπροθέσμων	270.083,05	125.000,00	371.027,36	125.000,00
Φόροι – Τέλη προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	775.602,25	733.557,30
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	1.684 .750,50	1.403.757,44	3.502 .457 .52	3.099.081,60

Η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 1999, ενώ η ενοποιούμενη θυγατρική εταιρία Διαδήμ Εκτυπωτική Διαφημιστική Α.Ε. μέχρι και τη χρήση 2001. Σημειώνεται ότι βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2000 – 2004 της μητρικής, ο οποίος αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Δεκεμβρίου 2005.

6.17 Κύκλος εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία ΣΤΑΚΩΔ 03 είναι:

		ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
		30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004
519.0	Εμπορία Εκτυπώσεων-Λοιπό Χονδρικό Εμπόριο	2.109.567,47	3.496.745,00	2.474.297,23	3.940.089,22
222.2	Εκτυπωτικές Δραστηριότητες	0,00	0,00	3.145.587,31	4.490.435,73
521.3	Περίπτερα	0,00	130.748,67	0,00	130.748,67
	Σύνολο	2.109.567,47	3.627.493,67	5.619.884,54	8.561.273,62
	Μείον αναλογούσες εκπτώσεις τζίρου	0,00	0,00	62.911,75	309.789,27
	Σύνολο	2.109.567,47	3.627.493,67	5.556.972,79	8.251.484,35

6.18 Λοιπά έσοδα - έξοδα

		ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
		30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (Ενοίκια)		270.000,00	270.000,00	270.000,00	270.000,00
Λοιπά άλλα έκτακτα έσοδα		89.715,49	248.036,32	90.074,12	253.704,85
Σύνολο λοιπών εσόδων		359.715,49	518.036,32	360.074,12	523.704,85
Αποσβέσεις ενοικιασθέντος ακινήτου		71.938,38		71.938,38	
Λοιπά έκτακτα έξοδα		163.082,41	401.342,36	308.423,25	466.174,11
Σύνολο λοιπών εξόδων		235.020,79	401.342,36	380.361,63	466.174,11

6.19 Δαπάνες κατ' είδος Μητρικής

	30.09.2005	30.09.2004
Αναλώσεις υλικών	1.370.579,21	1.758.396,52
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	100.372,32	115.367,52
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	87.474,83	74.506,53
Παροχές τρίτων	10.619,58	74.398,58
Φόροι τέλη	18.052,22	63.687,03
Διάφορα έξοδα	53.589,62	83.976,67
Αποσβέσεις	93.589,19	95.243,17
Σύνολο	1.734.276,97	2.265.576,02

Μερισμός των δαπανών κατ'είδος

	30.09.2005	30.09.2004
Κόστος πωληθέντων	1.475.254,84	1.867.807,10
Διοίκηση	232.142,04	290.480,17
Διάθεση	26.880,09	107.288,75
Σύνολο	1.734.276,97	2.265.576,02

6.20 Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004
Πιστωτικοί τόκοι	32.504,81	30.340,30	32.504,81	30.340,30
Έσοδα			0,00	75.000,00
χρεογράφων	0,00	0,00		
	32.504,81	30.340,30	32.504,81	105.340,30
Μείον :			27.536,16	153.185,22
Χρεωστικοί τόκοι	5.162,00	129.267,38		
	27.342,81	- 98.927,08	4.968,65	- 47.844,92

6.21 Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	334.486,93	896.794,94	413.158,53	1.238.803,90
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	25.788.300	25.788.300	25.788.300	25.788.300
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,012970	0,034775	0,016021	0,048037

7. Λοιπά πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες

7.1. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Δεν υπάρχουν συναλλαγές μεταξύ μητρικής και θυγατρικής.

Οι οικονομικές καταστάσεις της μητρικής δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένο ισολογισμό άλλου ομίλου.

7.2. Λοιπές πληροφορίες

Οι μετοχές της μητρικής Εταιρίας, από το Σεπτέμβριο του 1999, λόγω δυσμενών οικονομικών αποτελεσμάτων (ζημίες) της τελευταίας τριετίας, τέθηκαν στην ειδική κατηγορία "Υπό Επιτήρηση". Η Διοίκηση της Εταιρίας ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για τα ακόλουθα: α) Με την από 17.6.2002 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας πιστοποιήθηκε η μερική κάλυψη της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά ευρώ 12.796.542,00 που είχε αποφασιστεί από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 15.1.2002. Μέχρι την 30.9.2005 έχουν διατεθεί κεφάλαια συνολικού ποσού ευρώ 11.772.734,04, σύμφωνα με τις δεσμεύσεις του ενημερωτικού Δελτίου του Χ.Α.Α. τροποποιημένου με την από 29.6.2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας. β) Με βάση την από 16.7.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων έγινε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ

8.768.022,00 με το οποίο καλύφθηκε μέρος των ζημιών προηγούμενων χρήσεων εις νέο. γ) Η εταιρία προχώρησε στην ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων που είχαν σαν συνέπεια την αύξηση του κύκλου εργασιών και την επίτευξη κερδών, όπως απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις από τη χρήση 2002 έως και σήμερα. δ) Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού, έγινε άρση του συνόλου των εγγεγραμμένων από προηγούμενες χρήσεις υποθηκών και προσημειώσεων σε ακίνητα ιδιοκτησίας της Εταιρίας.

Αθήνα, 28 Νοεμβρίου 2005

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΟΥΣΑ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ
ΑΔΤ Φ 018438

ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ ΣΑΚΑΛΑΚΤΣΙΟΓΛΟΥ
ΑΔΤ Ξ 447365

ΚΥΡΙΑΚΗ ΣΤΥΛΙΑΝΟΥ
ΑΔΤ Χ 012444

Αθήνα, 29 Νοεμβρίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΜΑΝΩΛΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13871
ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.							ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7887/06/Β/86/31		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003							24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)		
							Ποσά σε Ευρώ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
							Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003		
							Ποσά κλειόμενης χρήσης 2002		
Α. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης Έγκ/σεως							I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως							1. Κεφάλαιον (25.788.300 μετοχές Χ 0,40 ευρώ)		
							II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
							IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
							1. Τακτικό αποθεματικό		
							3. Ειδικά αποθεματικά		
							4. Έκτακτα αποθεματικά		
							5. Αφρολόγητα αποθεμ. ειδικών διατάξεων νόμων		
							V. Αποτελέσματα εις νέο		
							Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο		
							Υπόλοιπο Ζημιών προηγ. χρήσεων		
							Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)		

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.							ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7887/06/Β/86/31		
7ος ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1/1/2003 - 31/12/2003)							Ποσά σε ΕΥΡΩ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2002			Ποσά	Ποσά	
	Αξία κτήσης	Αποβέσεις	Αναμ/η Αξία	Αξία κτήσης	Αποβέσεις	Αναμ/η Αξία	κλειόμενης χρήσης 2003	προηγούμενης χρήσης 2002	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΤΑΞΤΑΣΕΩΣ									
1. Έσοδα ιδιοσώσεων & λοιπές Εγκαταστάσεις	109.686,40	87.529,11	22.157,29	108.896,40	65.419,04	43.477,36			
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	2.787.258,03	2.163.342,08	623.915,95	2.783.458,03	1.716.925,43	1.066.532,60			
	2.896.944,43	2.250.871,19	646.073,24	2.892.354,43	1.782.344,47	1.110.009,96			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Ακίνητα									
5. Λοιπές ακίνητες ακινήτοποιησεις	212.394,51	52.863,06	159.531,45	212.394,51	10.384,16	202.010,35			
II. Ακίνητες Ακινήτοποιησεις									
1. Γηπέδα-Οικόπεδα	1.013.567,40	0,00	1.013.567,40	1.013.567,40	0,00	1.013.567,40	281.617,02	281.617,02	
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	3.146.584,99	1.698.382,44	1.448.202,55	2.826.099,99	1.643.331,28	1.182.768,71	6.696,00	6.696,00	
4. Μνημεία-τεχνικά: εγκαταστάσεις- λοιπά- επίμνημα	807.107,77	283.596,77	518.506,00	772.375,96	237.991,73	484.384,73	10.348,46	10.348,46	
5. Μεταφορικά μέσα	24.936,61	24.936,55	0,06	135.504,86	101.931,81	33.573,05	194.793,84	194.793,84	
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	883.847,91	814.256,22	69.591,69	937.666,95	807.812,97	129.853,98	493.455,32	493.455,32	
	5.871.039,18	2.821.171,48	3.049.867,70	5.635.215,16	2.791.067,29	2.844.147,87	3.467.042,57	3.467.042,57	
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (ΓI+Γ II)	6.083.433,69	2.874.034,54	3.209.399,15	5.847.609,67	2.801.451,45	3.046.158,22	-2.973.587,25	-2.973.587,25	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικον. απαιτήσεις									
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	220.208,50			220.208,50			350.600,36	596.971,59	
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	24.901,16		195.718,34	24.901,16	195.718,34		-3.335.066,51	-12.700.060,00	
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			36.667,12		36.667,12		-2.984.466,15	-12.103.088,41	
			232.385,46		232.385,46				
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)			3.441.784,61		3.278.543,68		641.258,97	219.116,03	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			45.709,06		709.615,05				
4. Πούτες & βοηθ. υλικο-ανυλ.-ανταλλάξιμα στοιχεία			583.124,28		491.887,11		-39.829,08	422.142,84	
5. Πενικιστικά/λοιπά: για απομείωση αποθεμάτων			8.450,03		77.465,63		601.428,89	641.258,87	
			637.283,37		1.223.967,79				
II. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες	4.437.239,31			3.670.737,84			147.990,06	147.990,06	
Μείον: Προβλέψεις	1.041.244,66		3.395.994,65	1.041.244,66	2.629.493,18		0,00	0,00	
2. Γνωστά καταναλωτές		3.395.994,65				2.629.493,18	147.990,06	147.990,06	
3. Γνωστά σε καθυστέρηση	175.294,19	1.060,00		175.629,78					
Μείον: Προβλέψεις	17.829,01		157.465,18	17.829,01	157.800,77				
3a. Επιστάντες εισπραξιές			31.353,35		20.733,30				
3b. Επιστάντες σε καθυστέρηση			415.377,77		401.877,77				
6. Προμήθειες απομείωση		995.976,33			881.133,59		2.182.012,07	3.733.536,57	
10. Επιστάντες πελάτες-πρωτόκολλο	2.377.195,96			2.377.195,96			673.873,01	707.559,69	
Μείον: Προβλέψεις	2.243.423,65		133.772,31	2.243.423,65			835.135,75	1.010.996,53	
11. Χρεώστες διάφοροι		2.344.461,86			1.377.203,76		7.268.837,26	7.104.323,83	
12. Λογισμικό διατεταγμένων πιστωτικών και πιστώσεων			13.772,03		19.810,12		1.401.691,62	1.268.647,27	
			7.779.665,52		5.625.534,80		629.865,62	632.063,60	
							13.462,22	13.462,22	
							189.886,29	189.886,29	
							3.861.846,86	1.861.081,40	
							17.782.398,26	17.588.976,24	
							17.842.398,26	17.588.976,24	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			20.446.724,57		19.638.416,95				
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έσοδα απομείωση		102.635,74			4.160,02		0,00	0,00	
2. Έσοδα χρήσεων εισπραξιές		1.130,79			3.019,10		77.542,75	37.536,31	
		103.766,53			7.179,12		77.542,75	37.536,31	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)			24.638.348,95		24.034.149,71		24.638.348,95	24.034.149,71	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ									
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	23,00		23,00				23,00	23,00	
2. Χρεωστικοί λογαρ. εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	388.603,32		725.015,06				388.603,32	725.015,06	
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.681.075,48		861.276,41				1.681.075,48	861.276,41	
	2.069.701,80		1.586.314,47				2.069.701,80	1.586.314,47	
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Στην ενοποίηση αυτή της μητρικής εταιρίας "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε." περιλαμβάνεται η "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε." με την μέθοδο της ελαχίστης ενσωμάτωσης. Η μητρική συμμετέχει με ποσοστό 50% στο κεφάλαιο της θυγατρικής αυτής εταιρίας. Το χρηματικό τίμημα αγοράς αυτής της συμμετοχής, με βάση το από 30.7.2003 συμφωνητικό προσαρμογής της αρχικής σύμβασης, ανήλθε στο ποσό των ευρώ 4.005.000,00. Δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση οι θυγατρικές εταιρίες "Ζ. ΔΑΡΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε.", "ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ" & "ΣΟΥΠΕΡ ΠΙΚΡΟΛΕΩ" λόγω αθέτησης αυτών. Όμοια δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση οι εταιρίες "ΜΕΓΑ ΓΡΑΦΙΚΑ Α.Ε." (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 25%) και "UNION ΑΕ" (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 12,5%). Η συνολική αξία κτήσεων των εταιριών που δεν ενοποιήθηκαν ανέρχεται σε ευρώ 220.208,50 και περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις". 2) Οι διαφορές ενοποιητικής υπολογίζονται με βάση την ισολογισμό 31.12.2002 της θυγατρικής, σε σύγκριση με τον αριθμητικό διαφορά της 31.12.2002 δεν υπάρχει συμμετοχική σχέση της εταιρίας "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε." με την "ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε." Τα κονδύλια της 31.12.2002 παραμένουν για λόγους συγκρισιμότητας. 3) Επί των ακινήτων της Μητρικής Εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημοσύνεση συνολικού ποσού ευρώ 1.936.375,35 για εξασφάλιση υποχρεώσεων το ύψος των οποίων την 31.12.2003 ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 948.411,95. 4) Μέρος του ες ευρώ 579.405,97 υπολείπεται του λογαριασμού "Εκτακτές ζημιές", κατά μέρος 491.662,91, αφορά σε καταστροφή παλαιών και οικονομικών απαξιών/πλην απομείωσης. 5) Το απαιτούμενο προσωπικό των ενοποιημένων εταιριών ανέρχεται την 31.12.2003 σε 43 άτομα. 6) Ανάλυση του Κικλίου εργασιών κατά κωδικό ΣΤΑΚΩΔ 2003 : κωδ. 519.0 ευρώ 5.401.662,91 (Εμπορία εκτάσεων και λοιπά γενικά κωδικά). κωδ. 222.2 ευρώ 5.132.135,29 (Εκτυπωτικές δραστηριότητες) και κωδ. 521.3 ευρώ 1.248.605,18 (Πριτίκερ). 7) Η Μητρική Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999 και η θυγατρική μέχρι και τη χρήση 1991. 8) Με βάση την από 16.7.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μελών της Μητρικής Εταιρίας έγινε μείωση του Μεταβολής της Κεφαλαιώδους και το ποσό των ευρώ 8.768.022,00 με το οποίο καλύφθηκε μέρος των ζημιών προηγούμενων χρήσεων ες νέο.									
ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)							ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)		
I. Αποτελεσμα εκμετάλλευσης		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2002			Ποσά	Ποσά		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		11.782.403,20	12.071.055,65			κλειόμενης χρήσης 2003	προηγούμενης χρήσης 2002		
Μείον: Κόστος Πωληθέντων		8.575.327,04	10.251.293,49			972.273,97	1.548.486,26		
Μικτό Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης		3.207.076,16	1.819.762,16			408.056,00	0,00		
Πλέον: Άλλα Έσοδα εκμετάλλευσης		30.000,00	77.484			242.757,08	504.118,17		
Σύνολο		3.237.076,16	1.820.537,00			10.689,61	25.253,66		
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας		1.386.494,54	953.974,49			661.502,69	529.371,83		
3. Εξόδα λειτουργίας διανομής		189.361,57	1.575.856,11			310.771,28	1.019.114,43		
Μερικά Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης		1.661.220,05	216.835,62			-39.829,08	422.142,84		
Πλέον:		7.164,59	40.104,29			350.600,36	596.971,59		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συνδυασμένα		49.477,05	0,00						
Μείον: 1a. Ζημία από συναμει σε συνεννοήσεις		56.641,64	145,37						
3. Χρηματοοικονομικοί & συνδυασμένοι		63.068,77	211.134,29						
Οικία Απομείωσης εκμετάλλευσης (εξόδα)			1.654.797,49						
II. Έκτακτα αποτελέσματα									
1. Έκτακτα & αναστομικά έσοδα		711.377,83	386.067,66						
2. Έκτακτα κέρδη		24.148,23	767.918,90						
3. Έσοδα ποσοφισμών υποτίσεων		0,00	443.803,72						
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων		9.488,54	44.750,66						
Μείον:		244.964,60	1.642.540,94						
1. Έκτακτα & αναστομικά έσοδα		105.633,23	171.825,07						
2. Έκτακτες ζημιές		579.405,97	103,76						
3. Έσοδα ποσοφισμών υποτίσεων		730.673,79	720.864,40						
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		0,00	915.712,99						
Οικονομικοί & Τεχνικοί αποτελέσματα (εξόδα)			984.044,53						
Μείον: 1. Σύνολο απομειώσεων πέντων στοιχείων		713.950,48							
Μείον: Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό Κόστος		702.179,92	11.770,56						
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΓΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ			972.273,97						
						1.548.486,26			
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ-ΕΛΕΓΚΤΗ									
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε."									
Ελέγχω, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.δ. Ν. 2190/1920, τον έβδομο ενοποιημένο Ισολογισμό και την ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε." και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόζοντας τις διαδικασίες που κρίνω κατάλληλες που κρίνω κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μου, οι οποίες είναι σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ και επαληθεύοντας τη συμφωνία του περιεχομένου της ενοποιημένης Εvidences Διαχειρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Από τον έλεγχό μου αυτό προκύπτουν τα εξής: (1) Εκπαθί σε προηγούμενες χρήσεις δεν διενεργήθηκαν οι προβλεπόμενες από την ισχύουσα νομοθεσία αποσβέσεις το ες ευρώ 646.073,24 υπόλοιπο της αναμείωσης αξίας του λογαριασμού "Έξοδα Εγκαταστάσεων" εμφανίζεται μεγαλύτερο του κανονικού κατά το ποσό των ευρώ 450.000,00 περίπου. (2) Στο ες ευρώ 7.779.665,52 υπόλοιπο του λογαριασμού "Αμειψήσεις" περιλαμβάνονται ακίνητα από προηγούμενες χρήσεις υπόλοιπο συνολικού ποσού ευρώ 3.280.000,00 περίπου και τα οποία δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ζημία που υποχρεώμενες προκύπτουν από τη μη εισπραξιή τους. Μέρους του ποσού αυτού ευρώ 880.000,00 περίπου αφορά σε απαίτηση κατά θυγατρικής εταιρίας που δεν περιλήφθηκε στην ενοποίηση. (3) Το ες ευρώ 9.390.000,00 υπόλοιπο του λογαριασμού "Χρεώματα" αφορά αξία κτήσεως μετοχών εταιρίας που εισπραχτικό μη εισπραχτικό, η λογιστική καθάρτη θέση της αίσιας την 31.12.2002 είναι μικρότερη κατά το ποσό των ευρώ 5.700.000 περίπου και έπρεπε να είχε σχηματιστεί ισόσημη πρόβλεψη υποτιμήσεων. (4) Μία τη χρηματιστηρίου του έλεγχό μου συγκρίνω για τη μητρική εταιρία περίπου εφαρμογής του άρθρου 47 του κ.ν.2190/1920 και για την ενοποιημένη την εταιρική περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 του κ.ν.2190/1920. Κατά τη γνώμη μου, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας καθώς και η υπέρ 7 σημείωση κάτω από τον Ισολογισμό, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.δ. Ν. 2190/1920 και απαντούν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζα η μητρική Εταιρία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, την παρούσα καθάρτη, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα και τις Ταμειακές Ροές που συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31/12/2003.									
Αθήνα, 4 Ιουνίου 2004									
Ο ΟΡΚΩΤΗΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ									
ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΜΑΝΔΑΝΗΣ									
Α.Μ.Σ.Ε.Α. 13871									
ΣΩ.Α.ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ									

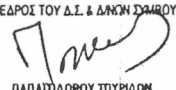
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε

[illegible]

ΑΛΦΑ ΔΕΠ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΕΥΣΕΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002) - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 4700/02/Β/00110

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001		
Α/Α	κλειόμενης	Αποσβέσεις	Α/Α	κλειόμενης	Αποσβέσεις
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Εξόδα ιδρύσεως και πρώτης εγνάσεως	10.141,74	10.141,72	0,02	5.609,09	5.609,08
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	14.324,99	2.980,11	11.344,88	5.135,73	1.173,88
Σύνολο εξόδων εγκαταστάσεως	24.466,73	13.121,83	11.344,90	10.744,82	6.782,96
Γ. ΠΛΗΡΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ι. ΜΕΤΟΧΙΚΟ		
1. Επενδύσεις ακινητοποιήσεων	3.200,88	503,18	2.697,70	3.200,88	183,09
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.614,09	96,85	1.517,24	12.739,21	6.310,89
6. Μεταφορικά μέσα	13.722,48	9.306,96	4.418,52	12.739,21	6.310,89
Σύνολο	18.537,45	9.907,02	8.630,46	15.940,09	6.493,98
ΙΙ. ΣΥΜΕΤΟΧΕΣ & Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			ΙΙ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		53.871,53			
Σύνολο παγίου ενεργητικού		62.501,99			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΙΙ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
1. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα			424.070,43		697.835,73
1. Πελάτες			3.554.153,80		2.667.986,08
11. Χρεώστες διάφοροι			98.509,41		38.017,33
Σύνολο			3.652.663,21		2.706.003,41
1. Ταμεία			106.349,96		32.060,27
2. Καταθέσεις λογ. όψεως & προθεσμίας			314.123,07		23.573,23
Σύνολο			420.473,03		55.633,50
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			4.497.206,67		3.459.472,64
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			ΙΙ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
2. Εσοδα χρήσεως εκπρακτέα			57.990,00		0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			4.629.043,56		3.499.476,33
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001		
1. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κόστος εργασιών			43.102.484,68		27.086.846,17
Μείον: Κόστος πωλήσεων			41.736.296,46		26.249.767,68
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			1.396.188,22		837.078,49
Μείον: Εξόδα διοικητικής λειτουργίας			40.016,68		68.960,84
Εσοδα λειτουργίας διαβίσεως			1.265.611,75		814.018,05
Τόκοι και συναφή			2.237,22		11.745,54
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			88.322,57		57.846,54
Κ. ΠΛΗΡΩ & ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως		
Εκτακτά & ανόργανα έσοδα			34,49		88.124,87
Μείον: Εκτακτά και ανόργανα έξοδα			-232,19		58.848,59
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ			88.124,87		0,00
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΑΒΒΑΔΟΥΛΟΣ			ΠΕΡΙΛΗΨΗ 30/04/2003		
					
ΠΑΛΛΙΣΣΑΔΗΡΟΥ ΣΠΥΡΙΔΩΝ			ΓΑΛΙΑΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ		
ΑΔΤ: Ι-287972			ΑΔΤ: Μ-583401		
			Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ		
					
			ΒΟΝΔΙΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝ.Λ.		
			Α' ΤΑΞΗΣ 5135		