



ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ 1.600.000 ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΜΕ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΣΕ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΟ ΚΥΚΛΟ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ «ΜΕΣΑΙΑ & ΜΙΚΡΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ» ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΟΠΩΣ ΑΠΟΦΑΣΙΣΤΗΚΕ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΙΣ 04/08/2006 ΚΑΙ ΣΤΙΣ 22/12/2006

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ

ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ
ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ
ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ



ALPHA BANK

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ
ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ



Π&Κ ΑΕΠΕΥ

ΕΙΔΙΚΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
(SPONSOR)



Π&Κ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, MILLENNIUM BANK, ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΑΡΤΙΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EUROCORP ΑΕΠΕΥ, EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

ΑΘΗΝΑ, 14 ΜΑΡΤΙΟΥ 2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. Περιληπτικό Σημείωμα	6
1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	7
1.1.1 Σύντομο ιστορικό	7
1.1.2 Επιχειρηματική δραστηριότητα	7
1.1.3 Επιχειρηματικά πλεονεκτήματα	8
1.1.4 Επιχειρηματική στρατηγική	8
1.1.5 Πληροφορίες για τις τάσεις	9
1.2 Διοικητικό Συμβούλιο, Διεύθυνση Εργασιών, Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής	10
1.3 Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες	10
1.4 Σημαντικά γεγονότα	14
1.5 Σημαντικότεροι κίνδυνοι	14
Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας	14
Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Προσφορά Μετοχών και την Τιμή της Μετοχής	15
1.6 Συνοπτικά στοιχεία Δημόσιας Προσφοράς	15
1.7 Λόγοι της Δημόσιας Προσφοράς και χρήση των εσόδων	17
1.8 Αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα	18
1.9 Μετοχική σύνθεση	19
1.10 Μετοχικό κεφάλαιο	19
1.11 Καταστατικό	19
1.12 Έγγραφα στη διάθεση του κοινού	20
2. Παράγοντες Κινδύνου	22
3. Έγγραφο Αναφοράς	28
3.1 Επιβεβαιωμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	28
3.2 Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας	30
3.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα	30
3.2.2 Νομικός Έλεγχος	33
3.2.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος	36
3.2.4 Νόμιμοι Ελεγκτές	43
3.2.5 Φορολογικός Έλεγχος	45
3.2.6 Πληροφορίες μέσω Παραπομπής	46
3.3 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού	46
3.4 Πληροφορίες για την Εταιρεία	48
3.4.1 Σύντομο Ιστορικό και Ανάπτυξη της Εταιρείας	48

3.4.2	Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας	49
3.4.3	Επενδύσεις	51
3.4.3.1	Επενδύσεις περιόδου 2003-2005	51
3.4.3.2	Συμμετοχή σε επιχορηγούμενα προγράμματα	52
3.4.3.3	Επενδύσεις περιόδου 01/01-30/06/2006	54
3.4.3.4	Επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης	54
3.4.3.5	Επενδύσεις περιόδου 2007-2008	55
3.5	Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας	56
3.5.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας	56
3.5.2	Ανάλυση Κύκλου Εργασιών	57
3.5.3	Νέα Προϊόντα	57
3.5.4	Παραγωγική Διαδικασία	58
3.5.4.1	Μη εκπληνόμενα προϊόντα	58
3.5.4.2	Εκπληνόμενα προϊόντα	58
3.5.5	Ποιοτικοί έλεγχοι	59
3.5.6	Κυριότερες Αγορές – Δίκτυο Πωλήσεων	59
3.5.7	Μάρκετινγκ και Διαφήμιση	62
3.5.8	Επιχειρηματικά πλεονεκτήματα	63
3.5.9	Θεσμικό Πλαίσιο	64
3.6	Οργανωτική Διάρθρωση - Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας	65
3.6.1	Γενικά	65
3.6.2	Συμμετοχές βασικών μετόχων – Συνδεδεμένες εταιρείες	66
3.6.2.1	Θυγατρικές εταιρείες	66
3.6.2.2	Συγγενείς εταιρείες	69
3.6.2.3	Θυγατρικές θυγατρικών ή συγγενών εταιρειών	69
3.6.2.4	Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι	69
3.6.2.5	Εταιρείες που συμμετέχουν στην Εταιρεία	73
3.7	Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός	73
3.7.1	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	73
3.7.2	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	73
3.7.2.1	Ιδιόκτητα Ακίνητα	73
3.7.2.2	Ενοικιαζόμενα Ακίνητα	73
3.7.2.3	Μισθωμένες Εγκαταστάσεις	74
3.7.2.4	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	74
3.7.2.5	Μεταφορικά μέσα	75
3.7.2.6	Ασφαλιστικές Καλύψεις	75
3.7.3	Περιβαλλοντολογικές Επιπτώσεις	76
3.7.4	Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειας	77
3.7.4.1	Εμπράγματα εξασφαλίσεις – Εμπράγματα βάρη	77
3.7.4.2	Εγγυήσεις τρίτων – κυρίων μετόχων υπέρ της Εταιρείας	77
3.7.4.3	Εγγυητικές επιστολές	77
3.8	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρείας	79
3.8.1	Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων	79
3.8.2	Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης	82

3.8.3 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων	82
3.8.4 Πληροφορίες για τις Πηγές Προέλευσης Κεφαλαίων	82
3.8.5 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Δανειακές Υποχρεώσεις	82
3.9 Έρευνα και Ανάπτυξη	85
3.10 Πληροφορίες για τις Τάσεις	87
3.11 Εκτίμηση Αποτελεσμάτων χρήσεως 2006	89
3.11.1 Αρχές κατάρτισης εκτιμήσεων αποτελεσμάτων και παραδοχές	89
3.11.2 Έκθεση ελεγκτών	91
3.12 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη	92
3.12.1 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών	92
3.12.2 Σύγκρουση Συμφερόντων	93
3.13 Αμοιβές και Οφέλη	94
3.14 Τρόπος Λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου	98
3.14.1 Διοικητικό Συμβούλιο, Ανώτατα Διοικητικά και Διευθυντικά Στελέχη	98
3.14.2 Αρμοδιότητες Δ.Σ.	100
3.14.3 Εκπροσώπηση	101
3.14.4 Εταιρική Διακυβέρνηση και Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας	101
3.14.5 Εσωτερικός Έλεγχος	102
3.14.6 Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων	103
3.14.7 Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων	103
3.14.8 Συμμετοχές των μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας σε εποπτικά και διαχειριστικά όργανα ή και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών	104
3.15 Οργανόγραμμα	105
3.16 Προσωπικό	106
3.17 Μέτοχοι	108
3.17.1 Δεσμεύσεις Κυρίων Μετόχων	109
3.18 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη 2003 - 2005	109
3.18.1 Εταιρείες με Κοινή Διοίκηση	110
3.18.2 Διεταιρικές Συναλλαγές 2003-2005	110
3.18.3 Διεταιρικές Συναλλαγές 01/01-30/06/2006	114
3.18.4 Συναλλαγές με τους Βασικούς Μετόχους	114
3.19 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	114
3.19.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2003-2005 (Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)	114
3.19.1.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2003-2005	115
3.19.1.2 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων	115
3.19.1.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών	118
3.19.1.4 Πίνακας Ταμειακών Ροών	126
3.19.1.5 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	127
3.19.1.6 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	129

3.19.2	Μετάβαση στα ΔΠΧΠ	129
3.19.3	Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2003-2005 Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)	135
3.19.3.1	Εισαγωγή	135
3.19.3.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων	136
3.19.3.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών	140
3.19.3.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών ...	141
3.19.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων 01/01-30/06/2006 Βάσει Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)	142
3.19.4.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Περιόδου 01/01-30/06/2006	142
3.19.4.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30/06/2006	145
3.19.4.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Περιόδου 01/01-30/06/2006	152
3.19.4.4	Μεταβολή Καθαρής Θέσης 30/06/2006	152
3.19.4.5	Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας	152
3.20	Μερισματική πολιτική	153
3.21	Πρόσθετες Πληροφορίες	154
3.21.1	Μετοχικό Κεφάλαιο	154
3.21.1.1	Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	154
3.21.1.2	Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου	154
3.21.2	Καταστατικό	157
3.21.3	Εταιρικός Σκοπός	159
3.22	Συμβάσεις	160
3.22.1	Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής	160
3.22.2	Συμβάσεις Εμπορικής Συνεργασίας - Αντιπροσωπείας	162
3.22.3	Λοιπές συμβάσεις αποκλειστικής διανομής	163
3.22.4	Συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου	164
4.	Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου	166
4.1	Βασικές Πληροφορίες	166
4.1.1	Λόγοι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου	166
4.1.2	Προορισμός Νέων Κεφαλαίων - Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	167
4.2	Πληροφορίες Σχετικά με τις Κινητές Αξίες που Εισάγονται προς Διαπραγμάτευση	173
4.2.1	Στοιχεία Προσφοράς	175
4.2.1.1	Προσφορά των Μετοχών σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων	177
4.2.2	Τιμή Διάθεσης	179
4.2.3	Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών	180
4.2.3.1	Διάθεση Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές	181
4.2.3.2	Διάθεσης Μετοχών σε μη Ειδικούς Επενδυτές	183

4.2.4	Γενικά Στοιχεία Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών	184
4.2.4.1	Κατανομή των Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές	186
4.2.4.2	Κατανομή των Μετοχών στους Μη Ειδικούς Επενδυτές	187
4.2.5	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα	188
4.3	Κύριος Ανάδοχος, Σύμβουλος Δημόσιας Προσφοράς και Δαπάνες Προσφοράς	189
4.4	Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή	191
4.5	Πληροφορίες Σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρείας	193
4.5.1	Γενικά	193
4.5.2	Δικαιώματα Μετόχων	193
4.5.2.1	Γενικά	193
4.5.2.2	Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών μετόχων ...	194
4.5.2.3	Δικαίωμα Μερισμάτος	194
4.5.2.4	Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης	195
4.5.2.5	Δικαιώματα Μειοψηφίας	196
4.5.3	Προτάσεις Εξαγοράς	196
4.5.4	Φορολογία Μερισμάτων	196
5.	Παράρτημα	197
5.1	Συμπληρωματικές πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2003, 2004 και 2005	197

1. Περιληπτικό Σημείωμα

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» με διακριτικό τίτλο «ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΟΡΡΕ» (στο εξής «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.» ή «Εταιρεία») με την έκδοση 1.600.000 μετοχών, με Δημόσια Προσφορά και με Προσφορά σε περιορισμένο κύκλο προσώπων και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει συνοπτική περιγραφή των κινδύνων, της επιχειρηματικής δραστηριότητας, της διοίκησης, της μετοχικής σύνθεσης, των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και των όρων της παρούσας Δημόσιας Προσφοράς και της Προσφοράς σε περιορισμένο κύκλο προσώπων των νέων ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για τις κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών μελών, να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου, πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το περιληπτικό σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3401/2005, αλλιά μόνον εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

1.1.1 Σύντομο ιστορικό

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 με τη μορφή της ΕΠΕ και το 2000 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία – Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Φυσικά Προϊόντα Κορρέ». Αποτελεί μια από τις δυναμικότερες εταιρείες στο χώρο των καλλυντικών που πωλούνται στα φαρμακεία στην ελληνική επικράτεια, ενώ παράλληλα δραστηριοποιείται στις αγορές του εξωτερικού οι οποίες εκτιμάται ότι απορρόφησαν περίπου το 15% του κύκλου εργασιών της το 2006.

Από το 1999 έως και σήμερα, η Εταιρεία έχει υλοποιήσει μία σειρά από ενέργειες τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό με στόχο την ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων της και την διεύρυνση του κύκλου εργασιών της, όπως η λειτουργία έξι (6) καταστημάτων σε μεγάλες πόλεις του εξωτερικού μέσω αντιπροσώπων, όπου πωλούνται αποκλειστικά προϊόντα Κορρέ, και η συνεργασία με φορείς (Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, Συνεταιρισμός Κροκοπαραγωγών Κοζάνης) για την ανάπτυξη νέων προϊόντων τα οποία βασίζονται σε υλικά που προέρχονται από φυτά της Ελληνικής Χλωρίδας.

1.1.2 Επιχειρηματική δραστηριότητα

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων. Φιλοσοφία της Εταιρείας είναι η παραγωγή προϊόντων χωρίς παράγωγα πετρελίου και προσθήκη χημικών ουσιών αλλά βασιζόμενα σε ενεργά εκχυλίσματα βοτάνων.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας ως προς τις κατηγορίες των προϊόντων, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

(ποσά σε χιλ. €)	2003	%	2004	%	2005	%	01/01-30/06/2005	%	01/01-30/06/2006	%
Κατηγορία προϊόντων:										
Προϊόντα προσώπου	3.586	38	5.527	37	7.112	42	3.575	43	8.746	58
Προϊόντα μαλλιών	2.860	30	3.575	24	4.470	26	2.101	25	2.502	17
Προϊόντα σώματος	2.066	22	2.638	18	2.458	14	1.285	15	1.967	13
Φαρμακευτικά προϊόντα	786	8	1.235	8	1.324	8	771	9	877	6
Λοιπά προϊόντα	249	3	1.804	12	1.700	10	613	7	929	6
Σύνολο	9.547	100	14.778	100	17.064	100	8.345	100	15.021	100

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Αναλυτικά οι κατηγορίες προϊόντων περιλαμβάνουν:

- **Προϊόντα προσώπου.** Περιλαμβάνονται προϊόντα που χρησιμοποιούνται για την περιποίηση και τον καθαρισμό του προσώπου όπως ενυδατικές κρέμες, μάσκες προσώπου, κρέμες ματιών, κρέμες προστασίας για τα χείλη, προϊόντα μακιγιάζ κ.λπ.
- **Προϊόντα μαλλιών.** Στην κατηγορία αυτή περιέχονται βαφές μαλλιών και προϊόντα για την περιποίηση των μαλλιών όπως σαμπουάν, κρέμες και προϊόντα styling.
- **Προϊόντα σώματος.** Στην κατηγορία αυτή περιέχονται προϊόντα για την περιποίηση του σώματος όπως αφρόλουτρα και γαλακτώματα, σαπούνια χεριών, σφουγγάρια και αντηλιακά.

- **Φαρμακευτικά προϊόντα.** Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται προϊόντα κατά της κυτταρίτιδας, αντιφθειρικά προϊόντα, εντομοαπωθητικά, σιρόπια για τον βήχα, καραμέλλες και ομοιοπαθητικά φάρμακα.
- **Λοιπά προϊόντα.** Στη συγκεκριμένη κατηγορία περιλαμβάνονται κυρίως τα ξενοδοχειακά προϊόντα, δηλαδή τα «Κορρές Μικρά Φυσικά Προϊόντα», τα προϊόντα μαστίχας δηλαδή η πλήρης σειρά προϊόντων τα οποία αναπτύχθηκαν σε συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, τα προϊόντα που αφορούν την υγιεινή του στόματος όπως οδοντόκρεμες και στοματικά διαλύματα, τα στιγμιαία ροφήματα με φυτικές ίνες, οι μαρμελάδες και λοιπά προϊόντα όπως αιθέρια έλαια, λιάδια και προωθητικό υλικό.

Στην Ελλάδα τα προϊόντα της Εταιρείας διατίθενται συνολικά από 5.000 φαρμακεία καθώς και από τα δύο οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης προϊόντων Korres (shop-in-shop), ένα στο εμπορικό κέντρο Attica Shopping Centre και ένα στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος.

Στο εξωτερικό οι πωλήσεις πραγματοποιούνται μέσω διανομών σε μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων, απευθείας σε μεγάλους πελάτες και από τα έξι καταστήματα Korres Stores τα οποία έχουν ιδρυθεί από τους τοπικούς διανομείς.

1.1.3

Επιχειρηματικά πλεονεκτήματα

Η Εταιρεία εκτιμά ότι διαθέτει τα εξής βασικά πλεονεκτήματα:

- Αξίες που διέπουν τα προϊόντα της
- Εμπειρία στο branding
- Εστίαση στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων
- Ευρύ δίκτυο πωλήσεων
- Διεθνή παρουσία
- Εισαγωγή στην αγορά νέας μάρκας
- Σημαντικές συνεργασίες
- Επιτυχημένο μοντέλο ανάπτυξης

1.1.4

Επιχειρηματική στρατηγική

Στόχος της Εταιρείας είναι η συνεχής ανάπτυξη με βάση έναν ευέλικτο επιχειρηματικό σχεδιασμό και άξονες τόσο την αξιοποίηση των ευκαιριών που εντοπίζει στην Ελλάδα και στις αγορές του εξωτερικού όσο και τη διατήρηση της υψηλής ποιότητας των προϊόντων της. Οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρείας επικεντρώνονται στις παρακάτω επιλογές:

- συνέχιση της ανάπτυξης και προώθησης της υφιστάμενης μάρκας τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό
- ανάπτυξη και προώθηση νέας μάρκας προϊόντων μαλλιών και σώματος με την επωνυμία Kings & Queens
- έρευνα και ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων

Μακροπρόθεσμος στόχος της Εταιρείας είναι η επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης των εξαγωγών της και η αύξηση της συνεισφοράς των πωλήσεων στο εξωτερικό στον συνολικό κύκλο εργασιών.

1.1.5

Πληροφορίες για τις τάσεις

Οι σημαντικότερες τάσεις που αφορούν στην Εταιρεία από τη λήξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 01/01-30/06/2006 έως και σήμερα έχουν ως εξής:

- 1) Τον Οκτώβριο του 2006, υπεγράφη συμφωνία με επιχειρηματικό όμιλο στην Κίνα, για τη διανομή προϊόντων της Εταιρείας αρχικά στις πόλεις του Πεκίνου και της Σαγκάης. Σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της συμφωνίας η έναρξη λειτουργίας των παραπάνω σημείων πώλησης τοποθετείται χρονικά εντός του δευτέρου τριμήνου του 2007. Επίσης τον ίδιο μήνα υπογράφηκε συμφωνία με την οποία πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή των προϊόντων της Εταιρείας στην Ιαπωνική αγορά με 11 σημεία πώλησης στο Τόκιο.
- 2) Η Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα προχώρησε στην υπογραφή κοινού συμφωνητικού μετόχων με τις εταιρείες: i) Αναγκαστικός Συνεταιρισμός Κροκοπαραγωγών Κοζάνης – Π.Ε., ii) Capital Connect Venture Partners και iii) Capital Connect Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Μ.Ε.Π.Ε., για την ίδρυση εταιρείας με την επωνυμία «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» (βλέπε σχετικά ενότητα «Οργανωτική Διάρθρωση - Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας – Γενικά»).
- 3) Η Εταιρεία από την 01/07–31/12/2006 έχει εισηράξει από τις δύο πρώην θυγατρικές εταιρείες Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK) ποσό € 1.384 χιλ. ενώ το υπόλοιπο της οφειλής τους την 28η Φεβρουαρίου 2007 ανέρχεται σε € 4.464 χιλ. (βλέπε σχετικά ενότητες «Παράγοντες Κινδύνου» και «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30/06/2006»).
- 4) Το Διοικητικό Συμβούλιο της Κορρές Α.Ε. κατά την συνεδρίασή του στις 04/08/2006, αποφάσισε την εξαγορά της συνδεδεμένης εταιρείας «Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.». Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας της 22/12/2006 το τίμημα της εξαγοράς θα ανέρχεται στο χαμηλότερο τίμημα μεταξύ του ποσού των ευρώ επτακοσίων χιλιάδων (€ 700.000) και του ποσού που θα καθορισθεί από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/1920 σύμφωνα με την διαδικασία που προβλέπεται στην παράγραφο 2 του άρθρου 10 του παραπάνω νόμου και θα είναι αντίστοιχο με την συμμετοχή των πωλητών στο κεφάλαιο της εταιρείας αυτής (βλέπε σχετικά ενότητα «Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι»).
- 5) Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η εισαγωγή της νέας σειράς προϊόντων Kings & Queens στην αγορά θα γίνει εντός του α' εξαμήνου του 2007 καθώς έχει ήδη ξεκινήσει τις προπαρασκευαστικές ενέργειες για τον σκοπό αυτό (βλέπε σχετικά ενότητα «Kings & Queens»).
- 6) Η Εταιρεία κατά το β' εξάμηνο 2006 ολοκλήρωσε τη μετακόμιση και συγκέντρωση όλων των δραστηριοτήτων της στις εγκαταστάσεις της στα Οινόφυτα, ενέργεια που συμβάλλει στη δημιουργία οικονομικών κλίμακας, τα αποτελέσματα των οποίων θα αρχίσουν να γίνονται ορατά στο 2007.

1.2

Διοικητικό Συμβούλιο, Διεύθυνση Εργασιών, Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

Σύμφωνα με την απόφαση της από 4 Αυγούστου 2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι επτά (7). Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 04/08/2006 και η θητεία του λήγει το 2010. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	
Γεώργιος Κορρές του Νικολάου	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Εκτελεστικό
Γεώργιος Τενεδιάς του Βασιλείου	Γραμματέας	Εκτελεστικό
Χρήστος Παπαδόπουλος του Παναγιώτη	Μέλος	Εκτελεστικό
Πέτρος Κατσούλας του Σπυρίδωνα	Μέλος	Μη Εκτελεστικό
Θεόδωρος Βενιάμης του Ελευθέριου	Μέλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό
Γεώργιος Κιντής του Παναγιώτη	Μέλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό

Διευθυντικά στελέχη

Τα σημαντικότερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας είναι:

- Γεώργιος Κορρές, Διευθύνων Σύμβουλος
- Παναγιώτης Σπυρόπουλος, Γενικός Διευθυντής
- Κατερίνα Βασιλάτου, Τεχνική Διευθύντρια
- Σπύρος Βουτσινάς, Οικονομικός Διευθυντής
- Χρήστος Παπαδόπουλος, Εμπορικός Διευθυντής
- Ελένη Κομίνη, Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου

Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

Για την χρήση 2006 η Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2006 εξέλεξε τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers.

1.3

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα /Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2004 και 2003, ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton. Επίσης, οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που αφορούν την περίοδο 01/01 – 30/06/2006 προέρχονται από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers, και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτρη Ντζανάτο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της www.korres.com/ir.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία αποτελεσμάτων των οικονομικών χρήσεων της Εταιρείας για την τριετία 2003-2005 και την περίοδο 01/01 – 30/06/2006 και 01/01-30/06/2005:

Στοιχεία αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005	Α' εξάμηνο 2005	Α' εξάμηνο 2006
Κύκλος Εργασιών	9.547	14.778	17.064	8.345	15.021
Μεικτό Κέρδος (Ζημία)	6.246	9.140	10.652	5.287	9.637
Περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών (%)	65,4	61,8	62,4	63,3	64,2
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.304	2.690	2.734	1.466	3.344
Κέρδη προ Φόρων	932	1.993	2.010	1.108	2.791
Περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών (%)	9,8	13,5	11,8	13,3	18,6
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	448	1.111	1.132	718	1.843
Περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών (%)	4,7	7,5	6,6	8,6	12,3

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2005 (οι οποίες συνοδεύονται και από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004) και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01-30/06/2006, που συντάχθηκαν βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές κ.κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Βασίλειο Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411), αντίστοιχα, της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί και από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, ο οποίος διενήργησε τον Οικονομικό - Λογιστικό Έλεγχο για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο 2003-2005 αυξήθηκαν σημαντικά παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 33,7%. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών στη χρήση 2005 ανήλθε σε € 17.064 χιλ. αυξημένος κατά 15,5% σε σύγκριση με το 2004.

Τα κέρδη μετά από φόρους στη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 1.132 χιλ. παραμένοντας στα επίπεδα του 2004.

Ακολουθεί πίνακας με τα κυριότερα μεγέθη ισολογισμού των χρήσεων που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004, την 31/12/2005 και την 30/06/2006:

Κύρια μεγέθη ισολογισμού βάσει ΔΛΠ / ΔΠΧΠ

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	30/06/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.051	7.023	11.303	11.755
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.795	10.369	13.111	23.275
Σύνολο Ενεργητικού	14.846	17.393	24.415	35.030
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια	2.220	3.332	4.604	5.592
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.109	4.750	5.340	6.790
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.517	9.311	14.472	22.648
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.626	14.061	19.811	29.438
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	14.846	17.393	24.415	35.030

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2005 (οι οποίες συνοδεύονται και από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004) και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01-30/06/2006, που συντάχθηκαν βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές κ.κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Βασίλειο Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411), αντίστοιχα, της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί και από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, ο οποίος διενήργησε τον Οικονομικό - Λογιστικό Έλεγχο για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου.

Οι ακόλουθες πληροφορίες αφορούν τα στοιχεία ανά μετοχή για τις χρήσεις 2003 – 2005 και για την περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 και 2005:

Στοιχεία ανά μετοχή βάσει ΔΛΠ / ΔΠΧΠ ⁽¹⁾

(ποσά σε €)	2003	2004	2005	Α΄ εξάμηνο 2005	Α΄ εξάμηνο 2006
Κέρδη Μετά από Φόρους Χρήσης ⁽²⁾	0,07	0,18	0,19	0,12	0,30
Μέρισμα ανά Μετοχή ⁽²⁾	0	0	0,14	μ/δ	μ/δ
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽²⁾	0,36	0,55	0,75	μ/δ	μ/δ

(1) Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2005 (οι οποίες συνοδεύονται και από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004) και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01-30/06/2006, που συντάχθηκαν βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές κ.κ. Κωνσταντίνo Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Βασίλειο Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411), αντίστοιχα, της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί και από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάντο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, ο οποίος διενήργησε τον Οικονομικό - Λογιστικό Έλεγχο για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου.

(2) Τα εν λόγω μεγέθη έχουν προσαρμοσθεί όσον αφορά τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €7,50 σε €0,30, δηλαδή ο αριθμός των μετοχών από 244.000 ανήλθε σε 6.100.000.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται στοιχεία για τις ταμειακές ροές, το μέρισμα και τους δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης για τις χρήσεις 2003-2005 και την περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 και του πρώτου εξαμήνου 2005:

Ταμειακές ροές, Μέρισμα και Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	Α΄ εξάμηνο 2005	Α΄ εξάμηνο 2006
Ταμειακές ροές					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.308)	(545)	(1.494)	215	(2.563)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(754)	(319)	(1.394)	(370)	(1.128)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2.165	651	3.580	340	5.094
Συνολικό καθαρό μέρισμα	0	0	854	μ/δ	μ/δ

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2005 (οι οποίες συνοδεύονται και από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004) και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01-30/06/2006, που συντάχθηκαν βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές κ.κ. Κωνσταντίνo Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Βασίλειο Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411), αντίστοιχα, της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί και από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάντο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, ο οποίος διενήργησε τον Οικονομικό - Λογιστικό Έλεγχο για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου.

Δείκτες Εξέλιξης (%)					
Κύκλου Εργασιών	μ/δ	54,79	15,47	μ/δ	79,99
Κερδών προ Φόρων	μ/δ	113,79	0,86	μ/δ	151,96
Καθαρών Κερδών Χρήσης	μ/δ	147,97	1,90	μ/δ	156,45
Δείκτες Αποδοτικότητας					
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	71,80	50,67	μ/δ	54,75
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	16,78	13,35	μ/δ	9,39
Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης (:1)					
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	5,7	4,2	4,3	4,3	5,3
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	4,1	2,9	2,9	2,9	3,5

Για τον τρόπο υπολογισμού των δεικτών βλέπε σχετικά ενότητα «Χρηματοοικονομικοί Δείκτες»

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία μη ελεγχμένων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Η αποδοτικότητα τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων μειώθηκε το 2005 ως αποτέλεσμα των ακόλουθων παραγόντων:

- α) Την αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 22,8% σε € 7.918 χιλ. το 2005 από € 6.450 χιλ. το 2004. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τα αυξημένα έξοδα προβολής και διαφήμισης, τα υψηλότερα έξοδα διάθεσης λόγω της ανάπτυξης των πωλήσεων, καθώς επίσης και από τα έξοδα διοίκησης τα οποία ανήλθαν σε υψηλότερα επίπεδα λόγω της αύξησης του προσωπικού και των δαπανών μετεγκατάστασης στα Οινόφυτα.
- β) Την αύξηση του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων σαν αποτέλεσμα αφ' ενός των κερδών χρήσης 2005 και αφ' έτερου της αύξησης των υποχρεώσεων λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και των δανειακών υποχρεώσεων.

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφαλαία αυξήθηκε από 4,2 το 2004 σε 4,3 το 2005 και σε 5,3 την 30/06/06 σαν αποτέλεσμα της σχετικά μεγαλύτερης αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και τράπεζες σε σχέση με την αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων, που οφείλεται στην αύξηση των υπολοίπων των πελατών αλλιά και των αποθεμάτων στο πλαίσιο της εισόδου της Εταιρείας στα προϊόντα μακιγιάζ κατά το 2006. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια στις 31/12/2006 εκτιμάται ότι θα είναι βελτιωμένος.

Ο δείκτης συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφάλαια παρέμεινε σταθερός το 2005 στο 2,9 σε σχέση με το 2004 καθώς η σημαντική αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων το 2005 συνοδεύτηκε από αντίστοιχη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω των κερδών της χρήσης. Για το Α' εξάμηνο 2006 όμως αυξήθηκε σημαντικά, ανερχόμενος στο 3,5 λόγω της αύξησης των τραπεζικών υποχρεώσεων για την κάλυψη του κεφαλαίου κίνησης.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε από 1,1 το 2004 σε 0,9 το 2005 σαν αποτέλεσμα της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Για τον ίδιο λόγο ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μειώθηκε από 0,9 το 2004 σε 0,7 το 2005.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία εκτιμά ότι για το 2006 οι πωλήσεις ανήλθαν σε € 26,9 εκατ., τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων σε € 5,75 εκατ. και τα κέρδη μετά από φόρους στο ποσό των € 2,8 εκατ. (βλ έπε σχετικά ενότητα «Εκτίμηση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2006»).

1.4

Σημαντικά γεγονότα

Η στρατηγική της Εταιρείας για την ανάπτυξή της στο εξωτερικό έχει στηριχθεί στις εξαγωγές σε τρίτες εταιρείες - διανομείς, οι οποίες έχουν την ευθύνη της διανομής των προϊόντων στις χώρες αυτές. Η συνεργασία με τους διανομείς διέπεται από συμβάσεις, οι όροι των οποίων καθορίζουν την τιμολογιακή πολιτική, τους όρους πληρωμής, τις ρήτρες κλπ.

Εξαίρεση αποτέλεσαν δύο χώρες, το Ηνωμένο Βασίλειο και οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, στις οποίες η Εταιρεία αποφάσισε την διείσδυση της μέσω 100% θυγατρικών της εταιρειών. Οι δύο εταιρείες ιδρύθηκαν το 2002 και το 2004. Η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε να ακολουθήσει την στρατηγική της συνεργασίας με διανομείς και σε αυτές τις δύο γεωγραφικές αγορές και στις 28/12/2005 πραγματοποιήθηκε η πώληση τους.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Κορρές Α.Ε. κατά την συνεδρίασή του στις 04/08/2006, αποφάσισε την εξαγορά της συνδεδεμένης εταιρείας «Γ. και Α. Κορρές Ο.Ε.».

Τέλος, εντός του 2007 η Εταιρεία προχώρησε στην ίδρυση μιας 100% θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία «ΚΙΝΓΚΣ ENT ΚΟΥΗΝΣ Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» και συμμετέχει με 15,6% στην εταιρεία «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.».

1.5

Σημαντικότεροι κίνδυνοι

Παρακάτω παρατίθενται συνοπτικά οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται και τη Δημόσια Προσφορά.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας

1. Οφειλές των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc.
2. Αρνητικές ταμειακές ροές
3. Ανάπτυξη νέων προϊόντων
4. Επέκταση στο εξωτερικό
5. Ελαττωματικά προϊόντα
6. Εξάρτηση από τους διανομείς
7. Εξάρτηση από προμηθευτές
8. Εξάρτηση από τον ιδρυτή της Εταιρείας και τα διευθυντικά της στελέχη
9. Δυσλειτουργίες στην παραγωγή και διανομή των προϊόντων
10. Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρείας
11. Ασφαλιστικές καλύψεις

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας

- Ανταγωνισμός
- Έρευνα και ανάπτυξη
- Μεταβολές στην καταναλωτική συμπεριφορά

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την προσφορά μετοχών και την τιμή της μετοχής

- Η τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις
- Μελλοντικές εκδόσεις μετοχών

1.6

Συνοπτικά στοιχεία Δημόσιας Προσφοράς

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας της 04/08/2006 και της 22/12/2006 αποφάσισαν τα ακόλουθα:

- Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 480.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.600.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία, καλυπτόμενη με Δημόσια Προσφορά και με Προσφορά σε περιορισμένο κύκλο προσώπων και αντίστοιχη κατάργηση, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Ν. 2190/1920, του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, που προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ. 5 του Ν. 2190/1920 και το άρθρο 7 παρ. 10 του Καταστατικού της Εταιρείας.
- Την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση»).
- Την εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών και των τεχνικών θεμάτων, που σχετίζονται με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση»).

Για την εν λόγω προσφορά δεν θα διενεργηθούν πράξεις σταθεροποίησης.

Συνοπτικά οι όροι της προσφοράς παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	6.100.000 κοινές ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	
Με Δημόσια Προσφορά	1.525.000 κοινές ονομαστικές
Σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων ⁽¹⁾	75.000 κοινές ονομαστικές
Σύνολο Νέων Μετοχών	1.600.000 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ Χ.Α.	7.700.000 κοινές ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,30
Εταιρικά μεγέθη ⁽²⁾	
Καθαρά κέρδη περιόδου / μετοχή ⁽³⁾	€ 0,19
Μέρισμα	
Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2006.	
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Τίτλος μίας (1) μετοχής
Κύριος Ανάδοχος	Alpha Bank
Σύμβουλος Δημόσιας Προσφοράς	Π&Κ ΑΕΠΕΥ
Λοιποί Ανάδοχοι	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, MILLENNIUM BANK, PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ, ΑΡΤΙΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EUROCORP ΑΕΠΕΥ, EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

- Από το σύνολο των 75.000 μετοχών που θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, οι 53.000 μετοχές θα διατεθούν στο προσωπικό της Εταιρείας και οι 22.000 μετοχές θα διατεθούν σε τρίτους (συνεργάτες της Εταιρείας) στην Τιμή Διάθεσης.
- Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004.
- Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν προσαρμοσθεί όσον αφορά τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €7,50 σε €0,30, δηλαδή ο αριθμός των μετοχών από 244.000 ανήλθε σε 6.100.000.

Η τιμή διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών (εφεξής η «Τιμή Διάθεσης») θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο σε συνεννόηση με την Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, με την μέθοδο του Βιβλίου Προσφορών.

1.7

Λόγοι της Δημόσιας Προσφοράς και χρήση των εσόδων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που αποφάσισαν οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων στις 04/08/2006 και στις 22/12/2006, θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση των ακόλουθων επενδύσεων και των δαπανών:

ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ Φυσικά Προϊόντα
Πίνακας Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

Τομέας Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Κατηγορία Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Ποσό	% στο σύνολο	Α' Εξάμηνο 2007	Υλοποίηση μετά την εισαγωγή στο ΧΑ Β' Εξάμηνο 2007	Α' Εξάμηνο 2008	Β' Εξάμηνο 2008
Δαπάνες για διαφημιστικές ενέργειες - Ανάπτυξη πωλήσεων	Δαπάνες διαφήμισης - προώθησης προϊόντων στο εξωτερικό	3.000.000	25%	600.000	700.000	800.000	900.000
	Δαπάνες διαφήμισης - επενδύσεις προώθησης της υφιστάμενης μάρκας στην Ελλάδα	2.000.000	17%	400.000	500.000	500.000	600.000
Επενδύσεις για ίδρυση νέων εταιρειών	Ίδρυση εταιρείας για προώθηση νέας μάρκας (Kings & Queens)	1.200.000	10%	400.000	400.000	200.000	200.000
	Ίδρυση εταιρείας για εκχυλίσματα και παραγωγή φυσικών πρώτων υλών	400.000	3%		200.000		200.000
Δαπάνες έρευνας και επενδύσεις ανάπτυξης νέων προϊόντων	Δαπάνες για έρευνα και επενδύσεις για ανάπτυξη νέων προϊόντων, νέων προϊοντικών κατηγοριών, ανάπτυξη νέων μαρκών, αξιοποίηση ιδιοκτητών ενδημικών βοτάνων της Ελληνικής Χλωρίδας	400.000	3%	100.000	100.000	100.000	100.000
Ενίσχυση παραγωγικών διαδικασιών	Επενδύσεις για ίδια συμμετοχή στο αναπτυξιακό πρόγραμμα 2.5.3.	938.000	8%			938.000	
Ενίσχυση υποδομών	Αναβάθμιση μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης	400.000	3%			400.000	
Δαπάνες έκδοσης	Δαπάνες έκδοσης	950.000	8%	950.000			
Βελτίωση χρηματοοικονομικής διάρθρωσης	Μείωση τραπεζικού δανεισμού	1.700.000	14%	1.700.000			
	Ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης	1.012.000	8%	1.012.000			
	Σύνολο	12.000.000	100%	5.162.000	1.900.000	2.938.000	2.000.000

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται να ενημερώνει ανά τρίμηνο τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 275 του Κανονισμού και τις αποφάσεις 33/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α. και 17/336/21.04.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας του Χ.Α. της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

1.8

Αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της Προσφοράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
T	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T+8	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
T+9	Δημοσίευση στον ημερήσιο τύπο, καθώς και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. του τρόπου και τόπου διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+12	Ανακοίνωση δεσμευτικού εύρους τιμών για την προσφορά μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+13	Έναρξη δημόσιας προσφοράς
T+15	Λήξη δημόσιας προσφοράς
T+16	Ανακοίνωση τιμής διάθεσης και κατανομή προσφερόμενων μετοχών.
T+19	Αποδέσμευση κεφαλαίων και καταβολή αντιτίμου των κατανεμηθεισών μετοχών από τους Ειδικούς και μη Ειδικούς Επενδυτές
T+20	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της διασποράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.
T+22	Πίστωση των μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των επενδυτών
T+29	Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες (αργίες Μεγάλης Εβδομάδας, ημερομηνία σύγκλησης Δ.Σ. του Χ.Α.) και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

Βάσει της απόφασης 1/364/05.12.5005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς, ο Κύριος Ανάδοχος θα δημοσιεύσει σύμφωνα το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, την τελική Τιμή Διάθεσης.

Βάσει του Κανονισμού Αναδοχών, της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εγκυκλίου 23 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς, θα εκδοθεί από τον Κύριο Ανάδοχο ανακοίνωση για την έκβαση της Δημόσιας Προσφοράς, η οποία θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και θα αναφέρει:

1. Τον αριθμό των μετοχών που προσφέρθηκαν και τα συνολικά κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν
2. Την τιμή διάθεσης ανά κατηγορία επενδυτή
3. Τον γενικό συντελεστή κάλυψης της προσφοράς, τον αριθμό των προσφερόμενων μετοχών για τον οποίο εκδηλώθηκε ζήτηση ανά κατηγορία επενδυτών (μη ειδικοί / ειδικοί) και τον αριθμό καθώς και το ποσοστό των προσφερόμενων μετοχών που τελικά κατανεμήθηκαν στην κάθε κατηγορία επενδυτών
4. Στοιχεία σχετικά με την κατανομή των προσφερόμενων μετοχών στην Προσφορά.

1.9 Μετοχική σύνθεση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας πριν και μετά την παρούσα αύξηση:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση				Μετά την Αύξηση			
	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου	%	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου	4.550.850	74,60	4.550.850	74,60	4.550.850	59,10	4.550.850	59,10
Κατσούλιας Πέτρος του Σπυρίδωνα	347.875	5,70	347.875	5,70	347.875	4,52	347.875	4,52
Κορρές Απόστολος του Νικολάου	317.500	5,20	317.500	5,20	317.500	4,12	317.500	4,12
20 μέτοχοι < του 5%	883.775	14,50	883.775	14,50	883.775	11,48	883.775	11,48
Επενδυτικό κοινό	0	0,00	0	0,00	1.600.000	20,78	1.600.000	20,78
Σύνολο	6.100.000	100,00	6.100.000	100,00	7.700.000	100,00	7.700.000	100,00

Η μετοχική σύνθεση παρατίθεται αναλυτικά στην ενότητα «Στοιχεία Προσφοράς»

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, με ποσοστό άνω του 5%, κ.κ. Κορρές Γεώργιος, Κατσούλιας Πέτρος και Κορρές Απόστολος δεσμεύονται ότι δεν θα προβούν, κατά τον πρώτο χρόνο διαπραγμάτευσης, σε πώληση ποσοστού άνω του 25% των μετοχών που θα κατέχουν έκαστος κατά την ημέρα έναρξης της διαπραγμάτευσης τους, δηλαδή οι μετοχές τις οποίες οι κύριοι μέτοχοι δεσμεύονται να μην πωλήσουν κατά το πρώτο χρόνο διαπραγμάτευσης ανέρχονται σε 3.912.169 μετοχών (ήτοι το 50,81% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου μετά την παρούσα αύξηση), εκτός των περιπτώσεων της παραγράφου 2 του άρθρου 205 του Κανονισμού του Χ.Α., ήτοι:

- Μεταβίβαση λόγω κληρονομικής ή οιονεί καθολικής διαδοχής ή κληροδοσία,
- Μεταβίβαση μεταξύ μετόχων που υπόκεινται στη ρύθμιση της πρώτης παραγράφου,
- Μεταβίβαση πακέτου μετοχών σε στρατηγικό επενδυτή, ο οποίος αναλαμβάνει ρητώς την υποχρέωση να μη μεταβιβάσει μετοχές καθ' υπέρβαση όσων ορίζονται στη πρώτη παράγραφο,
- Μεταβίβαση προς μέλος του χρηματιστηρίου που ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής.

1.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2006 ανερχόταν σε € 714.920 και διαιρείτο σε 244.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,93 έκαστη. Με την από 04/08/2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε € 1.830.000 διαιρούμενο σε 6.100.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

1.11 Καταστατικό

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με αυτό οι μετοχές είναι κοινές ονομαστικές ενώ δεν υφίσταται άλλη κατηγορία μετοχών που να έχει ειδικά δικαιώματα, προνόμια και περιορισμούς σε σχέση με αυτές.

Δεν υφίστανται όροι σε σχέση με τις ενέργειες που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι να είναι αυστηρότεροι από ότι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της είναι υποχρεωτικές για όλους τους μετόχους ακόμη και για τους απόντες ή εκείνους που διαφωνούν.

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από τρία (3) έως ένδεκα (11) μέλη προερχόμενα από μετόχους ή τρίτους και εκλεγόμενα από την Γενική Συνέλευση (βλ. σχετικά ενότητα «Διοικητικό Συμβούλιο, ανώτατα διοικητικά και διευθυντικά στελέχη» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

1.12

Έγγραφα στη διάθεση του κοινού

Κατά την διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από την δημοσίευση του, τα ακόλουθα έγγραφα της Εταιρείας θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 :

1. Το καταστατικό της.
2. Τα πρακτικά των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων στις 04/08/2006 και στις 22/12/2006 που αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετόχων της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
3. Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2004 και 31/12/2003, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.), και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου.
4. Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2004, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.), και το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου.
5. Η αναλογιστική μελέτη της εταιρείας Hewitt Associates S.A. σχετικά με την πρόβλεψη αποζημίωσης μελών Δ.Σ. και μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και ανώτατων διοικητικών στελεχών είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 κατόπιν σχετικής συναίνεσης της Hewitt Associates S.A.
6. Το υπ' αριθμ. 31/20.12.2003 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
7. Η έκθεση Ελέγχου (που συντάχθηκε κατόπιν αιτήματος του Κυρίου Αναδόχου) του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημητρίου Ντζανάτου (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton για τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004 και την 31/12/2005 και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 01/01 – 30/06/2006, οι οποίες συντάχθηκαν όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των

- Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ) είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του εν λόγω ελεγκτή.
8. Η έκθεση του Έκτακτου Νομικού Ελεγκτή της δικηγορικής εταιρείας Δρυλλερράκης & Συνεργάτες, καθώς και οι σχετικές επιστολές, που αφορά το χρονικό διάστημα από την μετατροπή της από Ε.Π.Ε. σε Α.Ε., μέχρι την 08/03/2007, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Νομικού Ελεγκτή.
9. Η έκθεση του Τακτικού Ορκωτού – Ελεγκτή για την εκτίμηση της επάρκειας και της αξιοπιστίας του εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
10. Η έκθεση ελέγχου διασφάλισης για μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση, και συγκεκριμένα για την εκτίμηση εταιρικών κερδών της χρήσεως 2006, του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημητρίου Ντζανάτου (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Ορκωτού – Ελεγκτή είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
11. Οι συμπληρωματικές πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004 και την 31/12/2005 που προετοιμάστηκαν από την Εταιρεία και ελέγχθηκαν από τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
12. Η έκθεση αποτίμησης της εταιρείας «Γ. & Α. ΚΟΡΡΕΣ Ο.Ε.» η οποία διενεργήθηκε από τον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο KPMG είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 κατόπιν σχετικής συναίνεσης της KPMG.
13. Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Inc. (UK) για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003 και 31/12/2004.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας που αναφέρονται στην παραπάνω λίστα, θα είναι επίσης διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.korres.com/ir>. Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πηλη των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (<http://www.korres.com/ir>), δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2. Παράγοντες Κινδύνου

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν την πραγματοποίηση επένδυσης στις μετοχές αυτές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα κατωτέρω περιγραφόμενα γεγονότα, οι λειτουργικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά και συνεπακόλουθα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους της επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί επίσης να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει δηλώσεις που αφορούν στις δραστηριότητες της Εταιρείας και του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται. Αυτές οι δηλώσεις μπορούν να αναγνωριστούν από τη χρήση ορολογίας που ενέχει το στοιχείο της εκτίμησης όπως «πιστεύει», «εκτιμά», «σχεδιάζει», «αναμένει», «προτίθεται», «στοχεύει», «ενδέχεται», «αναμένεται», «θα», «θα συνεχίσει», «θα πρέπει», ή «επιδιώκει» ή παρόμοιες εκφράσεις ή αρνητικές δηλώσεις επ'αυτών ή άλλες παραλλήλας αυτών ή παρόμοια ορολογία ή από συζητήσεις για τη στρατηγική, το σχεδιασμό, τις προοπτικές, την αναμενόμενη ανάπτυξη, τους στόχους, τις επιτυχίες, τα μελλοντικά γεγονότα ή τις προθέσεις. Αυτές οι δηλώσεις μπορεί να βρεθούν στις παρακάτω ενότητες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου: «Επιχειρηματική Δραστηριότητα», «Επιχειρηματική Στρατηγική», «Πληροφορίες για τις Τάσεις», «Παράγοντες Κινδύνου», «Επενδύσεις», «Νέα Προϊόντα» και αλλού.

Αυτές οι δηλώσεις αντανakλούν τις τρέχουσες απόψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με μελλοντικά γεγονότα και υπόκεινται σε γνωστούς ή / και αγνώστους κινδύνους, αβεβαιότητες και υποθέσεις. Πολλοί παράγοντες δύνανται να οδηγήσουν τα πραγματικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα της Εταιρείας να διαφέρουν από τα μελλοντικά αποτελέσματα, την απόδοση ή / και τα επιτεύγματα που ενδέχεται να διατυπώνονται άμεσα ή έμμεσα στις εν λόγω δηλώσεις.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας

Οφειλές των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc.
Την 28η Δεκεμβρίου 2005 η Εταιρεία πώλησε έναντι € 722 χιλ. τις δύο θυγατρικές της εταιρείες Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., οι οποίες προωθούν και

διανέμουν τα προϊόντα της Εταιρείας στην Μεγάλη Βρετανία και τις Η.Π.Α. αντίστοιχα, στην κυπριακή εταιρεία Ribacom Holdings Limited, στην οποία συμμετέχουν κατά 19,7% μέτοχοι της Εκδότριας.

Ταυτόχρονα λόγω της ύπαρξης σημαντικών ληξιπρόθεσμων οφειλών, υπεγράφη μεταξύ της Εταιρείας και των πρώην θυγατρικών σύμβαση διακανονισμού των οφειλών τους προς αυτήν συνολικού ύψους € 3.846 χιλ. Η πρώτη από τις πέντε δόσεις αποπληρωμής των οφειλών ύψους € 400 χιλ. καταβλήθηκε από τις δύο πρώην θυγατρικές κανονικά τον Ιούνιο του 2006. Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Πέτρος Κατσούλας και Απόστολος Κορρές ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν να προσκαλέσουν Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 23α του Κ.Ν. 2190/1920, την παροχή προσωπικής τους εγγύησης για την καταβολή του υπολοίπου των οφειλών των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. και επίσης ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν να ψηφίσουν υπέρ της έγκρισης στην εν λόγω Γενική Συνέλευση [βλ. σχετικά ενότητα «Συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου»].

Την περίοδο 29/12/2005 –28/02/2007 οι πωλήσεις της Εταιρείας προς τις δύο πρώην θυγατρικές ανήλθαν σε € 2.412 χιλ. ενώ στο ίδιο χρονικό διάστημα εισπράχθηκε έναντι αυτών ποσό ύψους € 1.394 χιλ., με αποτέλεσμα το τελικό συνολικό υπόλοιπο των οφειλών τους την 28/02/2007 να ανέλθει σε € 4.464 χιλ. Σημειώνεται ότι οι δύο εταιρείες κατέβαλαν στην Εκδότρια τον Φεβρουάριο του 2007 δεδουλευμένους πιστωτικούς τόκους της χρήσης του 2006 ύψους € 212 χιλ.

Σημειώνεται ότι οι πωλήσεις - εξαγωγές προς τις Η.Π.Α. και τη Μεγάλη Βρετανία αποτελούν σχεδόν το 50% των εξαγωγών της Εκδότριας. Την 28η Δεκεμβρίου 2006 η Εταιρεία υπέγραψε νέες τριετείς συμβάσεις αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της με τις δύο πρώην θυγατρικές της με πιστωτικό όριο 180 ημερών. Στις συμβάσεις περιλήφθηκε όρος σύμφωνα με τον οποίο κάθε οφειλόμενο καθ' οιοδήποτε χρονικό σημείο μη καθυπτόμενο από εγγυήσεις / εξασφαλίσεις ποσό προς την Εταιρεία το οποίο αφορά τρέχουσες εμπορικές συναλλαγές, δεν θα υπερβαίνει την συνολική αξία προϊόντων για τα οποία θα έχει εκδοθεί σχετικό τιμολόγιο κατά τους πρώτους έξι μήνες ισχύος αυτού του συμφωνητικού, με ανώτατο όριο και για τις δύο πρώην θυγατρικές το ποσό των € 1.400.000. Σε περίπτωση υπέρβασης του προαναφερθέντος ορίου, η Εταιρεία θα ζητήσει ισόποση εγγυητική επιστολή τραπεζίτης ή την εκχώρηση απαιτήσεων μεγάλων πελατών τους, προκειμένου να προμηθεύσει τις δύο πρώην θυγατρικές με επιπρόσθετα προϊόντα. Τέλος, η μητρική Ribacom Holdings Limited έχει δεσμευθεί ότι οι θυγατρικές της θα καταβάλουν στην Εκδότρια εντός του 2007 τουλάχιστον € 2.900 χιλ.

Λαμβάνοντας υπόψη τις προσωπικές εγγυήσεις που οι κύριοι μέτοχοι έχουν δεσμευθεί να παράσχουν καθώς και την παροχή εγγυήσεων – εξασφαλίσεων για ποσά άνω του πιστωτικού ορίου των € 1,4 εκατ., η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι ο κίνδυνος των συνεχιζόμενων καθυστερήσεων εξυπηρέτησης των οφειλών των Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. προς την Εταιρεία έχει σε μεγάλο βαθμό εκλείψει και συνεπώς δεν συντρέχει λόγος για τη διενέργεια πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων από τις δύο πρώην θυγατρικές στις χρήσεις 2006 και 2007.

[Αναλυτική παράθεση των προαναφερόμενων οικονομικών μεγεθών και των διεταιρικών συναλλαγών βρίσκεται στις ενότητες «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2003-2005», «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30/06/2006», «Διεταιρικές Συναλλαγές 2003-2005» και «Διεταιρικές Συναλλαγές 01/01-30/06/2006». Επίσης, αναλυτική παρουσίαση της πώλησης των δύο εταιρειών, των υφιστάμενων συμβάσεων διανομής και των συμβάσεων αναγνώρισης χρέους και

ρύθμισης αποπληρωμής δανείου βρίσκεται στις ενότητες «Θυγατρικές εταιρείες», «Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής» και «Συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου»].

Αρνητικές ταμειακές ροές

Κύρια πηγή ρευστότητας της Εταιρείας στην περίοδο 2003-2005 και στην περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 αποτέλεσε ο τραπεζικός δανεισμός. Ειδικότερα, οι καθαρές ταμειακές ροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα για τις χρήσεις 2003-2005 ήταν αρνητικές και διαμορφώθηκαν σε € 1.494 χιλ. το 2005, € 545 χιλ. το 2004 και € 1.308 χιλ. το 2003. Αρνητικές ήταν οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες και για την περίοδο 01/01 –30/06/2006 οι οποίες διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 2.563 χιλ. (βλέπε σχετικά ενότητα «Ρευστότητα»).

Η Διοίκηση της Εταιρείας καταβάλλει συνεχείς προσπάθειες και έχει προβεί σε συγκεκριμένες ενέργειες για να αναστρέψει το γεγονός αυτό. Εάν όμως οι προσπάθειες αυτές δεν έχουν το επιθυμητό αποτέλεσμα, σε συνδυασμό δε με την επιχειρούμενη επέκταση της σε νέες αγορές και την εισαγωγή νέων προϊόντων, είναι πιθανό τόσο τα οικονομικά αποτελέσματα και οι χρηματοροές της Εταιρείας να επιβαρυνθούν σημαντικά.

Ανάπτυξη νέων προϊόντων

Στο πλαίσιο της στρατηγικής της για την ανάπτυξη της Εταιρείας εντάσσεται η εισαγωγή στην αγορά μίας νέας μάρκας προϊόντων, της «Kings & Queens» μέσω ομώνυμης θυγατρικής, η οποία αναμένεται να λανσαριστεί στην Ελλάδα και στο εξωτερικό εντός του α' εξαμήνου του 2007. Η εισαγωγή νέων προϊόντων στην αγορά απαιτεί τη δαπάνη σημαντικών ποσών για την προώθηση τους και συχνά στην αρχή δημιουργεί ζημιές. Παρόλο που οι αρχικές εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την αποδοχή αυτών των προϊόντων από τους καταναλωτές είναι θετικές, εάν η Διοίκηση της Εταιρείας δεν έχει εκτιμήσει σωστά την αναμενόμενη ζήτηση των νέων προϊόντων ή δεν μπορέσει να εφαρμόσει αποτελεσματικά την στρατηγική της για την προώθηση των νέων προϊόντων είναι πιθανό να υπάρξουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην λειτουργία, τα οικονομικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου.

Επέκταση στο εξωτερικό

Η Εταιρεία εξάγει τα προϊόντα της σε 26 χώρες, συγκεκριμένα σε ποσοστά 18,5% και 10,1% του συνολικού κύκλου εργασιών της χρήσης 2005 και της περιόδου του πρώτου εξαμήνου 2006 αντίστοιχα. Μακροπρόθεσμος στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας είναι οι πωλήσεις στο εξωτερικό να ξεπεράσουν τις πωλήσεις στην Ελλάδα. Όμως, η επέκταση στο εξωτερικό συνοδεύεται από αυξημένο επιχειρηματικό κίνδυνο και βαθμό δυσκολίας, καθώς απαιτείται η δέσμευση σημαντικών κεφαλαίων και χρόνου εκ μέρους της Διοίκησης της Εταιρείας σε αγορές άγνωστες και εντόνως ανταγωνιστικές. Επιπρόσθετα, η δυσκολία διεκδίκησης ληξιπρόθεσμων οφειλών, οι μεταβολές στις τοπικές νομοθετικές ρυθμίσεις, οι σχέσεις με τους τοπικούς διανομείς κ.λ.π. δυνητικά μπορεί να επιβαρύνουν περαιτέρω την εν λόγω δραστηριότητα. Κατά συνέπεια, η επέκταση αυτή ενδέχεται να μην έχει σε σύντομο χρονικό διάστημα τα επιθυμητά οικονομικά αποτελέσματα και επομένως να επιβαρύνει σημαντικά την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Ελαττωματικά Προϊόντα

Η ευαισθητοποίηση των καταναλωτών και της κοινής γνώμης για την ποιότητα των προϊόντων προσωπικής περιποίησης αυξάνει συνεχώς. Υπό αυτό το πρίσμα, υπάρχει το ενδεχόμενο να

εντοπιστούν ελαττωματικά προϊόντα με αρνητικές επιπτώσεις στη φήμη της Εταιρείας, επομένως και στις πωλήσεις των προϊόντων της και τα οικονομικά αποτελέσματά της, και οι καταναλωτές να διεκδικήσουν αποζημιώσεις. Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία έχει συνάψει ασφαλιστήριο αστικής ευθύνης ελαττωματικών προϊόντων και έχει υιοθετήσει αυστηρούς ελέγχους ποιότητας, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι διαδικασίες αυτές εξαλείφουν το ενδεχόμενο να υπάρξουν ελαττωματικά προϊόντα με όλες τις αρνητικές επιπτώσεις που περιγράφηκαν παραπάνω.

Εξάρτηση από διανομείς

Η Εταιρεία συνεργάζεται με διανομείς για την πώληση των προϊόντων της στη Β. Ελλάδα (Pharmakon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.) και στις χώρες του εξωτερικού. Η πιθανή διακοπή συνεργασίας με κάποιον ή κάποιους από τους διανομείς θα έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια πωλήσεων και μεριδίου αγοράς, έστω και πρόσκαιρα, επιβαρύνοντας τη λειτουργία, τα οικονομικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Εξάρτηση από προμηθευτές

Η Εταιρεία συνεργάζεται με ένα πλήθος προμηθευτών από τους οποίους προμηθεύεται είτε άμεσα για την παραγωγή των προϊόντων της (όπως π.χ. η Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου) είτε τελικά προϊόντα (όπως π.χ. η εταιρεία Phergal Laboratorios S.A.). Οι συναλλαγές με κάποιους από αυτούς αποτελούν σημαντικό ποσοστό των αγορών της Εταιρείας (βλέπε σχετικά ενότητες «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες χρήσεων 2003-2005 ΔΛΠ» και «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων»). Ως εκ τούτου ενδεχόμενα προβλήματα στις σχέσεις της Εταιρείας με τους προμηθευτές της θα έχουν αντίκτυπο στην λειτουργία της, τουλάχιστον πρόσκαιρα μέχρι την εξεύρεση αντικαταστάτη. Περαιτέρω σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει σύμβαση με «Intercos Italia S.p.A.» η οποία παράγει τα προϊόντα μακιγιάζ «Κορρές Χρώμα».

Εξάρτηση από τον ιδρυτή της Εταιρείας και τα διευθυντικά της στελέχη

Η διοίκηση της Εταιρείας στηρίζεται στον ιδρυτή της κ. Γιώργο Κορρέ καθώς και σε μία ομάδα έμπειρων στελεχών, τα οποία διαθέτουν βαθιά γνώση του αντικειμένου τους. Συγκεκριμένα, ο κ. Κορρές, ο οποίος κατέχει σήμερα τη θέση του Πρόεδρου του Δ.Σ. και του Διευθύνοντα Συμβούλου, εκτός της συμβολής του στη διοίκηση της Εταιρείας, είναι βασικός συντελεστής για την υλοποίηση της στρατηγικής της που αφορά κυρίως την ανάπτυξη νέων σειρών προϊόντων και την επέκταση στο εξωτερικό. Η Διοίκηση της Εταιρείας προχώρησε εντός του 2005 και του 2006 στην ενίσχυση της ομάδας των ανώτερων στελεχών της, ενώ έχει προβεί στην δημιουργία ομάδας μεσαίων στελεχών, τον αριθμό της οποίας επίσης σκοπεύει να ενισχύσει. Οι ενέργειες αυτές στόχο έχουν τη μείωση της εξάρτησής της από τον ιδρυτή της αλλαί και τη διάχυση της λήψης των διαφόρων εταιρικών αποφάσεων προς τα χαμηλότερα επίπεδα διοίκησης. Παρά ταύτα, δεν μπορεί όμως να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο η αποχώρηση ενός ή περισσότερων από τα προαναφερθέντα πρόσωπα να προκαλέσει αναταράξεις στην ομαλή της πορεία.

Δυσλειτουργίες στην παραγωγή και διανομή των προϊόντων

Η Εταιρεία παράγει τα προϊόντα της σε εγκαταστάσεις οι οποίες χρησιμοποιούνται βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, και κατόπιν τα διαθέτει μέσω των καναλιών διανομής που χρησιμοποιεί. Σε περίπτωση που είτε το εργοστάσιο παραγωγής είτε το μηχανογραφικό σύστημα είτε το σύστημα διακίνησης και μεταφοράς αντιμετωπίσουν προβλήματα λειτουργίας, η Εταιρεία διατρέχει τον κίνδυνο πρόσκαιρης αδυναμίας εξυπηρέτησης των πελατών της με αποτέλεσμα απώλεια εσόδων και

δυσαρέσκεια από την πλειυρά των καταναλωτών. Σημειώνεται ότι για την αντιμετώπιση δυσλειτουργιών που οφείλονται στο μηχανογραφικό σύστημα η Εταιρεία διαθέτει προβλεπόμενο σχέδιο για περίπτωση έκτακτης ανάγκης (Disaster Recovery Plan) και έχει εγκαταστήσει σύστημα Cluster, χωρίς όμως αυτά να εξαλείφουν το ενδεχόμενο να δημιουργηθούν προβλήματα στην παραγωγή και τη διανομή των προϊόντων με όλες τις αρνητικές συνέπειες που περιγράφηκαν παραπάνω.

Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρείας

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας κ. Γιώργος Κορρές έχει παράσχει την προσωπική του εγγύηση προς τις τράπεζες: ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ., EFG EUROBANK-ERGASIAS, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., FBB- ΠΡΩΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ASPIS BANK ΑΤΕ, PROBANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. για δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας, συνολικού ύψους € 26,5 εκατ. περίπου. Το υπόλοιπο των δανείων αυτών στις 30/06/2006 ανήρχετο σε € 14,7 εκατ. περίπου. Μεταβολές στο καθεστώς των προσωπικών εγγυήσεων του κ. Γιώργου Κορρέ προς τις προαναφερόμενες πιστώτριες τράπεζες, ενδέχεται να προκαλέσουν προβλήματα στη χρηματοδότηση της Εταιρείας.

Ασφαλιστικές καλύψεις

Παρά την πολιτική ασφάλισης των εγκαταστάσεων (βλ. ενότητα «Ασφαλιστικές Καλύψεις»), σε ενδεχόμενη μερική ή ολική καταστροφή τους ή υπέρβαση των υφιστάμενων ορίων, δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία βεβαίωση ότι η Εκδóτρια θα αποζημιωθεί άμεσα και στο ακέραιο από τις ασφαλιστικές εταιρείες. Επίσης, λόγω της μερικής - ολικής καταστροφής, η Εκδóτρια θα έχει διαφυγόντα κέρδη, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αντίστοιχα τα οικονομικά της μεγέθη.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Ανταγωνισμός

Ο κλάδος των καλλυντικών χαρακτηρίζεται από συνθήκες έντονου ανταγωνισμού τόσο στις διεθνείς όσο και στην ελληνική αγορά. Η Εταιρεία αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες οι οποίες διαθέτουν το μέγεθος και τα μέσα να υλοποιήσουν υψηλές επενδύσεις σε έρευνα & ανάπτυξη, διαφήμιση και εμπορική πολιτική. Η Εταιρεία θεωρεί ότι έχει αναπτύξει μια ιδιαίτερη τεχνογνωσία στην ανάπτυξη και παραγωγή των προϊόντων της, ενώ παράλληλα έχει καθιερώσει τα επώνυμα προϊόντα της στην ελληνική αγορά. Δεδομένου όμως ότι το μέγεθος των πολυεθνικών εταιρειών είναι πολύ μεγαλύτερο, απαιτείται αυξημένη εγρήγορση από τη διοίκηση της Εταιρείας ώστε να αντιδράσει εγκαίρως στις κινήσεις του ανταγωνισμού. Ωστόσο τυχόν διαφοροποίηση των συνθηκών ανταγωνισμού θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματά της.

Έρευνα και Ανάπτυξη

Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η Εταιρεία απαιτεί τη συνεχή παραγωγή και προώθηση νέων και καινοτόμων προϊόντων. Κατά συνέπεια, είναι αναγκαίο να επενδύονται σημαντικά κεφάλαια στην έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία δαπάνησε σημαντικά ποσά σε αυτή την κατεύθυνση τόσο κατά το έτος 2005 όσο και κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006, ενώ σκοπεύει να συνεχίσει αυτού του είδους τις δαπάνες σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα ανάπτυξης νέων προϊόντων

και σειρών. Παρά το ότι, μέχρι σήμερα η Εταιρεία έχει καταφέρει να επιτύχει την παραγωγή προϊόντων υψηλής τεχνολογίας παραμένει γεγονός ότι η Εταιρεία διαθέτει περιορισμένους κεφαλαιακούς πόρους και επομένως αντιμετωπίζει τον κίνδυνο να υστερήσει στην έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή και προώθηση νέων προϊόντων στα οποία θα ανταποκριθεί θετικά το καταναλωτικό κοινό με αποτέλεσμα τη δυσμενή επιρροή στα αποτελέσματα χρήσης και την οικονομική κατάστασή της.

Μεταβολές στην καταναλωτική συμπεριφορά

Ο βαθμός της καταναλωτικής δύναμης εξαρτάται από μια σειρά από παράγοντες όπως οι γενικότερες συνθήκες της οικονομίας, ο πληθωρισμός, τα επιτόκια, το ενεργειακό κόστος, η καταναλωτική πίστη κλπ. Είναι γεγονός ότι η κατανάλωση καλλυντικών κινείται καθοδικά σε περιόδους οικονομικής ύφεσης κατά τις οποίες το διαθέσιμο εισόδημα περιορίζεται. Κατά συνέπεια ενδεχόμενη είσοδος της ελληνικής οικονομίας σε περίοδο ύφεσης θα μπορούσε να ανακόψει το ρυθμό ανόδου των πωλήσεων της Εταιρείας.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την προσφορά μετοχών και την τιμή της μετοχής

Η τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας μπορεί να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις ως αποτέλεσμα αρκετών παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της Εταιρείας. Μεταξύ άλλων, στους παράγοντες αυτούς συμπεριλαμβάνονται:

- Οι γενικές οικονομικές συνθήκες
- Δημοσιεύματα στον τύπο
- Διακυμάνσεις της χρηματιστηριακής αγοράς

Αυτές οι διακυμάνσεις στην αγορά ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρείας ανεξάρτητα από την πραγματική της απόδοση, και η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της μπορεί να διαφέρει σημαντικά από την υποκείμενη καθαρή αξία των περιουσιακών της στοιχείων.

Επιπρόσθετα, η εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν μπορεί να εκλαμβάνεται ως ένδειξη ύπαρξης μιας ρευστής αγοράς για τις κοινές μετοχές της. Πριν την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, δεν γινόταν διαπραγμάτευση των μετοχών της σε οργανωμένη αγορά κεφαλαίων και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι θα υπάρξει ενδιαφέρον για τη διαπραγμάτευση των κοινών μετοχών της ή ότι εάν υπάρξει, θα διατηρηθεί. Η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρείας μπορεί να αυξηθεί αλλιά και να μειωθεί.

Μελλοντικές εκδόσεις μετοχών

Η Εταιρεία ενδέχεται να εκδώσει πρόσθετες κοινές μετοχές σε μεταγενέστερη Δημόσια Προσφορά ή Ιδιωτική Τοποθέτηση. Αν υπάρξει σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ενδέχεται αυτές οι μετοχές να διατεθούν με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης. Σε αυτή την περίπτωση το ποσοστό συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων ενδέχεται να μειωθεί. Εξάλλου, μία τέτοια έκδοση μετοχών ή η πιθανότητα να προβεί η Εταιρεία σε μία τέτοια έκδοση, μπορεί να προκαλέσει πτώση στην τιμή διαπραγμάτευσης των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρείας.

3. Έγγραφο Αναφοράς

3.1

Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Η εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα δραστηριοποιείται στην παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων τα οποία διατίθενται κυρίως μέσω φαρμακείων. Τα τελευταία έτη τα προϊόντα της Εταιρείας έχουν αποκτήσει μεγάλη αναγνωρισιμότητα στην Ελλάδα ενώ έχει ήδη ξεκινήσει η προώθησή τους σε αγορές του εξωτερικού.

Οι ακόλουθες πληροφορίες αφορούν στα στοιχεία ανά μετοχή για τις χρήσεις 2003 – 2005:

Στοιχεία ανά μετοχή βάσει ΔΛΠ / ΔΠΧΠ ⁽¹⁾

(ποσά σε €)	2003	2004	2005
Κέρδη Μετά από Φόρους Χρήσης ⁽²⁾	0,07	0,18	0,19
Μέρισμα ανά Μετοχή ⁽²⁾	0	0	0,14
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽²⁾	0,36	0,55	0,75

(1) Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004.

(2) Τα εν λόγω μεγέθη έχουν προσαρμοσθεί όσον αφορά τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €7,50 σε €0,30, δηλαδή ο αριθμός των μετοχών από 244.000 ανήλθε σε 6.100.000.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005:

Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΧΡΗΣΗ	2003	2004	2005
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	μ/δ	54,79	15,47
Κερδών προ Φόρων	μ/δ	113,79	0,86
Καθαρών Κερδών Χρήσης	μ/δ	147,97	1,90
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μεικτού Κέρδους	65,42	61,85	62,42
Κερδών προ Φόρων	9,76	13,49	11,78
Καθαρών Κερδών Χρήσης	4,69	7,52	6,64
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	71,80	50,67
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	μ/δ	16,78	13,35
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	5,7	4,2	4,3
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	4,1	2,9	2,9
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,0	1,1	0,9
Άμεση Ρευστότητα	0,7	0,9	0,7

Για τον τρόπο υπολογισμού των δεικτών βλ.επε σχετικά ενότητα 3.19.2 «Χρηματοοικονομικοί Δείκτες»

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Η αποδοτικότητα τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων μειώθηκε το 2005 κυρίως λόγω της αύξησης των εξόδων λόγω της μετεγκατάστασης της παραγωγής στα Οινόφυτα και αυτών που έγιναν για τη βελτίωση της μηχανογραφικής υποστήριξης σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων αλλιά και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η αύξηση αυτών ήταν αποτέλεσμα αφ' ενός της ενσωμάτωσης των κερδών χρήσης 2005 και αφ' έτερου της αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και τράπεζες.

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφαλαία αυξήθηκε από 4,2 το 2004 σε 4,3 το 2005 σαν αποτέλεσμα της σχετικά μεγαλύτερης αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και τράπεζες σε σχέση με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Σημαντικός παράγοντας, επίσης ήταν η αύξηση των αποθεμάτων καθώς η Εταιρεία το 2005 προετοίμασε την είσοδό της στα προϊόντα μακιγιάζ.

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας μειώθηκαν λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται βασικά στοιχεία των ταμειακών ροών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005:

Ταμειακές ροές & Μέρισμα βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Ταμειακές ροές			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.308)	(545)	(1.494)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(754)	(319)	(1.394)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2.165	651	3.580
Συνολικό καθαρό μέρισμα	0	0	854

Πηγή: Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004

Αναλυτική παρουσίαση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών των χρήσεων 2003-2005 γίνεται στην ενότητα «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2003-2005».

3.2 Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας

3.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστωμένο τρόπο να αξιολογήσουν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της εταιρείας «ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: (α) το περιληπτικό σημείωμα, (β) τους παράγοντες κινδύνου, (γ) το έγγραφο αναφοράς, (δ) το σημείωμα του μετοχικού τίτλου και (ε) το παράρτημα.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

- Του Κυρίου Αναδόχου Alpha Bank, Υποδιεύθυνση Equity Capital Markets, Πανεπιστημίου 45, 105 64 Αθήνα, τηλ.: 210 32 62 852 (αρμόδιοι η κα. Έλσα Αργυροπούλου και ο κ. Γιώργος Παπαηλιού)
- Του Συμβούλου της Δημόσιας Προσφοράς Π&Κ ΑΕΠΕΥ, Μιχαλακοπούλου 91, 115 28 Αθήνα, τηλ.: 210 77 20 000 (αρμόδια η κα. Φανή Καποδίστρια)
- Της εταιρείας «ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ», 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 (αρμόδιος ο κ. Στέλιος Γιαννακόπουλος)

Η Π&Κ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ έχει οριστεί Ειδικός Σύμβουλος (Sponsor) της Εταιρείας για δύο έτη μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 206 του Κανονισμού του Χ.Α. [βλέπε σχετικά ενότητα «Συνοπτικά Στοιχεία Προσφοράς»].

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρεία και στην παρούσα Δημόσια Προσφορά των μετοχών της.

Η Εταιρεία, ο Κύριος Ανάδοχος και ο Σύμβουλος της Δημόσιας Προσφοράς, βεβαιώνουν ότι η Εταιρεία πληροί τις προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με τον Ν. 3371/2005 και σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Δ.Σ. του Χ.Α. κατά την συνεδρίαση της 01/11/2006 ενέκρινε την αίτηση της Εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. μετά την διαπίστωση της πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής, πλην της προϋπόθεσης περί επαρκούς διασποράς, η οποία θα επιτευχθεί μέσω της Δημόσιας Προσφοράς. Οι μετοχές της Εταιρείας θα ενταχθούν στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» της Αγοράς Αξιών.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν από την πλευρά της Εταιρείας τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου, ο Κύριος Ανάδοχος και οι λοιποί Ανάδοχοι και ο Σύμβουλος της Δημόσιας Προσφοράς βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το Ν. 3401/2005.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31/12/2005 οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ) και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004, εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2006, έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01/01-30/06/2006, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ), εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρείας την 15/09/2006, έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα εξής:

- Ο κ. Γιώργος Κορρές, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος,
- Ο κ. Παναγιώτης Σπυρόπουλος, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Γενικός Διευθυντής,
- Ο κ. Σπύρος Βουτσινάς, Οικονομικός Διευθυντής.

Η διεύθυνση των ανωτέρω είναι η διεύθυνση της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.

Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, είναι υπεύθυνα για το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί βάσει των ΔΛΠ/ΔΠΧΠ, έχουν περιληφθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και αποτελούν περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ο Κύριος Ανάδοχος, ο Σύμβουλος Δημόσιας Προσφοράς και οι λοιποί Ανάδοχοι της παρούσας Δημόσιας Προσφοράς δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του προς διάθεση στο επενδυτικό κοινό Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενο τους.

Ο Κύριος Ανάδοχος Alpha Bank γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι έχει διενεργηθεί για λογαριασμό του Έκτακτος Νομικός Έλεγχος από ανεξάρτητη δικηγορική εταιρεία και έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων από ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρεία ή / και σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των φυσικών προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου καθώς και στα πορίσματα του Έκτακτου Νομικού και Οικονομικού – Λογιστικού Ελέγχου. Παρατηρήσεις οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο, κατά την αξιολόγηση του Κυρίου Αναδόχου. Οι σχετικές εκθέσεις του νομικού και λογιστικού και οικονομικού ελέγχου είναι διαθέσιμες στους επενδυτές (βλέπε σχετικά ενότητα «Έγγραφα στη διάθεση του κοινού»).

Ο Κύριος Ανάδοχος και ο Σύμβουλος της Δημόσιας Προσφοράς καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό τους, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα Δημόσια Προσφορά, με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας Δημόσιας Προσφοράς. Επίσης σημειώνεται ότι η Alpha Bank έχει συνάψει σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό αλληλεχόμενο λογαριασμό με την Εταιρεία, το υπόλοιπο της οποίας ενδέχεται να αποπληρωθεί μερικώς μέσω των αντληθέντων κεφαλαίων (βλ. ενότητα «Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων», «Σύμβουλοι, Ανάδοχοι και Δαπάνες Προσφοράς» και «Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή»).

3.2.2

Νομικός Έλεγχος

Ο Νομικός Έλεγχος της Εταιρείας από την μετατροπή της από Ε.Π.Ε. σε Α.Ε., ήτοι την 29/10/2000 μέχρι την 08/03/2007 διενεργήθηκε από τη δικηγорική εταιρεία Δρυλληράκης & Συνεργάτες, Βουκουρεστίου 25, 106 71 Αθήνα, τηλ. 211 0003456, η οποία δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία. Ο Νομικός Έλεγχος έλαβε υπόψιν του τα έγγραφα, πιστοποιητικά και τα λοιπά στοιχεία που παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και διενεργήθηκε στα πλαίσια και για τους σκοπούς του Ν. 3401/2005 και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

Τα συμπεράσματα της έκθεσης Νομικού Ελέγχου, όπως αυτά συμπληρώθηκαν και επικαιροποιήθηκαν, με τις από 25/09/2006, 03/10/2006 και 08/03/2007 σχετικές επιστολές του Νομικού Ελεγκτή, είναι τα εξής:

«Δυνάμει της από 08/03/2007 Έκθεσης Νομικού Ελέγχου (Έκθεση Νομικού Ελέγχου)», την οποία εκπονήσαμε σύμφωνα με την από 31/03/2006 επιστολή ανάθεσης της ALPHA BANK για τη διενέργεια νομικού ελέγχου της εταιρείας με την επωνυμία «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (εφεξής: η «Εταιρεία») στο πλαίσιο εισαγωγής της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. και των εκεί διαλαμβανόμενων παρατηρήσεών μας, βεβαιώνουμε ότι:

Τα στοιχεία που ελέγξαμε είναι επαρκή για τον πλήρη νομικό έλεγχο της Εταιρείας.

Από τον νομικό έλεγχο που διενεργήθηκε στην Εταιρεία και τις από 25/09/2006 και 22/02/2007 σχετικές δηλώσεις της Εταιρείας, δεν προέκυψαν στοιχεία, που, κατά την αξιολογική κρίση μας, δύνανται να επηρεάσουν ουσιωδώς και κατά δυσμενή τρόπο την εν γένει οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς, στους οποίους υπόκειται όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία. Περαιτέρω, δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη, την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Επίσης, σημειώνεται ότι έχει τηρηθεί νόμιμα η διαδικασία που προηγήθηκε της αιτήσεως εισαγωγής και πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην κατηγορία μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η νομική κατάσταση των μετοχών είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που μας προσκομίστηκαν η Εταιρεία έχει μια θυγατρική εταιρεία, την «ΚΙΝΓΚΣ ENT ΚΟΥΗΝΣ ΜΟΝ. ΕΠΕ».

Επίσης μας έχει χορηγηθεί αντίγραφο του καταστατικού της νεοσυσταθείσας ανωνύμου εταιρείας με την επωνυμία «ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» καθώς και η υπ' αριθμ. 353/8.2.2007 απόφαση του Νομάρχη της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Κοζάνης, Περιφέρειας Δ. Μακεδονίας περί εγκρίσεως αυτού και συστάσεως της εταιρείας με ΑΡΜΑΕ 62441/56/Β/07/06.

Επιπρόσθετα στις 31/01/2007 υπεγράφη σύμβαση μεταξύ των Κορρές Γεώργιος, Κορρές Απόστολος (Πωλητές) και ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (Αγοράστρια) σύμφωνα με την οποία αποφασίστηκε να εξαγορασθεί η «Γ. και Α. ΚΟΡΡΕΣ Ομόρρυθμος Εταιρεία» δια της καταβολής του τιμήματος για την εξαγορά των ποσοστών 90% και 10% των Γ. και Α. Κορρέ αντίστοιχα στην εταιρεία αυτή. Το τίμημα θα ανέρχεται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ των ευρώ επτακοσίων χιλιάδων (ποσό το οποίο προέκυψε από μελέτη αποτίμησης) και του ποσού που θα προκύψει μετά από την αποτίμηση της «Γ. και Α. ΚΟΡΡΕΣ Ομόρρυθμος Εταιρεία» από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 η οποία θα συσταθεί σύμφωνα με την διαδικασία του άρθρου 10 παρ. 2 του Νόμου αυτού. Η συνολική καταβολή του τιμήματος θα πραγματοποιηθεί μόλις οριστικοποιηθεί το ύψος του τιμήματος αλλιά πριν την υπογραφή της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών αφού θα προηγηθεί η μετατροπή της εξαγοραζόμενης εταιρείας από ομόρρυθμη σε ανώνυμη και θα ακολουθήσει η μεταβίβαση στην αγοράστρια ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. των προσωρινών τίτλων που θα αντιστοιχούν και θα ενσωματώνουν ποσοστό συμμετοχής των Γεωργίου Κορρέ και Απόστολου Κορρέ στο μετοχικό της κεφάλαιο 90% και 10% αντίστοιχα. Κατά συνέπεια με την ολοκλήρωση της μεταβίβασης αυτής, θα κατασταθεί η ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ αποκλειστικός κύριος, νομέας και κάτοχος των μετοχών αυτών και κατά συνέπεια του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εξαγοραζόμενης -ανώνυμης πλύν- εταιρείας. Οι πωλητές θα βεβαιώνουν και εγγυώνται προς τον Αγοραστή ότι οι μεταβιβασθήσμενες μετοχές θα είναι ελεύθερες κάθε εν γένει βάρους, κατάσχεσης ή διεκδίκησης τρίτου. Επίσης ρητά έχει συμφωνηθεί ότι εφόσον για οποιοδήποτε λόγο και αιτία τα μέρη είτε υπαναχωρήσουν προ της συνάψεως της σύμβασης μεταβίβασης των μετοχών είτε δεν προσέλθουν κατά τα ανωτέρω προς υπογραφή της, είτε προσέλθουν αλλιά αρνηθούν την υπογραφή, τότε το άλλο μέρος θα έχει το δικαίωμα να υπογράψει την σύμβαση αυτή μονομερώς, σύμφωνα με το άρθρο 235 του ΑΚ κατόπιν ανέκκλητης εντολής και πληρεξουσιότητας που θα του χορηγηθεί με την σύμβαση.

Σχετικά με την ρύθμιση των οφειλών των πρώην θυγατρικών εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. προς την Εταιρεία, με την από 08/03/2007 έγγραφη δήλωσή τους προς τον Κύριο Ανάδοχο Alpha Bank και τον σύμβουλο έκδοσης Π&Κ ΑΕΠΕΥ, οι βασικοί μέτοχοι της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. (η Εταιρεία) κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Πέτρος Κατσούλης και Απόστολος Κορρές (από κοινού οι Μέτοχοι), ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν να εγγυηθούν προσωπικά, από κοινού, και ευθυνόμενοι διαιρετά, και ειδικότερα ο πρώτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 85,0%, ο δεύτερος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% και ο τρίτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% την καταβολή των οφειλών των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., από τις αντίστοιχες δύο (2) από 28 Δεκεμβρίου 2005 Συμβάσεις Αναγνώρισης Χρέους και Ρύθμισης Αποπληρωμής, που έχουν συναφθεί μεταξύ εκάστης των Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. και της Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα, με εκ τρίτου συμβαλλόμενη εγγυήτρια την Ribacom Holdings Ltd. (εφεξής οι Συμβάσεις).

Ειδικότερα οι Μέτοχοι της Εταιρείας ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν, με την ιδιότητα τους ως οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι δε πρώτος και δεύτερος εξ' αυτών ως μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου να συγκαλέσουν στις 27 Απριλίου 2007 έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με πρόσκληση που θα δημοσιευθεί νομίμως την 12 Μαρτίου 2007, και με θέμα ημερήσιας διάταξης την έγκριση σύμβασης κατ' αρθρ. 23α Κ.Ν.2190/1920, να λάβουν κάθε απαραίτητο μέτρο προκειμένου να παραστούν νομίμως κατά τη συνεδρίαση της παραπάνω γενικής συνέλευσης, είτε κατά την άνω ημερομηνία είτε σε τυχόν μετ' αναβολή συνεδρίαση αυτής και να ψηφίσουν υπέρ της εγκρίσεως των συμβάσεων μεταξύ των Μετόχων και της Εταιρείας, δια των οποίων θα παρασχεθούν οι Εγγυήσεις κατὰ

το άρθρο 23α Κ.Ν.2190/1920, να καταρτίσουν, εντός τριών (3) ημερών από την άνω απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, νόμιμες συμβάσεις με την Εταιρεία, δια των οποίων θα ευθύνονται διαιρετά, και ειδικότερα ο πρώτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 85,0%, ο δεύτερος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% και ο τρίτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% την καταβολή των οφειλών των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., που απορρέουν από τις Συμβάσεις. Οι Μέτοχοι δήλωσαν περαιτέρω ότι σε καμμία περίπτωση δεν θα λάβουν οποιοδήποτε αντάλλαγμα ή επιστροφή από την ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. για τις ενδεχόμενες καταβολές των οφειλόμενων ποσών.

Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις, όπως αυτές ετέθησαν υπόψη μας από το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, η ύπαρξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς και κατά δυσμενή τρόπο την εν γένει οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Οι προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν μπορούν να επηρεαστούν από τυχόν επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εκδότηρια.

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία διατάξεις της εταιρικής διακυβέρνησης σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002, πλην των Υπηρεσιών Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων, οι οποίες σύμφωνα με την από 02/02/2007 δήλωση της Εταιρείας θα έχουν στελεχωθεί και θα λειτουργήσουν μέχρι την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α. Ο εσωτερικός κανονισμός της Εταιρείας περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν.3016/2002.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες.

Σας δηλώνουμε ότι δικαιούστε να περιλάβετε τα συμπεράσματα του ελέγχου μας και τυχόν παρατηρήσεις αυτού στο Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας και να θέσετε στη διάθεση των ενδιαφερόμενων επενδυτών τον έλεγχό μας.

Οι πληροφορίες που εμπεριέχονται στην παρούσα έκθεση νομικού ελέγχου και συμπεριλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι ακριβείς.

Δηλώνουμε επίσης ότι το γραφείο μας ΔΡΥΛΜΕΡΑΚΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ δεν έχει οιαδήποτε επαγγελματική συνεργασία με την εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ.»

Η μοναδική δικαστική διαδικασία όπως περιλαμβάνεται στην έκθεση του Νομικού Ελέγχου που διενεργήθηκε από την δικηγορική εταιρεία Δρυιλλεράκης & Συνεργάτες, Βουκουρεστίου 25, 106 71 Αθήνα, τηλ. 211 0003456 (και η οποία είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, βλέπε ενότητα «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού») αφορά:

Αγωγή της Εταιρείας κατά τρίτων

Εκκρεμεί μόνο μία (1) δικαστική υπόθεση της Εταιρείας κατά τρίτων συνολικού ύψους € 12.853,5, η οποία περιγράφεται στην έκθεση του Νομικού Ελέγχου.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας δεν υφίστανται διοικητικές ή δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες, για την περίοδο που αφορά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες, ούτε έχει περιέλθει στη γνώση της τέτοια διαδικασία εναντίον της Εταιρείας, οι οποίες μπορούν να έχουν ή είχαν, προσφάτως, σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

Τα παραπάνω συμπεράσματα και η πληροφόρηση που παρέχεται στην έκθεση Νομικού Ελέγχου που διενεργήθηκε από την δικηγορική εταιρεία Δρυιλιεράκης & Συνεργάτες περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατόπιν σχετικής συναίνεσης της προαναφερθείσας δικηγορικής εταιρείας με την σύμφωνη γνώμη της Εταιρείας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη έκθεση του Νομικού Ελέγχου και ότι εξ όσων γνωρίζει είναι σε θέση να βεβαιώσει ότι, κατά την αναπαραγωγή της εν λόγω έκθεσης στο Ενημερωτικό Δελτίο, δεν υπήρξαν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.3

Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004 και την 31/12/2005 καθώς και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 – 30/06/2006 οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ), έχουν ελεγχθεί, κατόπιν εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, ο οποίος δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον με την Εκδότρια Εταιρεία.

Ο ανεξάρτητος οικονομικός ελεγκτής συμπέρανε ότι η οικονομική κατάσταση και η περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας αναμένεται να επηρεαστεί από τα εξής γεγονότα:

- Η Εταιρεία σύμφωνα με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου προχώρησε σε συνεργασία με δύο πολύ σημαντικούς Ελληνικούς Συνεταιρισμούς, την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου και το Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης, στην ανάπτυξη τόσο των υφιστάμενων προϊόντικών κατηγοριών όσο και νέων, όπως το μακιγιάζ, καθώς και στη λειτουργία της νέας ιδιόκτητης βιομηχανικής μονάδας στα Οινόφυτα Βοιωτίας.

Ο ανεξάρτητος οικονομικός ελεγκτής συμπέρανε ότι δεν υπάρχουν άμεσα στοιχεία και δεν έχουν συμβεί γεγονότα μέχρι την ημερομηνία του ελέγχου, πέραν αυτών που περιγράφονται ανωτέρω και στο Ενημερωτικό Δελτίο, τα οποία δύνανται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα οι προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. σχετικά με τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας δεν μπορούν να επηρεαστούν από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα Οικονομικές Καταστάσεις, από τυχόν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις μας και από τυχόν περιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εταιρεία (λαμβάνοντας υπόψη και τη σχετική γνωμοδότηση του Έκτακτου Νομικού Ελέγχου).

Επίσης, ο ανεξάρτητος οικονομικός ελεγκτής συμπέρανε τα ακόλουθα:

- Η Εταιρεία διαθέτει επαρκές και αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου σύμφωνα με τον Ν. 3016 (ΦΕΚ 110/17.5.2002) για την εταιρική διακυβέρνηση.
- Όλα τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και αφορούν τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 – 30/06/2006 και των χρήσεων 2005, 2004 και 2003 βάσει των ΔΛΠ και ΔΠΧΠ έχουν απεικονιστεί σωστά και είναι σύμφωνα με το περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης.

- Ελέγξαμε τους συνημμένους πίνακες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Καθαρού Χρηματοοικονομικού Χρέους, όπως αυτοί συντάχθηκαν για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουμε την ορθότητα τους.
- Η εταιρεία «Grant Thornton A.E.» δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την εταιρεία «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» και συναινεί για τη διάθεση από τα γραφεία της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» της έκθεσης ανεξάρτητου οικονομικού ελέγχου, στο επενδυτικό κοινό.
- Βεβαιώνεται ότι τα Φύλλα Φορολογικού Ελέγχου από τα οποία προκύπτει ο Φορολογικός Έλεγχος της εταιρείας «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» για τις χρήσεις 2003 - 2005 και για όλα τα αντικείμενα του ελέγχου, είναι οριστικά, αληθή και ακριβή.
- Η Εταιρεία έχει εκπληρώσει τις τρέχουσες φορολογικές της υποχρεώσεις προς τις αρμόδιες αρχές.
- Η Εταιρεία έχει εξασφαλίσει επαρκή ασφαλιστική κάλυψη για την αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεών της.
- Τέλος σημειώνεται ότι δεν υπάρχει περιορισμός στην χρήση κεφαλαίων, ο οποίος επηρέασε ή ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά, κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Επίσης, αναφορικά με την συγκρισιμότητα και την αυτοτέλεια των χρήσεων 2003-2005 ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής – λογιστής κ. Δημήτριος Ντζανάτος (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton διαπίστωσε τα ακόλουθα:

«1. Συγκρισιμότητα των χρήσεων 2003-2005

Στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 της Εταιρείας, σαν συγκρίσιμες χρήσεις, εμφανίζονται σύμφωνα και με την ευχέρεια που παρέχεται από το IFRS 1, οι χρήσεις 2004 και 2003.

Η συγκρισιμότητα των χρήσεων, προσδιορίζεται από τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται στις ετήσιες και τις συγκρίσιμες οικονομικές καταστάσεις κάθε φορά, οι οποίες πρέπει να είναι ίδιες για να υπάρχει συγκρισιμότητα ή σε αντίθετη περίπτωση, να επεξηγείται η επίδραση κάθε μεταβολής.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση η πρώτη εφαρμογή των ΔΛΠ αφορά τη χρήση 2005, οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι ίδιες και για τις τρεις χρήσεις (το 2005 και τις δύο συγκρίσιμες χρήσεις), αναφέρονται στις σημειώσεις (Notes) των οικονομικών καταστάσεων και κατά συνέπεια οι οικονομικές καταστάσεις είναι συγκρίσιμες.

2. Αυτοτέλεια των χρήσεων 2003-2005

Με βάση τον έλεγχο που διενεργήθηκε από τους τακτικούς ελεγκτές της Εταιρείας, αλλήλ και από εμάς σαν ανεξάρτητους οικονομικούς ελεγκτές, δεν προέκυψε πρόβλημα σε ότι αφορά την οριοθέτηση της αυτοτέλειας της χρήσης 2005 και των συγκρίσιμων χρήσεών της 2004 και 2003. Κατά συνέπεια με βάση τους ελέγχους που διενεργήθηκαν, υπάρχει αυτοτέλεια στις χρήσεις 2005, 2004 και 2003 που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2005».

Στη συνέχεια παρατίθενται αυτούσιες οι εκθέσεις οικονομικού – λογιστικού ελέγχου των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων.

Χρήση 2003

Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (η «Εταιρεία») της 31 Δεκεμβρίου 2003, όπως αυτές εμφανίζονται σαν συγκρίσιμη χρήση για τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που συνέταξε η Εταιρεία για τη χρήση 2005, που αποτελούνται από τον ισολογισμό και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., με βάση και τις ρυθμίσεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ε.Ε.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλοτριγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης

A.M. ΣΟΕΛ 11521

Grant Thornton

A.M. ΣΟΕΛ 127

Χρήση 2004

Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (η «Εταιρεία») της 31 Δεκεμβρίου 2004, όπως αυτές εμφανίζονται σαν συγκρίσιμη χρήση για τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που συνέταξε η Εταιρεία για τη χρήση 2005, που αποτελούνται από τον ισολογισμό και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., με βάση και τις ρυθμίσεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ε.Ε.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλοτριγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριωμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης

A.M. ΣΟΕΛ 11521

Grant Thornton

A.M. ΣΟΕΛ 127

Χρήση 2005

Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2005, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως

που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, συντάχθηκαν για πρώτη φορά με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για τη χρήση 2005 και σύμφωνα με την ευχέρεια που παρέχεται από το ΔΠΧΠ 1, εμφανίζουν δύο συγκρίσιμες χρήσεις (2004 και 2003). Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., με βάση και τις ρυθμίσεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ε.Ε.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλογμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλογμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης

A.M. ΣΟΕΛ 11521

Grant Thornton

A.M. ΣΟΕΛ 127

Περίοδος 01/01 - 30/06/2006

Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ»

Έκθεση επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (η «Εταιρεία»), της περιόδου από 01 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2006 που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 30ης Ιουνίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της περιόδου που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., με βάση και τις ρυθμίσεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ε.Ε.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλοτριωμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριωμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την

κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2006, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για την περίοδο από 01 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2006, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης

A.M. ΣΟΕΛ 11521

Grant Thornton

A.M. ΣΟΕΛ 127

Τα συμπεράσματα και η πληροφόρηση που παρέχεται στην προαναφερθείσα έκθεση επισκόπησης περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατόπιν σχετικής συναίνεσης της παραπάνω ελεγκτικής εταιρείας. Τα ανωτέρω πορίσματα έχουν αναπαραχθεί πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.4

Νόμιμοι Ελεγκτές

Τακτικός έλεγχος οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2005 και ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων περιόδου 01/01 - 30/06/2006

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 εγκρίθηκαν από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 30/06/2006. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) για την χρήση που έληξε την 31/12/2005.

Τον τακτικό έλεγχο των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε την 31/12/2005 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία, Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι.

Τον τακτικό έλεγχο των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας της περιόδου 01/01 - 30/06/2006 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Βασίλειος Γούτης (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία, Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα/ Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004, και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 - 30/06/2006 καθώς και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: <http://www.korres.com/ir> (βλέπε σχετική ενότητα «Έγγραφα μέσω παραπομπής» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Οι ανωτέρω Ορκωτοί Ελεγκτές δηλώνουν ότι δεν υπήρξαν διαφωνίες μεταξύ των ιδίων και της Διοίκησης της Εταιρείας, καθώς και ότι η Εταιρεία διαθέτει σύστημα εσωτερικού ελέγχου το οποίο είναι άρτιο, αξιόπιστο και επαρκές.

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των προαναφερθέντων Ορκωτών Ελεγκτών έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες καθώς και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Επίσης δηλώνουν ότι ουδείς δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πηλη των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (<http://www.korres.com/ir>), δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Παρατηρήσεις και συμπεράσματα Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2005

Παρακάτω παρατίθενται αυτούσιες οι παρατηρήσεις και τα συμπεράσματα του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κωνσταντίνου Μιχαλάτου (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers.

«Προς τους Μετόχους της ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (η «Εταιρεία») καθώς και τον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος») της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και του Ομίλου, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 5 έως 71, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της

Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 καθώς και τα αποτελέσματα εργασιών και τις ταμειακές ροές τους για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις».

Παρατηρήσεις και συμπεράσματα Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων περιόδου 01/01 - 30/06/2006

Παρακάτω παρατίθενται αυτούσιες οι παρατηρήσεις και τα συμπεράσματα του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειου Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers.

«Επισκοπήσαμε το συνημμένο συνοπτικό ενδιάμεσο ισολογισμό της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (η «Εταιρεία») της 30 Ιουνίου 2006 και τις σχετικές συνοπτικές ενδιάμεσες καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2006. Η ευθύνη της σύνταξης των συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπησης μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριωμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της Εταιρείας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχει λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Με βάση την επισκόπησης μας, δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα μας οδηγήσουν στο συμπέρασμα ότι οι συνημμένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2006 δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιώδεις απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση».

3.2.5

Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί για πάσης φύσεως φορολογικές υποχρεώσεις (Φόρος Εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., Χαρτόσημο, Φ.Μ.Α., κλπ.) μέχρι και τη χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 διενεργήθηκε από το Δ.Ε.Κ. (Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο) Αθηνών και περατώθηκε τον Αύγουστο του 2006, τα δε οικονομικά τους στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Αναλυτικότερα, οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2003-2005 έχουν ως εξής:

Αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου

(ποσά σε €)	2003	2004	2005	Σύνολο
Λογιστικές Διαφορές Ελέγχου	143.451,6	212.723,9	257.875,8	614.051,3
Φόροι που επιβλήθηκαν:				
Επί των Λογιστικών Διαφορών	50.208,0	74.455,1	82.520,2	207.183,3
Πρόστιμα - Προσαυξήσεις	24.401,1	20.102,9	2.970,7	47.474,7
Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση	74.609,1	94.558,0	85.490,9	254.658,0

Στη χρήση 2006 η Εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005. Για τις εν λόγω ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, η Εταιρεία είχε σχηματίσει προβλέψεις για ενδεχόμενες διαφορές φορολογικού ελέγχου, ύψους € 115.000, € 115.000 και € 70.000 αντιστοίχως, ήτοι συνολικού ποσού € 300.000. Το αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις αυτές ήταν η επιβολή φόρων και προσαυξήσεων που ανήλθαν σε € 74.609 για την χρήση του 2003, € 94.558 για την χρήση του 2004 και € 85.491 για την χρήση του 2005, ήτοι συνολικού ποσού € 254.658. Η θετική επίδραση που προέκυψε λόγω επιβολής φόρων και προσαυξήσεων μικρότερων από αυτές που είχαν προβλεφθεί, ποσού € 45.342, έχει απεικονιστεί θετικά στην εκτίμηση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2006 (βλ. σχετικά ενότητα «Εκτίμηση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2006»).

3.2.6

Πληροφορίες μέσω Παραπομπής

- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2005, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συνοδεύονται από συγκρίσιμες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://www.korres.com/ir>.
- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο 01/01 - 30/06/2006, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://www.korres.com/ir>.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πηλη των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (<http://www.korres.com/ir>), δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.3

Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά την διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από την δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού.

- Το καταστατικό της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
- Τα πρακτικά των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρείας της 04/08/2006 και της 22/12/2006, οι οποίες αποφάσισαν την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, και η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς αυτές είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.

- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2004 και 31/12/2003, που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαηλάτο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας ορκωτών ελεγκτών PriceWaterhouseCoopers A.E.E., οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.), και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://www.korres.com/ir>.
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2004, που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαηλάτο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας ορκωτών ελεγκτών PriceWaterhouseCoopers A.E.E., οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.), και το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://www.korres.com/ir>.
- Η αναλογιστική μελέτη της εταιρείας Hewitt Associates S.A. σχετικά με την πρόβλεψη αποζημίωσης μελών Δ.Σ. και μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και ανώτατων διοικητικών στελεχών είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της Hewitt Associates S.A.
- Το υπ' αριθμ. 31/20.12.2003 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
- Η έκθεση Ελέγχου (που συντάχθηκε κατόπιν αιτήματος του Κυρίου Αναδόχου) του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημητρίου Ντζανάτου (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton για τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004 και την 31/12/2005 και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 01/01 - 30/06/2006, οι οποίες συντάχθηκαν όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ) είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του εν λόγω ελεγκτή.
- Η έκθεση του Έκτακτου Νομικού Ελεγκτή της δικηγορικής εταιρείας Δρυλλιεράκης & Συνεργάτες, καθώς και οι σχετικές επιστολές, που αφορά το χρονικό διάστημα από την μετατροπή της από Ε.Π.Ε. σε Α.Ε., μέχρι την 08/03/2007, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Νομικού Ελεγκτή.
- Η έκθεση του Τακτικού Ορκωτού - Ελεγκτή για την εκτίμηση της επάρκειας και της αξιοπιστίας του εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.

- Η έκθεση ελέγχου διασφάλισης για μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση, και συγκεκριμένα για την εκτίμηση εταιρικών κερδών της χρήσεως 2006, του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημητρίου Ντζανάτου (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
- Οι συμπληρωματικές πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004 και την 31/12/2005 που προετοιμάστηκαν από την Εταιρεία και ελέγχθηκαν από τον Έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.
- Η έκθεση αποτίμησης της εταιρείας «Γ. & Α. ΚΟΡΡΕΣ Ο.Ε.» η οποία διενεργήθηκε από τον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο KPMG είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της KPMG.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Inc. (UK) για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003 και 31/12/2004.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πηλη των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (<http://www.korres.com/ir>), δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.4 Πληροφορίες για την Εταιρεία

3.4.1 Σύντομο Ιστορικό και Ανάπτυξη της Εταιρείας

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 2266/24.5.1996) με την επωνυμία «Γ. Κορρές Μονοηρόσωση ΕΠΕ». Το 2000 άλλαξε τη νομική της μορφή σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία - Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Κορρές Α.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία», η «Εκδότρια» ή «Κορρές Α.Ε.»). Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 47880/01/Β/00/782 και η διάρκειά της είναι μέχρι το 2100.

Έδρα της είναι ο δήμος Αθηναίων και συγκεκριμένα στην οδό Κωνσταντίνου Μάνου αριθμ. 20 - 26, 116 33 Αθήνα, τηλ. 210 75 65 800, όπου και ενάγεται για κάθε διαφορά αυτής, εκτός αν ο Νόμος ορίζει διαφορετικά. Το ΑΦΜ της είναι 095645788 και υποβάλλει τις φορολογικές της δηλώσεις στην ΔΟΥ ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ.

3.4.2

Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας

1996

- Ιδρύεται η εταιρεία «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ» ως συνέχεια του φαρμακείου Κορρέ, του πρώτου Ομοιοπαθητικού Φαρμακείου της Αθήνας. Τα πρώτα προϊόντα που παράγονται είναι κρέμες προσώπου, ενώ το πελατολόγιο αποτελείται από 40 φαρμακεία.

1999

- Η ταχεία ανάπτυξη της Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ οδηγεί στην ανάγκη για μεγαλύτερους χώρους παραγωγής και τον Ιούνιο του 1999 η παραγωγή μεταφέρεται σε νέες εγκαταστάσεις στον Άγιο Δημήτριο Αττικής.

2000

- Έναρξη προώθησης των προϊόντων Κορρέ στα σημαντικότερα boutique stores της Νέας Υόρκης μέσω της εταιρείας LAFCO NY που εδρεύει στις Ηνωμένες Πολιτείες. Παράλληλα, ξεκινά η πώληση των προϊόντων μέσω της ιστοσελίδας www.beautyjungle.com, τα οποία πολύ σύντομα αναδεικνύονται κατά την αναφερόμενη περίοδο, πρώτα σε πωλήσεις στην κατηγορία Global Chic.
- Η «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ» μετατρέπεται σε ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία - Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Φυσικά Προϊόντα Κορρέ».

2001

- Έναρξη πώλησης των προϊόντων Κορρέ στα καταστήματα Harvey Nichols του Λονδίνου. Η συμφωνία αυτή αποτέλεσε την έναρξη συνεργασιών με μεγάλα πολυκαταστήματα όπως τα Liberty, Selfridges, The Conran shop, Le Bon Marche, Galleries Lafayette στην Αγγλία και τη Γαλλία, γεγονός που οδήγησε σε διεύρυνση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων.
- Δημιουργία προϊόντων με φυσικές πρώτες ύλες και εκχυλίσματα βοτάνων χωρίς παράγωγα πετρελαίου (mineral oil) και σιλικόνες. Διεύρυνση της ποικιλίας των παραγόμενων προϊόντων και προώθηση νέων προϊόντων για το σώμα και τα μαλλιά.

2002

- Έναρξη λειτουργίας του πρώτου καταστήματος το οποίο πουλά αποκλειστικά προϊόντα Κορρέ (Flagship Store) στην οδό Kings Road στο Chelsea του Λονδίνου. Το κατάστημα έχει ιδρυθεί από τον τοπικό διανομέα των προϊόντων, λειτουργώντας όμως σύμφωνα με τις προδιαγραφές που θέτει η Εταιρεία.

2003

- Σύναψη συμφωνίας με την εταιρεία GAGEO ABEE του ομίλου PLIAS για την διανομή περίπου 50 προϊόντων («Κορρές Μικρά Φυσικά Προϊόντα») για το πρόσωπο, το σώμα και τα μαλλιά σε ξενοδοχεία.
- Απονέμεται στην Κορρές Α.Ε. το Βραβείο Ανάπτυξης και Καινοτομίας από τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας και την Λέσχη Επιχειρηματικότητας.

2004

- Έναρξη πώλησης των προϊόντων Κορρέ στα καταστήματα Sephora USA στις Ηνωμένες Πολιτείες και έναρξη λειτουργίας δύο καταστημάτων Κορρέ στη Βαρκελώνη (επίσης ιδιοκτησίας του τοπικού διανομέα τα οποία πωλούν αποκλειστικά προϊόντα Κορρέ).
- Ξεκινά η συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου για τη δημιουργία μιας νέας σειράς προϊόντων, με την επωνυμία Korres Greek Flora.

2005

- Σύμβαση συμφωνίας με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης για την προσθήκη του κρόκου Κοζάνης στη σειρά Korres Greek Flora. Επιπλέον, η Εταιρεία αναλαμβάνει την αποκλειστική διάθεση στα φαρμακεία του βιολογικού κρόκου Κοζάνης.
- Συνεργασία με τον τομέα Φαρμακογνώσις του Φαρμακευτικού τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών. Υποβάλλεται πρόταση για Πρόγραμμα Έρευνας των ιδιοτήτων των φυτών της Ελληνικής χλωρίδας και Ανάπτυξης Τεχνολογίας σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Αθηνών. Η πρόταση εγκρίθηκε και το Πρόγραμμα Έρευνας έχει αρχίσει να υλοποιείται. Η δυνατότητα της παραγωγής προϊόντων με χρήση συστατικών που έχουν αναπτυχθεί από την ίδια την Εταιρεία είναι σημαντική για το κύρος και την εικόνα της μάρκας στην παγκόσμια αγορά διότι πιστοποιεί την εμπειρία και την τεχνογνωσία της Εταιρείας, προβάλλει την ελληνική της ταυτότητα και προσφέρει τη δυνατότητα για επικοινωνία μοναδικών συστατικών και συνθέσεων.
- Έναρξη λειτουργίας δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων Korres στην Αθήνα, στο πολυκατάστημα Attika Shopping Center (shop-in-shop) και στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος, και ενός ακόμη νέου καταστήματος Korré (Korre Store) στο Ελσίνκι μέσω αντιπροσώπου.
- Άπαξ πώληση μικρών συσκευασιών προϊόντων προσώπου στην αεροπορική εταιρεία Lufthansa Airlines.
- Τον Απρίλιο του 2005 η προετοιμασία των παραγγελιών και η αποστολή των προϊόντων, διαδικασία που μέχρι τότε διεκπεραιωνόταν από τρίτους, μεταφέρθηκε στις ιδιότητες εγκαταστάσεις της Εταιρείας στα Οινόφυτα.
- Πώληση των δύο θυγατρικών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., οι οποίες πραγματοποιούσαν τη διανομή των προϊόντων της Εταιρείας στο Ηνωμένο Βασίλειο και στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, αντίστοιχα.

2006

- Μεταφορά της παραγωγικής δραστηριότητας στα Οινόφυτα με σκοπό τη βελτιστοποίηση της λειτουργίας της Εταιρείας από τις οικονομίες κλίμακας που δημιουργούνται και τη δυνατότητα επέκτασης της παραγωγικής δραστηριότητάς της σε καινούρια προϊόντα με σκοπό την κάλυψη των όλο και αυξανόμενων απαιτήσεων της αγοράς.
- Δημιουργία μιας νέας σειράς προϊόντων μακιγιάζ «Korres Χρώμα» σε συνεργασία με την ιταλική εταιρεία μακιγιάζ Intercos Italia S.p.A., με βάση τις προδιαγραφές που αναπτύχθηκαν από το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης της Εταιρείας.
- Έναρξη λειτουργίας δύο (2) νέων καταστημάτων Korres Stores. Ένα στη Ρουμανία-Βουκουρέστι και ένα στην Πορτογαλία-Λισσαβόνα, τα οποία έχουν ιδρυθεί από τους τοπικούς διανομείς και λειτουργούν κάτω από τη δική τους διοίκηση ακολουθώντας όμως τις προδιαγραφές που θέτει η Εταιρεία.
- Υπογραφή συμφωνίας με επιχειρηματικό όμιλο στην Κίνα. Η συμφωνία αφορά στην διανομή προϊόντων της Εταιρείας τόσο σε καταστήματα που πωλούν αποκλειστικά προϊόντα της (stand alone stores) όσο και σε οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης (shop in shop), αρχικά στις πόλεις του Πεκίνου και της Σαγκάης.
- Υπογραφή συμφωνίας με την οποία πραγματοποιήθηκε η διεύθυνση της Εταιρείας στην Ιαπωνική αγορά με 11 σημεία πώλησης στο Τόκιο.

3.4.3 Επενδύσεις

3.4.3.1 Επενδύσεις περιόδου 2003-2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επενδύσεις της Εταιρείας για την περίοδο 2003-2005, με βάση τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ:

Επενδύσεις Περιόδου 2003-2005

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005	Σύνολο
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
Γήπεδα - Οικόπεδα	973	-	-	973
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	3.005	54	514	3.573
Μηχανήματα	166	19	355	540
Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	987	98	450	1.535
Μεταφορικά μέσα	2	-	19	21
Σύνολο (1)	5.133	171	1.338	6.642
Ασώματες ακινητοποιήσεις				
Λογισμικό	46	92	56	194
Δικαιώματα	121	5	3	129
Ανάπτυξη	72	-	71	143
Σύνολο (2)	239	97	130	466
Σύνολο (1 & 2)	5.372	268	1.468	7.108

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Επενδύσεις 2003:

Η Εταιρεία ξεκίνησε το 2003 ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα που τα κυριότερα σημεία του περιελάμβαναν:

- την αγορά και ανακατασκευή, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, βιομηχανοστασίου στην περιοχή των Οινόφυτων Βοιωτίας. Η συνολική έκταση του οικοπέδου ανέρχεται σε 12.978 τ.μ. και περιλαμβάνει βιομηχανικό ακίνητο συνολικού εμβαδού 6.624 τ.μ. Το κόστος της παραπάνω επένδυσης ανέρχεται στα € 4 εκ. και πραγματοποιήθηκε το 2003 με χρηματοδοτική μίσθωση.
- την αγορά, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων (stands) τα οποία αποστέλλονται και τοποθετούνται στα σημεία πώλησης (κυρίως φαρμακεία), συνολικής αξίας € 801 χιλ.
- την αγορά και εγκατάσταση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού, με σκοπό την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, αξίας € 110 χιλ.

Επενδύσεις 2004:

Από το σύνολο των επενδύσεων κατά την οικονομική χρήση του 2004 οι κυριότερες από αυτές περιελάμβαναν:

- την αγορά νέου μηχανογραφικού συστήματος διαχείρισης αποθήκης (WMS), κόστους € 58 χιλ.
- τις εργασίες για τη διαμόρφωση των νέων εγκαταστάσεων, κόστους € 54 χιλ.
- την αγορά, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων (stands), συνολικής αξίας € 30 χιλ.

Επενδύσεις 2005:

Κατά την οικονομική χρήση του 2005, η Εταιρεία συνέχισε να επενδύει τόσο στην ολοκλήρωση των εργασιών των νέων εγκαταστάσεων όσο και στην περαιτέρω ενίσχυση-αναβάθμιση του μηχανολογικού και μηχανογραφικού εξοπλισμού της. Οι κυριότερες επενδύσεις για την προαναφερόμενη χρήση περιελάμβαναν:

- τη δημιουργία μονάδας επεξεργασίας νερού με διπλή αντίστροφη όσμωση, την εγκατάσταση λιβητοστασίου και, τέλος, μια σειρά από ηλεκτρολογικές και οικοδομικές εγκαταστάσεις προκειμένου να ολοκληρωθεί η μετεγκατάσταση του συνόλου των τμημάτων της Εταιρείας στις νέες εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα. Το συνολικό κόστος των παραπάνω επενδύσεων ανέρχεται στα € 490 χιλ.
- την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού [κυρίως καθούπια, η αγορά των οποίων βαραίνει την Εταιρεία βάσει της συμφωνίας με την εταιρεία Intercos Italia SpA] αξίας € 195 χιλ. για προϊόντα μακιγιάζ, καθώς και λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού (μηχάνημα παραγωγής κρεμών, αεροστάτης, καζάνια, κ.λ.π.) συνολικής αξίας € 115 χιλ.
- την επένδυση σε εξοπλισμό, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, για την ανακατασκευή της αποθήκης αξίας € 75 χιλ., καθώς και την αγορά, με ίδια κεφάλαια, λοιπού εξοπλισμού τόσο για το εργοστάσιο όσο και για το νέο κατάστημα (οριοθετημένο σημείο λιανικής πώλησης) στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος, συνολικής αξίας € 375 χιλ.

3.4.3.2

Συμμετοχή σε επιχορηγούμενα προγράμματα

Τμήμα των επενδύσεων που παρουσιάζονται στην οικονομική χρήση 2005 και το α' εξάμηνο του 2006 έχουν υπαχθεί για χρηματοδότηση από το πρόγραμμα Δράση 2.5.3 του ΕΠΑΝ (απόφαση 10210/ΔΒΕ/1074/18.5.06) και περιγράφονται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα:

Κατάσταση επιλέξιμων δαπανών - ΕΠΑΝ 2.5.3.

Κατηγορία δαπάνης	Συνολικός προϋπολογισμός	Εγκεκριμένος προϋπολογισμός για Εταιρεία	Ίδια συμμετοχή	Συνολικό ποσό επιχορήγησης για Εταιρεία	Ποσό πιστοποίησης για την Εταιρεία μέχρι 30/06/2006	Ποσό επιχορήγησης που έχει εισπραχθεί από την Εταιρεία μέχρι 30/06/2006
ΚΤΙΡΙΑ - ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	965	965	241	483	0	0
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ - ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	2.532	2.532	633	1.266	0	0
ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	142	142	36	71	0	0
ΑΥΛΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	114	114	29	57	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	3.753	3.753	938	1.877	0	0

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Το συνολικό εγκεκριμένο ποσό που έχει υπαχθεί στο ανωτέρω πρόγραμμα ανέρχεται στα € 3.752.260, το 25% του οποίου (ήτοι € 938.000) θα καλυφθεί με ίδια συμμετοχή της Εταιρείας από την Άντληση Κεφαλαίων μέσω της Δημόσιας Προσφοράς.

Αντίστοιχα το 50% (ήτοι € 1.876.130) θα καλυφθεί με Δημόσια Χρηματοδότηση από τη Δράση 2.5.3 του ΕΠΑΝ (απόφαση 10210/ΔΒΕ/1074/18.5.06) ενώ το υπολειπόμενο 25% (ήτοι € 938.130) θα καλυφθεί με τραπεζικό δανεισμό. Σημειώνεται δε, ότι έως σήμερα έχει υλοποιηθεί περίπου το 50% του προγράμματος που αφορά κυρίως το σύνολο των κτιριακών και βοηθητικών εγκαταστάσεων (δίκτυα ατμού, κλιματισμός, κλπ.), ενώ υποδεικνύεται η πραγματοποίηση του μεγαλύτερου μέρους της δαπάνης αγοράς μηχανολογικού εξοπλισμού.

Σημειώνεται ότι, μέχρι τις 31/12/2006 δεν έχει καταβληθεί στην Εταιρεία η ανωτέρω επιχορήγηση.

Εκτός του προαναφερόμενου επενδυτικού προγράμματος η Εταιρεία έχει υπαχθεί και στα εξής επιχορηγούμενα επενδυτικά ή επιχειρησιακά προγράμματα τα οποία είναι σε εξέλιξη:

(ποσά σε χιλ. €) Επενδυτικό πρόγραμμα	Συνολικός προϋπο- λογισμός	Εγκεκριμένος προϋπολογισμός για Εταιρεία	Ίδια συμμετοχή	Συνολικό ποσό επιχορήγησης για Εταιρεία	Ποσό πιστοποίησης για την Εταιρεία μέχρι 30/06/2006	Ποσό επιχορήγησης που έχει εισπραχθεί από την Εταιρεία μέχρι 31/12/2006
Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ανταγωνιστικότητα - «Προϊόντα από φυτά της Ποιωνίας και της Ελλιάδας με δράση στο ανοσοποιητικό σύστημα»	21.740,00	10.000,00	5.000,00	5.000,00	0,00	4.000,00
Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ανταγωνιστικότητα - «Βιοτεχνολογική προσέγγιση στην παραγωγή δευτερογενών μεταβολιτών από φαρμακευτικά φυτά. Φυτοχημικές μελέτες -Βιολογικές δράσεις»	21.680,00	10.000,00	5.000,00	5.000,00	0,00	4.000,00
Πρόγραμμα ΗΡΩΝ - «Βιοκατευθυνόμενη απομόνωση μορίων από φυτά της Ελληνικής χλωρίδας με εκλεκτική δράση στον υποδοχέα οιστρογόνων – ΗΡ-35»	220.000,00	220.000,00	110.000,00	110.000,00	0,00	0,00
ΠΑΒΕΤ-2005 - 05ΠΑΒ219 «Ανάπτυξη πιλοτικού σχήματος παραγωγής και εμπορική αξιοποίηση στην αρχιτεκτονική τοπίου και την βιομηχανία καλλυντικών τριών αυτοφυών αρωματικών – φαρμακευτικών ειδών»	321.346,00	162.000,00	69.636,00	92.364,00	0,00	0,00
ΠΑΒΕΤ-2005 - 05ΠΑΒ29 «Αξιοποίηση Φυσικών Προϊόντων Ελληνικής προέλευσης με αντιγηραντική δράση»	281.400,00	281.400,00	137.040,00	144.360,00	0,00	0,00

Για το τελευταίο πρόγραμμα έχει εισπραχθεί ποσό € 72.120 στις 15/02/2007.

3.4.3.3

Επενδύσεις περιόδου 01/01-30/06/2006

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι επενδύσεις για την περίοδο 01/01-30/06/2006:

Επενδύσεις Α' εξαμήνου 2006

(ποσά σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	
Γήπεδα - Οικόπεδα	-
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	630
Μηχανήματα	60
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	1.165
Μεταφορικά μέσα	4
Σύνολο (1)	1.858
Ασώματες ακινητοποιήσεις	
Λογισμικό	142
Δικαιώματα	-
Ανάπτυξη	-
Σύνολο (2)	142
Σύνολο (1 & 2)	2.000

Πηγή Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας 01/01-30/06/2006

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Η Εταιρεία, προκειμένου να στηρίξει τους έντονους ρυθμούς ανάπτυξης της προχώρησε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 σε σημαντικές επενδύσεις που περιλαμβάνουν:

- την αγορά, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων (stands) κυρίως για την προώθηση των προϊόντων μακιγιάζ, συνολικής αξίας € 940 χιλ.
- την τοποθέτηση συστήματος βιολογικού καθαρισμού, την επέκταση των δικτύων ατμού πεπιεσμένου αέρα και θέρμανσης, την ηλεκτρολογική εγκατάσταση στο χημείο καθώς και σε μια σειρά από λοιπές οικοδομικές εργασίες τόσο στο βιομηχανοστάσιο όσο και στους εξωτερικούς χώρους, συνολικής αξίας € 570 χιλ.
- την εγκατάσταση λογισμικών προγραμμάτων που αφορούν την ποιοτική διαβεβαίωση, την ηλεκτρονική διαχείριση και παρακολούθηση των τιμολογήσεων και των εισπραξιών της Εταιρείας και τέλος εφαρμογές για την διαχείριση, παρακολούθηση και καταγραφή των δημοσίων σχέσεων της Εταιρείας, συνολικής αξίας € 98 χιλ.

3.4.3.4

Επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης

Οι επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης είναι: (α) τα επιχορηγούμενα επενδυτικά προγράμματα, τα οποία παρατίθενται στην ενότητα 3.4.3.2. και (β) οι επενδύσεις για την ίδρυση νέων εταιρειών, την «Kings & Queens» και την «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.».

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι επενδύσεις για τις περιόδους 01/01-30/06/2006 και 01/07-31/12/2006:

Επενδύσεις Περιόδου 2006 - Α' εξάμηνο και Β' εξάμηνο (Ε)

(ποσά σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/07-31/12/2006 (Ε)	Σύνολο (Ε)
Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
Γήπεδα - Οικόπεδα	-	-	-
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	630	1.142	1.772
Μηχανήματα	60	498	558
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	1.165	593	1.758
Μεταφορικά μέσα	4	0	4
Σύνολο (1)	1.858	2.233	4.092
Ασώματες ακινητοποιήσεις			
Λογισμικό	142	73	215
Δικαιώματα	-	-	0
Ανάπτυξη	-	66	66
Σύνολο (2)	142	139	281
Σύνολο (1 & 2)	2.000	2.372	4.373

Πηγή: Στοιχεία ελεγχμένα από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι κυριότερες επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του Β' εξαμήνου του 2006 ήταν:

- η αγορά, μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων (stands) κυρίως για την προώθηση των προϊόντων μακιγιάζ, συνολικής αξίας € 407 χιλ.
- εργασίες στα δίκτυα νερού, ατμού και αέρος απαραίτητα για την παραγωγική διαδικασία, αξίας € 251 χιλ.
- μια σειρά από οικοδομικές εργασίες που αφορούν την ανακατασκευή του βιομηχανοστασίου, εγκαταστάσεις κλιματισμού όσο και εργασίες για την διαμόρφωση των εσωτερικών χώρων, συνολικής αξίας € 697 χιλ.
- η αγορά μιας καρτονέζας συσκευασίας, μηχανής απαραίτητης στην διαδικασία συσκευασίας των προϊόντων, καθώς και αγορά καθουπιών για σειρά προϊόντων της Εταιρείας, αξίας € 451 χιλ.
- η αγορά αδειών χρήσης λογισμικού για εφαρμογές γραφείου καθώς και η αγορά λογισμικού για εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα της Εταιρείας, συνολικής αξίας € 53 χιλ.

3.4.3.5

Επενδύσεις περιόδου 2007-2008

Δεν υπάρχουν επενδύσεις για τις οποίες η Εταιρεία έχει πάρει ισχυρές δεσμεύσεις πέραν των ακόλουθων:

- Απόφαση για την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων η οποία αναλύεται στο σχετικό κεφάλαιο.
- Απόφαση για τη συμμετοχή της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» (βλέπε σχετικά ενότητα «Οργανωτική διάρθρωση - Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας»)
- Απόφαση της εξαγοράς της εταιρείας «Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.» (βλέπε σχετικά ενότητα «Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι»).

Η συμμετοχή της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» καθώς και η εξαγορά της εταιρείας «Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.», θα χρηματοδοτηθούν εν μέρει από τα ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και εν μέρει με χρήση τραπεζικού δανεισμού.

3.5 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας

3.5.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων. Χρησιμοποιούνται υλικά άριστης ποιότητας, παράγοντας έτσι προϊόντα χωρίς παράγωγα πετρελίου (mineral oil), σιθικόνες και προπυλενογλυκόλη, εμπλουτισμένα με ενεργά εκχυλίσματα βοτάνων. Εξάλλου, η Εταιρεία είναι ιδιαίτερα αυστηρή στην ποιότητα του τελικού προϊόντος με συνεχή χρήση της τεχνολογίας, επιτυγχάνοντας έτσι όσο το δυνατό πιο φυσικά προϊόντα.

Οι βασικές αρχές που διέπουν τα προϊόντα της είναι τέσσερις:

- Επιλογή δραστικών συστατικών φυσικής προέλευσης και υψηλής ποιότητας
- Αποφυγή διατύπωσης υπερβολικών υποσχέσεων
- Επιστημονική και αισθητική αρτιότητα
- Προσιτή τιμή για δυνατότητα καθημερινής χρήσης

Η οικονομική δραστηριότητα της Εταιρείας σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ 2003) κατά τις τρεις τελευταίες χρήσεις υπάγεται στους εξής κλάδους:

- (α) 1587 Αρτύματα και καρυκεύματα, παραγωγή,
(β) 2440 Φαρμακευτικά προϊόντα, χημικά προϊόντα για ιατρικούς σκοπούς και βοτανικά προϊόντα, παραγωγή,
(γ) 2452 Αρώματα και παρασκευάσματα καλλωπισμού, παραγωγή,
(δ) 5136 Ζάχαρη, σοκολάτα και είδη ζαχαροπλαστικής, χονδρικό εμπόριο,
(ε) 5145 Αρώματα και καλλυντικά, χονδρικό εμπόριο,
(στ) 5146 Φαρμακευτικά είδη, χονδρικό εμπόριο, και
(ζ) 5230 Φαρμακευτικά και ιατρικά προϊόντα, καλλυντικά και είδη τουαλέτας, λιανικό εμπόριο.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των πωλήσεων κατά ΣΤΑΚΟΔ 2003 για τις χρήσεις 2003-2005 και για τις περιόδους 01/01-30/06/2005 και 01/01-30/06/2006:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

[ποσά σε χιλ. €]		2003	2004	2005	01/01-30/06/2005	01/01-30/06/2006
1587	Αρτύματα και καρυκεύματα, παραγωγή	0	0	24	0	61
2440	Φαρμακευτικά προϊόντα, χημικά προϊόντα για ιατρικούς σκοπούς και βοτανικά προϊόντα, παραγωγή	786	1.235	1.256	709	847
2452	Αρώματα και παρασκευάσματα καλλωπισμού, παραγωγή	7.044	11.023	11.881	5.819	6.429
5136	Ζάχαρη, σοκολάτα και είδη ζαχαροπλαστικής, χονδρικό εμπόριο	0	40	122	45	181
5145	Αρώματα και καλλυντικά, χονδρικό εμπόριο	1.717	2.480	3.126	1.526	2.000
5146	Φαρμακευτικά είδη, χονδρικό εμπόριο	0	0	56	36	12
5230	Φαρμακευτικά και ιατρικά προϊόντα, καλλυντικά και είδη τουαλέτας, λιανικό εμπόριο	0	0	600	210	491
Σύνολο		9.547	14.778	17.065	8.345	15.021

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

3.5.2

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Η ανάλυση του Κύκλου Εργασιών ανά κατηγορία προϊόντων κατά την τελευταία τριετία καθώς και τις περιόδους 01/01-30/06/2005 και 01/01-30/06/2006 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

(ποσά σε χιλ. €)	2003	%	2004	%	2005	%	01/01-30/06/2005	%	01/01-30/06/2006	%
Κατηγορία προϊόντων:										
Προϊόντα προσώπου	3.586	38	5.527	37	7.112	42	3.575	43	8.746	58
Προϊόντα μαλλιών	2.860	30	3.575	24	4.470	26	2.101	25	2.502	17
Προϊόντα σώματος	2.066	22	2.638	18	2.458	14	1.285	16	1.967	13
Φαρμακευτικά προϊόντα	786	8	1.235	8	1.324	8	771	9	877	6
Λοιπά προϊόντα	249	3	1.804	12	1.700	10	613	7	929	6
Σύνολο	9.547	100	14.778	100	17.064	100	8.345	100	15.021	100

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Αναλυτικά οι κατηγορίες προϊόντων της Εταιρείας περιλαμβάνουν:

- **Προϊόντα προσώπου.** Περιλαμβάνονται προϊόντα που χρησιμοποιούνται για την περιποίηση και τον καθαρισμό του προσώπου όπως ενυδατικές κρέμες, μάσκες προσώπου, κρέμες ματιών, κρέμες προστασίας για τα χείλη, προϊόντα μακιγιάζ κ.λ.π.
- **Προϊόντα μαλλιών.** Στην κατηγορία αυτή περιέχονται βαφές μαλλιών και προϊόντα για την περιποίηση των μαλλιών όπως σαμπουάν, κρέμες και προϊόντα styling.
- **Προϊόντα σώματος.** Στην κατηγορία αυτή περιέχονται προϊόντα για την περιποίηση του σώματος όπως αφρόλουτρα και γαλακτώματα, σαπούνια χεριών, σφουγγάρια και αντηλιακά.
- **Φαρμακευτικά προϊόντα.** Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται προϊόντα κατά της κυτταρίτιδας, αντιφθειρικά προϊόντα, εντομοαπωθητικά, σιρόπια για τον βήχα, καραμέλες και ομοιοπαθητικά φάρμακα.
- **Λοιπά προϊόντα.** Στη συγκεκριμένη κατηγορία περιλαμβάνονται κυρίως τα ξενοδοχειακά προϊόντα, δηλαδή τα «Κορρές Μικρά Φυσικά Προϊόντα», τα προϊόντα μαστίχας, δηλαδή η πλήρης σειρά προϊόντων τα οποία αναπτύχθηκαν σε συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, τα προϊόντα που αφορούν την υγιεινή του στόματος όπως οδοντόκρεμες, στοματικά διαλύματα, τα στιγμιαία ροφήματα με φυτικές ίνες, μαρμελάδες και λοιπά προϊόντα όπως αιθέρια έλαια, λιάδια και πρωθητικό υλικό.

3.5.3

Νέα Προϊόντα

Εντός του 2006, η Εταιρεία προχώρησε στη δημιουργία και προώθηση μιας νέας σειράς προϊόντων προσώπου τα προϊόντα μακιγιάζ «Κορρές Χρώμα» σε συνεργασία με την ιταλική εταιρεία μακιγιάζ Intercos Italia S.p.A. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι τα προϊόντα αναπτύχθηκαν με βάση προδιαγραφές του τμήματος έρευνας και ανάπτυξης της Εταιρείας. Το βασικό τους ανταγωνιστικό πλεονέκτημα είναι ότι παρασκευάζονται χωρίς παράγωγα πετρελίου και προπυθεινογλυκόλη, χωρίς parabens και με πολύ χαμηλό ποσοστό σιλικόνων. Ακολουθούν δηλαδή τις αυστηρές προδιαγραφές των υπολοίπων προϊόντων περιποίησης προσώπου Κορρέ.

Επίσης, η Εταιρεία έχει αναπτύξει μια νέα μάρκα καλλυντικών προϊόντων με την ονομασία Kings & Queens, η οποία εκτιμάται ότι θα εισαχθεί στην αγορά εντός του α' εξαμήνου του 2007 (βλ. σχετικά ενότητα «Kings & Queens»).

3.5.4

Παραγωγική Διαδικασία

Το σύνολο των προϊόντων ως προς την παραγωγική διαδικασία διαχωρίζεται σε δύο (2) μεγάλες κατηγορίες: τα μη εκηλενόμενα προϊόντα, όπως γαλακτώματα και κρέμες, και τα εκηλενόμενα, όπως σαμπουάν και αφρόλουτρα.

3.5.4.1

Μη εκηλενόμενα προϊόντα

Η πρώτη φάση της παραγωγικής διαδικασίας περιλαμβάνει τον καθαρισμό και την αποστείρωση του απαραίτητου παραγωγικού εξοπλισμού και τη ζύγιση των πρώτων υλών που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν. Ακολουθεί ο έλεγχος των ζυγισμένων πρώτων υλών ως προς το βάρος και τα στοιχεία βάσει του δελτίου παραγωγής και εν συνεχεία διενεργείται έλεγχος της αγωγιμότητας του αποιονισμένου νερού.

Εφόσον έχουν ελεγχθεί οι πρώτες ύλες, αρχίζει η προετοιμασία της υδατικής φάσης στο κύριο παραγωγικό καζάνι σε θερμοκρασία 75° C, ενώ ακολουθεί η προετοιμασία της λιπαρής φάσης σε βοηθητικό παραγωγικό καζάνι στην ίδια θερμοκρασία.

Στη συνέχεια πραγματοποιείται η ανάμιξη των δύο φάσεων στο κύριο παραγωγικό καζάνι υπό κενό και η ομογενοποίηση για 15 έως 30 λεπτά. Με την ολοκλήρωση της ανάμιξης αρχίζει η ψύξη μέχρι το επίπεδο της θερμοκρασίας του περιβάλλοντος με ανάδευση υπό κενό. Η προσθήκη των θερμοευσίσθητων συστατικών όπως οι βιταμίνες, τα φυτικά εκχυλίσματα, τα αρώματα και άλλα δραστικά, πραγματοποιείται στο τέλος της παραγωγικής διαδικασίας σε θερμοκρασία περίπου 35° C. Τέλος, διεξάγεται ο έλεγχος του pH και του ιξώδους του προϊόντος και ρυθμίζεται σύμφωνα με τις προδιαγραφές του.

Η τελευταία φάση της παραγωγικής διαδικασίας περιλαμβάνει την τοποθέτηση του παραχθέντος προϊόντος σε αποθηκευτικά δοχεία μέσω φίλτρου, τη ζύγιση και τον υπολογισμό της φύρας. Από το τελικό προϊόν αποστέλλεται δείγμα στον Ποιοτικό Έλεγχο.

3.5.4.2

Εκηλενόμενα προϊόντα

Ανάλογη με την παραγωγική διαδικασία των γαλακτωμάτων είναι και η διαδικασία που ακολουθείται στην παραγωγή εκηλενόμενων προϊόντων.

Η πρώτη φάση αποτελείται από τον καθαρισμό και αποστείρωση του απαραίτητου παραγωγικού εξοπλισμού, τον έλεγχο των ζυγισμένων πρώτων υλών ως προς το βάρος και τα στοιχεία τους βάσει του δελτίου παραγωγής και τον έλεγχο της αγωγιμότητας του αποιονισμένου νερού.

Κατά τη δεύτερη φάση πραγματοποιείται η ανάμιξη του νερού με τον βασικό καθαριστικό παράγοντα και η ανάδευση του μείγματος. Παράλληλα, έχουν προετοιμαστεί τα διαλύματα των στερεών πρώτων υλών σε βοηθητικά καζάνια και προστίθενται, υπό ανάδευση, στο κύριο παραγωγικό καζάνι. Επιπλέον προστίθενται δραστικά στοιχεία και αρώματα. Όπως και στην παραγωγή γαλακτωμάτων, η παραγωγή εκηλενόμενων προϊόντων ολοκληρώνεται με τον έλεγχο του pH και του ιξώδους του παραχθέντος προϊόντος και τη ρύθμιση του σύμφωνα με τις προδιαγραφές του. Το τελικό προϊόν τοποθετείται μέσω φίλτρου σε αποθηκευτικά δοχεία, ζυγίζεται ώστε να υπολογιστεί η φύρα και αποστέλλεται δείγμα του στον Ποιοτικό Έλεγχο.

3.5.5

Ποιοτικοί έλεγχοι

Οι έλεγχοι που διενεργούνται από το Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου είναι:

1. Νερό

Καθημερινός μικροβιολογικός και φυσικοχημικός έλεγχος

2. Μηχανές συσκευασίας

Κάθε 15 ημέρες για όλες τις μηχανές

3. Περιέκτες

Όποτε καθίσταται αναγκαίο

4. Ημιτελές προϊόν

Καθημερινός φυσικοχημικός έλεγχος

5. Έτοιμο προϊόν

Καθημερινός μικροβιολογικός έλεγχος

6. Πρώτες ύλεις

Καθημερινός φυσικοχημικός και μικροβιολογικός έλεγχος όποτε κριθεί αναγκαίο

7. Υλικά συσκευασίας

Καθημερινός έλεγχος

8. Διαδικασία ποιοτικού ελέγχου

Οι πρώτες ύλεις, τα υλικά συσκευασίας, τα ημιέτοιμα, τα έτοιμα και τα εμπορεύματα εμφανίζονται στην αποθήκη με την παραγωγή ή την εισαγωγή τους με μορφή δεσμευμένων αποθεμάτων.

Απελευθερώνονται από τον Υπεύθυνο Ποιοτικού Ελέγχου εγγράφως και ηλεκτρονικά αμέσως μετά την ολοκλήρωση των ελέγχων που αναφέρονται παραπάνω.

3.5.6

Κυριότερες Αγορές - Δίκτυο Πωλήσεων

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανά δίκτυο πωλήσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό για την εξεταζόμενη τριετία 2003-2005, την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006 και την αντίστοιχη περίοδο του 2005 αναλύεται ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

(ποσά σε χιλ. €)	2003	%	2004	%	2005	%	01/01-30/06/2005	%	01/01-30/06/2006	%
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού										
Φαρμακεία	7.337	77	9.853	67	10.818	63	5.960	71	10.434	70
Διανομείς *	1.566	16	2.246	15	2.489	15	1.264	15	2.569	17
Ιδιόκτητα Καταστήματα	0	0	0	0	600	4	212	3	496	3
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	8.903	93	12.099	82	13.907	81	7.436	89	13.499	90
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού										
Ευρώπη	442	5	1.484	10	1.239	7	392	5	826	5
Ηνωμένες Πολιτείες	151	2	1.084	7	1.697	10	389	5	665	5
Λοιπές Χώρες	51	1	111	1	222	2	128	2	32	0
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	644	7	2.679	18	3.158	19	909	11	1.523	10
Σύνολο	9.547	100	14.778	100	17.065	100	8.345	100	15.021	100

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

* Οι πωλήσεις σε διανομείς του εσωτερικού ουσιαστικά αφορούν πωλήσεις προς τα φαρμακεία της Βορείου Ελλάδας, οι οποίες πραγματοποιούνται μέσω της Pharmakon Βορείου Ελλάδος ΑΕΒΕ (βλέπε παρακάτω).

Τα παραπάνω προϊόντα της Εταιρείας διακινούνται τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό (Ευρώπη, Αμερική, Ασία και Αυστραλία) μέσω του δικτύου πωλήσεων της. Η διάθεση των προϊόντων της Εταιρείας πραγματοποιείται με τις ακόλουθες μεθόδους:

Ελλάδα

Τα προϊόντα της Εταιρείας στην Ελλάδα διατίθενται συνολικά από 5.000 φαρμακεία (τα 2.440 βρίσκονται στην Αττική, 460 στην Πελοπόννησο, 200 στην Κρήτη, 1.200 στη Βόρεια Ελλάδα και 700 στην υπόλοιπη Ελλάδα) και από τα δύο οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης προϊόντων Korres, (shop-in-shop) ένα στο εμπορικό κέντρο Attica Shopping Centre και ένα στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος.

Πιο συγκεκριμένα, οι πωλήσεις των προϊόντων πραγματοποιούνται μέσω των πωλητών της Εταιρείας για τα φαρμακεία της Νότιας και υπόλοιπης Ελλάδας, μέσω διανομέων (οι λιπομέμειες των συμβάσεων αναφέρονται στην ενότητα με τις συμβάσεις) για τα φαρμακεία της Βορείου Ελλάδος και τη διανομή των ξενοδοχειακών προϊόντων και, τέλος, μέσω των δύο προαναφερθέντων καταστημάτων.

- **Πωλήσεις μέσω πωλητών.** Οι πωλητές προωθούν τα προϊόντα σε φαρμακεία της Νότιας και της υπόλοιπης Ελλάδας. Οι πωλήσεις πραγματοποιούνται από ομάδα δεκατεσσάρων (14) πωλητών, οι οποίοι είναι υπάλληλοι της Εταιρείας και βρίσκονται υπό την εποπτεία δύο (2) επιθεωρητών πωλήσεων και σε ανώτερο επίπεδο του διευθυντή πωλήσεων. Το σύνολο της ομάδας πωλήσεων είναι υπεύθυνο για την πώληση, παραγγελιοληψία και τη σωστή προβολή των προϊόντων της Εταιρείας στα φαρμακεία. Ο χρονικός κύκλος επίσκεψης σε κάθε φαρμακείο διαφέρει ανάλογα με τη σημαντικότητα του πελάτη. Στους μεγαλύτερους πελάτες πραγματοποιείται μία τουλάχιστον επίσκεψη πωλητή ανά μήνα, ενώ στόχος είναι το σύνολο των πελατών να καλύπτεται σε χρονικό κύκλο τριμήνου. Επιπρόσθετα λειτουργεί ομάδα υποστήριξης πελατών (customer support), η οποία απαρτίζεται από τέσσερις (4) υπαλλήλους οι οποίοι καθημερινά λαμβάνουν από όλους τους πελάτες τηλεφωνικές παραγγελίες προϊόντων και φροντίζουν για την διεκπεραίωση όλων των παραγγελιών.
- **Πωλήσεις μέσω διανομέων.** Στην Βόρεια Ελλάδα, η προώθηση των προϊόντων στα φαρμακεία πραγματοποιείται μέσω της εταιρείας «Pharmakon Βορείου Ελλάδος ΑΕΒΕ» η οποία αγοράζει από την Κορρές Α.Ε. τα προϊόντα της και τα μεταπωλεί παρέχοντας παράλληλα όλες τις υπηρεσίες merchandising. Η Εταιρεία παρέχει στην Pharmakon όλο το προωθητικό υλικό (διαφημιστικά φυλλάδια, stands, αφίσες, κλπ.) που είναι απαραίτητο για την στήριξη των σημείων πώλησης με τελικό σκοπό τη σωστή προβολή των προϊόντων και την καλύτερη δυνατή ενημέρωση του καταναλωτή. Η σωστή προώθηση και στήριξη των προϊόντων της Εταιρείας στην περιοχή της Βορείου Ελλάδας εξασφαλίζεται με τη συνεχή επίβλεψη της Pharmakon από τον διευθυντή πωλήσεων και ενός εκ των επιθεωρητών πωλήσεων. Επιπλέον, η ομάδα πωλήσεων της Pharmakon εκπαιδεύεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα για το σύνολο των προϊόντων από την ειδική ομάδα εκπαίδευσης (training) που διαθέτει η Εταιρεία. Στο χώρο των ξενοδοχείων, τα προϊόντα της Εταιρείας («Κορρές Μικρά Φυσικά Προϊόντα») διανέμονται μέσω της εταιρείας GAGEO Α.Β.Ε.Ε. του ομίλου PLIAS.
- **Πωλήσεις μέσω των δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων Korres (shop-in-shop).** Η λειτουργία δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης από τα οποία πωλείται το σύνολο των κωδικών της Εταιρείας, εξασφαλίζει την αναβάθμιση της εικόνας στον τελικό καταναλωτή. Τα καταστήματα λειτουργούν υπό την εποπτεία επιθεωρητή πωλήσεων και διαθέτουν

κατάλληλα εκπαιδευμένο προσωπικό προκειμένου να διασφαλίζεται η πλήρης επί τόπου ενημέρωση του καταναλωτή για οποιοδήποτε προϊόν. Το τμήμα marketing της Εταιρείας εξασφαλίζει την μηνιαία υλοποίηση εντατικού πλάνου προώθησης όλων των προϊόντικών κατηγοριών ανάλογα με την εποικότητα και το γενικότερο πλάνο προώθησης.

Εξωτερικό

Ήδη από το 1999, η Εταιρεία έχει ξεκινήσει την εξαγωγική της δραστηριότητα. Οι πρώτες πωλήσεις εκτός Ελλάδος έγιναν προς τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Στην συνέχεια η Εταιρεία επέκτεινε τις εξαγωγές προς τις χώρες της Ευρώπης (Αγγλία, Ισπανία, Γαλλία, Γερμανία, Ανδόρα, Φινλανδία, Αυστρία, Ελβετία, Ολλανδία, Ιταλία, Κύπρο, Βέλγιο, Λουξεμβούργο), την Αυστραλία και την Ασία. Η ανάπτυξη της Κορρές Α.Ε. στις χώρες του εξωτερικού πραγματοποιείται:

- **Μέσω διανομών.** Η Εταιρεία πραγματοποιεί πωλήσεις σε τρίτες εταιρείες οι οποίες έχουν την ευθύνη της διανομής των προϊόντων Κορρέ στις χώρες αυτές, με βάση συμβάσεις διανομής, κυρίως μέσω αθυσίων καταστημάτων.
- **Μέσω των καταστημάτων Korres Stores,** τα οποία έχουν ιδρυθεί από τους τοπικούς διανομείς και λειτουργούν κάτω από τη δική τους διοίκηση ακολουθώντας όμως τις προδιαγραφές που θέτει η Εταιρεία. Συνολικά υπάρχουν έξι (6) τέτοια καταστήματα σε μεγάλες πόλεις του εξωτερικού, ένα στο Λονδίνο, δύο στη Βαρκελώνη, ένα στη Λισσαβόνα, ένα στο Βουκουρέστι και ένα στο Ελσίνκι.
- **Μέσω απευθείας πωλήσεων** προς μεγάλους πελάτες του εξωτερικού, όπως στην περίπτωση της αεροπορικής εταιρείας Lufthansa Airlines.

Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρείας δεν υπάρχουν έκτακτοι παράγοντες που έχουν επηρεάσει τις κυριότερες δραστηριότητες και αγορές της Εταιρείας.

ΧΩΡΑ	ΔΙΑΝΟΜΕΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ "Korres Stores"
Ηνωμένο Βασίλειο	X	1
Ισπανία	X	2
Γαλλία	X	
Γερμανία - Αυστρία - Ελβετία	X	
Ανδόρα	X	
Φινλανδία		1
Ολλανδία	X	
Ιταλία	X	
Κύπρος	X	
Βέλγιο	X	
Πορτογαλία	X	1
Λουξεμβούργο	X	
Ρουμανία	X	1
Ρωσία	X	
Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	X	
Ιαπωνία	X	
Αυστραλία	X	
Νότιο Αφρική	X	
Σιγκαπούρη	X	
Ταϊβάν	X	
Κίνα	X	
Hong Kong	X	
Dubai	X	
Κορέα	X	

Η Εταιρεία ήδη εξάγει τα προϊόντα της σε 26 χώρες. Συγκεκριμένα οι εξαγωγές της ανήλθαν στο 15% του συνολικού κύκλου εργασιών της για την περίοδο 01/01-30/06/2006. Μακροπρόθεσμος στόχος της Εταιρείας είναι η επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης των εξαγωγών της και η αύξηση της συνεισφοράς των πωλήσεων εξωτερικού στο συνολικό κύκλο εργασιών.

Η Εταιρεία έχει εξάρτηση από εμπορικές και χρηματοοικονομικές συμβάσεις, η οποία αναφέρεται στην ενότητα «Παράγοντες Κινδύνου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.5.7

Μάρκετινγκ και Διαφήμιση

Η προώθηση των προϊόντων, εκτός από το τμήμα των Πωλήσεων, υποστηρίζεται και από τα δύο (2) τμήματα Marketing (τμήμα Marketing Ελλάδος και τμήμα Εξαγωγών). Οι προωθητικές ενέργειες από το τμήμα Marketing αναλύονται ως εξής:

Ελλάδα

Στόχος της Εταιρείας τα τελευταία χρόνια υπήρξε η δημιουργία μιας ισχυρής εικόνας σε επίπεδο αναγνωρισιμότητας των προϊόντων και του ονόματος Κορρέ. Η διαφήμιση και οι λοιπές προωθητικές ενέργειες αποτελούν βασικό εργαλείο για την επίτευξη αυτού του στόχου. Σε αυτό το πλαίσιο η Εταιρεία αυξάνει σταθερά τον προϋπολογισμό της για διαφήμιση εστιάζοντας σε συγκεκριμένες αγοραστικές ομάδες. Η διαφήμιση και προώθηση των προϊόντων της Εταιρείας γίνεται κυρίως μέσω των περιοδικών ποικίλης ύλης, το ραδιόφωνο και το διαφημιστικό υλικό στα φαρμακεία. Επίσης, ως συμπληρωματικά μέσα προβολής των προϊόντων χρησιμοποιούνται ειδικές προωθητικές ενέργειες όπως π.χ. προσφορές προϊόντων σε ειδική τιμή, προσφορές συνδυασμών προϊόντων σε ειδικές συσκευασίες, οι δειγματοδιανομές και η αποστολή στα σημεία πώλησης ειδικών stands για την προβολή των προϊόντων.

Εκτός από τις παραπάνω μεθόδους διαφήμισης, η Εταιρεία συμμετέχει σε Εκθέσεις του κλάδου των Φαρμάκων και Καλλυντικών, τόσο εγχώριες όσο και διεθνείς, ενώ συμμετέχει με τη μορφή χορηγίας σε ενέργειες που κρίνει ότι συνδέονται με το αντικείμενο των δραστηριοτήτων της και ενισχύουν την προϊόντική ή εταιρική της εικόνα.

Περαιτέρω καθοριστικός παράγοντας για την επιτυχή πορεία των προϊόντων στο ανταγωνιστικό περιβάλλον του φαρμακείου είναι η περιποιημένη παρουσία στο ράφι καθώς και η εξασφάλιση της προβολής κάθε νέου ή εποχιακού προϊόντος. Για το λόγο αυτό λειτουργεί, υπό την εποπτεία του διευθυντή πωλήσεων, ομάδα merchandising επτά (7) ατόμων, η οποία καλύπτει το σύνολο των φαρμακείων και εξασφαλίζει καθημερινά την συντήρηση του πλανογράμματος του συνόλου των προϊόντων Κορρέ (θέση στο ράφι - καθαριότητα).

- Επίσης μία ομάδα δύο (2) ατόμων εξασφαλίζει την πλήρη προϊόντική εκπαίδευση όλου του προσωπικού της Εταιρείας που άμεσα ή έμμεσα εμπλέκεται στη διαδικασία πώλησης, ενώ διενεργούνται κύκλοι εκπαίδευσης σε φαρμακοποιούς και υπαλλήλους φαρμακείων προκειμένου να ενισχυθούν τα ισχυρότερα σημεία πώλησης στην Ελλάδα. Η ίδια ομάδα είναι υπεύθυνη για την δημιουργία εκπαιδευτικού υλικού (training manual) το οποίο διατίθεται στα φαρμακεία. Τέλος, η Εταιρεία έχει δημιουργήσει άμεση γραμμή επικοινωνίας (μέσω τηλεφωνικού κέντρου ή e-mail) με τους τελικούς καταναλωτές, με σκοπό την ενημέρωσή τους για τη σωστή επιλογή και χρήση των προϊόντων και την αποδοχή των παραπόνων τους.

Εξωτερικό

Το τμήμα Εξαγωγών σε συνδυασμό με το τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων και το τμήμα marketing του εκάστοτε διανομέα διαμορφώνει ετήσιο πλάνο marketing το οποίο αφορά στην προώθηση υπαρχόντων σειρών και νέων προϊόντων. Κατά περίπτωση εταιρείες δημοσίων σχέσεων αναλαμβάνουν την έντυπη δημοσιότητα για τα προϊόντα, ανάλογα με το πλάνο το οποίο έχει καταστρωθεί για την κάθε αγορά. Όλο το υλικό προώθησης αναπτύσσεται κεντρικά στην Ελλάδα προκειμένου να εξασφαλιστεί ενιαία εικόνα της μάρκας διεθνώς και παράλληλη προβολή των ανάλογων κατηγοριών.

Τέλος, με δεδομένο τις διαφορετικές ανάγκες που συχνά παρουσιάζουν οι διεθνείς αγορές αλλιά και τα κανάλια διακίνησης του προϊόντος στις διάφορες χώρες, το τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων συχνά αναπτύσσει συγκεκριμένα προϊόντα ή πακέτα προώθησης υπαρχόντων προϊόντων τα οποία λιανάζονται αποκλειστικά στις μεγάλες αγορές του εξωτερικού.

3.5.8

Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα

Η Εταιρεία εκτιμά ότι διαθέτει τα εξής πλεονεκτήματα:

Αξίες

Οι αξίες στις οποίες στηρίζονται όλα τα προϊόντα της Εταιρείας είναι τέσσερις:

- Χρήση βοτάνων, στην πιο ακατέργαστη κατά το δυνατόν μορφή τους
- Αποφυγή διατύπωσης υπερβολικών υποσχέσεων απέναντι στο καταναλωτικό κοινό
- Επίτευξη επιστημονικής και αισθητικής αρτιότητας στα τελικά προϊόντα
- Λογικές τιμές των προϊόντων ούτως ώστε να είναι προσιτά από μεγάλο μέρος του καταναλωτικού κοινού.

Branding

Κεντρικός άξονας της ανάπτυξης της Εταιρείας αποτελεί η υφιστάμενη μάρκα της. Σημαντικοί πόροι διατίθενται για να διατηρηθεί και να αυξηθεί η αναγνωρισιμότητά της στο καταναλωτικό κοινό, όπως αναφέρεται αναλυτικότερα στην ενότητα «Μάρκετινγκ και Διαφήμιση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων

Η Εταιρεία δίνει μεγάλη έμφαση στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων, η σύνθεση των οποίων γίνεται με βάση τέσσερις μεγάλες ομάδες φυσικών συστατικών: (α) βότανα της Ελληνικής χλωρίδας, (β) βότανα με φαρμακευτικές ιδιότητες, (γ) συστατικά τροφίμων (Food ingredients), (δ) Φυσικές α' ύλης της παγκόσμιας έρευνας. Δημιουργούνται καινοτόμες φόρμουλες, αποφεύγοντας μη φυσικές ουσίες και αντικαθιστώντας τις με φυσικά έλαια και πρώτες ύλες πιο συμβατές, ασφαλείς και φιλικές με την επιδερμίδα.

Υποδομές παραγωγής

Οι υποδομές της Εταιρείας περιλαμβάνουν κτιριακές εγκαταστάσεις 6.624 τ.μ. επί οικοπέδου 12,978 στρεμμάτων στα Οινόφυτα Βοιωτίας, που αποτελούνται κυρίως από χώρους παραγωγής και συσκευασίας, κέντρο αποθήκευσης και διανομής και γραφεία διοίκησης, R & D, εργαστήρια, κλπ. όπως αναφέρονται αναλυτικότερα στην ενότητα «Επενδύσεις» του παρόντος.

Με τον υφιστάμενο παραγωγικό εξοπλισμό (3 βάρδιες), η παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου είναι διπλάσια της σημερινής. Με την ολοκλήρωση της εγκατάστασης του νέου μηχανολογικού εξοπλισμού (3 βάρδιες) θα είναι οκταπλάσια της σημερινής.

Δίκτυο πωλήσεων

Στο εσωτερικό το δίκτυο πωλήσεων της Εταιρείας περιλαμβάνει 5.000 φαρμακεία και δύο οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης. Στο εξωτερικό υπάρχουν 1.250 σημεία επιλεκτικής ή ημιεπιλεκτικής διανομής που περιλαμβάνουν 270 φαρμακεία και έξι καταστήματα λιανικής πώλησης μέσω αντιπροσώπων, όπως αναφέρεται αναλυτικότερα στην ενότητα «Κυριότερες αγορές - Δίκτυο πωλήσεων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Διεθνής παρουσία

Διεθνής παρουσία στις σημαντικότερες από τις μεγάλες αγορές. Ενδεικτικά οι χώρες αυτές περιλαμβάνουν τις: Μεγάλη Βρετανία, ΗΠΑ, Γερμανία, Ισπανία, Αυστρία, Γαλλία, Ιταλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Κύπρος, Σιγκαπούρη, Hong Kong, Dubai, Αυστραλία, Βέλγιο, Κορέα, Κίνα, Ιαπωνία, Ρωσία, Ταϊβάν, Ελβετία, Φινλανδία και Ρουμανία.

Νέα μάρκα

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει μια νέα μάρκα καλλυντικών προϊόντων με την ονομασία Kings & Queens, με χρήση βοτάνων γνωστών για τις ιδιότητές τους τόσο στην ιστορία ή στην μυθολογία. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η εισαγωγή της νέας σειράς προϊόντων θα γίνει εντός του α' εξαμήνου του 2007 καθώς έχει ήδη ξεκινήσει τις προπαρασκευαστικές ενέργειες για το σκοπό αυτό (βλέπε σχετικά ενότητα «Kings & Queens»).

Στρατηγικές συνεργασίες

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει συνεργασίες με το Πανεπιστήμιο Αθηνών συμμετέχοντας σε προγράμματα ανάπτυξης βιομηχανικής έρευνας με αντικείμενο την ανάδειξη ιδιοτήτων φαρμακευτικών φυτών της ελληνικής χλωρίδας, με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου ανάπτυξη σειράς προϊόντων με Μαστίχα και με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης, για την αποκλειστική διάθεση στα φαρμακεία και στο εξωτερικό του βιολογικού κρόκου Κοζάνης.

Επιτυχημένο μοντέλο ανάπτυξης

Ο συνδυασμός των ανωτέρω παραγόντων συνιστά ένα επιτυχημένο μοντέλο ανάπτυξης για την Εταιρεία, η οποία την περίοδο 2003-2006(Ε) έχει να επιδείξει:

- Μέση ετήσια αύξηση κύκλου εργασιών: 41,2%
- Μέση ετήσια αύξηση EBITDA: 54,0%
- Μέση ετήσια αύξηση των μετά από φόρους κερδών: 84,2%

3.5.9

Θεσμικό Πλαίσιο

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, περί ανωνύμων εταιρειών, ως ισχύει. Αναφορικά δε με τη λειτουργία και τη δραστηριότητά της, αυτές ασκούνται δυνάμει σχετικών αδειών που περιγράφονται στην έκθεση Νομικού Ελέγχου. Τα βασικά ελληνικά νομοθετήματα που αφορούν στην έκδοση των εν λόγω αδειών είναι ο Ν. 3325/2005 περί ίδρυσης και λειτουργίας βιομηχανικών, βιοτεχνικών εγκαταστάσεων κ.λ.π., ο Ν. 1316/1983, ως ισχύει τροποποιηθείς, περί λειτουργία και αρμοδιοτήτων του Εθνικού Οργανισμού Φαρμάκων (ΕΟΦ) και η Υ.Α. ΔΥΓ3(α) 83657/2006, περί εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας προς την αντίστοιχη κοινοτική στον τομέα της παραγωγής και κυκλοφορίας φαρμάκων που προορίζονται για ανθρώπινη χρήση σε συμμόρφωση των οδηγιών 2001/193ΕΚ, 2004/27ΕΚ και 2002/1998ΕΚ. Επίσης ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α., η Εταιρεία υποχρεούται να εφαρμόζει και το Ν. 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης.

3.6 Οργανωτική Διάρθρωση - Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας

3.6.1 Γενικά

Η Εταιρεία δεν αποτελεί μέρος Ομίλου αλλά έχει σχηματίσει Όμιλο καθώς τον Ιανουάριο του 2007 ίδρυσε την κατά 100% θυγατρική της εταιρεία «Kings & Queens», ενώ έχει δεσμευθεί για την εξαγορά της «Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.».

Επίσης, εντός του 2007 αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η ίδρυση της εταιρείας με την επωνυμία «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» από κοινού με:

- α) τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης - Π.Ε., και
- β) την Capital Connect Venture Partners.

Σκοπός της νέας εταιρείας θα είναι:

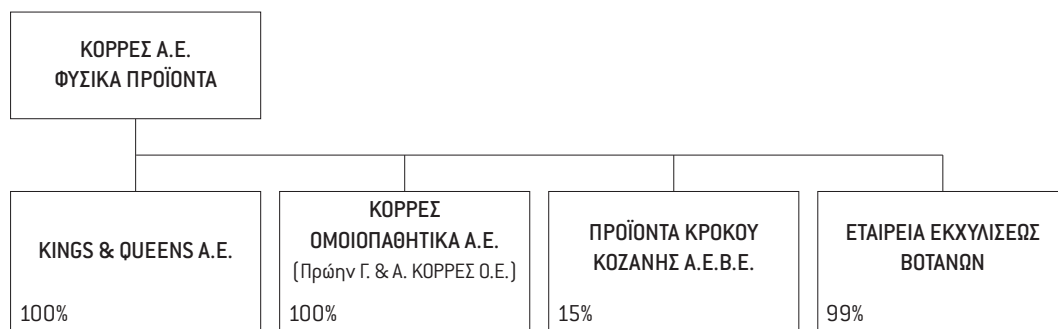
- α) η αποκλειστική αντιπροσώπευση και εμπορική προώθηση του προϊόντος του κρόκου Κοζάνης (χύμα και συσκευασμένου) στις μεγαλύτερες αγορές του εξωτερικού πέραν της Ελλάδος, και η προσπάθεια εδραίωσής του σε αυτές, και
- β) η παραγωγή, συσκευασία, τυποποίηση, διανομή, προώθηση και εμπορία τειών και ροφημάτων που θα παράγονται με ανάμειξη ή χρήση του κρόκου Κοζάνης.

Αρχικά το μετοχικό κεφάλαιο της «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» αναμένεται να ανέλθει στο ποσό των € 3.676.548 και η συμμετοχή της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» στο ποσό των € 573.548, δηλαδή στο 15,6% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου. Στην συνέχεια, σύμφωνα με το συμφωνητικό των μετόχων, θα γίνει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και το ποσό της αύξησης θα καλυφθεί ολοσχερώς με την είσοδο τέταρτου μετόχου, της εταιρείας CAPITAL Μ.Ε.Π.Ε. ή τρίτου φυσικού ή νομικού προσώπου που αυτή θα υποδείξει με παραίτηση των ιδρυτών από το δικαίωμα προτίμησης. Μετά την αύξηση αυτή το τελικό ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας θα διαμορφωθεί στο 15,0%. Στο πλαίσιο του εν λόγω συμφωνητικού, η Εταιρεία θα παρέχει υπηρεσίες σχεδιασμού, ενεργειών προώθησης (marketing) και πωλήσεων των προϊόντων που θα παράγει και θα εμπορεύεται η εν λόγω εταιρεία. Σημειώνεται ότι, η συνεισφορά της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο θα καλυφθεί από ίδια κεφάλαια ή τραπεζικό δανεισμό και όχι από τα αντληθέντα κεφάλαια από την Δημόσια εγγραφή.

Επισημαίνεται ότι το καταστατικό της εγκρίθηκε από την αρμόδια Νομαρχία βάσει της υπ' αριθμ. πρωτ. 353/8.2.2007 εγκριτικής απόφασής της και η εταιρεία έλαβε ΑΡ. ΜΑΕ 62441/56/Β/07/06.

Τέλος, σύμφωνα με τον σχεδιασμό της Διοίκησης της Εταιρείας, θα ιδρυθεί μία ακόμη θυγατρική με σκοπό την υλοποίηση επένδυσης σε παραγωγικό εξοπλισμό για εκχυλίσσεις και παραγωγή φυσικών πρώτων υλών αυξημένης σταθερότητας, δράσης και αποτελεσματικότητας (βλ. σχετικά «Προορισμός Νέων Κεφαλαίων – Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων»).

Επομένως εντός του 2007, μετά την ολοκλήρωση των προαναφερόμενων ενεργειών, η δομή του Ομίλου αναμένεται να διαμορφωθεί ως εξής:



3.6.2

Συμμετοχές Βασικών Μετόχων - Συνδεδεμένες Εταιρείες

3.6.2.1

Θυγατρικές εταιρείες

Η στρατηγική της Εταιρείας για την ανάπτυξή της στο εξωτερικό έχει στηριχθεί στις εξαγωγές σε τρίτες εταιρείες - διανομείς, οι οποίες έχουν την ευθύνη της διανομής των προϊόντων στις χώρες αυτές. Η συνεργασία με τους διανομείς διέπεται από συμβάσεις, οι όροι των οποίων καθορίζουν την τιμολογιακή πολιτική, τους όρους πληρωμής, τις ρήτρες, κλπ.

Εξάιρεση αποτέλεσαν δύο χώρες, το Ηνωμένο Βασίλειο και οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, στις οποίες η Εταιρεία αποφάσισε την διείσδυσή της μέσω 100% θυγατρικών της εταιρειών. Οι δύο εταιρείες ιδρύθηκαν το 2002 και το 2004, αντίστοιχα, και, όπως ήταν αναμενόμενο, τα αποτελέσματα τους για τις πρώτες εταιρικές χρήσεις ήταν αρνητικά, επιβαρύνοντας τα ενοποιημένα αποτελέσματα της Εταιρείας με ζημιές (για το 2004 η επιβάρυνση ανήλθε σε € 1 εκ. περίπου).

Η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε να ακολουθήσει την στρατηγική της συνεργασίας με διανομείς και σε αυτές τις δύο γεωγραφικές αγορές, καθώς η ανάπτυξή τους απαιτούσε την υποστήριξη με σημαντικά κεφάλαια. Στις 28/12/2005 πραγματοποιήθηκε η πώληση του 100% των δύο εταιρειών στην εταιρεία Ribacom Holdings Ltd., οι βασικοί μέτοχοι της οποίας δεσμεύτηκαν για την επένδυση ενός σημαντικού ποσού στην επόμενη διετία. Η Ribacom Holdings Ltd. ιδρύθηκε στις 01/12/2005 με έδρα την Λευκωσία στην Κύπρο.

Σύμφωνα με την από 21/09/2006 δήλωση της Εταιρείας, που αναφέρεται στο Νομικό Έλεγχο, η εταιρεία με την επωνυμία Ribacom Holdings Ltd., δεν συνδέεται με την Εταιρεία κατά ουδεμία από τις σχέσεις που προβλέπονται στο άρθρο 42ε παρ. 5 περ. Α του Ν. 2190/20. Ειδικότερα, η διοίκηση της Ribacom Holdings Ltd. είναι παντελώς ανεξάρτητη από την διοίκηση της Εταιρείας, καθώς κανένα μέλος των διαχειριστικών και διοικητικών οργάνων της Εταιρείας δεν είναι μέλος των διαχειριστικών ή διοικητικών οργάνων της Ribacom Holdings Ltd., ενώ και ο κύριος μέτοχος της Ribacom Holdings Ltd. ουδεμία σχέση έχει με τους μετόχους της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 30/01/2007 δήλωση της Εταιρείας, «μέχρι τις 30/01/2007 οι μέτοχοι της Εταιρείας οι οποίοι ταυτόχρονα κατέχουν και ποσοστό συμμετοχής του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την επωνυμία Ribacom Holdings Ltd. είναι οι κ.κ. Γεώργιος Κορρές με 10% και Ελευθέριος Παρασκευόπουλος με 9,7%» (μέτοχοι της Εκδότριας με 74,6% και 2,5% αντίστοιχα).

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται αναλυτικά η μετοχική σύνθεση της Ribacom Holdings Ltd.:

Μετοχική Σύνθεση Ribacom Holdings Limited

α/α	Μέτοχοι	Αριθμός μετοχών που κατέχονται απευθείας	Αριθμός μετοχών που κατέχονται μέσω Καταπιστευματοδόχων (nominees) Σ. Πολυδώρου Φ. Φιλιίππου	Σύνολο Μετοχών	%
1	Δ. Κατσαχνιάς	-	248	409	65,7%
2	Γ. Κορρές	100	-	100	10,0%
3	Ε. Παρασκευόπουλος	-	97	97	9,7%
4	С. Begue-Turon	-	52	33	8,5%
5	Μ.Α. Μουσογιάννη	-	61	61	6,1%
	Σύνολο	100	300	600	100%

Οι κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Πέτρος Κατσούλιας, Απόστολος Κορρές, Ελευθέριος Παρασκευόπουλος, Ελένη Φιλιίππου, Ιωάννης Κουρούδης και Αλέξανδρος Μάνος, σύμφωνα με την από 20.02.2007 επιστολή τους, δηλώνουν ότι «δεν έχουμε καμμία άμεση ή έμμεση εταιρική ή οποιαδήποτε άλλη σχέση με τους εκ των μετόχων της εταιρείας με την επωνυμία Ribacom Holdings Ltd. κυρίες Μαρία- Λουίζα Μουσογιάννη και Cecile Begue-Turon καθώς και τον κ. Δημήτριο Κατσαχνιά».

Οι κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Πέτρος Κατσούλιας, Απόστολος Κορρές, Ελευθέριος Παρασκευόπουλος, Ελένη Φιλιίππου, Ιωάννης Κουρούδης και Αλέξανδρος Μάνος, σύμφωνα με την από 01/03/2007 επιστολή τους δηλώνουν ότι «δεν έχουμε συνάψει οποιουδήποτε είδους σύμβαση ή προσύμφωνο σχετικά με την μεταβίβαση ποσοστού της εταιρείας Ribacom Holdings Ltd. ή των δύο πρώην θυγατρικών μας εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., που εξαγοράστηκαν από αυτήν, προς εμάς ή προς εταιρείες που ελέγχονται κατά οποιοδήποτε άμεσο ή έμμεσο τρόπο από εμάς».

Το συνολικό τίμημα της πώλησης ανήλθε σε € 722 χιλ., αναλυόμενο σε € 636 χιλ. για την Korres Natural Products Ltd. (UK) και € 86 χιλ. για την Korres Natural Products (USA) Inc., και αφορά στο σύνολο (ήτοι 100%) των μετοχών των δύο εταιρειών. Για τον προσδιορισμό του τιμήματος δεν διενεργήθηκε αποτίμηση των δύο εταιρειών από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα.

Και οι δύο συμβάσεις αγοραπωλησίας των μετοχών είναι με διαλυτική αίρεση και προβλέπουν την καταβολή του τιμήματος σε δύο (2) ισόποσες δόσεις. Η πρώτη δόση και για τις δύο συμβάσεις, συνολικού ποσού € 361 χιλ. (ήτοι 50% του συνολικού τιμήματος εξαγοράς των δύο εταιρειών), καταβλήθηκε στην Εταιρεία στις 21/08/2006, ενώ η δεύτερη δόση, ποσού € 361 χιλ. (ήτοι το υπόλοιπο 50% του συνολικού τιμήματος), θα καταβληθεί έως την 31/08/2007, σύμφωνα με την σχετική σύμβαση αγοραπωλησίας.

Τέλος σημειώνεται ότι η 2η δόση του τιμήματος εξαγοράς των δύο πρώην θυγατρικών από την εταιρεία Ribacom Holdings Ltd. ύψους € 361 χιλ., θα καταβληθεί στην ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε., όπως προβλέπεται στις σχετικές συμβάσεις αγοραπωλησίας των μετοχών μέχρι την 31η Αυγούστου 2007.

Πέραν των ανωτέρω, η σύμβαση αγοραπωλησίας περιλαμβάνει τους συνήθεις όρους, καθώς και δηλώσεις και εγγυήσεις της Εταιρείας ότι οι πωλούμενες μετοχές είναι ελεύθερες κάθε εν γένει βάρους, κατάσχεσης ή διεκδίκησης τρίτου, καθώς και ότι σε περίπτωση πλήρωσης της διαλυτικής

αίρεσης (δηλαδή μη καταβολής του τιμήματος) τότε η κυριότητα των μετοχών επανέρχεται αυτοδικαίως στην Εταιρεία και η Εταιρεία υποχρεούται να επιστρέψει ατόκως τα ποσά που έχει εισπράξει μέχρι την ημέρα πληρώσεως της αίρεσης, εκτός των μερισμάτων που τυχόν έχει εισπράξει ο αγοραστής μέχρι εκείνη τη χρονική στιγμή.

Περαιτέρω, σύμφωνα με τον ανεξάρτητο οικονομικό ορκωτό ελεγκτή - λογιστή «δεν υπάρχουν υποχρεώσεις για την Εταιρεία που να απορρέουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο των πρώην θυγατρικών 'Korres Natural Products Ltd. (UK)' και 'Korres Natural Products (USA) Inc.'», γεγονός το οποίο αναφέρεται και στον νομικό έλεγχο. Συγκεκριμένα επί του εν λόγω θέματος ο Νομικός Ελεγκτής αναφέρει: «δεν υπάρχει κάποιος όρος ο οποίος ενδέχεται να δημιουργήσει στο μέλλον οποιαδήποτε νομική ή οικονομική υποχρέωση στην Εταιρεία».

Το τίμημα της εξαγοράς προσδιορίστηκε βάσει του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου των δύο εταιρειών και στις 23/11/2005 το Δ.Σ. της Εταιρείας ενέκρινε τη συναλλαγή.

Κατόπιν των παραπάνω οι δύο εταιρείες στο Ηνωμένο Βασίλειο και στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής αποτελούν πλέον διανομείς στις χώρες αυτές, ενώ είναι σημαντικό να τονισθεί ότι έχουν ήδη υπογραφεί μεταξύ αυτών και της Εταιρείας συμβάσεις διανομής, οι βασικότεροι όροι των οποίων παρουσιάζονται στην ενότητα «Συμβάσεις».

Τέλος, σημειώνεται ότι τα οικονομικά στοιχεία των δύο πρώην θυγατρικών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005 με τη μέθοδο των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων (ΔΠΧΠ 5).

Ίδρυση - Εξαγορά θυγατρικών

Εντός του 2007 η Εταιρεία έχει προχωρήσει:

- α)** στην ίδρυση μιας 100% θυγατρικής εταιρείας μέσω της οποίας θα κατευθυνθεί στην αγορά η νέα μάρκα καλλυντικών προϊόντων με την ονομασία Kings & Queens (βλέπε σχετικά ενότητα «Kings & Queens»),
- β)** στη διαδικασία εξαγοράς της συνδεδεμένης εταιρείας Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε., με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Κορρές Α.Ε. κατά την συνεδρίασή του στις 04/08/2006 (βλέπε σχετικά ενότητα «Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι»).

Kings & Queens

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει μια νέα μάρκα καλλυντικών προϊόντων με την ονομασία Kings & Queens, με χρήση βοτάνων γνωστών για τις ιδιότητές τους τόσο στην ιστορία ή στην μυθολογία ή και από την προτίμηση που τους έδειχναν ήρωες, βασιλείς και βασίλισσες, ιστορικά πρόσωπα κλπ. Η μάρκα αυτή έχει πιο χαρούμενο και ελεύθερο ύφος σε σύγκριση με τα «Κορρές Φυσικά Προϊόντα», εκφράζοντας με έναν άλλο τρόπο τις αξίες της Εταιρείας.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία στις 24/11/2006 ίδρυσε μία 100% θυγατρική εταιρεία, την «KINGKΣ ENT ΚΟΥΗΝΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», ώστε να μην συγχέονται οι δύο διαφορετικές μάρκες από το καταναλωτικό κοινό.

Η Εταιρεία βρίσκεται στο στάδιο επιλογής προσωπικού, το οποίο θα στελεχώσει την «Kings & Queens», μίσθωσης χώρου, προγραμματισμού της παραγωγής και διάθεσης των νέων προϊόντων, τα οποία αναμένεται να παρουσιαστούν στην αγορά εντός του α' εξαμήνου του 2007. Σημειώνεται ότι για τη διανομή των νέων προϊόντων δεν θα χρησιμοποιηθεί το ίδιο κανάλι διανομής με τα υφιστάμενα προϊόντα (δηλαδή τα φαρμακεία) αλλά το κανάλι της ευρείας διανομής με παράλληλη έμφαση σε ενέργειες προώθησης τους. Τα αντιληθέντα κεφάλαια που θα κατευθυνθούν στην νέα αυτή εταιρεία, θα καλύψουν τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης, πάγιο εξοπλισμό, τις δαπάνες μισθοδοσίας του προσωπικού της, τα λειτουργικά έξοδα καθώς επίσης και τις δαπάνες διαφήμισης των νέων προϊόντων με σκοπό την επίτευξη αναγνωρισιμότητας τους στο καταναλωτικό κοινό.

3.6.2.2 Συγγενείς εταιρείες

Δεν υφίστανται

3.6.2.3 Θυγατρικές θυγατρικών ή συγγενών εταιρειών

Δεν υφίστανται

3.6.2.4 Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι

1. Συμμετοχές του κου Γεώργιου Κορρέ

Επωνυμία εταιρείας	Korres Natural Products Ltd. (UK)
Έδρα	124 Kings Road, Λονδίνο
Έτος ίδρυσης	2002
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας	-
Μετοχική σύνθεση	100% Ribacom Holdings Limited, στην οποία συμμετέχει ο κ. Γεώργιος Κορρές με 10%
Μέλη Δ.Σ.	Κωνσταντίνα Γαλαζή
Αντικείμενο δραστηριότητας	Εμπορία και διανομή καλλυντικών προϊόντων
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	- Σύμβαση διανομής των προϊόντων της Κορρές Α.Ε. για το Ηνωμένο Βασίλειο - Σύμβαση διακανονισμού και αποπληρωμής υφιστάμενων οφειλών έναντι της Κορρές Α.Ε.
Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσης 2005 (σε €)	
Ίδια Κεφάλαια	(375.952,32)
Κύκλος Εργασιών	1.051.507,11
Κέρδη προ Φόρων	(560.292,53)
Κέρδη μετά από Φόρους	-

Επωνυμία εταιρείας	Korres Natural Products (USA) Inc.
Έδρα	584 Broadway, Νέα Υόρκη
Έτος ίδρυσης	2004
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας	-
Μετοχική σύνθεση	100% Ribacom Holdings Limited, στην οποία συμμετέχει ο κ. Γεώργιος Κορρές με 10%
Μέλη Δ.Σ.	Σ. Πολυδώρου Γ. Χατζηγιάνγκου
Αντικείμενο δραστηριότητας	Εμπορία και διανομή καλλυντικών προϊόντων
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	• Σύμβαση διανομής των προϊόντων της Κορρές Α.Ε. για τις Ηνωμένες Πολιτείες και Καναδά. • Σύμβαση διακανονισμού και αποπληρωμής υφιστάμενων οφειλών έναντι της Κορρές Α.Ε.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσης 2005 (σε €)

Ίδια Κεφάλαια	(1.361.950,43)
Κύκλος Εργασιών	1.510.188,11
Κέρδη προ Φόρων	(736.054,09)
Κέρδη μετά από Φόρους	-

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Ντζανάτο:

«Οι υποχρεώσεις της Korres Natural Products Ltd. (UK) προς την Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα, οι οποίες ανέρχονταν την 31/12/2005 σε €1.382.250, αντικρίζονταν κατά 73% από στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (αποθέματα + απαιτήσεις + διαθέσιμα) της Αγγλικής εταιρείας συνολικού ύψους €1.012.428 [Στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού 693.819 Λίρες Αγγλίας Χ 1,45921 Ευρώ ανά Λίρα].

Οι υποχρεώσεις της Korres Natural Products (USA) Inc. προς την Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα, οι οποίες ανέρχονταν την 31/12/2005 σε € 2.532.583, αντικρίζονταν κατά 47% από στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (αποθέματα +απαιτήσεις +διαθέσιμα) της Αμερικάνικης εταιρείας συνολικού ύψους € 1.186.419 [Στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού 1.399.624 USD Χ 0,84767 Ευρώ ανά USD].»

Επωνυμία εταιρείας	Φαρμακείο Γ. Κορρέ
Έδρα	Ιβύκου 8, Αθήνα
Έτος ίδρυσης	1992
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας	-
Μετοχική σύνθεση	100% Γεώργιος Κορρές
Αντικείμενο δραστηριότητας	Φαρμακείο
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσης 2005 (σε €)⁽¹⁾

Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	-
Κύκλος Εργασιών	488.952,66
Κέρδη προ Φόρων	7.877,31
Κέρδη μετά από Φόρους ⁽²⁾	7.877,31

2. Συμμετοχές του κου Απόστολου Κορρέ

Επωνυμία εταιρείας	Φαρμακείο Α. Κορρέ
Έδρα	Καθαμακίου 29, Άλιμος
Έτος ίδρυσης	1998
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας	-
Μετοχική σύνθεση	100% Απόστολος Κορρές
Αντικείμενο δραστηριότητας	Φαρμακείο
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας
Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσης 2005 (σε €)	
Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	-
Κύκλος Εργασιών	695.337,85
Κέρδη προ Φόρων	66.170,52
Κέρδη μετά από Φόρους ⁽²⁾	66.170,52

3. Κοινή συμμετοχή των κ.κ. Γεωργίου και Απόστολου Κορρέ

Η Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε. δραστηριοποιείται στο χονδρικό εμπόριο ομοιοπαθητικών & φυτοθεραπευτικών σκευασμάτων, καθώς και σε προϊόντα από βότανα και πρώτες ύλες.

Απασχολεί 11 άτομα, έχει περίπου 700 πελάτες και πολύ σημαντικό μερίδιο αγοράς στο αντικείμενό της. Είναι γνωστή στον χώρο των φαρμακείων κυρίως και για την ποιότητα των προσφερόμενων προϊόντων της αλλιά και της καθημερινής εξυπηρέτησης των πελατών της ανεξαρτήτως μεγέθους παραγγελίας.

Επωνυμία εταιρείας	Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.
Έδρα	Ερατοσθένους 2Α, Αθήνα
Έτος ίδρυσης	2000
Ποσοστό συμμετοχής της Εκδότριας	-
Μετοχική σύνθεση	90% Γεώργιος Κορρές 10% Απόστολος Κορρές
Αντικείμενο δραστηριότητας	Χονδρικό εμπόριο ομοιοπαθητικών φαρμακευτικών προϊόντων
Σύναψη σημαντικών συμφωνιών με την Εκδότρια	-
Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσης 2005 (σε €)	
Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	-
Κύκλος Εργασιών	607.781,78
Κέρδη προ Φόρων	134.447,43
Κέρδη μετά από Φόρους ⁽²⁾	134.447,43

⁽¹⁾ Δεδομένου ότι οι εταιρείες Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε., Φαρμακείο Γ. Κορρέ και Φαρμακείο Α. Κορρέ τηρούν βιβλία Β' κατηγορίας δεν υπάρχουν στοιχεία για τα Ίδια Κεφάλαια.

⁽²⁾ Δεδομένης της εταιρικής μορφής των εταιρειών Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε., Φαρμακείο Γ. Κορρέ και Φαρμακείο Α. Κορρέ (Ο.Ε. και Προσωπικές Επιχειρήσεις) τα κέρδη δεν φορολογούνται στο όνομα της εταιρείας αλλιά στις προσωπικές φορολογικές δηλώσεις των μετόχων.

Σχετικά με την ανωτέρω εταιρεία σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την συνεδρίασή του στις 04/08/2006 αποφάσισε την εξαγορά της. Στο πλαίσιο αυτής της απόφασης, η Εταιρεία ανέθεσε στον ανεξάρτητο διεθνή ελεγκτικό οίκο KPMG την διενέργεια αποτίμησης της Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε., προκειμένου να προσδιοριστεί εύλογο και δίκαιο τίμημα, η οποία εκτίμησε την εύλογη αγοραία αξία της εταιρείας μεταξύ € 670.000 και € 765.000.

Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας της 22/12/2006 θα ακολουθηθεί η εξής διαδικασία για την εξαγορά της εν λόγω εταιρείας:

- (α) Θα συναφθεί ιδιωτικό συμφωνητικό εξαγοράς της «Γ. και Α. ΚΟΡΡΕΣ Ομόρρυθμος Εταιρεία» καθώς και σύμβαση μεταβίβασης μετοχών της ανώνυμης εταιρείας που θα προέλθει εκ μετατροπής της «Γ. και Α. ΚΟΡΡΕΣ Ομόρρυθμος Εταιρεία».
- (β) Η εξαγορά θα πραγματοποιηθεί με την καταβολή ολοκλήρου του τιμήματος για την εξαγορά των ποσοστών 90% και 10% των Γεωργίου Κορρέ και Απόστολου Κορρέ στην «Γ. και Α. ΚΟΡΡΕΣ Ομόρρυθμος Εταιρεία», το οποίο θα ανέρχεται στο χαμηλότερο τίμημα μεταξύ του ποσού των ευρώ επτακοσίων χιλιάδων (€ 700.000,00), και του ποσού που θα καθορισθεί από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/1920 σύμφωνα με την διαδικασία που προβλέπεται στην παράγραφο 2 του άρθρου 10 του παραπάνω νόμου και θα είναι αντίστοιχο με την συμμετοχή των πωλητών στο κεφάλαιο της εταιρείας αυτής. Η συνολική καταβολή του κατά τα ανωτέρω τιμήματος θα πραγματοποιηθεί μετά την υπογραφή του ιδιωτικού συμφωνητικού εξαγοράς, σε κάθε δε περίπτωση πριν την ολοκλήρωση της εξαγοράς αυτής, η οποία θα ολοκληρωθεί με την μετατροπή της εξαγοραζόμενης εταιρείας από ομόρρυθμη σε ανώνυμη και την μεταβίβαση στον αγοραστή των προσωρινών τίτλων που θα αντιστοιχούν και θα ενσωματώνουν ποσοστό συμμετοχής των πωλητών στο μετοχικό της κεφάλαιο 90% και 10%, αντίστοιχα, με κατάρτιση της σχετικής σύμβασης μεταβίβασης μετοχών ανώνυμης εταιρείας μαζί με τα κάθε φύσεως δικαιώματα που ερείδονται και απορρέουν από αυτές.

Σχετικά υπογράφηκε σύμβαση στις 31/01/2007 μεταξύ της Εταιρείας και των πωλητών κ.κ. Γεωργίου Κορρέ και Απόστολου Κορρέ, όπου μεταξύ άλλων αναφέρεται ότι «Οι πωλητές θα βαρύνονται επίσης με την καταβολή οποιουδήποτε ποσού βεβαιωθεί μετά από φορολογικό ή οποιονδήποτε άλλο έλεγχο της εξαγοραζόμενης εταιρείας όποτε και αν διενεργηθεί αυτός και θα αφορά τις διαχειριστικές περιόδους μέχρι 31/12/2006».

Τέλος σημειώνεται ότι η εταιρεία «Γ. και Α. Κορρές Ο.Ε.» βρίσκεται σε διαδικασία κατάρτισης λογιστικής κατάστασης για την χρήση που έληξε την 31/12/2006, η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Μαρτίου του 2007. Παράλληλα από την 01/01/2007 έχει αρχίσει να τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας. Μετά την ολοκλήρωση της λογιστικής κατάστασης η εταιρεία θα αιτηθεί την σύγκληση εκτιμητικής επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 με σκοπό τον έλεγχο και πιστοποίηση της καταρτισθείσας λογιστικής κατάστασης της 31/12/2006. Κατόπιν αυτού θα λάβει χώρα η σύσταση της Ανώνυμης Εταιρείας που θα προκύψει από τη μετατροπή της «Γ. και Α. Κορρές Ο.Ε.» η οποία εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί μέχρι τις 30/06/2007.

Στην συνέχεια ο προσδιορισμός και οριστικοποίηση του τιμήματος στο πλαίσιο των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και η ολοκλήρωση της μεταβίβασης (κατά συνέπεια και η καταβολή του τιμήματος για την εξαγορά) αναμένεται να λάβουν χώρα εντός του β' εξαμήνου του 2007.

Σημειώνεται επίσης ότι τα κέρδη της χρήσεως 2006 ανήκουν στους σημερινούς εταίρους της «Γ. και Α. Κορρές Ο.Ε.» κ.κ. Γεώργιο Κορρέ και Απόστολο Κορρέ, ενώ τα κέρδη της χρήσεως 2007 θα διανεμηθούν στην Εταιρεία η οποία θα αποτελεί και τον μοναδικό μέτοχο της εξαγορασθείσας εταιρείας.

3.6.2.5 Εταιρείες που συμμετέχουν στην Εταιρεία

Δεν υφίστανται.

3.7 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός**3.7.1 Άυθα Περιουσιακά Στοιχεία**

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της τα κάτωθι σήματα:

Ονομασία Σήματος	Περιγραφή Σήματος	Κατηγορία Σήματος	Αριθμός Σήματος	Χώρες σε ισχύ	Ημ/νια λήξης προστασίας
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Κοινοτικό Σήμα	000852681	Ε.Ε	11/06/2008
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	4619318	Ιαπωνία	08/11/2012
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	78/248572	ΗΠΑ	30/09/2014
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	T02/17466C	Σιγκαπούρη	11/11/2012
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	2002 14997	Χονγκ Κονγκ	24/09/2009
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	1040277	Αυστραλία	02/02/2015
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	4511290	Κίνα	26/04/2015
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	02 3182494	Μεγάλη Βρετανία	03/09/2012
Korres Natural Products & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Αλλοδαπό Σήμα	23182494	Γαλλία	09/09/2012
Kings & Queens	Λεκτικό	Κοινοτικό Σήμα	00 3826989	Ε.Ε	19/05/2014
Arcadia	Λεκτικό	Κοινοτικό Σήμα	00 3681319	Ε.Ε	04/03/2014
Materia	Λεκτικό	Κοινοτικό Σήμα	00 3681418	Ε.Ε	04/03/2014
Natural History	Λεκτικό	Ημεδαπό Σήμα	175613	Ελλάδα	29/09/2014
Korres	Λεκτικό	Ημεδαπό Σήμα	167312	Ελλάδα	03/04/2013
Korres	Λεκτικό	Ημεδαπό Σήμα	167313	Ελλάδα	03/04/2013
Korres & Απεικόνιση	Λεκτικό & Απεικόνιση	Ημεδαπό Σήμα	142542	Ελλάδα	03/12/2008
Απεικόνιση	Απεικόνιση	Ημεδαπό Σήμα	167311	Ελλάδα	03/04/2013

3.7.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**3.7.2.1 Ιδιότητα Ακίνητα**

Όπως προκύπτει και από τον Νομικό Έλεγχο, η Εταιρεία δεν έχει στη κατοχή της ακίνητα.

3.7.2.2 Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Σήμερα η Εταιρεία μισθώνει συνολικά τρία (3) ακίνητα εκ των οποίων τα δύο (2) χρησιμοποιεί ως γραφεία και το ένα (1) το χρησιμοποιεί ως εργαστήριο παρασκευής ομοιοπαθητικών καλλυντικών. Κατά το 2005 η Εταιρεία κατέβαλε € 139.388,90 σε ετήσια μισθώματα. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα εν λόγω ακίνητα που χρησιμοποιεί η Εταιρεία:

A/A	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	T.M	ΣΚΟΠΟΣ
1	Σουφλίου & Λαγκαδίων 6, Άγιος Δημήτριος	202	Γραφεία
2	Αρχαία Επίδαυρο, θέση Νερά	138	Εργαστήριο παρασκευής ομοιοπαθητικών καλλυντικών
3	Κωνσταντίνου Μάνου 20-26, 116 33 Αθήνα	415	Γραφεία

3.7.2.3

Μισθωμένες Εγκαταστάσεις

Το εργοστάσιο της Εταιρείας, το οποίο χρησιμοποιείται βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, έχει ανεγερθεί εντός οικοπέδου συνολικής επιφάνειας 13 στρεμμάτων και βρίσκεται στο 57ο χλμ. της Νέας Εθνικής Οδού Αθηνών -Λαμίας, σε περιοχή με βιομηχανική χρήση εντός του Δήμου Οινόφυτων.

Αποτελείται από τα ακόλουθα διακριτά κτίρια:

- Βιομηχανικό κτίριο, σε δύο επίπεδα, ισόγειο και ημιυπόγειο, προσφάτως ανακαινισμένο. Η επιφάνεια κάθε επιπέδου είναι 2.400 τ.μ. Το ισόγειο αποτελεί το κέντρο αποθήκευσης και διανομής των προϊόντων της Εταιρείας, ενώ έχουν προβλεφθεί όλα τα απαραίτητα μέσα προκειμένου τα προϊόντα της Εταιρείας να φυλάσσονται στις προβλεπόμενες συνθήκες. Στο ημιυπόγειο βρίσκονται τα γραφεία της διοίκησης το χημείο, το εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου καθώς και τα αποδυτήρια και οι χώροι υγιεινής της εγκατάστασης.
- Βιομηχανικό κτίριο, ισόγειο, επιφάνειας 1.500 τ.μ. το οποίο συνδέεται με το πρώτο περιγραφόμενο κτίριο μέσω στεγασμένης κλειστής ελαφριάς κατασκευής για υγειονομικούς λόγους. Αποτελεί τον χώρο παραγωγής και συσκευασίας των προϊόντων της Εταιρείας. Ο χώρος είναι κλιματιζόμενος, προκειμένου τόσο η φύλαξη των α' υλών και των ημιέτοιμων προϊόντων, καθώς επίσης και η παραγωγή και συσκευασία των ετοιμών προϊόντων, να γίνονται στις προβλεπόμενες συνθήκες.
- Βοηθητικά βιομηχανικά κτίρια που στεγάζουν τα συστήματα και μηχανήματα υποδομής, όπως Λεβητοστάσιο, Αεροστάσιο, Γεώτρηση, Μονάδα Επεξεργασίας Νερού, Πυρόσβεση κλπ.
- Εγκαταστάσεις βιολογικού καθαρισμού μετά υπόγειων δεξαμενών μέγιστης δυναμικότητας έως 10 τόνων ημερησίως.

3.7.2.4

Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός των Οινόφυτων χωρίζεται σε δύο μεγάλες κατηγορίες, τον βοηθητικό εξοπλισμό υποδομής και τον εξοπλισμό παραγωγής.

A. Βοηθητικός Εξοπλισμός Υποδομής

Ο βοηθητικός εξοπλισμός υποδομής περιλαμβάνει:

- **Γεώτρηση με αντλητικό συγκρότημα και δεξαμενές νερού.** Το αντλητικό συγκρότημα χρησιμοποιείται για την κάλυψη των αναγκών του εργοστασίου σε νερό για την παραγωγή προϊόντων και επίσης σε περίπτωση ανάγκης για την αυτονομία σε νερό για πυρόσβεση.
- **Μονάδα επεξεργασίας - παραγωγής απιονισμένου νερού.** Η μονάδα χρησιμοποιείται για την επεξεργασία του νερού και την παραγωγή καθαρού και απιονισμένου νερού με την μέθοδο της αντίστροφης όσμωσης. Το επεξεργασμένο νερό είναι αυστηρότατων προδιαγραφών το οποίο εξακριβώνεται με κατάλληλους χημικούς και μικροβιολογικούς ελέγχους. Χρησιμοποιείται για την παραγωγή των προϊόντων και για το υγειονομικό πλύσιμο όλου του παραγωγικού εξοπλισμού του εργοστασίου. Επίσης χρησιμοποιείται για την παραγωγή ατμού.
- **Συγκρότημα ατμογεννήτριας για παραγωγή ατμού.** Το συγκρότημα χρησιμοποιείται για την παραγωγή ατμού και την τροφοδοσία του στο εργοστάσιο μέσω κατάλληλου δικτύου σωληνώσεων. Ο ατμός χρησιμοποιείται για τη θέρμανση των προϊόντων κατά την διάρκεια συγκεκριμένων σταδίων της παραγωγής τους αλλιά και για το καθάρισμα και την αποστείρωση του παραγωγικού εξοπλισμού [άτμιση]. Επίσης για την θέρμανση των χώρων εργασίας μέσω κατάλληλου εναλλάκτη θερμότητας.
- **Ψυκτικό συγκρότημα νερού.** Χρησιμοποιείται για την παραγωγή κρύου νερού ψύξης και την τροφοδοσία του στο εργοστάσιο μέσω κατάλληλου δικτύου σωληνώσεων. Το νερό ψύξης χρησιμοποιείται για την ψύξη των προϊόντων κατά την διάρκεια συγκεκριμένων σταδίων της παραγωγής τους.

- **Συγκρότημα πεπιεσμένου αέρα.** Χρησιμοποιείται για την παραγωγή πεπιεσμένου αέρα και την τροφοδοσία του εργοστασίου μέσω κατάλληλου δικτύου σωληνώσεων. Ο πεπιεσμένος αέρας χρησιμοποιείται στις παραγωγικές και συσκευαστικές μηχανές και στους πνευματικούς αυτοματισμούς.
- **Πυροσβεστικό συγκρότημα και δίκτυο πυρόσβεσης.** Πιστοποιημένο αυτόματο συγκρότημα που περιλαμβάνει δύο ηλεκτροκίνητες και μία πετρελαιοκίνητη αντλία πυρόσβεσης με τους αντίστοιχους αυτοματισμούς, ώστε ανά πάσα στιγμή και σε οποιαδήποτε έκτακτη ανάγκη να υπάρχει διαθέσιμο νερό πυρόσβεσης σε όλα τα σημεία του εργοστασίου.
- **Ηλεκτρικό συγκρότημα υψηλής και χαμηλής τάσης.** Χρησιμοποιείται για την ασφαλή τροφοδοσία του εργοστασίου με ηλεκτρικό ρεύμα μέσω μετασχηματιστή μέσης τάσης και ηλεκτρικών πινάκων υψηλών προδιαγραφών.
- **Μονάδα βιολογικού καθαρισμού.** Χρησιμοποιείται για την επεξεργασία όλων των υγρών αποβλήτων που προκύπτουν από την παραγωγική διαδικασία (ηλύσιμο εξοηλισμού, καθαριότητα, κλπ.). Από την επεξεργασία προκύπτει καθαρό νερό που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για πότισμα ή να διατεθεί σε φυσικούς αποδέκτες και στερεή επεξεργασμένη ύλη που διατίθεται σε υγειονομικούς χώρους.

B. Εξοηλισμός Παραγωγής

Ο εξοηλισμός παραγωγής περιλαμβάνει:

- **Τέσσερα αυτοματοποιημένα καζάνια παραγωγής για προϊόντα.** Οι μονάδες αυτές είναι κατασκευασμένες από ανοξείδωτο χάλυβα ειδικών προδιαγραφών και περιλαμβάνουν ειδικό μηχανολογικό εξοηλισμό, αναδευτήρες, αυτοματισμούς, ζυγούς και κατάλληλα ψηφιακά όργανα ελέγχου. Χρησιμοποιούνται από εξειδικευμένους χειριστές για την παραγωγή καηλυντικών προϊόντων σε διάφορα ελεγχόμενα στάδια σύμφωνα με ειδικές οδηγίες. Περιλαμβάνουν τη δυνατότητα για θέρμανση, ψύξη, ανάμιξη, ομογενοποίηση, κ.ο.κ., έτσι ώστε να μπορούν να παραχθούν κρέμες, γαλακτώματα, αφρόλουτρα, σαμπουάν, αντηλιακά προϊόντα και γενικότερα καηλυντικά όλων των ειδών. Η συνολική μέγιστη δυναμικότητα παραγωγής υπολογίζεται σήμερα σε 10.000 κιλά καηλυντικών ημερησίως που υπερκαλύπτει τη ζήτηση σε προϊόντα.
- **Πέντε αυτοματοποιημένες γραμμές συσκευασίας προϊόντων.** Οι γραμμές αυτές είναι αυτοματοποιημένα συστήματα που περιλαμβάνουν μηχανές για την εμφιάλωση και συσκευασία των καηλυντικών σύμφωνα με τις προδιαγραφές σε διάφορους περιέκτες και συσκευασίες. Χρησιμοποιούνται από εξειδικευμένους χειριστές και χειρίστριες για την συσκευασία σε πηαστικές φιάλεις και dispenser με επικοηλημένη ετικέτα, με καπάκι ή αντλία πίεσης, σε πηαστικά ή μεταηλιακά σωληνάρια, σε γυάλινα βάζα, σε χαρτονένια κουτιά με οδηγίες χρήσης και γενικά σε κάθε είδους συσκευασίας καηλυντικού. Η συνολική μέγιστη δυναμικότητα της συσκευασίας υπολογίζεται σήμερα σε 15.000.000 τεμάχια καηλυντικών ετησίως που υπερκαλύπτει την ζήτηση σε προϊόντα.

3.7.2.5

Μεταφορικά μέσα

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της τρία (3) φορτηγά αυτοκίνητα για τις ανάγκες της μεταφοράς των προϊόντων της.

3.7.2.6

Ασφαηιστικές Καηλύψεις

Σύμφωνα με τον Νομικό Έλεγχο η Εταιρεία έχει ασφαηίσει το εργοστάσιο της με ασφαηιστήριο πυρός για όλους τους πιθανούς κινδύνους. Εξάηλου, έχει ασφαηίσει το πρσωπικό της με ασφαηεια ζωής

ενώ υφίστανται και δύο ασφαλιστήρια συμβόλαια μεταφορών των προϊόντων της. Τέλος, υφίσταται ασφαλιστήριο συμβόλαιο αστικής ευθύνης για σωματικές βλάβες και υλικές ζημιές από ελαττωματικά προϊόντα. Αναλυτικά τα ασφαλιστήρια συμβόλαια παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα:

(ποσά σε €) ΚΑΛΥΠΤΟΜΕΝΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΚΑΛΥΨΕΙΣ	ΟΡΙΑ
Γενική Αστική Ευθύνη (Foreign Liability)	Αστική Ευθύνη Γενική / Προϊόντων Αστική Ευθύνη Εργοδότη Αστική Ευθύνη Φόρτωση / εκφόρτωση Care, custody, control	2.000.000 50.000 30.000 30.000
Συμβόλαιο Μεταφορών (Global Marine Cargo)	Εισαγωγές με όλη τα μέσα μεταφοράς Εξαγωγές με όλη τα μέσα μεταφοράς	250.000 ανά φόρτωση - 3.500.000 / έτος 160.000 ανά φόρτωση - 6.000.000 / έτος
Συμβόλαιο πυρός & κλοπής ¹ (Global property)	Εργοστάσιο καλλυντικών στο 57ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας	13.021.027
Ομαδικό προσωπικού	Ζωής Μόνιμης Ολικής Ανικανότητας Ατυχήματος Νοσοκομειακή & Ιατροφαρμακευτική Περίθαλψη	120.000 120.000 120.000 20.000

¹ Το συγκεκριμένο ασφαλιστήριο συμβόλαιο είναι καινούριο, συνεπώς τα στοιχεία του βασίζονται στην από 01.02.2007 βεβαίωση της Εταιρείας.

Η πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία για τον προσδιορισμό των ασφαλιζόμενων αξιών στα συμβόλαια περιουσίας είναι η εξής:

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που η Εταιρεία χρησιμοποιεί βάσει συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, ασφαλιζονται στην αξία που ορίζει ο εκμισθωτής.
- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που η Εταιρεία έχει στην κυριότητά της ασφαλιζονται στην αναπόσβεστη αξία τους.
- Η ασφαλιζόμενη αξία των αποθεμάτων αφορά την εκτίμηση της Εταιρείας για το μέσο όρο αποθεμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου ασφάλισης. Κατά το τέλος της περιόδου ασφάλισης γίνεται εκκαθάριση και αντιστοίχως επιστρέφονται ή καταβάλλονται επιπλέον ασφάλιστρα. Σημειώνεται εντούτοις ότι σε ενδεχόμενη μερική ή ολική καταστροφή τους, δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία βεβαίωση ότι η Εκδóτρια θα αποζημιωθεί άμεσα και στο ακέραιο από την ασφαλιστική εταιρεία. Επίσης, λόγω της μερικής - ολικής καταστροφής, η Εκδóτρια θα έχει διαφυγόντα κέρδη, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αντίστοιχα τα οικονομικά της μεγέθη.

3.7.3

Περιβαλλοντολογικές Επιπτώσεις

Σύμφωνα με τον Νομικό Έλεγχο, με την από 09/06/2005 και υπ' αριθμ. 2718 Απόφαση της Γενικής Διεύθυνσης Περιφέρειας, Διεύθυνσης Περιβάλλοντος και Χωροταξίας εγκρίθηκαν οι περιβαλλοντικοί όροι της βιομηχανίας παραγωγής καλλυντικών προϊόντων της Εταιρείας, που βρίσκεται στο 57ο χιλιόμετρο Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, περιοχής Δήμου Οινοφύτων Νομού Βοιωτίας. Η εν λόγω έγκριση ισχύει για πέντε (5) έτη με την προϋπόθεση ότι δεν θα επέλθει εν τω μεταξύ τροποποίηση των στοιχείων της Μελέτης Περιβαλλοντολογικών Επιπτώσεων (ΜΠΕ) ή της ισχύουσας νομοθεσίας.

3.7.4 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

3.7.4.1 Εμπράγματα εξασφαλίσεις - Εμπράγματα βάρη

Σύμφωνα με τις σημειώσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειου Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 01/01 - 30/06/2006, επί των παγίων στοιχείων, κυριότητας της Εταιρείας, δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

3.7.4.2 Εγγυήσεις τρίτων - κυρίων μετόχων υπέρ της Εταιρείας

Σημειώνεται ότι ο κ. Γεώργιος Κορρές έχει παράσχει την προσωπική του εγγύηση προς τις τράπεζες: ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ., EFG EUROBANK-ERGASIAS, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., FBB- ΠΡΩΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ASPIS BANK ΑΤΕ, PROBANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. για δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας, συνολικού ύψους € 26,5 εκατ. περίπου. Το υπόλοιπο των δανείων αυτών στις 30/06/2006 ανήρχετο σε € 14,7 εκατ. περίπου (βλ. αναλυτική παρουσίαση στην ενότητα «Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρείας»).

3.7.4.3 Εγγυητικές επιστολές

Η Εταιρεία έχει χορηγήσει εγγυητικές επιστολές ύψους € 633 χιλ. στη χρήση 2005, € 99 χιλ. στη χρήση 2004 και € 18 χιλ. στη χρήση 2003. Το αντίστοιχο ποσό για την περίοδο 01/01 - 30/06/2006 ανέρχεται σε € 1.624 χιλ. Η ανάλυση των εν λόγω ποσών γίνεται στο πίνακα που ακολουθεί:

Εγγυητικές Επιστολές

(ποσό σε χιλ. €)	2003	2004	2005	01/01-30/06/2006
Shell	4	4	4	4
ΕΛΑΝΕΤ	11	11	11	11
ΜΕΤΡΟ 3.2	4	4	0	0
Γενική Γραμματεία Έρευνας & Τεχνολογίας.	0	2	2	2
Ελληνικές Διανομές	0	0	437	437
Korres Natural Products (USA) Inc.	0	79	85	609
Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	95	174
AMRP Handels AG	0	0	0	388
Σύνολο	18	99	633	1.624

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγχμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Σημειώνεται ότι από 11/09/2006 δεν υφίστανται πλέον εγγυητικές επιστολές υπέρ της Γ.Γ.Ε.Τ. και από 20/09/2006 δεν υφίστανται πλέον εγγυητικές επιστολές υπέρ των δύο πρώην θυγατρικών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc.

Οι εγγυητικές επιστολές που ήταν σε ισχύ στις 31/12/2006 καθώς και ο λόγος έκδοσης τους παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Αρ. Εγγυητικής	Υπέρ	ΤΡΑΠΕΖΑ	Αξία σε €	Λήξη	Παρατηρήσεις
1577002246	SHELL	ΕΘΝΙΚΗ	3.500	30/05/2007	Εγγυητική για την πίστη και καλή τήρηση των υποχρεώσεων που προβλέπονται από τη σύμβαση χορήγησης πιστωτικών καρτών EUROSELL
1576449000	ΕΛΑΝΕΤ	ΕΘΝΙΚΗ	10.800	Ανοικτή λήξη	Εγγύηση καλής εκτέλεσης για την υλοποίηση της σύμβασης από 01/11/2002 για το επιχειρησιακό πρόγραμμα "ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ" - Γ' ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΤΗΡΙΞΗΣ
1052000119	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	218.300	10/04/2007	Εγγυητική για την καλή πληρωμή ποσοστού 50% επί του ποσού € 436.600,00 για ελάχιστη εγγυημένη αμοιβή για τον πρώτο και δεύτερο χρόνο συνεργασίας σύμφωνα με το ιδιωτικό συμφωνητικό της 31ης Ιανουαρίου 2005.
LD0504700003	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	ΑΤΤΙΚΗΣ	218.300	10/04/2007	Εγγυητική για την καλή πληρωμή ποσοστού 50% επί του ποσού € 436.600,00 για ελάχιστη εγγυημένη αμοιβή για τον πρώτο και δεύτερο χρόνο συνεργασίας σύμφωνα με το ιδιωτικό συμφωνητικό της 31ης Ιανουαρίου 2005.
LD0620600042	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	ΑΤΤΙΚΗΣ	59.000	10/04/2007	Πρόσθετη εγγυητική για την καλή πληρωμή ποσού € 59.000,00 για ελάχιστη εγγυημένη αμοιβή για τον δεύτερο χρόνο συνεργασίας σύμφωνα με το ιδιωτικό συμφωνητικό της 31ης Ιανουαρίου 2005.
1577011555	AMPR HANDELS AG	ΕΘΝΙΚΗ	263.000	31/03/2007	Εγγυητική καλής πληρωμής για αγορά μηχανήματος
1577013337	AMPR HANDELS AG	ΕΘΝΙΚΗ	18.000	31/03/2007	Εγγυητική καλής πληρωμής για αγορά μηχανήματος

3.8 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρείας

Η ανάπτυξη της Εταιρείας την περίοδο 2003-2005 βασίστηκε στα ίδια κεφάλαιά της και στον τραπεζικό δανεισμό στον οποίο κατέφυγε για να καλύψει κυρίως τις επενδύσεις που πραγματοποίησε την περίοδο αυτή. Αναλυτικότερα η ρευστότητα της Εταιρείας και οι πηγές κεφαλαίων στην περίοδο 2003-2005 και το πρώτο εξάμηνο του 2006 σύμφωνα με τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ παρατίθενται παρακάτω.

3.8.1 Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων

Ρευστότητα

Κύρια πηγή ρευστότητας της Εταιρείας στην περίοδο 2003-2005 και στην περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 αποτέλεσε ο τραπεζικός δανεισμός. Ειδικότερα οι καθαρές ταμειακές ροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα για τις χρήσεις 2003-2005 ήταν αρνητικές και διαμορφώθηκαν σε € 1.494 χιλ. το 2005, € 545 χιλ. το 2004 και € 1.308 χιλ. το 2003. Αρνητικές ήταν οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες και για την περίοδο 01/01 -30/06/2006 οι οποίες διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 2.563 χιλ.

Οι καθαρές ταμειακές ροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα της Εταιρείας για την περίοδο από το 2003 μέχρι και τις 30/06/2006 εμφανίστηκαν αρνητικές ως αποτέλεσμα κυρίως:

- της αύξησης των λειτουργικών εξόδων,
- της αύξησης των αποθεμάτων
- της αύξησης των απαιτήσεων από τους πελάτες, η οποία προήλθε τόσο από την αύξηση των πωλήσεων όσο και εξαιτίας της χορήγησης περισσότερων ημερών πίστωσης προς τους πελάτες, και
- της αύξησης των απαιτήσεων από τις δύο πρώην θυγατρικές εταιρείες.

Αναλυτικότερα:

- 1) Σχετικά με τις απαιτήσεις προερχόμενες από τις δύο πρώην θυγατρικές εταιρείες έχει ήδη υπογραφεί σύμβαση διακανονισμού των υφιστάμενων οφειλών στο πλαίσιο της πώλησής τους και η αποπληρωμή της α' δόσης πραγματοποιήθηκε κανονικά.
- 2) Η βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης με τη χρήση μέρους των εσόδων έκδοσης για μείωση του τραπεζικού δανεισμού αναμένεται ότι θα μειώσει τα έξοδα για τόκους και κατά συνέπεια θα συμβάλει στη βελτίωση των λειτουργικών ταμειακών ροών.
- 3) Οι επικείμενες εισαγωγές νέων προϊόντων στην αγορά αναμένεται να είναι χαμηλότερες ως ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών από ότι στο παρελθόν, γεγονός το οποίο εκτιμάται ότι θα μειώσει τον ρυθμό αύξησης του κεφαλαίου κίνησης.
- 4) Η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και του κύκλου εργασιών της Εταιρείας επιτρέπει την διαπραγμάτευση καλύτερων όρων με τους προμηθευτές, τόσο σε επίπεδο τιμών όσο και σε όρους πληρωμής με αποτέλεσμα την βελτίωση του κόστους και των λειτουργικών ταμειακών ροών της Εταιρείας.
- 5) Η εστίαση σε δραστηριότητες (ειδικά στο εξωτερικό) που επιτρέπουν ταχύτερη αποπληρωμή των υποχρεώσεων των πελατών. Στα πλαίσια αυτά η Εταιρεία προπληρώνεται για πωλήσεις προς νέους διανομείς όπως στη Ρωσία, Ν. Αφρική και τη Ρουμανία. Η Εταιρεία σκοπεύει να ακολουθήσει παρόμοιους όρους πωλήσεων (προπληρωμή) και σε άλλες χώρες του εξωτερικού, ειδικά δε σε αναδυόμενες αγορές που ενέχουν αυξημένο κίνδυνο πληρωμής και συναλλαγματικό κίνδυνο.
- 6) Η συγκέντρωση όλων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στις εγκαταστάσεις της στα Οινόφυτα, η ενίσχυση της παραγωγικής της δυναμικότητας καθώς και η ανάπτυξη της, συμβάλλουν στη

δημιουργία οικονομιών κλίμακας, μέσω των οποίων αναμένεται να επιτευχθεί περαιτέρω μείωση του κόστους με αποτέλεσμα να επηρεαστούν θετικά και οι ταμειακές ροές.

Όσον αφορά τις αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές του α' εξαμήνου 2006, αυτές επηρεάστηκαν επιπλέον από τη διάθεση της νέας προϊόντικής σειράς του μακιγιάζ, μέσω της οποίας πραγματοποιήθηκαν επί πιστώσει πωλήσεις της τάξης των € 6 εκ., οι οποίες αύξησαν τις απαιτήσεις της Εταιρείας. Σχεδόν το σύνολο των εν λόγω απαιτήσεων εισπράχθηκαν εντός του β' εξαμήνου του 2006, περίοδο κατά την οποία οι εν λόγω εισπράξεις αποτυπώθηκαν στις λειτουργικές ταμειακές εισροές της Εταιρείας.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ήταν επίσης αρνητικές καθ' όλη την περίοδο 2003-2005 και διαμορφώθηκαν σε € 1.394 χιλ. το 2005 έναντι € 319 χιλ. το 2004 και € 754 χιλ. το 2003 ως αποτέλεσμα των επενδύσεων της Εταιρείας και της απόκτησης ενσώματων και άυλων παγίων.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε € 5.093 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2006 από € 3.580 χιλ. το 2005, € 651 χιλ. το 2004 και € 2.165 χιλ. το 2003 ως αποτέλεσμα της αύξησης του τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση των επενδύσεων και την κάλυψη του κεφαλαίου κίνησης.

Πηγές Κεφαλαίων

Όπως αναφέρθηκε ήδη, σημαντική πηγή κεφαλαίων για την Εταιρεία είναι ο τραπεζικός δανεισμός. Συγκεκριμένα οι τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) και οι υποχρεώσεις της από χρηματοδοτικές συμβάσεις ανήλθαν στις 30/06/2006 σε € 19.438 χιλ. έναντι € 13.352 χιλ. το 2005, € 9.695 χιλ. το 2004 και € 9.014 χιλ. το 2003. Ως αποτέλεσμα του αυξημένου τραπεζικού δανεισμού, ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε στο πρώτο εξάμηνο του 2006 σε 3,5 έναντι 2,9 στις χρήσεις 2005 και 2004 και 4,1 στη χρήση 2003.

Αντίστοιχα ο δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια παρέμεινε στην εξεταζόμενη περίοδο σε υψηλά επίπεδα και διαμορφώθηκε σε 5,3 την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006, 4,3 στη χρήση 2005, 4,2 στη χρήση 2004 και 5,7 στη χρήση 2003.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται συνοπτικά οι ταμειακές ροές της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2003-2005 και την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006, όπως επίσης και δείκτες λειτουργικής ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης της Εταιρείας.

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005	01/01- 30/06/2005	01/01 - 30/06/2006
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.308)	(545)	(1.494)	215	(2.563)
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	(754)	(319)	(1.394)	(370)	(1.128)
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2.165	651	3.580	340	5.093
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	103	(213)	692	185	1.402

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2005 (οι οποίες συνοδεύονται και από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004) και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01-30/06/2006, που συντάχθηκαν βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές κ.κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Βασίλειο Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411), αντίστοιχα, της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί και από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, ο οποίος διενήργησε τον Οικονομικό - Λογιστικό Έλεγχο για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	2003	2004	2005	01/01- 30/06/2005	01/01 - 30/06/2006
Δείκτες Λειτουργικής Ρευστότητας					
Καθαρές Λειτουργικές Ταμειακές Ροές / Χρηματοοικονομικά Έξοδα ⁽¹⁾	μ/ε	μ/ε	μ/ε	μ/ε	μ/ε
Καθαρές Λειτουργικές Ταμειακές Ροές / Σύνολο Φόρων ⁽¹⁾	μ/ε	μ/ε	μ/ε	μ/ε	μ/ε
Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης					
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	5,7	4,2	4,3	4,3	5,3
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	4,1	2,9	2,9	2,9	3,5

[1] Η Εταιρεία παρουσιάζει αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές.

μ/ε: μη εφαρμόσιμο

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή (βλέπε σχετικά ενότητα «Χρηματοοικονομικοί δείκτες»)

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις πιστώσεων με ανοικτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς ως εξής:

Αριθμός Σύμβασης	Τράπεζα	Όριο Πίστωσης (ποσά σε €)	Επιτόκιο	Υπόλοιπο 30/06/2006 (ποσά σε €)	Εγγυητής
569344/17.03.2004	Alpha Τράπεζα Α.Ε.	3.000.000	Euribor μηνός +2%	1.965.683,67	Κορρές Γεώργιος
1970/13.09.2004	HSBC Bank plc	1.000.000	Από Libor+1,25% έως Libor + 2,5%	253.032,06	-
50128887/16.11.2004	Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ	1.500.000	Από Euribor+1,7% έως Euribor + 2,5%	488.025,87	Κορρές Γεώργιος
1/21.09.2005	First Business Bank (FBB)	700.000	Euribor+2%	304.483,39	Κορρές Γεώργιος
2/21.09.2005	First Business Bank (FBB)	300.000	Euribor+2,5%	1.000,19	Κορρές Γεώργιος
123022/30.01.2006	Aspis Bank	1.600.000	Euribor+1,95%	300.283,76	Κορρές Γεώργιος
1836/28.11.2003	Τράπεζα Αττικής ΑΕ	2.000.000	Από Euribor+2% έως Euribor + 2,5%	400.001,43	Κορρές Γεώργιος, Κορρές Νικόλαος, Κορρέ Ζαχάρω
5133/09.05.2001	EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.	3.500.000	Euribor+2%	2.466.615,43	Κορρές Γεώργιος, Κορρές Νικόλαος, Κορρέ Ζαχάρω
950005/017/03.09.2002	Γενική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	1.000.000	Βασικό Επιτόκιο +1,5%	1.023.774,66	Κορρές Γεώργιος, Κορρές Απόστολος
805/11.07.2003	Λαϊκή Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.	1.750.000	Διατραπεζικό + 2,75%	544.990,24	Κορρές Γεώργιος
017/082/30.06.2006	Ελληνική Τράπεζα ΛΤΔ	2.000.000	Euribor + 1,25%	500.001,50	Κορρές Γεώργιος
1570028665/22.11.2005	Εθνική Τράπεζα Α.Ε.	4.000.000	Από Euribor+1% έως Euribor + 2,5%	1.123.013,99	Κορρές Γεώργιος
3442/11.06.2003	Εμπορική Τράπεζα Α.Ε.	2.000.000	Από Euribor+2,2% έως Διατραπεζικό + 3%	1.000.000,00	Κορρές Γεώργιος

Σημείωση: Η λήξη των ανωτέρω ορίων είναι αορίστου χρόνου, συνήθως όμως οι τράπεζες τα επανεξετάζουν σε ετήσια βάση.

Επίσης στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ομολογιακά δάνεια που έχουν συναφθεί μέχρι την 31/12/2006:

Τράπεζα	Όριο Πίστωσης (ποσά σε €)	Ομολογίες	Επιτόκιο %	Λήξη	Υπόλοιπο 30/11/2006 (ποσά σε €)	Εγγυητής
Eurobank	1.200.000	16,00	Euribor + 2,35%	15-Ιουλ-11	1.200.000	Κορρές Γεώργιος
Πειραιώς	2.000.000	10,00	Euribor + 1,80%	28-Ιουλ-09	2.000.000	Κορρές Γεώργιος
Αττικής	1.500.000	8,00	Euribor + 2,00%	30-Νοε-09	1.500.000	Κορρές Γεώργιος

Πέραν των ανωτέρω ομολογιακών δανείων που έχουν ήδη συναφθεί, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 17ης Μαρτίου 2006 είχε εγκρίνει την σύναψη ενός ομολογιακού δανείου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ύψους € 1,5 εκατ. τριετούς διάρκειας με εξασφάλιση επιταγών της Εταιρείας και ενός ομολογιακού δανείου με την EFG Eurobank Εργασίας ύψους € 1 εκατ. τριετούς διάρκειας επίσης με εξασφάλιση επιταγών της Εταιρείας. Η εν λόγω έγκριση ανακλήθηκε με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 22/12/2006.

3.8.2 Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Η διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης για τους επόμενους 12 μήνες **επαρκεί** για τις τρέχουσες δραστηριότητες της.

3.8.3 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας και με το συμπέρασμα του Έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, δεν υφίστανται περιορισμοί για τη χρήση των κεφαλαίων.

3.8.4 Πληροφορίες για τις Πηγές Προέλευσης Κεφαλαίων

Σχετικά με τις προβλεπόμενες πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που απαιτούνται για την ολοκλήρωση των επενδύσεων της Εταιρείας βλέπε κεφάλαια «Επενδύσεις» και «Χρήση Εσόδων - Προορισμός Καθαρού Προϊόντος από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου».

3.8.5 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Δανειακές Υποχρεώσεις

Στους πίνακες που ακολουθούν οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521), παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας σύμφωνα με τα στοιχεία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 30/06/2006. Σημειώνεται ότι η παρούσα πληροφόρηση πρέπει να μελετηθεί σε συνδυασμό με την ενότητα «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τις οικονομικές καταστάσεις και τις σημειώσεις που τις συνοδεύουν.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας την 30/06/2006 αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή διάρθρωση

(ποσά σε €)	30/06/2006
Συνολικές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.194.074
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εγγυήσεις	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εξασφαλίσεις	6.592.427
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	6.601.647
Συνολικές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.243.845
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εγγυήσεις	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εξασφαλίσεις	4.277.845
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	1.966.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.437.919
Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	714.920
Τακτικό Αποθεματικό	142.642
Λοιπά Αποθεματικά και Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	1.224.849
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκτός Αποτελεσμάτων εις Νέο)	2.082.411
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκτός Αποτελεσμάτων εις Νέο) και Δανειακών Υποχρεώσεων	21.520.330

Τα αποτελέσματα εις νέο στις 30/06/2006 ανήλθαν σε € 3.509.742.

Την 30/06/2006 το σύνολο των υποχρεώσεων της Εταιρείας είναι 9,3 φορές περίπου το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Εάν στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας ληφθούν υπόψη και τα αποτελέσματα εις νέον στις 30/06/2006, τότε το σύνολο των υποχρεώσεων της Εταιρείας είναι 3,5 φορές περίπου το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας την 30/06/2006:

Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος

(ποσά σε €)	30/06/2006
A. Ταμείο και Καταθέσεις Όψεως	2.349.799
B. Ταμειακά Ισοδύναμα (Βραχυπρόθεσμες Προθεσμιακές Καταθέσεις)	0
Γ. Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα	0
Δ. Ρευστότητα (A)+(B)+(Γ)	2.349.799
E. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	0
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	12.405.035
Z. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	336.834
H. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Χρηματοδοτικές Μισθώσεις)	452.205
Θ. Βραχυπρόθεσμο Χρηματοοικονομικό Χρέος (ΣΤ+Z+H)	13.194.074
I. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (Θ-E-Δ)	10.844.275
K. Μακροπρόθεσμο Δάνεια	1.966.000
Λ. Ομολογιακά Δάνεια	0
M. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Χρηματοδοτικές Μισθώσεις)	4.277.845
N. Μακροπρόθεσμο Χρέος (K+Λ+M)	6.243.845
Ξ. Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος (I+N)	17.088.120

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική θέση της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια και τα ταμειακά της διαθέσιμα από την 30/06/2006 έως σήμερα, πλην της μείωσης των δανειακών της υποχρεώσεων. Επιπρόσθετα δηλώνει ότι οι σκοπούμενες εταιρικές πράξεις που παρουσιάζονται στην ενότητα «Συμμετοχές βασικών μετόχων - Συνδεδεμένες εταιρείες» δεν έχουν επηρεάσει την χρηματοοικονομική της θέση και την κεφαλαιακή της διάρθρωση από την 30/06/2006 έως σήμερα.

3.9

Έρευνα και Ανάπτυξη

Η συνεχής και επιτυχημένη ανάπτυξη των προϊόντων βασίζεται στα Τμήματα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων και Έρευνας & Ανάπτυξης, Ομοιοπαθητικών & Εκχυλίσμων. Στόχος είναι η ανάδειξη των πολλαπλών ιδιοτήτων των φυσικών προϊόντων με τη χρήση της τεχνολογίας και της έρευνας σε κατεύθυνση, φιλική προς το περιβάλλον και ήπια για το δέρμα.

Τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων. Το συγκεκριμένο τμήμα αποτελείται από εργαζόμενους, με ανώτερες ή ανώτατες, συχνά σε μεταπτυχιακό επίπεδο, σπουδές στη Χημεία, Γεωπονία, Φαρμακευτική και Βιολογία. Αντικείμενο του τμήματος είναι η δημιουργία και η παρακολούθηση των νέων προϊόντων.

Το τμήμα παρακολουθεί όλα τα στάδια δημιουργίας ενός νέου προϊόντος και παραδίδει το προϊόν αυτό έτοιμο, μαζί με το επικοινωνιακό υλικό που το συνοδεύει, στην Εμπορική Διεύθυνση η οποία αναλαμβάνει την προώθηση του.

Στο τμήμα υπάγεται και το τμήμα εκπαίδευσης (Training).

Η διαδικασία δημιουργίας και παρακολούθησης των νέων προϊόντων αποτελείται από τα ακόλουθα στάδια:

- Μελετώνται φυτά της Ελληνικής χλωρίδας, βότανα με καλλυντική και φαρμακευτική δράση καθώς και δραστικά συστατικά της παγκόσμιας Κοσμετολογίας. Από τα παραπάνω ξεκινούν οι ιδέες για τα νέα προϊόντα.
- Μελετώνται οι ανάγκες της αγοράς με στοιχεία που αντλούνται από την επαφή της Εταιρείας με τους άμεσους πελάτες της στα φαρμακεία, στα καταστήματα της αλλιά και από τους συνεργάτες της στο εξωτερικό.
- Ξεκινά η συνεργασία με το τμήμα Έρευνας & Ανάπτυξης (R&D) με σκοπό να συμφωνηθεί για κάθε νέο προϊόν η μορφή της φόρμουλας, η υφή, τα πιθανά δραστικά συστατικά, το άρωμα, το όνομα, οι επιπλέον ισχυρισμοί του προϊόντος και οι έλεγχοι που χρειάζονται για να τεκμηριωθεί η δράση του.
- Ανευρίσκονται οι περιέκτες του προϊόντος σε συνεργασία με το τεχνικό τμήμα.

Από τη στιγμή που το τμήμα καταλήξει στη φόρμουλα και τον περιέκτη του κάθε προϊόντος ακολουθεί μια περίοδος 10-12 μηνών, κατά την οποία παρακολουθείται η πορεία του προϊόντος και διενεργούνται διάφοροι έλεγχοι της σταθερότητας και της αποτελεσματικότητας του προϊόντος:

1. διενεργούνται έλεγχοι σταθερότητας και συμβατότητας με τον περιέκτη (6 μήνες),
2. διενεργείται έλεγχος αποτελεσματικότητας (3-4 μήνες),
3. παραγγέλλονται τα υλικά συσκευασίας (3 μήνες),
4. διενεργείται οικονομική ανάλυση και προσδιορισμός τιμής (1 μήνας),
5. παράγονται δείγματα και διενεργούνται δοκιμές για μαζική παραγωγή (1 μήνας),
6. λανσάρεται το προϊόν.

Τμήμα Έρευνας & Ανάπτυξης (R&D) Ομοιοπαθητικών & Εκχυλίσμων. Το τμήμα στελεχώνεται κυρίως από χημικούς, με ανώτερες ή ανώτατες, συχνά σε μεταπτυχιακό επίπεδο σπουδές, με εξειδίκευση στην Βιοτεχνολογία, Φαρμακευτική & Κοσμετολογία.

Η διαδικασία της ανάπτυξης ενός προϊόντος αυτής της κατηγορίας είναι ανάλογη με αυτή της δημιουργίας των νέων καλλυντικών προϊόντων.

Διαδικασία Ανάπτυξης Νέου Προϊόντος

1. Επιλογή σημαντικών συστατικών και κατευθύνσεων ξεκινώντας από τα δραστικά συστατικά του προϊόντος. Η επιλογή γίνεται από παραδοσιακά αλλιά και πλέον σύγχρονα συστατικά, για τα οποία το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης έχει πολυετή εμπειρία, παράλληλα με τις συνεχείς επισκέψεις του σε διεθνείς εκθέσεις και τη στενή συνεργασία με τους προμηθευτές.
2. Επιλογή γαλακτοματοποιητών και άλλων συστατικών που καθορίζουν την υφή του προϊόντος. Επιλογή αρώματος σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Εταιρείας. Η υφή και το άρωμα του προϊόντος έχουν ιδιαίτερη σημασία εφόσον καθορίζουν την «πρώτη εντύπωση» του καταναλωτή όταν δοκιμάζει το προϊόν.
3. Επιλογή συντηρητικών σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Εταιρείας. Προτιμώνται ήπια συντηρητικά που χρησιμοποιούνται κατεξοχήν από τη βιομηχανία τροφίμων.
4. Ετοιμασία δειγμάτων προς δοκιμή σε συνεργασία με το τμήμα Ανάπτυξης νέων προϊόντων. Αξιολόγηση αποτελεσμάτων και τροποποιήσεις / βελτιώσεις στην φόρμουλα.
5. Όταν η φόρμουλα κρίνεται πλέον πλήρως ικανοποιητική, καθορίζεται ο αριθμός δειγμάτων και δοκιμών που απαιτούνται (χημικοί έλεγχοι, έλεγχοι σταθερότητας, κλπ.). Παράλληλα, συντάσσεται από την Εταιρεία το πρωτόκολλο σύμφωνα με το οποίο, και σε συνεργασία με Πανεπιστήμια και κλινικές της Ελλάδας και του εξωτερικού, θα γίνουν οι έλεγχοι ασφάλειας και αποτελεσματικότητας του προϊόντος

Το μεγαλύτερο μέρος του κόστους των τμημάτων Έρευνας και Ανάπτυξης για κάθε χρήση της περιόδου που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, επιβάρυναν τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το κόστος των δραστηριοτήτων για την έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων για την τριετία 2003 -2005 και τις περιόδους 01/01-30/06/2005 και 01/01-30/06/2006:

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005	01/01- 30/06/2005	01/01 - 30/06/2006
Έξοδα Ερευνών	241	246	190	119	146
Έξοδα Ανάπτυξης	72	-	71	0	0

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Η απεικόνιση του κόστους, που αφορά τις δραστηριότητες για την έρευνα και την ανάπτυξη, στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχει γίνει βάσει των ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία». Συνεπώς, τα έξοδα για την έρευνα επιβαρύνουν τους οικείους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων της χρήσης, ενώ τα ποσά που η Εταιρεία επενδύει στην ανάπτυξη λογίζονται στα μεγέθη του ισολογισμού και συγκεκριμένα στο κονδύλι «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία».

Αναλυτικότερα, τα αναφερόμενα ως έξοδα Ερευνών περιλαμβάνουν δαπάνες του Τμήματος Έρευνας & Ανάπτυξης (R&D) που έγιναν για έρευνα νέων προϊόντων τα οποία έχουν ξεκινήσει, μέσα στην εκάστοτε οικονομική χρήση, να αποφέρουν οφέλη προς την Εταιρεία.

Όσον αφορά τις επενδύσεις για Ανάπτυξη οι δαπάνες αυτές αναφέρονται στη μελέτη, τη δημιουργία και την παρακολούθηση νέων τεχνικών προδιαγραφών, νέων συστατικών και διαδικασιών καθώς και νέων τεχνολογιών που καταλήγουν στην δημιουργία νέων προϊόντων.

3.10

Πληροφορίες για τις Τάσεις

Οι σημαντικότερες τάσεις που αφορούν στην Εταιρεία από τη λήξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 01/01-30/06/2006 έως και σήμερα έχουν ως εξής:

- 1) Τον Οκτώβριο του 2006, υπεγράφη συμφωνία με επιχειρηματικό όμιλο στην Κίνα, για την διανομή προϊόντων της εταιρείας τόσο σε καταστήματα που θα πωλούν αποκλειστικά προϊόντα της Εταιρείας (stand alone stores) όσο και σε οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης (shop in shop) αρχικά στις πόλεις του Πεκίνου και της Σαγκάης. Σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της συμφωνίας, η έναρξη λειτουργίας των παραπάνω σημείων πώλησης τοποθετείται χρονικά εντός του δευτέρου τριμήνου του 2007. Επίσης τον ίδιο μήνα υπογράφηκε συμφωνία με την οποία πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή των προϊόντων της Εταιρείας στην Ιαπωνική αγορά με 11 σημεία πώλησης στο Τόκιο. Για το 2007 σχεδιάζεται η επέκταση με νέα σημεία πώλησης και σε άλλες πόλεις της Ιαπωνίας. Στο πλαίσιο της διεθνούς επέκτασης της, εντός του 2006, η Εταιρεία ξεκίνησε να εξάγει επίσης στην Ρωσία, την Νότιο Αφρική και την Ταϊβάν.
- 2) Εντός του 2007 αναμένεται να ολοκληρωθεί η ίδρυση της εταιρείας με την επωνυμία «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε» (βλ έπε σχετικά ενότητα «Οργανωτική Διάρθρωση - Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας - Γενικά»).
- 3) Η Εταιρεία από την 01/07-31/12/06 έχει εισπράξει από τις δύο πρώην θυγατρικές εταιρείες Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK) ποσό € 1.384 χιλ. ενώ το υπόλοιπο της οφειλής τους την 28η Φεβρουαρίου 2007 ανέρχεται σε € 4.464 χιλ. (βλ έπε σχετικά ενότητα «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30/06/2006»).
- 4) Το Διοικητικό Συμβούλιο της Κορρές Α.Ε. κατά την συνεδρίασή του στις 4/8/2006, αποφάσισε την εξαγορά της συνδεδεμένης εταιρείας Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε. Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας της 22/12/2006 το τίμημα της εξαγοράς θα ανέρχεται στο χαμηλότερο τίμημα μεταξύ του ποσού των ευρώ επτακοσίων χιλιάδων (€ 700.000), και του ποσού που θα καθορισθεί από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του κ.ν.2190/1920 (βλ έπε σχετικά ενότητα «Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι»).
- 5) Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η εισαγωγή της νέας σειράς προϊόντων Kings & Queens στην αγορά θα γίνει εντός του α' εξαμήνου του 2007 καθώς έχει ήδη ξεκινήσει τις προπαρασκευαστικές ενέργειες για το σκοπό αυτό (βλ έπε σχετικά ενότητα «Kings & Queens»).
- 6) Η Εταιρεία κατά το β' εξάμηνο 2006 ολοκλήρωσε τη μετακόμιση και συγκέντρωση όλων των δραστηριοτήτων της στις εγκαταστάσεις της στα Οινόφυτα, ενέργεια που συμβάλλει στη δημιουργία οικονομικών κλίμακας, τα αποτελέσματα των οποίων θα αρχίσουν να γίνονται ορατά στο 2007.

Προοπτικές

Πέραν των ανωτέρω τα επενδυτικά σχέδια της Εταιρείας για το 2007 περιλαμβάνουν την ίδρυση μιας θυγατρικής, μέσω της οποίας θα υλοποιηθεί επένδυση σε παραγωγικό εξοπλισμό για εκχυλίσματα και παραγωγή φυσικών πρώτων υλών αυξημένης σταθερότητας, δράσης και αποτελεσματικότητας.

Οι σημαντικοί άξονες επέκτασης της Εταιρείας είναι: (α) η εδραίωση της υφισταμένης μάρκας στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, (β) η ωρίμανση των αγορών του εξωτερικού με την παρουσία προϊόντων σε ολλοένα και περισσότερα σημεία πώλησης και (γ) η ανάπτυξη της εγχώριας αγοράς με την εισαγωγή νέων προϊόντων σε αυτή.

Μακροπρόθεσμος στόχος της Εταιρείας είναι η επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης των εξαγωγών της και η αύξηση της συνεισφοράς των πωλήσεων εξωτερικού στο συνολικό κύκλο εργασιών.

Η ενίσχυση των προωθητικών ενεργειών και της διαφήμισης κατά κύριο λόγο, καθώς και η εισαγωγή των προϊόντων KINGS & QUEENS στην αγορά εντός της χρήσης 2007 σε μικρότερο βαθμό, αναμένεται να συνεισφέρουν στην ενίσχυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Γενικότερα, τόσο η νεοσυσταθείσα εταιρεία KINGS & QUEENS, όσο και οι υπόλοιπες εταιρείες οι οποίες θα αποτελέσουν εντός του 2007 συνδεδεμένες εταιρείες της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, δεν αναμένεται να επιδράσουν ουσιαστικά στον κύκλο εργασιών του Ομίλου για την χρήση του 2007, κάτι που αναμένεται να διαφοροποιηθεί στις επόμενες χρήσεις όπου η συμμετοχή τους στον κύκλο εργασιών του Ομίλου αναμένεται να είναι πιο σημαντική.

Η Εταιρεία επιδιώκει τη διατήρηση επαρκών αποθεμάτων για την υποστήριξη των πωλήσεων, συνεπώς τα αποθέματα αναμένεται να αυξηθούν ως απόλυτο μέγεθος λόγω της αύξησης των πωλήσεων. Δεδομένου όμως του γεγονότος ότι η Εταιρεία βρίσκεται στην διαδικασία υλοποίησης σειράς ενεργειών με στόχο την βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, αναμένεται ο ρυθμός αύξησης των αποθεμάτων να υπολείπεται του ρυθμού της αύξησης του κύκλου εργασιών.

Η αύξηση των αγορών της Εταιρείας, συνέπεια της αύξησης του κύκλου εργασιών της, επιτρέπει την επαναδιαπραγμάτευση των τιμών αγοράς των Α' υλών και υλικών συσκευασίας της, ενώ οι πραγματοποιούμενες επενδύσεις στην παραγωγή της αναμένεται να βελτιώσουν την παραγωγικότητα και να μειώσουν το κόστος παραγωγής ανά μονάδα προϊόντος.

Τέλος, όσον αφορά την παραγωγική δυναμικότητα της Εταιρείας, οι πραγματοποιούμενες επενδύσεις στην παραγωγή της αναμένεται να την αυξήσουν, με αποτέλεσμα να έχει την δυνατότητα να υπερκαλύψει την αύξηση του όγκου παραγωγής που θα απαιτηθεί για την κάλυψη της αναμενόμενης αύξησης του κύκλου εργασιών.

3.11

Εκτίμηση Αποτελεσμάτων χρήσεως 2006

Παρατίθεται εκτίμηση των εταιρικών αποτελεσμάτων της χρήσεως 2006 καθώς και τα συγκριτικά αποτελέσματα της χρήσης 2005 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, η οποία έχει ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton και εκδόθηκε η έκθεση ελέγχου διασφάλισης που παρουσιάζεται στην παρούσα ενότητα.

(ποσά σε €)	01/01 -31/12/2005	01/01 -31/12/2006
Πωλήσεις	17.064.487	26.914.000
Κόστος Πωληθέντων	6.412.697	9.324.000
Μεικτό Κέρδος	10.651.790	17.590.000
% επί του κύκλου εργασιών	62,4%	65,4%
Λειτουργικά Έξοδα	7.917.389	12.490.000
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	2.734.401	5.100.000
% επί του κύκλου εργασιών	16,0%	18,9%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α)	3.154.677	5.750.000
% επί του κύκλου εργασιών	18,5%	21,4%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-724.121	-1.050.000
Κέρδη προ φόρων (Ε.Β.Τ)	2.010.279	4.050.000
% επί του κύκλου εργασιών	11,8%	15,0%
Φόρος εισοδήματος	-877.830	-1.250.000
Καθαρά κέρδη χρήσης (Ε.Α.Τ)	1.132.450	2.800.000
% επί του κύκλου εργασιών	6,6%	10,4%

3.11.1

Αρχές κατάρτισης εκτιμήσεων αποτελεσμάτων και παραδοχές

Οι εκτιμήσεις των αποτελεσμάτων της Εταιρείας για την χρήση που λήγει την 31/12/2006 συντάχτηκαν με βάση τα ΔΠΧΠ. Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη αυτών είναι οι ίδιες που παρουσιάζονται και στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων την χρήσεως που έληξε την 31/12/2005 και παρατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.korres.com/ir.

Βασικές αρχές κατάρτισης εκτιμήσεων αποτελεσμάτων

Για τον προσδιορισμό των ετήσιων πωλήσεων λαμβάνεται υπ' όψιν το ισοζύγιο Γενικής Λογιστικής την 31/12/2006 το οποίο περιλαμβάνει το σύνολο των πραγματοποιηθέντων πωλήσεων μέχρι την 31/12/2006, συμπεριλαμβανομένων των πιστωτικών τιμολογίων που εκδίδει η Εταιρεία σε πελάτες για επίτευξη συγκεκριμένων στόχων βάσει υπογεγραμμένων συμβάσεων.

Ο προσδιορισμός του Κόστους Πωληθέντων για το σύνολο του 2006, έχει βασισθεί στα στοιχεία κόστους που υπάρχουν διαθέσιμα στο μηχανογραφικό σύστημα της Εταιρείας.

Για τον προσδιορισμό του ύψους των λειτουργικών εξόδων, λαμβάνεται κατ' αρχήν υπόψη το σύνολο των εξόδων που έχουν καταχωρηθεί στους λογαριασμούς της Γενικής Λογιστικής μέχρι την 31/12/2006 και αντίστοιχα λογίζονται προβλέψεις για έξοδα τα οποία έχουν πραγματοποιηθεί αλλά δεν έχουν αποσταλεί ακόμα τα επίσημα τιμολόγια. Τέτοιου είδους προβλέψεις αφορούν κυρίως δαπάνες, βάσει συμβάσεων, για προβολή & διαφήμιση καθώς και δαπάνες για μηχανογραφική υποστήριξη.

Για τον προσδιορισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων λαμβάνεται υπόψη το υπόλοιπο του ισοζυγίου Γενικής Λογιστικής την 31/12/2006, το οποίο έχει ενημερωθεί με τις κινήσεις όλων των τραπεζών με τις οποίες συνεργάζεται η Εταιρεία μέχρι το τέλος του έτους, καθώς επίσης και ανάλυση των τόκων συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων (leasing) που έχει υπογράψει η Εταιρεία.

Παρατηρήσεις επί των εκτιμήσεων των αποτελεσμάτων για την χρήση 2006

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Εταιρείας για το 2006 παρουσίασαν σημαντικότερη αύξηση κατά 57,7% και ανήλθαν σε € 26.914 χιλ. έναντι € 17.064 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη διάθεση στην αγορά της νέας σειράς μακιγιάζ που ώθησε σημαντικά τις πωλήσεις κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006. Σημαντική επίσης αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο είχαν τα προϊόντα μαλλιών καθώς και η νέα σειρά περιποίησης σώματος. Οι εξαγωγές της Εταιρείας ανήλθαν περίπου στο 15% του συνολικού κύκλου εργασιών για το σύνολο του έτους.

Μεικτό Κέρδος

Το μεικτό κέρδος θα διαμορφωθεί σε € 17.590 χιλ. το 2006 έναντι € 10.652 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2005, επιτυγχάνοντας αύξηση 65,4%. Το περιθώριο μεικτού κέρδους θα διαμορφωθεί σε 65,4% το 2006 αυξημένο κατά τρεις [3] ποσοστιαίες μονάδες έναντι της οικονομικής χρήσης του 2005. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στο υψηλότερο μεικτό κέρδος των νέων προϊόντων προσώπου.

Λειτουργικά Έξοδα

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων για το 2006 εκτιμάται να διαμορφωθεί σε € 12.490 χιλ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 57,8%, έναντι € 7.917 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2005. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται, όπως και στη περίπτωση της χρήσης 2005, στην αύξηση των εξόδων διάθεσης κυρίως λόγω αυξημένων εξόδων διαφήμισης για την προώθηση των προϊόντων, καθώς επίσης και σε αυξημένα έξοδα logistics-διακίνησης από την πρόσληψη νέων εργαζομένων στην αποθήκη προς κάλυψη της αυξημένης ζήτησης και όγκου των διακινούμενων προϊόντων. Σημαντική αύξηση παρουσίασαν επίσης τα έξοδα διοίκησης λόγω πρόσληψης νέων στελεχών προς ενίσχυση της οργανωτικής υποδομής της Εταιρείας.

Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το 2006 εκτιμάται να διαμορφωθούν σε € 1.050 χιλ. έναντι € 724 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2005, αυξημένα κατά 45,0%. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας αφορούν κυρίως σε τόκους και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών λόγω αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας, καθώς και σε έξοδα από χρηματοδοτικές μισθώσεις (leasing) τόσο για την ανακατασκευή της αποθήκης των νέων εγκαταστάσεων στα Οινόφυτα, όσο και για την αγορά ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων (stands) κυρίως για την προώθηση της νέας σειράς του Μακιγιάζ. Τέλος, τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα έχουν επηρεαστεί θετικά από τον λογισμό τόκων από τις δύο πρώην θυγατρικές της Εταιρείας, βάσει της σύμβασης αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής των οφειλών προς την Κορρές Α.Ε. ποσού € 212 χιλ.

Κέρδη μετά από φόρους

Τα κέρδη μετά από φόρους θα ανέλθουν σε € 2.800 χιλ. σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 147,3%, λόγω του αυξημένου λειτουργικού αποτελέσματος.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν θα υπάρξουν σημαντικές αποκλίσεις στα πραγματικά αποτελέσματα της χρήσης 2006 σε σχέση με τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

3.11.2

Έκθεση ελεγκτών

Έκθεση ελέγχου διασφάλισης για μεθοντική χρηματοοικονομική κατάσταση

«Προς την ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Υποβάλλουμε την έκθεσή μας σχετικά με την εκτίμηση κερδών της ενότητας 3.11 του ενημερωτικού δελτίου της εταιρείας «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ».

Η προετοιμασία της εκτίμησης των κερδών, μαζί με τις πραγματικές υποθέσεις πάνω στις οποίες βασίζονται, βάσει του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 και οδηγίας - αναφοράς CCSR Level 3, αποτελεί ευθύνη της διοίκησης της Εταιρείας.

Αποτελεί δικιά μας ευθύνη η παροχή γνώμης η οποία απαιτείται από το παράρτημα Ι στοιχείο 13.2 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004. Δεν απαιτείται από εμάς, ούτε εκφράζουμε γνώμη σχετικά με την πιθανότητα επίτευξης των αποτελεσμάτων ή σχετικά με τις υποθέσεις οι οποίες περικλείουν αυτή την εκτίμηση κερδών. Δεν αποδεχόμαστε καμία ευθύνη για χρηματοοικονομική πληροφορία η οποία δημοσιοποιήθηκε νωρίτερα και χρησιμοποιήθηκε στη σύνταξη της εκτίμησης κερδών εκτός αυτών που γνωστοποιήσαμε εμείς στους αποδέκτες την ημερομηνία που εκδόθηκαν.

Διενεργήσαμε την εργασία μας βάσει του διεθνούς Ελεγκτικού Προτύπου 3400. Η εργασία μας συμπεριελάμβανε αποτίμηση των διαδικασιών που χρησιμοποιήθηκαν από τους Διευθυντές της εταιρείας για τη σύνταξη της εκτίμησης κερδών και για τη συνέπεια της εκτίμησης κερδών με τις λογιστικές πολιτικές που υιοθετούνται από την εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ.

Σχεδιάσαμε και υλοποιήσαμε την εργασία μας λαμβάνοντας υπόψη όλες τις πληροφορίες και επεξηγήσεις που θεωρούσαμε απαραίτητες έτσι ώστε να λάβουμε την λογική εξασφάλιση ότι η εκτίμηση κερδών έχει συνταχθεί σωστά στη βάση που τέθηκε. Με δεδομένο, ότι η εκτίμηση αποτελεσμάτων και οι παραδοχές πάνω στις οποίες βασίστηκε αναφέρονται σε μεγέθη τα οποία δεν έχουν ακόμη δημοσιοποιηθεί δεν μπορούμε να εκφράσουμε γνώμη για τον εάν τα πραγματικά αποτελέσματα που θα δημοσιοποιηθούν θα ανταποκρίνονται σε αυτά που υπάρχουν στην εκτίμηση κερδών και οι διαφορές ενδέχεται να είναι σημαντικές.

Κατά την γνώμη μας:

A) Η εκτίμηση κερδών έχει συνταχθεί σωστά στη βάση που προαναφέρθηκε, και

B) Η λογιστική βάση που χρησιμοποιήθηκε είναι συνεπής με τις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόζει η Εταιρεία.»

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτριος

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ 11521

Grant Thornton A.E.

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ 127

3.12

Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία ελέγχει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα της Εταιρείας σύμφωνα με το Καταστατικό της και τον Εσωτερικό Κανονισμό της αποτελούν το Διοικητικό της Συμβούλιο, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος και τα ανώτατα διευθυντικά της στελέχη, των οποίων τα ονόματα και οι ιδιότητές τους παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στην Εταιρεία
Γεώργιος Κορρές του Νικολάου	Πρόεδρος ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος ΔΣ & Γενικός Διευθυντής
Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου	Γραμματέας ΔΣ & Νομικός Σύμβουλος
Χρήστος Παπαδόπουλος του Παναγιώτη	Μέλος ΔΣ & Εμπορικός Διευθυντής
Πέτρος Κατσούλας του Σπυρίδωνα	Μέλος ΔΣ
Θεόδωρος Βενιάμης του Ελευθέριου	Μέλος ΔΣ
Γεώργιος Κιντής του Παναγιώτη	Μέλος ΔΣ
Κατερίνα Βασιλάτου του Διονυσίου	Τεχνική Διευθύντρια
Σπύρος Βουτσινάς του Χριστοφόρου	Οικονομικός Διευθυντής
Ελένη Κομίνη του Γεωργίου	Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου

3.12.1

Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας καθώς και τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων δηλώνουν τα εξής:

- Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο κ. Γεώργιος Κορρές είναι φαρμακοποιός
 - Ο κ. Γεώργιος Τενεδιώτης είναι δικηγόρος
 - Ο κ. Θεόδωρος Βενιάμης είναι εφοπλιστής
 - Ο κ. Πέτρος Κατσούλας είναι στέλεχος επενδυτικής τραπεζικής σε διεθνή τράπεζα.
- Δε διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας ή διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.
- Δε διετέλεσαν μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο κ. Γεώργιος Κορρές είναι φορέας ατομικής επιχείρησης φαρμακείου, συμμετέχει με ποσοστό 10% στο μετοχικό κεφάλαιο της αλληλοδαπής εταιρείας Ribacom Holdings Ltd. και εταίρος στην Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.
 - Ο κ. Παναγιώτης Σπυρόπουλος διετέλεσε Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής και μέλος Δ.Σ. στην εταιρεία «Πηλαιο Computer Α.Ε.Β.Ε.» και μέλος Δ.Σ. στην Inform Π. Λύκος Α.Ε.

- Ο κ. Γεώργιος Τενεδιώτης ο οποίος από το έτος 2001 είναι μέλος του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «INNOVATORS Α.Ε. εφαρμογές υψηλής τεχνολογίας».
 - Ο κ. Θεόδωρος Βενιάμης ο οποίος: (α) ασκεί τη διοίκηση των παρακάτω εταιρειών ως Πρόεδρος ή/και Διευθύνων Σύμβουλος: GOLDEN UNION SHIPPING CO SA PANAMA-ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, WORLD MANAGEMENT INC. LIBERIA- ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, GOLDEN UNION ENTERPRISES SA PANAMA- ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, GOLDEN CARGO-ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ Α.Ε, ΟΜΗΡΟΣ Α.Ε., ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΒΕΝΜΠΡΟΣ Α.Ε. ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, (β) είναι διαχειριστής και νόμιμος εκπρόσωπος στις εταιρείες ΒΕΓΑ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ και GOLDEN ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΠΕ, γ) είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρείας ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΕΣ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε και μέλος του Δ.Σ. της ΟΤΕ Α.Ε. και δ) συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο των ακόλουθων Ανωνύμων Εταιρειών: ΑΚΤΕ ΒΕΓΑ ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΟΜΗΡΟΣ Α.Ε. ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΚΟΥΛ ΕΦΟΔΙΑ ΠΛΟΙΩΝ ΑΕΒΕ ΕΦΟΔΙΑΣΜΟΙ ΠΛΟΙΩΝ, ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΕΣ, ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ ΚΑΡΓΚΟ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ, ΒΕΝΜΠΡΟΣ Α.Ε. και με ποσοστό άνω του 10% στο εταιρικό κεφάλαιο των ακόλουθων Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης: ΚΤΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΕΣΠΕΡΙΔΕΣ ΛΟΤΖΙΣΤΙΚΣ ΕΠΕ, ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΟ ΤΑΞΙΔΙΩΝ ΕΠΕ, ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΠΕ, ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΟ ΠΛΟΙΩΝ ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ ΓΙΟΥΝΙΟΝ ΕΠΕ.
 - Ο κ. Γεώργιος Κιντής ο οποίος είναι Διευθύνων Σύμβουλος της IRF European Finance Ltd. διετέλεσε δε Διευθύνων Σύμβουλος και Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρείας Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.
4. Δεν υφίστανται καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά την διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή / και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και των πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

3.12.2

Σύγκρουση Συμφερόντων

Δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας και των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της [βλέπε ενότητα «Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών»].

3.13

Αμοιβές και Οφέλη

Οι μεικτές αμοιβές των ανώτατων διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας κατά τη χρήση 2005 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

2005 - Ακαθάριστες Αποδοχές μελών Δ.Σ. & Διευθυντικής Ομάδας

(ποσό σε €)	Θέση στην Εταιρεία	Είδος σύμβασης	Ετήσιες ακαθάριστες αποδοχές	Ετήσιες επιπλέον συμφωνηθείσες έκτακτες χρηματικές παροχές	Αποζημίωση απολύσεως & παροχή άλλων ωφελειών κατά την λήξη των συμβάσεων	Αμοιβές Δ.Σ.	Συνολικές ετήσιες ακαθάριστες αποδοχές
Ονοματεπώνυμο							
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	-	-	-	-	115.200	115.200
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. (μέλος Δ.Σ. από 7/10/2005 & Αντιπρόεδρος Δ.Σ. 26/1/2006) & Γενικός Διευθυντής (από 19/9/2005)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	27.714	5.525	-	-	33.239
Γεώργιος Τενεδιώτης	Γραμματέας του Δ.Σ. (από 30/6/2005)	Σύμβαση πάγια αντιμισθίας	32.906	-	-	-	32.906
Χρήστος Παπαδόπουλος	Εμπορικός Διευθυντής (από 16/5/2005) & μέλος Δ.Σ. (από 26/1/2006)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	37.136	8.000	-	-	45.136
Ελένη Φιλίππου	Μέλος του Δ.Σ. (έως 27/12/2005)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	57.208	8.000	-	-	65.208
Εμμανουήλ Πάγκαλος	Γενικός Διευθυντής (έως 31/12/2005) & Μέλος Δ.Σ. (έως 30/6/2005)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	87.050	14.280	20.475	-	121.805
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος του Δ.Σ. (από 09/06/2001)	-	-	-	-	-	-
Νικόλαος Κορρές	Μέλος του Δ.Σ. (έως 04/08/2006)	-	-	-	-	-	-
Γεώργιος Κιντής	Μέλος του Δ.Σ. (από 04/08/2006)	-	-	-	-	-	-
Θεόδωρος Βενιάμης	Μέλος του Δ.Σ. (από 04/08/2006)	-	-	-	-	-	-
Αικατερίνη Βασιλάτου	Τεχνική Δ/ντρια (από 21/10/1999)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	56.687	4.000	-	-	60.687
Σπυρίδων Βουτσινάς	Οικονομικός Διευθυντής (από 13/6/2006)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	-	-	-	-	-

Σημείωση: Στις ετήσιες αποδοχές δεν περιλαμβάνονται οι εργοδοτικές εισφορές

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30/06/2006 αποφάσισε μεταξύ άλλων τη διανομή από το λογαριασμό υπόλοιπο κερδών εις νέον μέρους ποσού € 324.500 σε μέλη του Δ.Σ. και συγκεκριμένα:

- Προς τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Κορρέ, ποσό ύψους € 225.000
- Προς το Μέλος Δ.Σ. κ. Πέτρο Κατσούλα, ποσό ύψους € 55.000
- Προς τον Αντιπρόεδρο και Γενικό Διευθυντή κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλο, ποσό ύψους € 32.500
- Προς το Μέλος Δ.Σ. και Εμπορικό Διευθυντή κ. Χρήστο Παπαδόπουλο, ποσό ύψους € 12.000.

Επίσης στην προαναφερόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση προεγκρίθηκε η καταβολή αμοιβών για τη χρήση 01/01/2006 έως 31/12/2006 στα μέλη του Δ.Σ., που παρέχουν τις υπηρεσίες τους ως μισθωτοί με σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου, ως εξής:

- Προς τον Αντιπρόεδρο και Γενικό Διευθυντή κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλο έως το ποσό € 123.500,
- Προς τον Γραμματέα κ. Γεώργιο Τενεδιώτη έως το ποσό € 34.440, και
- Προς το Μέλος Δ.Σ. κ. Χρήστο Παπαδόπουλο έως το ποσό € 96.000.

Αναλυτικά οι μεικτές αμοιβές των ανώτατων διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας κατά τη χρήση 2006 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

2006 - Ακαθάριστες Αποδοχές μελών Δ.Σ. & Διευθυντικής Ομάδας

(ποσά σε €) Ονοματεπώνυμο	Θέση στην Εταιρεία	Είδος σύμβασης	Ετήσιες ακαθάριστες αποδοχές	Ετήσιες επιπλέον συμφωνηθείσες έκτακτες χρηματικές παροχές	Αποζημίωση απολύσεως & παροχή άλλων ωφελειών κατά την λήξη των συμβάσεων	Διανεμόμενα κέρδη από λογαριασμό "Υπόλοιπο κερδών εις νέο" που καταβλήθηκαν εντός του 2006	Συνολικές ετήσιες ακαθάριστες αποδοχές
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	-	-	-	-	225.000	225.000
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. (μέλος Δ.Σ. από 7/10/2005 & Αντιπρόεδρος Δ.Σ.26/1/2006) & Γενικός Διευθυντής (από 19/9/2005)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	91.406	-	-	32.500	123.906
Γεώργιος Τενεδιώτης	Γραμματέας του Δ.Σ. (από 30/6/2005)	Σύμβαση πάγια αντιμισθίας	35.896	-	-	-	35.896
Χρήστος Παπαδόπουλος	Εμπορικός Διευθυντής (από 16/5/2005) & μέλος Δ.Σ. (από 26/1/2006)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	84.375	-	-	12.000	96.375
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος του Δ.Σ. (από 09/06/2001)	-	-	-	-	55.000	55.000
Νικόλαος Κορρές	Μέλος του Δ.Σ. (έως 04/08/2006)	-	-	-	-	-	-
Γεώργιος Κιντής	Μέλος του Δ.Σ. (από 04/08/2006)	-	-	-	-	-	-
Θεόδωρος Βενιάμης	Μέλος του Δ.Σ. (από 04/08/2006)	-	-	-	-	-	-
Αικατερίνη Βασιλάτου	Τεχνική Δ/τρια (από 21/10/1999)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	67.500	-	-	-	67.500
Σπυρίδων Βουτσινάς	Οικονομικός Διευθυντής (από 13/6/2006)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	42.146	-	-	-	42.146
Ελένη Κομίνη	Δ/τρια Εσωτερικού Ελέγχου (από 01/09/2006)	Σύμβαση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	19.722	2.700	-	-	22.422

Σημείωση: Στις ετήσιες αποδοχές δεν περιλαμβάνονται οι εργοδοτικές εισφορές

Πρόθεση της διοίκησης της Εταιρείας είναι να συνεχίσει την διανομή μέρους των κερδών σε κάποια μέλη του Δ.Σ., με την προϋπόθεση της απαραίτητης έγκρισης από την εκάστοτε Ετήσια Τακτική Γ.Σ. των μετόχων.

Αναφορικά με τις μεικτές αμοιβές και παροχές που έλαβαν κατά το έτος 2005 (σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις) τα μέλη Δ.Σ. και τα λοιπά μέλη που συμμετέχουν στα εποπτικά, και διαχειριστικά όργανα της Εταιρείας, σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, ισχύουν τα ακόλουθα:

- κ. Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος. Το ύψος των αμοιβών που του χορήγησε η Εταιρεία για την ιδιότητά του ως Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου κατά την περίοδο 01/01-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 115.200. Του έχει ακόμη παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).
- κ. Παναγιώτης Σπυρόπουλος, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Γενικός Διευθυντής. Το ύψος των αμοιβών που του χορήγησε η Εταιρεία για την ιδιότητά του ως Αντιπροέδρου και Γενικού Διευθυντή κατά την περίοδο 19/09-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 33.239. Του έχει ακόμη παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).
- κ. Γεώργιος Τενεδιώτης, Γραμματέας Δ.Σ. Το ύψος των αμοιβών που του χορήγησε η Εταιρεία για την ιδιότητά του ως Γραμματέα κατά την περίοδο 01/01-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 32.906. Του έχει ακόμη παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).
- κ. Χρήστος Παπαδόπουλος, Εμπορικός Διευθυντής. Το ύψος των αμοιβών που του χορήγησε η Εταιρεία για την ιδιότητά του ως Εμπορικού Διευθυντή κατά την περίοδο 15/05-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 45.136. Του έχει ακόμη παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).
- κα. Ελένη Φιλίππου, Μέλος Δ.Σ. (έως 27/12/2005). Το ύψος των αμοιβών που της χορήγησε η Εταιρεία κατά την περίοδο 01/01-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 65.208. Της έχει ακόμη παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).
- κ. Εμμανουήλ Πάγκαλος, Γενικός Διευθυντής (έως 31/12/2005) και μέλος Δ.Σ. (έως 30/06/2005). Το ύψος των αμοιβών που του χορήγησε η Εταιρεία για την ιδιότητά του ως Γενικού Διευθυντή και Μέλους Δ.Σ. κατά την περίοδο 01/01-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 121.805. Ο κ. Ε. Πάγκαλος δεν εργάζεται πλέον στην Εταιρεία. Για την χρονική περίοδο του 2005 του είχε παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).
- κα. Αικατερίνη Βασιλάτου, Τεχνική Διευθύντρια. Το ύψος των αμοιβών που της χορήγησε η Εταιρεία για την ιδιότητα της Τεχνικής Διευθύντριας κατά την περίοδο 01/01-31/12/2005 ανήλθαν συνολικά σε € 60.687. Της έχει ακόμη παρασχεθεί εταιρικό αυτοκίνητο, κινητό τηλέφωνο, ιδιωτική ασφάλεια (ασφάλεια ατυχήματος, νοσοκομειακή και ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κ.λ.π.).

Δεν υπάρχουν επιπρόσθετες παροχές στα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη κατά τα ανωτέρω πέρα των ήδη αναφερθέντων.

Σημειώνεται ότι δεν έχει συσταθεί επιτροπή καθορισμού αμοιβών.

Παροχή Μετοχών σε μέλη ΔΣ

Δεν υφίστανται

Αποζημιώσεις

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δεν δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης. Η πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 βάσει ΔΛΠ/ΔΠΧΠ, συμπεριλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά τα οποία αφορούν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα λοιπά μέλη που συμμετέχουν στα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της Εταιρείας και τα ανωτέρω διοικητικά στελέχη:

**Πρόβλεψη αποζημίωσης μελών Δ.Σ. και μελών διοικητικών, διαχειριστικών
και εποπτικών οργάνων και ανώτατων διοικητικών στελεχών**

(ποσά σε €) Στέλεχος	31/12/2005
Παναγιώτης Σηυρόπουλος	147
Γεώργιος Τενεδιώτης	3.331
Χρήστος Παπαδόπουλος	302
Αικατερίνη Βασιλάτου	5.657

Οι ανωτέρω προβλέψεις βασίζονται στην αναλογιστική μελέτη της εταιρείας Hewitt Associates S.A., σύμφωνα με τα IAS (IAS 19). Κατόπιν σχετικής συναίνεσης της Hewitt Associates S.A., τα παραπάνω στοιχεία περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο με τη σύμφωνη γνώμη της Διοίκησης της Εταιρείας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά και ότι, εξ' όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευθεί από τον εν λόγω εμπειρογνώμονα, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Εργαζομένους

Δεν υφίστανται

3.14 Τρόπος Λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου

3.14.1 Διοικητικό Συμβούλιο, Ανώτατα Διοικητικά και Διευθυντικά Στελέχη

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από τρία (3) έως ένδεκα (11) μέλη, προερχόμενα από μετόχους ή τρίτους και εκλεγόμενα από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, με μυστική ψηφοφορία και κατά απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν.

Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τέσσερα (4) έτη, αρχίζει δε από την ημέρα της εκλογής τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά την λήξη της θητείας τους, δεν μπορεί όμως να υπερβεί την πενταετία.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντα επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό οι μισοί πλέον ενός των συμβούλων, εάν δε προκύπτει τυχόν κλάσμα τούτο παραλείπεται. Πρέπει όμως σε κάθε περίπτωση να παρίστανται αυτοπροσώπως τουλάχιστον τρία (3) μέλη.

Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 4ης Αυγούστου 2006 των μετόχων της Εταιρείας τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι επτά (7). Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 04/08/2006 και η θητεία του λήγει το 2010 και η σύνθεση του είναι η ακόλουθη:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	
Γεώργιος Κορρές του Νικολάου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό
Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου	Γραμματέας	Εκτελεστικό
Χρήστος Παπαδόπουλος του Παναγιώτη	Μέλος	Εκτελεστικό
Πέτρος Κατσούλας του Σπυρίδωνα	Μέλος	Μη εκτελεστικό
Θεόδωρος Βενιάμης του Ελευθέριου	Μέλος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Γεώργιος Κιντής του Παναγιώτη	Μέλος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Η θητεία του παραπάνω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 04/08/2010 και παρατείνεται αυτοδικαίως έως την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2011.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας είναι: 57ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας, 320 11 Οινόφυτα Βοιωτίας, τηλ. 22620 54500.

Διοικητικό Συμβούλιο

- **Γεώργιος Κορρές του Νικολάου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος.** Φαρμακοποιός, ιδρυτής της εταιρείας. Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1965 και σπούδασε Φαρμακευτική στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Με το τέλος των σπουδών του το 1989, άρχισε να εργάζεται στο παλαιότερο Ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Ελλάδας (Φαρμακείο Τζιβανίδη), το οποίο και ανέλαβε πλήρως το 1992. Ο κ. Γεώργιος Κορρές έχει διατελέσει γραμματέας της Ελληνικής Εταιρείας Ομοιοπαθητικών Φαρμακοποιών, ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Εταιρείας Εθνοφαρμακολογίας και ενεργό μέλος της Ελληνικής Εταιρείας Αρωματοθεραπείας - Φυτοθεραπείας.
- **Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Γενικός Διευθυντής.** Γεννήθηκε το 1966 και είναι πτυχιούχος του τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Διαθέτει πολυετή εμπειρία στους τομείς των Οικονομικών και της Διοίκησης. Τα τελευταία δέκα έτη έχει εργαστεί σε θέσεις της Οικονομικής και της Γενικής Διεύθυνσης σε γνωστές εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες, όπως η Πλαίσιο Computers ABEE και η Inform Π. Λύκος ΑΕ. Εργάζεται στην Εταιρεία από το Σεπτέμβριο του 2005.
- **Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου, Γραμματέας Δ.Σ. & Νομικός Σύμβουλος.** Γεννήθηκε το 1965 και είναι απόφοιτος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού Διπλώματος στο Διεθνές Ευρωπαϊκό και Εμπορικό Δίκαιο (LL.M. in International European and Commercial Law, University of Kent at Canterbury, UK). Παράλληλα διατηρεί από το 1996 το Δικηγορικό του γραφείο στην Αθήνα ασχολούμενος αποκλειστικά με θέματα Δικαίου των επιχειρήσεων. Συνεργάζεται με την Εταιρεία από τον Ιανουάριο του 2002.
- **Χρήστος Παπαδόπουλος του Παναγιώτη, Μέλος Δ.Σ. & Εμπορικός Διευθυντής.** Γεννήθηκε το 1970. Σπούδασε Χημικός Μηχανικός στο Πολυτεχνείο Αθηνών και είναι κάτοχος Μεταπτυχιακού Διπλώματος (MBA) στη διοίκηση επιχειρήσεων (Management School, Πανεπιστήμιο του Lancaster, Ηνωμένο Βασίλειο). Από το 1997, έχει εργαστεί σε θέσεις διοίκησης σε πολυεθνικές εταιρείες όπως η General Mills, η Warner Lambert Hellas και η Colgate Palmolive Hellas. Εργάζεται στην Εταιρεία από τον Μάιο 2005.
- **Πέτρος Κατσούλας του Σπυρίδωνα, Μέλος Δ.Σ.** Γεννήθηκε το 1966 και είναι πτυχιούχος του τμήματος Επιστήμης Υπολογιστών του Πανεπιστημίου Κρήτης (1988) και κάτοχος M.Sc. in Software Engineering και MBA (Masters in Business Administration) του Aston University, Birmingham, UK (1990 και 1993 αντίστοιχα). Από τον Ιούλιο του 1993 ως τον Οκτώβριο του 1996 εργάστηκε στο τμήμα επενδυτικής τραπεζικής της τράπεζας Barclays (BZW) στην Αθήνα. Από τον Οκτώβριο του 1996 ως τον Δεκέμβριο του 1997 εργάστηκε στην BZW στο Λονδίνο στο τμήμα μετοχών. Από το 1998 εργάζεται στο τμήμα μετοχών του τομέα επενδυτικής τραπεζικής της τράπεζας Credit Suisse στο Λονδίνο όπου από το 2001 είναι υπεύθυνος ανάπτυξης ευρωπαϊκών εταιρειών τηλεπικοινωνιών.
- **Θεόδωρος Βενιάμης του Ελευθέριου, Μέλος Δ.Σ.** Γεννήθηκε το 1950 και είναι απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Ιδρυτής και Πρόεδρος του Ομίλου Εταιρειών Golden Union. Είναι αντιπρόεδρος του Προεδρείου της Ένωσης Ελλήνων Εφοπλιστών (Ε.Ε.Ε.), όπως επίσης του Διοικητικού Συμβουλίου της London Steamship Owners Mutual Insurance Association (P&I), Αντιπρόεδρος της Ελληνικής Επιτροπής της Det Norske Veritas και μέλος της Ελληνικής Επιτροπής του Lloyd's Register. Από τον Ιούλιο του 1999 διατελεί Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της OTESAT-MARITEL, θυγατρικής του ΟΤΕ.
- **Γεώργιος Κιντής του Παναγιώτη, Μέλος Δ.Σ.** Γεννήθηκε το 1967 και είναι απόφοιτος της Νομικής Σχολής του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος Μεταπτυχιακού Διπλώματος (MBA) από το Yale School of Management. Από το 1997 έως το 2001 κατείχε σημαντικές διευθυντικές θέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και στην NBG International Ltd. και NBG Venture Capital, ενώ κατά την περίοδο 2001-2005 διετέλεσε Chief Executive της New Economy Development Fund. Από το 2005 εργάζεται ως Chief Executive στην IRF European Finance Ltd.

Διευθυντικά στελέχη

Τα σημαντικότερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας πέρα των ανωτέρω είναι:

- **Κατερίνα Βασιλάτου, Τεχνική Διευθύντρια.** Γεννήθηκε το 1969 και είναι πτυχιούχος του τμήματος Χημείας του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος στη Φαρμακευτική Τεχνολογία με κατεύθυνση την Κοσμετολογία. Εργάζεται στον τομέα της Κοσμετολογίας από το 1994, ενώ το 1999 ανέλαβε τη διεύθυνση του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης των Φυσικών Προϊόντων Κορρέ. Από το 2003 εργάζεται ως Διευθύντρια Εργοστασίου, ενώ πρόσφατα ανέλαβε τα νέα της καθήκοντα ως Τεχνική Διευθύντρια της Εταιρείας. Επίσης, η κα Βασιλάτου εκτελεί και χρέη Διευθυντή Logistics. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1999.
- **Σπύρος Βουτσινάς, Οικονομικός Διευθυντής.** Γεννήθηκε το 1970 και είναι απόφοιτος του τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Έχει εργαστεί από το 1995 στην εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών PricewaterhouseCoopers, ενώ τα τελευταία επτά έτη κατείχε θέσεις στην Οικονομική Διεύθυνση της πολυεθνικής εταιρείας Carrier Hellas Κλιματισμού Α.Ε. Εργάζεται στην Εταιρεία από τον Ιούνιο του 2006.
- **Ελένη Κορίνη, Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου.** Γεννήθηκε το 1956 και είναι απόφοιτος του τμήματος Χημείας του Πανεπιστημίου Αθηνών. Εξειδικεύτηκε στην Γαλλία στην Τεχνολογία τροφίμων στο Institut Appert (E.T.C.P.A) και κατέχει Diploma-Quality Systems Manager από τον Ελβετικό Οργανισμό Ποιότητας (SAQ). Είναι registered/certified quality personnel από τον Ευρωπαϊκό Οργανισμό Ποιότητας (EOF). Εργάστηκε για 10 χρόνια στην Φαρμακοβιομηχανία ΦΑΜΑΡ σαν υπεύθυνη του εργαστηρίου Ανάπτυξης Νέων Καλλυντικών Προϊόντων και για τα τελευταία 10 χρόνια σαν Διευθύντρια Διασφάλισης Ποιότητας στην εταιρεία SARA LEE HELLAS ΜΕΠΕ. Έχει διατελέσει μέλος του ΔΣ της Ελληνικής Εταιρείας Κοσμητολογίας, γραμματέας του Συνδέσμου Αεροζόλ Ειδικής Εξόχου και μέλος της Τεχνικής Επιτροπής του Πανελληνίου Συνδέσμου Βιομηχανικών Καλλυντικών για 10 χρόνια.

Δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων με την Εταιρεία ή τις θυγατρικές της και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

3.14.2

Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ειδικότερα, το Δ.Σ. είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αναφέρεται στην Εταιρεία και στην περιουσία της, συμπεριλαμβανομένων και των συναλλαγών στα πλαίσια του σκοπού και της φύσης της Εταιρείας, με εξαίρεση εκείνα τα θέματα που σύμφωνα με το νόμο ή το καταστατικό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Πράξεις του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμα και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την Εταιρεία έναντι των τρίτων, εκτός αν αποδειχθεί ότι ο τρίτος γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας, τακτικώς τουλάχιστον μία (1) φορά το μήνα και εκτάκτως όταν κρίνει τούτο σκόπιμο ο Πρόεδρός του, μετά από πρόσκληση του Προέδρου, η οποία γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει απαραίτητα να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνον εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλη τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων.

3.14.3

Εκπροσώπηση

Στην από 26/01/2006 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, αποφασίστηκαν τα ακόλουθα σχετικά με την εκπροσώπηση της Εταιρείας:

Η Γενική διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων και η εκπροσώπηση της Εταιρείας ανήκει στο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρεία με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Το Δ.Σ. πάντως μπορεί, με απόφασή του, να αναθέτει την άσκηση των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του (εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια και των ειδικά οριζόμενων στο άρθρο 14 παρ. 2 του Καταστατικού), καθώς και την εκπροσώπηση της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή όχι, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης. Πάντως οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. είναι υπό την επιφύλαξη των άρθρων 10, 22, 23 και 23α του Κ.Ν. 2190/20 ως ισχύει.

Η άσκηση όλων των εξουσιών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με την από 04/08/2006 απόφαση του Δ.Σ., έχει ανατεθεί στον Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Κορρέ. Επίσης, έχει ανατεθεί στον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικό Διευθυντή της Εταιρείας, κ.

Παναγιώτη Σπυρόπουλο, η άσκηση όλων των εξουσιών του Διοικητικού Συμβουλίου, εξαιρουμένων:

α) των συναλλαγών ή συμβάσεων άνω του ποσού των € 300.000 και

β) των συμβάσεων μεταβίβασης / μίσθωσης / εκμίσθωσης ακινήτων.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 14 του Καταστατικού και για την διευκόλυνση των τρεχουσών συναλλαγών της Εταιρείας με το από υπ' αριθμ. 61/04.08.06 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της, έχει χορηγήσει στον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικό Διευθυντή της Εταιρείας κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλο, εξουσιοδότηση βάσει της οποίας δεσμεύει την Εταιρεία δια μόνης της υπογραφής του κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας, για συγκεκριμένες πράξεις. Τέλος, έχουν εξουσιοδοτηθεί: (α) ο κ. Σπυρίδων Βουτσινάς του Χριστόφορου και ένας εκ των κ.κ. Φίλιππου Σακούτη του Ελευθέριου και Ευθύμιου Δρόλαπα του Παναγιώτη καθώς και (β) οι κ.κ. Φίλιππος Σακούτης του Ελευθέριου και Ευθύμιος Δρόλαπας του Παναγιώτη, όπως υπογράφουν ανά δύο από κοινού κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας και δεσμεύουν την Εταιρεία για συγκεκριμένες πράξεις.

3.14.4

Εταιρική Διακυβέρνηση και Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας

Η Εταιρεία, με το από υπ' αριθμ. 61/04.08.06 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της, ενέκρινε το σχέδιο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν. 3016/2002 όπως ισχύει και έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6, 7 και 8 του Ν. 3016/2002.

Η Εταιρεία με το υπ' αριθμ 63/26.09.2006 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφάσισε την σύσταση Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Περαιτέρω όρισε ως Διευθύντρια του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου την κα. Ελένη Κομίνη.

3.14.5

Εσωτερικός Έλεγχος

Αποστολή του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι η διασφάλιση της εφαρμογής και τήρησης του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της Εταιρείας, της συμμόρφωσης με την ισχύουσα νομοθεσία και ο έλεγχος και αξιολόγηση της επάρκειας των διαδικασιών του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

Κατά την άσκηση των καθηκόντων του ο Εσωτερικός Ελεγκτής δικαιούται να λάβει γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και να έχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρείας. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας και γενικά να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο του. Η Διοίκηση της Εταιρείας οφείλει να παρέχει στον Εσωτερικό Ελεγκτή όλα τα απαραίτητα μέσα για τη διευκόλυνση του έργου του.

Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί μέρος του όλου συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου επιφορτισμένο να ασχολείται με τον έλεγχο των λειτουργικών και επιχειρηματικών κινδύνων, την πρόληψη, την βελτίωση των λειτουργιών και της απόδοσης και την ορθή εταιρική διακυβέρνηση.

Αρμοδιότητες του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρείας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά στην Εταιρεία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών και της χρηματιστηριακής.
- Αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας με τα συμφέροντα της Εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Ενημερώνει εγγράφως σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο για τον διενεργούμενο έλεγχο και παρίσταται κατά τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.
- Παρέχει, μετά από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

Σύμφωνα με την 5/204/14.11.2000 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συμπεριλαμβάνονται στις αρμοδιότητες του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου επιπροσθέτως και τα εξής:

- Ο έλεγχος της τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρείας σχετικά με τη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο.
- Ο έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της Διοίκησης αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.
- Ο έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, κατά την έννοια του Κ.Ν. 2190/1920, άρθρο 42ε, παράγραφος 5, καθώς και των σχέσεων της Εταιρείας με τις εταιρείες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν σε ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή μέτοχοί της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.

Επιπρόσθετα στις αρμοδιότητες του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνονται και τα εξής:

- Αξιολογεί συνεχώς την επάρκεια του συστήματος εσωτερικού ελέγχου
- Εκτελεί εσωτερικούς ελέγχους σε όλες τις λειτουργίες της Εταιρείας
- Αναλαμβάνει ελέγχους ειδικών σκοπών κατόπιν σχετικών εντολών της Διοίκησης της Εταιρείας
- Επιβεβαιώνει τη συμμόρφωση με την πολιτική της Εταιρείας και το κανονιστικό πλαίσιο
- Εποπτεύει την επαρκή διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων και την εγκυρότητα των οικονομικών αναφορών
- Συμβουλεύει και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο διαδικασίες ανάπτυξης νέων συστημάτων και σχετικών δικλίδων Εσωτερικού Ελέγχου
- Αξιολογεί τον βαθμό συμμόρφωσης με τις εταιρικές διαδικασίες, εντοπίζει και αναφέρει αποκλίσεις
- Εξετάζει την ορθότητα και πληρότητα των πληροφοριών των οικονομικών και διοικητικών αναφορών καθώς και των επιχειρηματικών συναλλαγών
- Αξιολογεί τα σχέδια δράσης, τις αποφάσεις και τις διαδικασίες που έχει θεσπίσει η Διοίκηση της Εταιρείας
- Συμμετέχει στην οργάνωση, το σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την εφαρμογή βασικών λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Εταιρείας

3.14.6

Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων

Το Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων διασφαλίζει την ορθή, άμεση, ισότιμη, πλήρη και τακτική πληροφόρηση των μετόχων της Εταιρείας, παρέχοντάς τους όλες τις αναγκαίες διευκρινήσεις και πληροφορίες σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους που απορρέουν από τη μετοχική τους ιδιότητα, σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται ότι με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα διαθέτει Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων.

3.14.7

Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων

Έργο του Τμήματος Εταιρικών Ανακοινώσεων είναι η συμμόρφωση της Εταιρείας με τις νόμιμες υποχρεώσεις της ως προς τη δημοσιοποίηση ή/και τη σχετική γνωστοποίηση των εποπτικών αρχών και η επικοινωνία της Εταιρείας με τις αρμόδιες αρχές ή τα Μέσα Μαζικής Επικοινωνίας, συμπεριλαμβανομένης της υποβολής όλων των απαιτούμενων κατά το νόμο στοιχείων και ανακοινώσεων κατά τρόπο ώστε όλοι οι επενδυτές να απολαμβάνουν ισότιμης πρόσβασης στην ίδια πληροφόρηση.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται ότι με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα διαθέτει Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων.

Οι Υπεύθυνοι των προαναφερόμενων Τμημάτων θα ανακοινωθούν στο επενδυτικό κοινό μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

3.14.8

Συμμετοχές των μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας σε εποπτικά και διαχειριστικά όργανα ή και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών

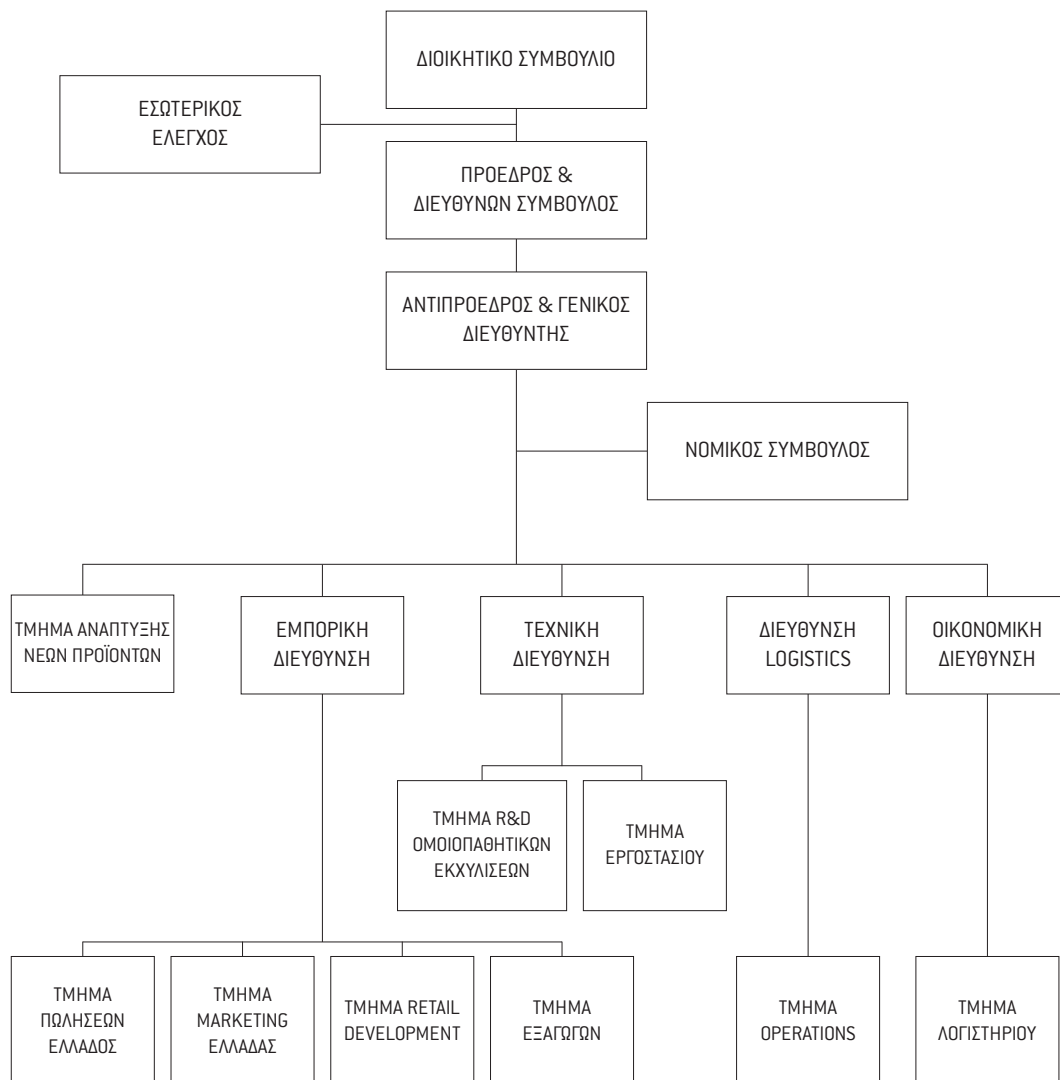
Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρείες στη διοίκηση ή και στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, όπως προκύπτουν από τις σχετικές δηλώσεις τους:

Ονοματεπώνυμο	Εταιρεία που συμμετέχει	Θέση στην εταιρεία	% Συμμετοχής
Μέλη Δ.Σ.			
Γ. Κορρές	Ribacom Holdings Ltd.		10%
	Γ. & Α. ΚΟΡΡΕΣ Ο.Ε.		90%
	ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ		
	(Προσωπική Επιχείρηση - Φαρμακείο)		100%
Π. Σπυρόπουλος			-
Γ. Τενεδιώτης	Innovators A.E.	Μέλος ΔΣ	-
Χ. Παπαδόπουλος	-	-	-
Π. Κατσούλης	-	-	-
Θεόδωρος Βενιάμης	Golden Union Shipping Co.S.A. Panama-Ναυτιλιακή Εταιρεία	Πρόεδρος ΔΣ ή/και Διευθύνων Σύμβουλος	-
	World Management Inc. Liberia- Ναυτιλιακή Εταιρεία	Πρόεδρος ΔΣ ή/και Διευθύνων Σύμβουλος	-
	Golden Union Enterprises SA Panama- Ναυτιλιακή Εταιρεία	Πρόεδρος ΔΣ ή/και Διευθύνων Σύμβουλος	-
	Golden Cargo-Διεθνείς Μεταφορές Α.Ε	Πρόεδρος ΔΣ ή/και Διευθύνων Σύμβουλος	άνω του 10%
	ΟΜΗΡΟΣ Α.Ε. Κτηματικές Επιχειρήσεις	Πρόεδρος ΔΣ ή/και Διευθύνων Σύμβουλος	άνω του 10%
	ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ Ταχυμεταφορική Ελλιάς Α.Ε.	-	άνω του 10%
	BENMΠΡΟΣ Α.Ε. Κτηματικές Επιχειρήσεις	Πρόεδρος ΔΣ ή/και Διευθύνων Σύμβουλος	άνω του 10%
	ΒΕΓΑ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ Τουριστική & Ξενοδοχειακή Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Διαχειριστής	-
	Golden Ταχυμεταφορική ΕΠΕ	Εταίρος	άνω του 10%
	Δορυφορικές & Ναυτιλιακές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.	Πρόεδρος ΔΣ	-
	ΟΤΕ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΑΚΤΕ ΒΕΓΑ Κτηματικές Επιχειρήσεις		άνω του 10%
	ΚΟΥΛΑ Εφόδια Πλοίων ΑΕΒΕ		άνω του 10%
	ΕΣΠΕΡΙΔΕΣ ΛΟΤΖΙΣΤΙΚΣ ΕΠΕ Διαχείριση Αποθηκών - Μεταφορές	Εταίρος	άνω του 10%
	ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ Πρακτορείο Ταξιδιών ΕΠΕ	Εταίρος	άνω του 10%
	Πρακτορείο Πλοίων ΓΚΟΛΑΝΤΕΝ Γιούνιον ΕΠΕ	Εταίρος	άνω του 10%
Γεώργιος Κιντής	IRF European Finance Ltd.	Διευθύνων Σύμβουλος	
Διευθυντικά Στελέχη			
Κ. Βασιλιάτου	-	-	
Σ. Βουτσινάς	-	-	
Ε. Κομίνη	-	-	

3.15

Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρείας έχει ως εξής:



Σημειώνεται ότι στην Εταιρεία παρέχονται υπηρεσίες από εξωτερικούς συνεργάτες (outsourcing) που αφορούν στο Τμήμα Μηχανογράφησης, σε Συμβούλους Διοίκησης, Επικοινωνίας και Δημιουργικού και σε θέματα Ασφάλειας, Υγιεινής και Περιβάλλοντος.

3.16

Προσωπικό

Στον παρακάτω πίνακα, παρατίθεται η εξέλιξη του προσωπικού με βάση τον τρόπο αμοιβής, όπως εμφανίζεται στις 31/12 των χρήσεων 2003-2005 και για την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006:

Στοιχεία Απασχολούμενου Προσωπικού

	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	30/06/2005	30/06/2006
Υπάλληλοι με μηνιαίο μισθό	78	86	125	113	148
Ημερομίσθιοι	19	21	24	22	24
Σύνολο	97	107	149	135	172

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Η Εταιρεία την 31/12/2005 απασχολούσε 149 εργαζόμενους, ενώ στις 30/06/2006 ο αριθμός των εργαζομένων της είχε αυξηθεί σε 172. Η αύξηση που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια οφείλεται στην ταχεία ανάπτυξη της Εταιρείας η οποία συνοδεύτηκε από την άνοδο της παραγωγής και τη διεύρυνση των εργασιών της. Επισημαίνεται ότι ο μέσος όρος της ηλικίας των υπαλλήλων είναι τα 34 χρόνια. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το προσωπικό ανά τομέα δραστηριότητας.

Τομέας Δραστηριότητας

	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	30/06/2005	30/06/2006
Παραγωγή	26	30	38	39	43
Διακίνηση - Logistics	14	13	28	24	34
Έρευνα & Ανάπτυξη	5	7	8	4	14
Πωλήσεις & Marketing	37	38	57	51	60
Διοίκηση & Οικονομική Δ/ση	15	19	18	17	21
Σύνολο	97	107	149	135	172

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις συνολικές δαπάνες ανά κατηγορία απασχολούμενων για τα έτη 2003-2005 και για την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006.

Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

(ποσά σε €)	2003	2004	2005	01/01-30/06/2005	01/01-30/06/2006
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	216.524,98	266.549,78	331.122,66	149.987,78	164.333,68
Μισθοί Ορομίσθιου Προσωπικού	0	0	0	0	0
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	65.688,39	84.732,40	105.006,95	45.080,21	60.791,01
Σύνολο Ορομίσθιου Προσωπικού	282.213,37	351.282,18	436.129,61	195.067,99	225.124,69
Μισθοί Διοικητικού Προσωπικού	1.732.814,21	2.196.384,94	2.772.321,93	1.263.327,26	1.720.986,75
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	430.600,91	540.295,60	714.015,98	330.054,34	475.553,26
Σύνολο Διοικητικού Προσωπικού	2.163.415,12	2.736.680,54	3.486.337,91	1.593.381,60	2.196.540,01
Γενικό Σύνολο	2.445.628,49	3.087.962,72	3.922.467,52	1.788.449,59	2.421.664,70

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Ειδικότερα, οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και των μελών που συμμετέχουν στα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003, την 31/12/2004 και την 31/12/2005 και οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στον παραπάνω πίνακα έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	2003	2004	2005
Παροχές σε μέλη Διοικητικού Συμβουλίου			
Αμοιβές ΔΣ	96.000,00	102.000,00	115.200,00
Μισθοί και λοιπές παροχές	128.906,15	139.962,41	232.683,00
Αποζημιώσεις	0,00	0,00	20.475,00
Χορηγηθείσες μετοχές	0,00	0,00	0,00
Παροχές σε Διοικητικά Στελέχη			
Αμοιβές από μισθωτές υπηρεσίες	44.999,97	49.218,72	93.823,00
Λοιπές παροχές			12.000,00
Σύνολο	269.906,12	291.181,13	474.181,00

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006 έχουν ως εξής:

(ποσά σε €)	01/01-30/06/2006
Παροχές σε μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	
Αμοιβές ΔΣ	145.000,00
Μισθοί και λοιπές παροχές	111.324,32
Αποζημιώσεις	0,00
Χορηγηθείσες μετοχές	0,00
Παροχές σε Διοικητικά Στελέχη	
Αμοιβές από μισθωτές υπηρεσίες	78.449,67
Λοιπές παροχές	
Σύνολο	334.773,99

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Δεν υφίσταται οποιοδήποτε δικαίωμα (πρόγραμμα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών / stock option plan) για την αγορά μετοχών της Εταιρείας. Επίσης κανένα από τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων και συγγενικών με αυτά προσώπων, δεν έχουν συμμετοχή ή / και δικαιώματα επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πέραν των εξαιρέσεων που αναφέρονται στο οικείο κεφάλαιο.

Με την υπ' αριθμ. 82/17.01.2007 απόφαση του Υπουργείου Απασχόλησης κυρώθηκε ο Κανονισμός Εργασίας του προσωπικού της Εταιρείας.

3.17

Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με τα στοιχεία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 22 Δεκεμβρίου 2006 καθώς και η μεταβολή της μετά τη Δημόσια Προσφορά παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Μέτοχος	Πριν την αύξηση			Μετά την αύξηση		
	Αριθμός μετοχών	αριθμός δικαιωμάτων ψήφου	%	Αριθμός μετοχών	αριθμός δικαιωμάτων ψήφου	%
Κορρές Γεώργιος του Νικοηάου	4.550.850	4.550.850	74,60%	4.550.850	4.550.850	59,10%
Κατσούλας Πέτρος του Σπυρίδωνα	347.875	347.875	5,70%	347.875	347.875	4,52%
Κορρές Απόστολος του Νικοηάου	317.500	317.500	5,20%	317.500	317.500	4,12%
20 μέτοχοι < του 5%	883.775	883.775	14,50%	883.775	883.775	11,48%
Επενδυτικό κοινό	0	0	0,0%	1.600.000	1.600.000	20,78%
Σύνολο	6.100.000	6.100.000	100,00%	7.700.000	7.700.000	100,00%

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή στο Χ.Α. ανέρχεται σε 4.901.475 μετοχές και αναλύονται ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός μετοχών
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος	4.550.850
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος Δ.Σ.	347.875
Κατερίνα Βασιλάτου	Τεχνική Διευθύντρια	2.750
Σύνολο		4.901.475

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Τα δικαιώματα των μετόχων ασκούνται μόνο σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις ισάριθμα προς τις μετοχές που κατέχουν. Επίσης δεν υπάρχει καμία συμφωνία μεταξύ των μετόχων, άρα ο έλεγχος ασκείται αναλογικά με τις μετοχές και τα δικαιώματα ψήφου που κατέχει έκαστος μέτοχος.

Σύμφωνα με την διοίκηση της Εταιρείας, δεν κατέχονται μετοχές από την ίδια την Εταιρεία ή για λογαριασμό της και δεν υπάρχουν άλληλοι μέτοχοι, οι οποίοι να κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5%.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεισδυτικές συμβάσεις ή άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας. Επίσης δεν υφίστανται συμφωνία, γνωστή στην Εταιρεία, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της Εταιρείας.

Στην τελευταία διετία δεν υπάρχει καμία μεταβολή στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το Νομικό Έλεγχο, υφίστατο σύμβαση μεταξύ των κυρίων μετόχων, η οποία είχε υπογραφεί στις 15/12/2000, με αντικείμενο τη ρύθμιση ζητημάτων σχετικά με την Εταιρεία, και η οποία ελήφθη στις 03/08/2006 με Ιδιωτικό Συμφωνητικό που υπεγράφη από όλα τα άνω συμβαλλόμενα μέρη. Στον Νομικό Έλεγχο δεν αναφέρονται άλλες συμβάσεις μεταξύ των μετόχων πέραν της προαναφερόμενης με ημερομηνία 15/12/2000.

3.17.1

Δεσμεύσεις Κυρίων Μετόχων

Οι κύριοι μέτοχοι (με ποσοστό συμμετοχής άνω του 5%) της Εταιρείας και ειδικότερα οι κ.κ. Κορρές Γεώργιος, Κατσούλας Πέτρος και Κορρές Απόστολος, δεσμεύονται ότι δεν θα προβούν, κατά το πρώτο χρόνο από την έναρξη διαπραγμάτευσης, σε πώληση ποσοστού άνω του 25% των μετοχών που θα κατέχουν έκαστος κατά την ημέρα έναρξης διαπραγμάτευσης τους στο ΧΑ, εκτός των περιπτώσεων της παραγράφου 2 του άρθρου 205 του Κανονισμού του Χ.Α., ήτοι:

- Μεταβίβαση λόγω κληρονομικής ή οιονεί καθολικής διαδοχής ή κληροδοσία,
- Μεταβίβαση μεταξύ μετόχων που υπόκεινται στη ρύθμιση της πρώτης παραγράφου,
- Μεταβίβαση πακέτου μετοχών σε στρατηγικό επενδυτή, ο οποίος αναλαμβάνει ρητώς την υποχρέωση να μη μεταβιβάσει μετοχές καθ' υπέρβαση όσων ορίζονται στη πρώτη παράγραφο,
- Μεταβίβαση προς μέλος του χρηματιστηρίου που ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής.

Σύμφωνα με τις ανωτέρω δεσμεύσεις, οι μετοχές τις οποίες οι κύριοι μέτοχοι δεσμεύονται να μην πωλήσουν κατά το πρώτο χρόνο διαπραγμάτευσης ανέρχονται σε 3.912.169 μετοχές (ήτοι το 50,81% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου μετά την παρούσα αύξηση) και ειδικότερα ανά μέτοχο έχουν ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών που κατέχει κατά την έναρξη της διαπραγμάτευσης	Αριθμός δεσμευμένων μετοχών κατά το πρώτο έτος διαπραγμάτευσης
Γεώργιος Κορρές	4.550.850	3.413.138
Πέτρος Κατσούλας	347.875	260.906
Απόστολος Κορρές	317.500	238.125
Σύνολο	5.216.225	3.912.169

3.18

Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη 2003 - 2005

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται οι σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα όπως αυτά ορίζονται από το ΔΠΧΠ 24, τον Κανονισμό 1606/2002 και την ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004.

Η πληροφόρηση που αναφέρεται στην παρούσα ενότητα για τις χρήσεις 2003 - 2004 προέρχεται από τις συμπληρωματικές πληροφορίες επί των Οικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton. Η πληροφόρηση που αναφέρεται στην παρούσα ενότητα για την χρήση 2005 προέρχεται από την έκθεση του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου, ο οποίος έχει διενεργηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

3.18.1

Εταιρείες με Κοινή Διοίκηση

Όπως έχει ήδη αναφερθεί η Εταιρεία την 31/12/2005 δεν είχε θυγατρικές εταιρείες.

Σύμφωνα με την από 21/09/2006 δήλωση της Εταιρείας, που αναφέρεται στο Νομικό Έλεγχο, η εταιρεία με την επωνυμία Ribacom Holdings Ltd., δεν συνδέεται με την Εταιρεία κατά ουδεμία από τις σχέσεις που προβλέπονται στο άρθρο 42ε παρ. 5 περ. Α του Κ.Ν. 2190/20. Ειδικότερα, η διοίκηση της Ribacom Holdings Ltd. είναι παντελώς ανεξάρτητη από την διοίκηση της Εταιρείας, καθώς κανένα μέλος των διαχειριστικών και διοικητικών οργάνων της Εταιρείας δεν είναι μέλος των διαχειριστικών ή διοικητικών οργάνων της Ribacom Holdings Ltd., ενώ και ο κύριος μέτοχος της Ribacom Holdings Ltd. ουδεμία σχέση έχει με τους μετόχους της Εταιρείας.

3.18.2

Διεταιρικές Συναλλαγές 2003-2005

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των δύο πρώην ενοποιούμενων με αυτή εταιρειών για τις περιόδους 01/01-31/12/2003, 01/01-31/12/2004 και 01/01-31/12/2005 έχουν ως εξής:

2003

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	0	0
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	209.382	0	0	209.382
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	209.382	0	0	209.382

2004

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	0	0
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	889.148	0	0	889.148
	Korres Natural Products (USA) Inc.	954.875	0	0	954.875
	Σύνολο	1.844.022	0	0	1.844.022

2005

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	0	0
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	376.195	0	0	376.195
	Korres Natural Products (USA) Inc.	1.696.625	0	0	1.696.625
	Σύνολο	2.072.820	0	0	2.072.820

Οι πωλήσεις αφορούν εξαγωγές εμπορευμάτων και προϊόντων προς τις εν λόγω χώρες.

31/12/2003

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	470.169	0	470.169
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	0	0
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	0	470.169	0	470.169

Στις 31/12/2003 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ύψους €470.169, ποσό € 222.956 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό €247.213 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products Ltd. (UK) για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

31/12/2004

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	894.924	912.573	1.807.497
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	0	0
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	0	894.924	912.573	1.807.497

Στις 31/12/2004 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ύψους €894.924, ποσό €726.075 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό €168.849 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products Ltd. (UK) για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

Επίσης, στις 31/12/2004 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products (USA) Inc., συνολικού ύψους €912.573, ποσό €847.557 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό €65.016 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products (USA) Inc. για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

31/12/2005

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα.	0	1.382.250	2.532.583	3.914.833
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	0	0
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	0	1.382.250	2.532.583	3.914.833

Στις 31/12/2005 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ύψους €1.382.250, ποσό €1.110.854 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό €271.396 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products Ltd. (UK) για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

Επίσης, στις 31/12/2005 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products (USA) Inc., συνολικού ύψους €2.532.583, ποσό €2.467.718 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό €64.865 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products (USA) Inc. για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. αφορούν όλη την χρήση του 2005. Η διαφορά στα τελικά μεγέθη με αυτά που περιέχονται στις συμβάσεις αποπληρωμών των οφειλών οφείλονται στις λογιστικές κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν από τις 29/12/2005 έως τις 31/12/2005.

Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών για τις περιόδους 01/01-31/12/2003, 01/01-31/12/2004 και 01/01-31/12/2005 έχουν ως εξής:

2003

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	821	193	1.014
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	145.896	0	0	0	145.896
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	142.720	0	0	0	142.720
	Φαρμακείο Α. Κορρές	40.707	0	0	0	40.707
	Σύνολο	329.323	0	821	193	330.336

2004

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	3.629	0	3.629
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	182.478	0	0	0	182.478
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	123.397	0	0	0	123.397
	Φαρμακείο Α. Κορρές	43.783	0	0	0	43.783
	Σύνολο	349.659	0	3.629	0	353.288

2005

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	5.093	82	5.175
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	150.193	0	0	0	150.193
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	122.845	0	0	0	122.845
	Φαρμακείο Α. Κορρές	45.831	0	0	0	45.831
	Σύνολο	318.870	0	5.093	82	324.045

Οι πωλήσεις της Κορρές Α.Ε. προς την Γ&Α Κορρές Ο.Ε αφορούν αποστολές προϊόντων και εμπορευμάτων

Αντίστοιχα οι αγορές αφορούν προμήθεια Α' Υλών.

Οι απαιτήσεις και αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από και προς τις παρακάτω αναφερόμενες εταιρείες αφορούν ανεξόφλητα υπόλοιπα από τις ανωτέρω πωλήσεις και αγορές.

31/12/2003

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	62.952	549	6.429	69.930
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	510	0	0	0	510
	Φαρμακείο Α. Κορρές	0	0	0	0	0
	Σύνολο	510	62.952	549	6.429	70.440

31/12/2004

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	109.169	241	6.636	116.046
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	4.122	0	0	0	4.122
	Φαρμακείο Α. Κορρές	0	0	0	0	0
	Σύνολο	4.122	109.169	241	6.636	120.168

31/12/2005

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	126.302	(1.881)	(7.376)	117.045
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	9.697	0	0	0	9.697
	Φαρμακείο Α. Κορρές	82	0	0	0	82
	Σύνολο	9.779	126.302	(1.881)	(7.376)	126.824

Οι απαιτήσεις και αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από και προς τις παραπάνω αναφερόμενες εταιρείες αφορούν ανεξόφλητα υπόλοιπα από τις ανωτέρω πωλήσεις και αγορές.

3.18.3 Διεταιρικές Συναλλαγές 01/01-30/06/2006

30/06/2006

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	90	0	90
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	32.722	0	0	0	32.722
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	106.234	0	0	0	106.234
	Φαρμακείο Α. Κορρές	37.924	0	0	0	37.924
	Σύνολο	176.880	0	90	0	176.970

Τα ποσά αφορούν πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων προς τους αναφερόμενους πελάτες.

30/06/2006

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	68.254	31.807	17.420	117.481
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	103	0	0	0	103
	Φαρμακείο Α. Κορρές	0	0	0	0	0
	Σύνολο	103	68.254	31.807	17.420	117.584

Οι απαιτήσεις και αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από και προς τις παραπάνω αναφερόμενες εταιρείες αφορούν ανεξόφλητα υπόλοιπα από τις ανωτέρω πωλήσεις και αγορές.

3.18.4 Συναλλαγές με τους Βασικούς Μετόχους

Η Εταιρεία βρίσκεται στην διαδικασία εξαγοράς της Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε. (βλ. σχετικά ενότητα «Εταιρείες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο στις οποίες συμμετέχουν οι βασικοί μέτοχοι»).

3.19 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν 31/12/2003, 31/12/2004 και 31/12/2005 και τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 - 30/06/2006.

3.19.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2003-2005 (Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

Στην παρούσα ενότητα, παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ) και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004. Οι εν λόγω καταστάσεις εγκρίθηκαν από την

Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2006 και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton (για τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών βλέπε ενότητες «Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος» και «Νομικοί Ελεγκτές» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

3.19.1.1

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2003-2005

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005.

Αποτελέσματα χρήσεων

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών από	9.547	14.778	17.064
Προϊόντα Προσώπου	3.586	5.527	7.112
Προϊόντα Μαλλιών	2.860	3.575	4.470
Προϊόντα Σώματος	2.066	2.638	2.458
Φαρμακευτικά Προϊόντα	786	1.235	1.324
Λοιπά Προϊόντα	249	1.804	1.700
Κόστος Πωληθέντων	3.302	5.638	6.413
Μεικτό Κέρδος	6.245	9.140	10.651
% επί του Κύκλου Εργασιών	65,4%	61,8%	62,4%
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	241	246	190
Έξοδα Διάθεσης	3.703	4.831	6.361
Έξοδα Διοίκησης	913	1.211	1.565
Σύνολο Εξόδων	4.856	6.288	8.116
Λοιπά Έσοδα (Έξοδα)	(85)	(163)	199
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.304	2.690	2.734
% επί του Κύκλου Εργασιών	13,7%	18,2%	16,0%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(372)	(697)	(724)
Κέρδη προ Φόρων	932	1.993	2.010
% επί του Κύκλου Εργασιών	9,8%	13,5%	11,8%
Φόρος Εισοδήματος	(484)	(882)	(878)
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	448	1.111	1.132
% επί του Κύκλου Εργασιών	4,7%	7,5%	6,6%

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

3.19.1.2

Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας, ο οποίος αφορά αποκλειστικά πωλήσεις αγαθών, ανήλθε για την χρήση 2005 σε € 17.064 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 15,5% έναντι της χρήσης 2004. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στην συνεχή ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων της Εταιρείας όσο και στην ανάπτυξη και επιτυχημένη προώθηση νέων καινοτόμων σειρών κυρίως για το πρόσωπο (νέα σειρά 'γιασούρτι' και 'άγριο τριαντάφυλλο') και τα μαλλιά, τα οποία στη χρήση 2005 παρουσίασαν αύξηση κατά 28,7% και 25,0% αντίστοιχα.

Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων στη χρήση 2005 ανήλθε σε € 6.413 χιλ. έναντι € 5.638 χιλ. το 2004. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	773	801	984
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	4	49	88
Παροχές Τρίτων	185	259	250
Φόροι - Τέλη	11	21	18
Διάφορα Έξοδα	86	97	135
Αποσβέσεις Ενσώματων Παγίων	47	64	70
Αποσβέσεις Άυλων Στοιχείων Ενεργητικού	11	16	18
Προβλέψεις για Καταστροφή Αποθεμάτων	0	65	0
Κόστος Αναλωθέντων-Πωληθέντων	2.404	4.780	5.290
Μείον: Ιδιοπαραγωγή	(218)	(513)	(439)
Σύνολο	3.302	5.638	6.413

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Μεικτό κέρδος

Αντίστοιχη αύξηση με αυτή του κύκλου εργασιών παρουσίασε και το μεικτό κέρδος καθώς διαμορφώθηκε σε € 10.651 χιλ. στη χρήση 2005 έναντι € 9.140 χιλ. στη χρήση 2004, επιτυγχάνοντας αύξηση 16,5%. Η ελαφρά βελτίωση του μεικτού περιθωρίου, από 61,8% το 2004 σε 62,4% το 2005, οφείλεται πρωτίστως στις οικονομίες κλίμακας που δημιουργήθηκαν από την αύξηση της παραγωγής αηλιά και στο υψηλότερο μεικτό κέρδος των νέων προϊόντων προσώπου.

Έξοδα διοίκησης - διάθεσης - έρευνας & ανάπτυξης

Το σύνολο των εξόδων στη χρήση 2005 διαμορφώθηκε σε € 8.116 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 29% έναντι € 6.288 χιλ. στη χρήση 2004.

Η αύξηση των εξόδων διάθεσης οφείλεται κυρίως:

- Στην αύξηση των εξόδων προβολής και προώθησης κατά € 600 χιλ. με στόχο να ενισχυθούν οι πωλήσεις τόσο στη Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
- Στην έναρξη λειτουργίας των δύο οριοθετημένων χώρων λιανικής πώλησης στην Αθήνα, γεγονός το οποίο επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης κατά € 230 χιλ.
- Στην πρόσληψη 15 νέων εργαζομένων για την κάλυψη των αναγκών προγραμματισμού και προετοιμασίας των παραγγελιών με πρόσθετο κόστος € 300 χιλ.

Η αύξηση των εξόδων διοίκησης κατά € 354 χιλ. το 2005 προέρχεται κυρίως από τις δαπάνες για τη βελτίωση της μηχανογραφικής υποστήριξης καθώς επίσης και από αυξημένα έξοδα μελετών λόγω της μετεγκατάστασης της παραγωγής στα Οινόφυτα.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Χρηματοοικονομικά Έσοδα			
Λοιποί Πιστωτικοί Τόκοι	12	14	17
Κέρδη από Πώληση Συμμ/χών & Χρεογράφων	0	0	39
Έσοδα Μετοχών (Μερίσματα) - Ασφάλειες Ζημιών	0	1	0
Σύνολο	12	15	56
Χρηματοοικονομικά Έξοδα			
Τόκοι και Έξοδα Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	96	325	309
Τόκοι και Έξοδα Χρηματοδοτήσεων Τραπεζών Εγγυημένων με Αξιόγραφα	255	342	366
Λοιπά Συναφή με Χρηματοδοτήσεις Έξοδα	15	18	74
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	0	0	9
Τέλη Συναλλαγματικών Δανείων και Λοιπών Πράξεων	18	26	22
Σύνολο	384	711	780
Γενικό Σύνολο	372	696	724

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία καταβάλλει προσπάθειες διαπραγμάτευσης χαμηλότερων περιθωρίων στα επιτόκια χορηγήσεων από τις τράπεζες, η αύξηση της χρήσης δανειακών κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης της έχει οδηγήσει σε αύξηση των χρηματοοικονομικών της εξόδων. Επισημαίνεται όμως ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών σημείωσαν πτώση από 4,7% το 2004 σε 4,2% το 2005.

Κέρδη προ φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω τα κέρδη προ φόρων το 2005 ανήλθαν σε € 2,01 εκατ. έναντι € 1,99 εκατ. στη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι οι αμοιβές μελών Δ.Σ. που έχουν επιβαρύνει τα κέρδη προ φόρων τα τρία τελευταία έτη ήταν για το 2005: € 115 χιλ., για το 2004: € 102 χιλ. και για το 2003: € 96 χιλ.

Φόροι

Τα αποτελέσματα στη χρήση 2005 επιβαρύνθηκαν με συνολικούς φόρους ύψους € 878 χιλ. έναντι € 882 χιλ. το 2004. Τα ποσά των φόρων που επιβαρύνουν την κάθε χρήση, έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Φόρος Εισοδήματος	251	676	735
Αναβαλλόμενη Φορολογία	233	206	143
Σύνολο	484	882	878

Κέρδη μετά από φόρους

Τα κέρδη μετά από φόρους το 2005 ανήλθαν σε € 1,13 εκατ. έναντι € 1,12 εκατ. στη χρήση 2004 παρουσιάζοντας οριακή αύξηση.

3.19.1.3

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003, 31/12/2004 και 31/12/2005:

Κύρια μεγέθη ισολογισμού

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.001	5.886	7.069
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	290	324	377
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	602	683	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	159	130	3.857
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.051	7.023	11.303
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	2.880	2.394	3.678
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	4.447	7.720	8.486
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	468	255	947
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.795	10.369	13.111
Σύνολο Ενεργητικού	14.846	17.393	24.415
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	715	715	715
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	989	989	989
Αποθεματικά Κεφάλαια	134	183	363
Κέρδη (Ζημιές) εις Νέον	383	1.445	2.537
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.220	3.332	4.604
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	302	493	525
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	62	93	134
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.744	4.165	4.681
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.109	4.750	5.340
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	2.997	3.104	5.066
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	251	676	735
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.270	5.530	8.670
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.517	9.311	14.472
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.626	14.061	19.811
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	14.846	17.393	24.415

Ενσώματες ακίνητοποιήσεις

Το σύνολο των ενσώματων ακίνητοποιήσεων στις 31/12/2005 ανήλθε σε € 7.069 χιλ. έναντι € 6.001 χιλ. στις 31/12/2003 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,8%. Η αύξηση των ενσώματων ακίνητοποιήσεων στη χρήση 2003 οφείλεται στην αγορά οικοπέδου στα Οινόφυτα Βοιωτίας, ενώ στις χρήσεις 2004 και 2005 στην ανακατασκευή και βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων.

Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού στις 31/12/2005 ανήλθαν σε € 377 χιλ. έναντι € 324 χιλ. στις 31/12/2004 και αφορούν σε λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών, δικαιώματα για χρήση stands από πελάτες και έξοδα ανάπτυξης νέων προϊόντων.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν την 31/12 των χρήσεων 2003 και 2004 και περιλαμβάνουν τις επενδύσεις στις ακόλουθες εταιρείες :

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004
Korres Natural Products Ltd. (UK)	602	602
Korres Natural Products (USA) Inc.	0	81
Σύνολο	602	683

Σύμφωνα με τον ανεξάρτητο ορκωτό - ελεγκτή της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thorton κ. Ντζανάντο, οι θυγατρικές εταιρείες 'Korres Natural Products Ltd. (UK)' και 'Korres Natural Products (USA) Inc.' πουλήθηκαν το 2005, αλλιά η διοίκηση της Εταιρείας είχε αποφασίσει τη διάθεσή τους από τη χρήση 2003, όπως προκύπτει και από το υπ' αριθμ. 31/20.12.2003 σχετικό πρακτικό του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, διαμορφώθηκαν στις 31/12/2005 σε € 3.857 χιλ. έναντι € 130 χιλ. στις 31/12/2004. Η ανάλυση του λογαριασμού αναφέρεται στο πίνακα που ακολουθεί:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις από Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK)	120	80	3.446
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις από Ribacom Holdings Ltd.			361
Δοσμένες Εγγυήσεις	39	50	50
Σύνολο	159	130	3.857

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από τις δύο εταιρείες, οι οποίες πουλήθηκαν στις 28/12/2005, αφορούν στην διευθέτηση των υποχρεώσεων τους προς την Εταιρεία μέχρι την ημερομηνία πώλησής τους σύμφωνα με την σύμβαση διακανονισμού και αποπληρωμής των υφιστάμενων οφειλών που υπογράφηκε το Δεκέμβριο του 2005 (βλέπε σχετικά ενότητα «Κυριότερες Συμβάσεις»).

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται αναλυτικά το ύψος των οφειλών των δύο πρώην θυγατρικών εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. καθώς και το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής αυτών σύμφωνα με τη σύμβασης διακανονισμού ληξιπρόθεσμων οφειλών που υπεγράφη την 28/12/2005 μεταξύ της Εταιρείας και της αγοράστριας εταιρείας Ribacom Holdings Ltd.

Korres Natural Products Ltd. (UK)

	£ (UK)	ισοτιμία στις 28/12/2005	€
Υποχρεώσεις από Δάνεια στις 28/12/2005 σε GBP	95.000,00	0,68295	139.102,42
Υποχρεώσεις από Δάνεια στις 28/12/2005 σε €	-	-	120.000,00
	95.000,00		259.102,42
Υποχρεώσεις από Τόκους Δανείων στις 28/12/2005 σε GBP	3.424,24	0,68295	5.013,90
Υποχρεώσεις από Τόκους Δανείων στις 28/12/2005 σε €	-	-	7.280,00
	3.424,24		12.293,90
Υποχρεώσεις από ανοικτά υπόλοιπα στις 28/12/2005	-	-	1.096.232,08
Σύνολο	98.424,24		1.367.628,40

Πρόγραμμα αποπληρωμής οφειλών Korres Natural Products Ltd. (UK)* (ποσά σε €)

έως 31/08/2006	200.000,00	Καταβλήθηκε	την 14/6/2006
έως 30/09/2007	300.000,00		
έως 30/09/2008	300.000,00		
έως 30/09/2009	300.000,00		
έως 30/09/2010	267.628,40		
Σύνολο	1.367.628,40		

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

* πλέον των αναλογούντων τόκων οι οποίοι θα υπολογίζονται με Euribor plus 3% και θα καταβάλλονται στις 31/12 κάθε έτους

Korres Natural Products (USA) Inc.

	US\$	ισοτιμία στις 28/12/2005	€
Υποχρεώσεις από Δάνεια στις 28/12/2005	76.000,00	1,1852	64.124,20
Υποχρεώσεις από Τόκους Δανείων στις 28/12/2005	877,50	1,1852	740,38
Υποχρεώσεις από ανοικτά υπόλοιπα στις 28/12/2005	2.861.035,94	1,1852	2.413.968,90
Σύνολο	2.937.913,44		2.478.833,48

Πρόγραμμα αποπληρωμής οφειλών Korres Natural Products (USA) Inc.* (ποσά σε €)

έως 31/08/2006	200.000,00	Καταβλήθηκε	την 09/6/2006
έως 30/09/2007	500.000,00		
έως 30/09/2008	500.000,00		
έως 30/09/2009	500.000,00		
έως 30/09/2010	778.833,48		
Σύνολο	2.478.833,48		

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

* πλέον των αναλογούντων τόκων οι οποίοι θα υπολογίζονται με Euribor plus 3% και θα καταβάλλονται στις 31/12 κάθε έτους

Η διαφορά μεταξύ της οφειλής των δύο πρώην θυγατρικών εταιρειών συνολικού ποσού € 3.846 χιλ. και του ποσού που εμφανίζεται στο λογαριασμό «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» στις 31/12/2005, η οποία ανέρχεται στο ποσό των € 400 χιλ., αφορά την πρώτη δόση πληρωμής των ληξιπρόθεσμων οφειλών των δύο εταιρειών πληρωτέα εντός του 2006. Ως εκ τούτου το ποσό των € 400 χιλ. περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις».

Επισημαίνεται ότι στην σύμβαση αποπληρωμής οφειλών των δύο πρώην θυγατρικών εταιρειών έχει υπογράψει ως εγγυητής η νυν μητρική τους εταιρεία Ribacom Holdings Ltd. Οι οφειλές τους είχαν καταστεί ληξιπρόθεσμες πριν την σύνταξη της εν λόγω σύμβασης αποπληρωμής οφειλών της 28/12/2005, μέσω της οποίας ορίστηκε τμηματική καταβολή τους (βλ. σχετικά ενότητα «Συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου»).

Αναφορικά με τους πιστωτικούς τόκους θα υπολογίζονται σε ετήσια βάση επί του μέσου ετήσιου ανεξόφλητου υπολοίπου που αφορά τις συμβάσεις ρύθμισης αποπληρωμής ληξιπρόθεσμων οφειλών των δύο πρώην θυγατρικών εταιρειών.

Αποθέματα

Τα αποθέματα αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Εμπορεύματα	241	159	1.297
Προβλέψεις για Υποτίμηση Εμπορευμάτων	(79)	(115)	(320)
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	1.387	1.362	1.649
Πρώτες και Βοηθητικές Υλίες	1.332	988	1.052
Σύνολο	2.881	2.394	3.678

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Σημειώνεται ότι η σημαντική αύξηση κατά 53,6% που παρατηρείται στις 31/12/2005 οφείλεται στην αύξηση των εμπορευμάτων το τελευταίο δίμηνο του 2005. Η άνοδος αυτή προήλθε από το γεγονός ότι τον Ιανουάριο του 2006 η Εταιρεία εισήγαγε νέα προϊόντα για το πρόσωπο, τη σειρά μακιγιάζ, ως εκ τούτου ήταν απαραίτητη η διατήρηση σημαντικού ύψους διαθέσιμου αποθέματος των εν λόγω προϊόντων για την προώθηση και υποστήριξη τους.

Οι προβλέψεις για υποτίμηση εμπορευμάτων αφορούν κυρίως προϊόντα των οποίων έχει παρέλθει η ημερομηνία λήξης τους, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη η καταστροφή τους.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» αυξήθηκε κατά 10% στις 31/12/2005 και διαμορφώθηκε σε € 8.486 χιλ. έναντι € 7.720 χιλ. στις 31/12/2004 έναντι αύξησης κατά 15,5% του κύκλου εργασιών το 2005. Η αύξηση οφείλεται τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας όσο και στην χορήγηση μεγαλύτερου χρόνου πίστωσης στις εξαγωγές. Ο δείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων από πελάτες αυξήθηκε από 146 ημέρες το 2004 σε 164 ημέρες το 2005 καθώς η Εταιρεία χορήγησε περισσότερες ημέρες πίστωσης.

Η ανάλυση του λογαριασμού παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Πελάτες Εσωτερικού	1.529	1.685	2.141
Πελάτες Εξωτερικού	170	234	830
Επιταγές Εισπρακτέες	2.297	3.425	3.430
Προβλέψεις	(18)	0	0
Προκαταβολές	83	80	842
Συνδεδεμένα Μέρη	350	1.727	0
Λοιπές Απαιτήσεις	35	569	1.242
Σύνολο	4.447	7.720	8.486

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

Η Εταιρεία κατά πάγια πολιτική της χαρακτηρίζει ως επισφαλείς τους πελάτες οι οποίοι δεν έχουν παρουσιάσει κίνηση τους τελευταίους 12 μήνες, καθώς επίσης και περιπτώσεις που παρόλο που δεν έχει παρέλθει το ανωτέρω δωδεκάμηνο, υπάρχει αποδεδειγμένη επισφάλεια (π.χ. πτώχευση) ή σοβαρές ενδείξεις από την αγορά για σημαντική επιδείνωση της οικονομικής τους κατάστασης. Για όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις σχηματίζεται ανάλογη πρόβλεψη στα αποτελέσματα της Εταιρείας στο τέλος κάθε διαχειριστικής περιόδου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες της με βάση τις πωλήσεις της Εταιρείας στη χρήση 2005 και το ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών:

(ποσά σε χιλ. €)		
Πελάτες	2005	% Πωλήσεων
Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	2.313	13,6
Korres Natural Products (USA) Inc.	1.697	9,9
District Two Cosmetics Distribution GmbH	398	2,3
Ελληνικές Διανομές Α.Ε	347	2,0
Korres Natural Products Ltd. (UK)	323	1,9
ΑΤΤΙΚΑ Πολυκαταστήματα Α.Ε	254	1,5
NV LENSFACTORY	201	1,2
LSG Sky Chefs Catering Logistics GmbH	185	1,1
GAGEO ABEE Ξενοδ. Εξοχή.	176	1,0
Γ & Α Κορρές ΟΕ	150	0,9
Σύνολο	6.043	35,4
Λοιποί Πελάτες	11.021	64,6
Γενικό Σύνολο	17.064	100,0

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι μόνον δύο πελάτες ξεπερνούν το 10% του κύκλου εργασιών (η Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε και οι δύο πρώην θυγατρικές εταιρείες, Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK), οι οποίες λαμβάνονται αθροιστικά λόγω του ότι έχουν κοινή μετοχική σύνθεση). Σημειώνεται ότι η Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε λειτουργεί ως διανομέας για την προώθηση των προϊόντων στα φαρμακεία της Βορείου Ελλάδος.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις που δημιουργήθηκαν από τις πωλήσεις προϊόντων προς τις εταιρείες Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK), κατά τη διάρκεια της χρήσης 2005, και οι οποίες ανέρχονται σε € 1.335 χιλ. και € 241 χιλ. αντίστοιχα, έχει γίνει αναφορά παραπάνω (βλέπε σχετικά «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις»).

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 31/12/2005 ανήλθε σε € 5.340 χιλ. έναντι € 4.750 χιλ. στις 31/12/2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 12,4%. Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:

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

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις			
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	(144)	(146)	(198)
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	(25)	(31)	(32)
Σύνολο	(169)	(178)	(230)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις			
Πληρωτέες μετά από 12 μήνες	441	450	351
Πληρωτέες εντός 12 μηνών	31	221	404
Σύνολο	471	671	755
Γενικό Σύνολο	302	493	525

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

2. Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία αφορά σε συνταξιοδοτικές παροχές.
3. Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις 31/12/2005 διαμορφώθηκαν σε € 4.681 χιλ. έναντι € 4.167 χιλ. στη χρήση 2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 12,4%. Ο λογαριασμός περιλαμβάνει δάνεια και υποχρεώσεις από συμβόλαιο χρηματοδοτικής πίστωσης που σύμφωνα με τη λήξη τους αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
2-5 έτη	1.321	850	1.157
5 και άνω έτη	3.461	3.316	3.524
Γενικό Σύνολο	4.782	4.166	4.681

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 31/12/2005 ανήλθε σε € 14.472 χιλ. έναντι € 9.311 χιλ. στις 31/12/2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 55,4% κυρίως λόγω των αυξημένων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας ως αποτέλεσμα της αύξησης των υπολοίπων των πελατών, απόρροια της χορήγησης μεγαλύτερου χρόνου πίστωσης κυρίως στα εποχιακά προϊόντα. Η ανάλυση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:

1. Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις», αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Προμηθευτές Εσωτερικού	797	773	1.259
Προμηθευτές Εξωτερικού	506	384	845
Επιταγές Πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	1.494	1.105	2.273
Προκαταβολές	57	38	105
Λοιπές Υποχρεώσεις	144	805	584
Σύνολο	2.997	3.104	5.066

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» αυξήθηκε κατά 63,2% στις 31/12/2005 και διαμορφώθηκε σε € 5.066 χιλ. έναντι € 3.104 χιλ. στις 31/12/2004. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά ένα μέρος στην αύξηση του όγκου παραγωγής το 2005 και κατά ένα μέρος στην αύξηση των αποθεμάτων και των υπολοίπων των πελατών που σχετίζεται κυρίως με την εισαγωγή στην αγορά από την Εταιρεία νέων προϊόντων μακιγιάζ το πρώτο εξάμηνο του 2006. Ο δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων προς προμηθευτές αυξήθηκε από 194 ημέρες το 2004 σε 239 ημέρες το 2005 κυρίως λόγω προσπάθειας της Εταιρείας για βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης.

Υποχρέωση πληρωμής υπολοίπων των προμηθευτών στις 31/12/2005:

Προμηθευτές 31/12/2005

(ποσά σε χιλ. €)		%
Μέχρι 30 ημέρες	1.027	49
Από 31-180 ημέρες	688	33
Πάνω από 181 ημέρες	389	18
Σύνολο	2.104	100

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι 5 μεγαλύτεροι προμηθευτές της Εταιρείας όπως διαμορφώθηκαν στη χρήση 2005 ως ποσοστό επί των αγορών.

Προμηθευτές

(ποσά σε χιλ. €)	2005	% αγορών
Phergal Laboratorios S.A.	1.203	17,6
Intercos Italia Spa	1.174	17,2
ABEL E.Π.Ε..	337	4,9
Dichem Χημικά Α.Ε.	266	3,9
Ρουμπουλάκης Α.Ε.	252	3,7
Σύνολο	3.232	47,2
Λοιποί Προμηθευτές	3.612	52,8
Γενικό Σύνολο	6.844	100,0

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι οι δύο μεγαλύτεροι προμηθευτές καλύπτουν το 35% του συνόλου των αγορών της Εταιρείας για τη χρήση 2005. Σύμφωνα δε, με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, οι συνεργασίες της λειτουργούν με βάση άτυπες ενοχικές συμβάσεις. Ως εκ τούτου τυχόν διατάραξη της μεταξύ τους σχέσης πιθανόν να είχε αρνητικές επιπτώσεις στην λειτουργία και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

2. Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις», ύψους € 735 χιλ. στις 31/12/2005 απεικονίζει τον φόρο εισοδήματος φορολογητέων κερδών.

3. Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις 31/12/2005 διαμορφώθηκαν σε € 8.670 χιλ. έναντι € 5.529 χιλ. στις 31/12/2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 56,8%. Η ανάληψη του βραχυπρόθεσμου δανεισμού έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
1 - 2 έτη	653	646	634
Σύνολο Υποχρέωσης σε Αλληλολόχρεους Λογαριασμούς	3.579	4.883	8.036
Γενικό Σύνολο	4.232	5.529	8.670

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

3.19.1.4

Πίνακας Ταμειακών Ροών

Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών

(ποσά σε € χιλ.)	2003	2004	2005
Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Εισπράξεις από Απαιτήσεις	7.677	11.551	13.956
Πληρωμές για Αγορές, Δαπάνες Επιχείρησης	(8.416)	(11.463)	(14.285)
Πληρωμές (Εισπράξεις Επιστροφών) Φόρων	(314)	(266)	(787)
Τόκοι Πληρωθέντες	(256)	(367)	(378)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	(1.308)	(545)	(1.494)
Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Πληρωμές για την Απόκτηση Ενσώματων και Άυλων Παγίων	(728)	(238)	(1.394)
Εισπράξεις από Πώληση Ενσώματων και Άυλων Παγίων	351	0	0
Εισπράξεις / Πληρωμές από Διακοπείσες Δραστηριότητες	0	0	0
Πληρωμές για την Αγορά Επενδυτικών Τίτλων (Μετοχών, Αξιόγραφων)	(377)	(81)	0
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	(754)	(319)	(1.394)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Εισπράξεις για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Υπέρ το Άρτιο	624	0	0
Εισπράξεις από Εκδοθέντα / Αναληφθέντα Δάνεια	1.855	1.322	4.250
Εξοφλήσεις Δανείων	(183)	(366)	(344)
Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(131)	(304)	(325)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	2.165	651	3.580
Καθαρή Αύξηση (Μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Περιόδου (Α+Β+Γ)	103	(213)	692
<i>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης Περιόδου</i>	<i>365</i>	<i>468</i>	<i>255</i>
<i>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου</i>	<i>468</i>	<i>255</i>	<i>947</i>

3.19.1.5

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

ΧΡΗΣΗ	2003	2004	2005
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	μ/δ	54,79	15,47
Κερδών προ Φόρων	μ/δ	113,79	0,86
Καθαρών Κερδών Χρήσης	μ/δ	147,97	1,90
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μεικτού Κέρδους	65,42	61,85	62,42
Κερδών προ Φόρων	9,76	13,49	11,78
Καθαρών Κερδών Χρήσης	4,69	7,52	6,64
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	71,80	50,67
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	μ/δ	16,78	13,35
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Κυκλοφορία Απαιτήσεων από Πελάτες	153	146	164
Κυκλοφορία Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές	243	194	239
Κυκλοφορία Αποθεμάτων	318	155	209
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	5,7	4,2	4,3
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	4,1	2,9	2,9
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,0	1,1	0,9
Άμεση Ρευστότητα	0,7	0,9	0,7
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματ/κά Έξοδα / Μεικτό Κέρδος	6,15	7,78	7,32
Χρηματ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών & Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	29,45	26,44	28,52
ΛΟΙΠΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
Γενικά Έξοδα / Πωλήσεις (%)	57,05	50,51	54,75
Μέρισμα ανά Μετοχή	-	-	3,5

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Η αποδοτικότητα τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων μειώθηκε το 2005 ως αποτέλεσμα των ακόλουθων παραγόντων:

α) Την αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 22,8% σε € 7.918 χιλ. το 2005 από € 6.450 χιλ. το 2004.

Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τα αυξημένα έξοδα προβολής και διαφήμισης, τα υψηλότερα έξοδα διάθεσης λόγω της ανάπτυξης των πωλήσεων, καθώς επίσης και από τα έξοδα διοίκησης τα οποία ανήλθαν σε υψηλότερα επίπεδα λόγω της αύξησης του προσωπικού και των δαπανών μετεγκατάστασης στα Οινόφυτα.

β) Την αύξηση του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων σαν αποτέλεσμα αφ' ενός των κερδών χρήσης 2005 αφ' έτερου της αύξησης των υποχρεώσεων λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και των δανειακών υποχρεώσεων.

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφαλαία αυξήθηκε από 4,2 το 2004 σε 4,3 το 2005 σαν αποτέλεσμα της σχετικά μεγαλύτερης αύξησης των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και τράπεζες σε σχέση με την αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων, που οφείλεται στην αύξηση των υπολοίπων των πελατών αλληλά και των αποθεμάτων καθώς η Εταιρεία το 2005 προετοίμασε την είσοδό της στα προϊόντα μακιγιάζ.

Ο δείκτης συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων προς Ίδια Κεφαλαία παρέμεινε σταθερός το 2005 στο 2,9 σε σχέση με το 2004 καθώς η σημαντική αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων το 2005 συνοδεύτηκε από αντίστοιχη αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων λόγω των κερδών της χρήσης.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε από 1,1 το 2004 σε 0,9 το 2005 σαν αποτέλεσμα της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Για τον ίδιο λόγο ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μειώθηκε από 0,9 το 2004 σε 0,7 το 2005.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)

Κύκλου Εργασιών	$\frac{[(\text{Κύκλος Εργασιών Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών προηγούμενης χρήσης}) / \text{Κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης}]}{100}$
Κερδών προ Φόρων	$\frac{[(\text{Κέρδη Προ Φόρων} - \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}) / \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}]}{100}$
Καθαρού Κέρδους Χρήσης	$\frac{[(\text{Κέρδη Προ Φόρων} - \text{Σύνολο Φόρων Χρήσης}) - (\text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης} - \text{Σύνολο Φόρων προηγούμενης χρήσης})] / \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}]}{100}$

ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)

Μεικτού Κέρδους	Μεικτό Κέρδος / Κύκλο εργασιών
Κερδών προ Φόρων	Κέρδος προ Φόρων / Κύκλο εργασιών
Καθαρού Κέρδους Χρήσης	Καθαρό κέρδος χρήσης / Κύκλο εργασιών

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)

Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$\frac{[\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / (\text{Ίδια Κεφάλαια τρέχουσας χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια προηγούμενης χρήσης}) / 2]}{100}$
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$\frac{[(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}) / ((\text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού τρέχουσας χρήσης}) / 2)]}{100}$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ημέρες)

Απαιτήσεων	$\frac{[(\text{Πελάτες μείον προβλέψεις, Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια & Επιταγές σε καθυστέρηση Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης}]}{365}$
Προμηθευτών	$\frac{[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας Χρήσης}]}{365}$
Αποθεμάτων	$(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωλήσεων Τρέχουσας Χρήσης}) \times 365$

ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)

Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Συν. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια} + \text{Μακροχρόνια Δάνεια Πληρωτέα στους επόμενους δώδεκα μήνες}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (:1)

Γενική Ρευστότητα	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}) / \text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}$
Άμεση Ρευστότητα	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)

Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μεικτό Κέρδος	Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μεικτό Κέρδος
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων

3.19.1.6

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Παρακάτω παρατίθεται ο πίνακας μεταβολών της καθαρής θέσης για την Εταιρεία:

Πίνακας μεταβολής καθαρής θέσης

(ποσά σε €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
Καθαρή θέση Έναρξης Περιόδου (01/01)	1.772.050	2.220.232	3.331.589
Αύξηση (Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0	0
Διανεμόμενα Μέρσματα	0	0	0
Καθαρό Εισόδημα Καταχωρημένο Απευθείας στην Καθαρή θέση	0	0	139.561
Κέρδη (Ζημιές) Χρήσης μετά από Φόρους	448.181	1.111.357	1.132.450
Αγορές (Πωλήσεις) Ιδίων Μετοχών	0	0	0
Καθαρή θέση Λήξης Περιόδου (31/12)	2.220.232	3.331.589	4.603.599

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει ΔΛΠ / ΔΠΧΠ για τη χρήση 2005 και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers και από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton.

3.19.2

Μετάβαση στα ΔΠΧΠ

Η ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ είναι η 01/01/2003. Όλες οι τακτοποιήσεις που αφορούν το πριν την 01/01/2003 διάστημα, μεταφέρθηκαν στην Καθαρή θέση, στα αποτελέσματα εις νέο, και εμφανίζονται στην Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής θέσης, για την μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ) στα ΔΠΧΠ. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν δύο προηγούμενες χρήσεις σαν συγκρίσιμη πληροφόρηση.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η συμφωνία της Λογιστικής Καθαρής θέσης της Εταιρείας πριν και μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, για τις χρήσεις 01/01/2003, 01/01/2004 και 01/01/2005.

(ποσά σε χιλ. €)	Μέχρι 31/12/2002	Μέχρι 31/12/2003	Μέχρι 31/12/2004
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης με ΔΠΧΠ	1.772	2.220	3.332
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης με ΕΛΠ	2.062	2.370	3.348
Μεταβολή	(290)	(150)	(16)
Που αναλύεται:			
Καθαρή θέση βάσει ΕΛΠ	2.062	2.370	3.347
Επίδραση από Αναβαλλόμενη Φορολογία	(69)	(302)	(493)
Επίδραση από Μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων	154	295	454
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	(332)	(271)	(238)
Επίδραση από Λογιστικοποίηση Συμβάσεων Leasing	27	79	270
Επίδραση από Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	(70)	49	(8)
Σύνολο Επιδράσεων	(290)	(150)	(16)
Καθαρή θέση βάσει ΔΠΧΠ	1.772	2.220	3.332

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται η συμφωνία των ισολογισμών της Εταιρείας πριν και μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, για τις ημερομηνίες 01/01/2003, 01/01/2004 και 01/01/2005.

Πίνακας προσαρμογής ισολογισμών την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

(ποσά σε €)	31/12/2002 ΕΛΠ	Επίδραση	31/12/2002 ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.189.927	204.641	1.394.568
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	426.504	(326.234)	100.270
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	224.667	0	224.667
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	34.233	0	34.233
Σύνολο	1.875.330	(121.593)	1.753.737
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	1.187.043	(110.261)	1.076.782
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	3.293.597	49.025	3.342.622
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	365.063	83	365.146
Σύνολο	4.845.703	(61.153)	4.784.550
Σύνολο Ενεργητικού	6.721.033	(182.746)	6.538.287
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.703.650	0	1.703.650
Αποθεματικά Κεφάλαια	62.954	0	62.954
Κέρδη / (Ζημιές) εις Νέον	295.071	(289.624)	5.447
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.061.674	(289.624)	1.772.050
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	68.964	68.964
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	75.971	(32.450)	43.521
Δανειακές Υποχρεώσεις	262.170		265.921
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	338.141	36.514	378.406
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	1.657.536	(110.149)	1.547.387
Δανειακές Υποχρεώσεις	2.354.340	172.256	2.526.596
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	309.342	4.507	313.849
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.321.218	66.613	4.387.831
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.659.359	103.127	4.766.237
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	6.721.033	(186.497)	6.538.287

Πίνακας προσαρμογής ισολογισμών την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

(πόσα σε €)	31/12/2003 ΕΛΠ	Επίδραση	31/12/2003 ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.029.348	4.971.485	6.000.833
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	559.764	(269.861)	289.903
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	601.627	0	601.627
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	158.882	0	158.882
Σύνολο	2.349.621	4.701.624	7.051.245
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	3.008.320	(128.022)	2.880.298
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	4.306.694	140.045	4.446.739
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	463.103	4.928	468.031
Σύνολο	7.778.117	144.973	7.795.067
Σύνολο Ενεργητικού	10.127.738	4.846.596	14.846.312
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.703.650	0	1.703.650
Αποθεματικά Κεφάλαια	133.724	0	133.724
Κέρδη / (Ζημιές) εις Νέον	532.820	(149.962)	382.858
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.370.194	(149.962)	2.220.232
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	302.223	302.223
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	111.009	(48.839)	62.170
Δανειακές Υποχρεώσεις	469.237	4.275.021	4.744.258
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	580.246	253.385	5.108.651
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	3.304.490	(307.619)	2.996.872
Δανειακές Υποχρεώσεις	3.574.196	695.575	4.269.770
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	219.337	31.450	250.787
Προβλέψεις	79.275	(79.275)	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.177.298	419.406	7.517.429
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.757.544	672.791	12.626.080
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	10.127.738	4.718.574	14.846.312

Πίνακας προσαρμογής ισολογισμών την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

(ποσά σε €)	31/12/2004 ΕΛΠ	Επίδραση	31/12/2004 ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	867.170	5.018.909	5.886.080
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	524.946	(200.792)	324.155
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	682.875	0	682.875
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	130.277	0	130.277
Σύνολο	2.205.269	4.818.118	7.023.386
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	2.557.405	(163.589)	2.393.816
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	7.435.431	284.929	7.720.360
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	255.048	0	255.048
Σύνολο	10.247.884	121.340	10.369.224
Σύνολο Ενεργητικού	12.453.153	4.939.457	17.392.610
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους			
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.703.650	0	1.703.650
Αποθεματικά Κεφάλαια	182.573	0	182.573
Κέρδη / (Ζημιές) εις Νέον	1.460.948	(15.582)	1.445.366
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.347.171	(15.582)	3.331.589
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	493.123	493.123
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	149.566	(57.008)	92.558
Δανειακές Υποχρεώσεις	185.450	3.979.288	4.164.738
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	335.016	4.415.403	4.750.419
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	2.780.139	324.270	3.104.408
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.062.986	(387.025)	675.961
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.877.868	652.365	5.530.233
Προβλέψεις	49.974	(49.974)	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8.770.966	539.636	9.310.602
Σύνολο Υποχρεώσεων	9.105.982	4.955.039	14.061.021
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	12.453.153	4.939.457	17.392.610

Η Εταιρεία στις χρήσεις 2002 και 2003 δεν συνέταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Στη χρήση 2004, η Εταιρεία συνέταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με βάση τα ΕΛΠ. Παρουσιάζεται πίνακας μετάβασης της καθαρής θέσης και των καθαρών κερδών μετά φόρων από τα ΕΛΠ στα ΔΠΧΠ.

(ποσά σε €)	31/12/2004
Καθαρή θέση βάσει ΕΛΠ	2.075.168
Επίδραση από Αναβαλλόμενη Φορολογία	(105.166)
Επίδραση από Μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων	453.764
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	(238.167)
Επίδραση από Λογιστικοποίηση Συμβάσεων Leasing	269.936
Επίδραση από Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	(395.949)
Επίδραση από Συναλληγματικές Διαφορές	(18.196)
Επίδραση από Ενοποίηση βάσει ΔΠΧΠ	3.806
Σύνολο Επιδράσεων	(29.972)
Καθαρή θέση βάσει ΔΠΧΠ	2.045.196

(ποσά σε €)	31/12/2004
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων βάσει ΕΛΠ	(3.890)
Επίδραση από Μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων	158.358
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	32.349
Επίδραση από Λογιστικοποίηση Συμβάσεων Leasing	191.403
Επίδραση από Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	(56.831)
Επίδραση από Ενοποίηση βάσει ΔΠΧΠ	(27.900)
Επίδραση από Φόρους	(190.899)
Σύνολο Επιδράσεων	106.480
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων βάσει ΔΠΧΠ	102.590

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μετάβαση των Καθαρών Κερδών μετά από Φόρους, πριν και μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, στις χρήσεις 2003 και 2004.

(ποσά σε €)	01/01-31/12/2003	01/01-31/12/2004
Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους βάσει ΕΛΠ	308.520	976.977
Επίδραση από Μεταβολή στους Συντελεστές Αποσβέσεων	141.469	158.358
Επίδραση από Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης	61.798	32.349
Επίδραση από Λογιστικοποίηση Συμβάσεων Leasing	51.265	191.403
Επίδραση από Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	118.388	(56.831)
Επίδραση από Φόρους	(233.259)	(190.899)
Σύνολο Επιδράσεων	139.661	134.380
Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους βάσει ΔΠΧΠ	448.181	1.111.357

Πίνακας προσαρμογής αποτελεσμάτων την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

(ποσά σε €)	01/01-31/12/2003 ΕΛΠ	Επίδραση	01/01-31/12/2003 ΔΠΧΠ
Πωλήσεις	9.547.423	0	9.547.423
Κόστος Πωληθέντων	3.459.719	(157.891)	3.301.828
Μεικτό Κέρδος	6.087.704	157.891	6.245.595
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	266.409	(25.692)	240.717
Έξοδα Διάθεσης	3.825.896	(122.817)	3.703.080
Έξοδα Διοίκησης	1.037.636	(125.010)	912.627
Λοιπά Έσοδα / (Έξοδα)	(84.790)	0	(84.790)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	872.971	431.410	1.304.381
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(313.665)	(58.489)	(372.154)
Κέρδη προ Φόρων	559.307	372.921	932.227
Φόρος Εισοδήματος	(250.787)	(233.259)	(484.046)
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	308.520	139.661	448.181

Πίνακας προσαρμογής αποτελεσμάτων την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

(ποσά σε €)	01/01-31/12/2004 ΕΛΠ	Επίδραση	01/01-31/12/2004 ΔΠΧΠ
Πωλήσεις	14.778.019	0	14.778.019
Κόστος Πωληθέντων	5.474.950	163.105	5.638.055
Μεικτό Κέρδος	9.303.069	(163.105)	9.139.964
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	277.526	(31.552)	245.974
Έξοδα Διάθεσης	5.080.061	(249.496)	4.830.565
Έξοδα Διοίκησης	1.691.071	(480.100)	1.210.970
Λοιπά Έσοδα / (Έξοδα)	(162.847)	0	(162.847)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	2.091.564	598.044	2.689.608
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(423.798)	(272.764)	(696.562)
Κέρδη προ Φόρων	1.667.766	325.280	1.993.046
Φόρος Εισοδήματος	(690.789)	(190.899)	(881.689)
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	976.977	134.380	1.111.357

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση της μεταβολής των Αποτελεσμάτων προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων (EBITDA) μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) για το 2003, η οποία έχει ως εξής:

(ποσά σε €)			
EBITDA με βάση ΕΛΠ			1.325.764
Πλέον:	Επίδραση από λογιστικοποίηση συμβάσεων leasing	170.319	
	Επίδραση από προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	118.389	
Μείον:	Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-40.311	248.397
EBITDA με βάση ΔΛΠ			1.574.161

Επίδραση από λογιστικοποίηση συμβάσεων leasing

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 οι χρηματοδοτικές μισθώσεις (leasing) εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στον ισολογισμό της εταιρείας. Σύμφωνα με τα ΕΛΠ, τα τιμολόγια που αφορούν δόσεις εξόφλησης χρηματοδοτικών μισθώσεων καταχωρούνται στα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας, ενώ σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 τα τιμολόγια αυτά, συνολικού ύψους € 170.319 στην περίπτωση της Εταιρείας, καταχωρούνται αφαιρετικά της υποχρέωσης που έχει σχηματιστεί με την υπογραφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης, χωρίς να επηρεάζουν το EBITDA της Εταιρείας. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 17, τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν εμφανιστεί στα βιβλία της Εταιρείας κατά την σύναψη της χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται βάσει των συντελεστών απόσβεσης που ορίζουν τα ΔΛΠ, ενώ παράλληλα τμήμα της κάθε δόσης εξόφλησης της χρηματοδοτικής μίσθωσης αποτελεί χρηματοοικονομικό έξοδο για την Εταιρεία, όμως τόσο οι αποσβέσεις όσο και τα χρηματοοικονομικά έξοδα δεν επηρεάζουν το EBITDA αλλά τα Κέρδη προ Φόρων και τα Καθαρά Κέρδη της εταιρείας.

Επίδραση από προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

Το ποσό αυτό αφορά προβλέψεις εκμετάλλευσης για τις οποίες ο τρόπος υπολογισμού τους διαφέρει μεταξύ ΕΛΠ και ΔΛΠ (όπως η πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού όπου στα ΕΛΠ υπολογίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190 ενώ στα ΔΛΠ για τον υπολογισμό της προηγείται αναλογιστική μελέτη από την οποία προκύπτει μειωμένη πρόβλεψη στην περίπτωση της εταιρείας) ποσού € 16.389, καθώς επίσης και σε έσοδα από αξιοποιημένες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων ποσού € 102.000.

Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης

Το ποσό αυτό αφορά δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης προϊόντων που σύμφωνα με τα ΕΛΠ έχουν καταχωρηθεί στα Άυλα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού, ενώ σύμφωνα με τα ΔΛΠ έχουν επιβαρύνει τα αποτελέσματα της εταιρείας

3.19.3

Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2003-2005 Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Οι εν λόγω καταστάσεις εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2006 και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαηλάτο της ελεγκτικής εταιρείας Price-waterhouseCoopers και τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton.

3.19.3.1

Εισαγωγή

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των νομικών προσώπων που ελέγχονται από την Εταιρεία (των θυγατρικών της), "Korres Natural Products Ltd. (UK)" και "Korres Natural Products (USA) Inc." Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία στη χρήση 2005 (28/12/2005) πούλησε τις συμμετοχές της αυτές (βλέπε σχετικά ενότητα «Συμμετοχές βασικών μετόχων - Συνδεδεμένες εταιρείες»).

3.19.3.2

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των αποτελεσμάτων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005:

Αποτελέσματα χρήσεων

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Κύκλος Εργασιών	9.338	12.934	14.992
Μεικτό Κέρδος (Ζημιά)	6.212	8.831	10.652
% επί του Κύκλου Εργασιών	66,5%	68,3%	71,1%
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.271	2.381	2.734
% επί του Κύκλου Εργασιών	13,6%	18,4%	18,2%
Κέρδη προ Φόρων	888	1.671	1.958
% επί του Κύκλου Εργασιών	9,5%	12,9%	13,1%
Καθαρά Κέρδη Χρήσης από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	403	789	1.080
% επί του Κύκλου Εργασιών	4,3%	6,1%	7,2%
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης από Διακοπτόμενες Δραστηριότητες	(239)	(686)	1.317
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	164	103	2.397
% επί του Κύκλου Εργασιών	1,8%	0,8%	16,0%

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Στον Ισολογισμό της 31/12/2005 δεν περιλαμβάνονται Αποτελέσματα των θυγατρικών, αφού με αυτήν την ημερομηνία οι σχετικές συμμετοχές είχαν εκποιηθεί. Η εκποίηση των συμμετοχών έγινε στις 28/12/2005. Σημειώνεται ότι, η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της περιόδου 01/01 - 31/12/2005 έγινε με βάση τα αποτελέσματα των θυγατρικών μέχρι τις 31/12/2005. Δεν έγινε υπολογισμός και απαλοιφή των μεγεθών των αποτελεσμάτων των τριών τελευταίων ημερών της χρήσης, αφενός λόγω του ότι αυτά τα μεγέθη ήταν μη σημαντικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 (0,822% σε ημερολογιακή βάση, δηλαδή κάτω από 1%) αλλιά κυρίως επειδή δεν υπήρξε καμία επίδραση στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις από αυτό το γεγονός.

Οι κυριότερες διαφορές ανάμεσα στα εταιρικά και τα ενοποιημένα μεγέθη, έχουν ως εξής :

(ποσά σε χιλ. €)	2005	2004	2003
Ατομικά αποτελέσματα			
Κύκλος Εργασιών	17.064	14.778	9.547
Κέρδη προ φόρων	2.010	1.993	932
Κέρδη μετά τους φόρους σύνολο	1.132	1.111	448
Ενοποιημένα Αποτελέσματα			
Κύκλος Εργασιών	14.992	12.934	9.338
Κέρδη προ φόρων	1.958	1.671	888
Κέρδη μετά τους φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1.080	789	403
Κέρδη μετά τους φόρους σύνολο	2.397	103	164
Διαφορές ανάμεσα σε ατομικά και ενοποιημένα μεγέθη			
Κύκλος Εργασιών	2.072	1.844	209
Κέρδη προ φόρων	52	322	44
Κέρδη μετά τους φόρους σύνολο	-1.265	1.008	284

Χρήση 2005

- Η διαφορά που εμφανίζεται στον κύκλο εργασιών ύψους € 2.072 χιλ. αφορά στην απαλοιφή των διεταιρικών συναλλαγών.
- Η διαφορά στα κέρδη προ φόρων ύψους € 52 χιλ. οφείλεται στην απαλοιφή των κερδών από την πώληση των πρώην θυγατρικών ποσού € 39 χιλ. και στην απαλοιφή διεταιρικών τόκων ποσού € 13 χιλ.
- Η διαφορά στα κέρδη μετά από φόρους ύψους € 1.265 χιλ., οφείλεται στο ποσό ύψους € 1.317 χιλ. των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων το οποίο αναλύεται λεπτομερώς παραπάνω, μειωμένο κατά ποσό € 52 χιλ. το οποίο αφορά την διαφορά στα κέρδη προ φόρων όπως αναλύθηκε στην αμέσως προηγούμενη παράγραφο.

Χρήση 2004

- Η διαφορά που εμφανίζεται στον κύκλο εργασιών ύψους € 1.844 χιλ. αφορά στην απαλοιφή των διεταιρικών συναλλαγών.
- Η διαφορά στα κέρδη προ φόρων ύψους € 322 χιλ., οφείλεται στην υποτίμηση αποθεμάτων των δύο πρώην θυγατρικών ύψους € 308 χιλ. και στην απαλοιφή διεταιρικών τόκων ύψους € 14 χιλ.
- Η διαφορά στα κέρδη μετά από φόρους ύψους € 1.008 χιλ., οφείλεται στις ζημιές των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων ποσού € 686 χιλ. προσαυξημένες κατά ποσό € 322 χιλ. το οποίο αφορά την διαφορά στα κέρδη προ φόρων όπως αναλύθηκε στην αμέσως προηγούμενη παράγραφο.

Χρήση 2003

- Η διαφορά που εμφανίζεται στον κύκλο εργασιών ύψους € 209 χιλ. αφορά στην απαλοιφή των διεταιρικών συναλλαγών.
- Η διαφορά στα κέρδη προ φόρων ύψους € 44 χιλ., οφείλεται κατά € 34 χιλ. στην υποτίμηση αποθεμάτων της θυγατρικής σε UK και κατά € 10 χιλ. στην απαλοιφή διεταιρικών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.
- Η διαφορά στα κέρδη μετά από φόρους ύψους € 284 χιλ., οφείλεται κατά € 239 χιλ. στις ζημιές των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων προσαυξημένες κατά € 44 χιλ. διαφορά στα κέρδη προ φόρων όπως αναλύθηκε στην αμέσως προηγούμενη παράγραφο.

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση της επίδρασης στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, στην περίπτωση που η πώληση των πρώην θυγατρικών της εταιρειών «Korres Natural Products Ltd. (UK)» και «Korres Natural Products (USA) Inc.», γινόταν πριν την 01/01/2005, σε σχέση με τις δημοσιευμένες.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή - λογιστή «στα εταιρικά αποτελέσματα η μόνη επίδραση από την πώληση των δύο θυγατρικών εταιρειών είναι η ενίσχυση τους κατά € 39 χιλ. λόγω της διαφοράς που προέκυψε μεταξύ του συμφωνηθέντος τιμήματος και της καθαρής θέσης».

Στον πίνακα που ακολουθεί, για ορισμένα σημαντικά μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, εμφανίζεται πως θα είχαν διαμορφωθεί για τη χρήση 2005, αν η πώληση των θυγατρικών είχε γίνει πριν την 01/01/2005.

(ποσά σε χιλ. €)	Σύνολο Ενεργητικού	Ίδια Κεφάλαια	Πελάτες	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη προ φόρων	Κέρδη μετά τους φόρους
Όπως δημοσιεύθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005	24.415	4.604	8.486	17.064	2.010	1.132
Όπως θα διαμορφώνονταν αν η πώληση των θυγατρικών είχε γίνει πριν την 01/01/2005	24.415	4.604	8.486	17.064	1.971	1.105
Διαφορά σε ποσό	0	0	0	0	39	27
Διαφορά σε ποσοστό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,94%	2,39%

Το ποσό των € 39 χιλ. στα κέρδη προ φόρων αφορά το κέρδος το οποίο προέκυψε από την πώληση των δυο θυγατρικών εταιρειών, όπως προαναφέρθηκε.

Το ποσό των € 27 χιλ. στα κέρδη μετά από φόρους προκύπτει από το προαναφερθέν κέρδος, μετά την αφαίρεση του αναλογούντος φόρου εισοδήματος 32%.

Σημειώνεται ότι δεν θα υπήρχε καμία μεταβολή στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις από πελάτες» και «Αποθέματα» του Ισολογισμού της 31/12/2005, αν η πώληση των θυγατρικών γίνονταν πριν την 01/01/2005, σε σχέση το υπόλοιπο που δημοσιεύθηκε.

Οι συμμετοχές της Εταιρείας στις δύο εταιρείες που πουλήθηκαν το 2005, χαρακτηρίστηκαν σαν «διακοπόμενες δραστηριότητες» και τα αποτελέσματά τους εμφανίζονταν διακεκριμένα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύθηκαν.
Την περίοδο 2003-2005 σε ενοποιημένο επίπεδο καταγράφηκαν ζημιές στα αποτελέσματα από αυτές τις δραστηριότητες και στην ενοποιημένη καθαρή θέση του Ομίλου συνολικού ύψους € 2.521 χιλ. Οι ζημιές προήλθαν από τις λειτουργικές ζημιές των θυγατρικών εταιρειών και από την αποτίμηση των αποθεμάτων κατά την ενοποίηση.

Στη χρήση 2005, έγινε η πώληση των συμμετοχών έναντι € 722 χιλ. και προέκυψε για την Εταιρεία κέρδος € 39 χιλ. με βάση την αξία κτήσης τους ύψους € 683 χιλ.

Με την πώληση των θυγατρικών ο αγοραστής τους ανέλαβε και τα σωρευμένα αρνητικά αποτελέσματα, συνεπώς η Εταιρεία προχώρησε σε αντιλογισμό των σωρευμένων ζημιών που προαναφέρθηκαν ύψους € 2.521 καθώς και στην λογιστικοποίηση του κέρδους από την πώληση € 39 χιλ., με συνέπεια την ισόποση ενίσχυση των αποτελεσμάτων χρήσης 2005.

Αυτός ο λογιστικός χειρισμός συνάδει με τις αρχές της «ακριβοδίκαιης παρουσίασης» των αποτελεσμάτων, της «συγκρισιμότητας», και της «ομοιομορφίας» του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1 (παρ. 13, 27 και 36 ΔΛΠ 1).

Τα ενοποιημένα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης 01/01/2005 - 31/12/2005, από Διακοπτόμενες Δραστηριότητες ύψους € 1.316.630, αναλύονται ως εξής:

[ποσά σε €]	2005
Πωλήσεις	2.561.695
Κόστος Πωληθέντων	1.517.985
Μεικτό Κέρδος	1.043.710
Έξοδα διοίκησης & διάθεσης	2.315.252
Λοιπά έσοδα / έξοδα	-12.392
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-1.283.934
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	40.100
Κέρδη προ φόρων	-1.243.834
Φόρος εισοδήματος	0
Καθαρά κέρδη περιόδου	-1.243.834
Αξία πώλησης συμμετοχής	2.560.464
Καθαρά κέρδη περιόδου 2005	1.316.630

Τα αποτελέσματα προ φόρων (ζημίες) για την περίοδο 01/01-31/12/2005 ύψους € 1.243.834 αφορά στα λειτουργικά αποτελέσματα των θυγατρικών εταιρειών.

Η αξία πώλησης συμμετοχών € 2.560.464, αφορά το ποσό που αντιλογίσθηκε λόγω της πώλησης των συμμετοχών και αναλύεται ως ακολούθως :

[ποσά σε χιλ. €]	
Ζημία χρήσης 2002	10
Ζημία χρήσης 2003	239
Ζημία χρήσης 2004	686
Ζημία χρήσης 2005	1.244
Υποτίμηση αποθεμάτων 2003	34
Υποτίμηση αποθεμάτων 2004	308
Κέρδος από πώληση θυγατρικών	39
ΣΥΝΟΛΟ	2.560

Το ποσό των € 2.560 χιλ., αφορά :

- A. τον αντιλογισμό των ζημιών των χρήσεων 2003-2005 των θυγατρικών εταιρειών,
- B. τον αντιλογισμό των ζημιών από την υποτίμηση των αποθεμάτων κατά την ενοποίηση,
- Γ. το κέρδος από την πώληση των συμμετοχών.

3.19.3.3

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2003, 31/12/2004 και 31/12/2005:

Κύρια μεγέθη ισολογισμού

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.001	5.886	7.069
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	290	324	377
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	39	50	3.857
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	6.330	6.261	11.303
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.445	8.642	13.111
Σύνολο Διακοπτόμενων Δραστηριοτήτων	803	1.390	0
Σύνολο Ενεργητικού	14.577	16.292	24.415
Ίδια Κεφάλαια	1.896	2.045	4.604
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.109	4.750	5.340
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.517	9.311	14.472
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.626	14.061	19.811
Σύνολο Υποχρεώσεων από Διακοπόμενες Δραστηριότητες	55	186	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	14.577	16.292	24.415

Οι κυριότερες διαφορές ανάμεσα στα εταιρικά και τα ενοποιημένα μεγέθη, έχουν ως εξής :

(ποσά σε χιλ. €)	2005	2004	2003
Ατομικός Ισολογισμός			
Σύνολο ενεργητικού	24.415	17.393	14.846
Σύνολο καθαρής θέσης	4.604	3.332	2.220
Σύνολο υποχρεώσεων	19.811	14.061	12.626
Ενοποιημένος Ισολογισμός			
Σύνολο ενεργητικού	24.415	16.292	14.577
Σύνολο καθαρής θέσης	4.604	2.045	1.896
Σύνολο υποχρεώσεων	19.811	14.247	12.681
Διαφορές ανάμεσα σε ατομικά και ενοποιημένα μεγέθη			
Σύνολο ενεργητικού	0	1.101	269
Σύνολο καθαρής θέσης	0	1.286	324
Σύνολο υποχρεώσεων	0	-186	-55

Χρήση 2004

- Η διαφορά στο σύνολο του Ενεργητικού ύψους € 1.101 χιλ., προέρχεται από τις ενδοεταιρικές απαλοιφές και το ενεργητικό των δύο πρώην θυγατρικών εταιρειών (+€ 683 χιλ. απαλοιφή συμμετοχών + € 80 χιλ. απαλοιφή ενδοεταιρικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων + € 1.728 χιλ. απαλοιφή ενδοεταιρικών απαιτήσεων + € 308 χιλ. υποτίμηση αποθεμάτων των δύο πρώην θυγατρικών - € 1.698 χιλ. το συνολικό ύψος του ενεργητικού των δύο πρώην θυγατρικών).
- Η διαφορά στην ενοποιημένη Καθαρή θέση ύψους € 1.286 χιλ., προέρχεται από τις ενδοεταιρικές απαλοιφές και την καθαρή θέση των δύο πρώην θυγατρικών (+€ 683 χιλ. απαλοιφή συμμετοχών + € 308 χιλ. υποτίμηση αποθεμάτων των δύο πρώην θυγατρικών + €295 χιλ. συνολικό ύψος αρνητικής καθαρής θέσης των δύο πρώην θυγατρικών).

Χρήση 2003

- Η διαφορά στο σύνολο του Ενεργητικού ύψους € 269 χιλ., οφείλεται στην διαφορά μεταξύ των ενδοεταιρικών απαλοιφών κατά την ενοποίηση συνολικού ύψους € 1.106 χιλ. (€ 602 χιλ. απαλοιφή συμμετοχών + € 120 χιλ. απαλοιφή ενδοεταιρικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων + € 350 χιλ. απαλοιφή ενδοεταιρικών απαιτήσεων + € 34 χιλ. υποτίμηση αποθεμάτων της θυγατρικής σε UK) και του συνόλου του Ενεργητικού της θυγατρικής σε UK συνολικού ύψους € 837 χιλ.
- Η διαφορά στην ενοποιημένη Καθαρή θέση ύψους € 324 χιλ., οφείλεται στην διαφορά μεταξύ των ενδοεταιρικών απαλοιφών κατά την ενοποίηση συνολικού ύψους € 635 χιλ. (€ 602 χιλ. απαλοιφή συμμετοχών + € 33 χιλ. υποτίμηση αποθεμάτων των δύο πρώην θυγατρικών) και του συνόλου της Καθαρής θέσης της θυγατρικής σε UK ύψους € 311 χιλ.
- Η διαφορά στο σύνολο των Υποχρεώσεων ύψους € 55 χιλ., οφείλεται στην διαφορά μεταξύ του συνόλου των Υποχρεώσεων της θυγατρικής σε UK ύψους € 525 χιλ. και των ενδοεταιρικών απαλοιφών κατά την ενοποίηση συνολικού ύψους € 470 χιλ. (€ 120 χιλ. απαλοιφή ενδοεταιρικών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων + € 350 χιλ. απαλοιφή ενδοεταιρικών υποχρεώσεων).

3.19.3.4**Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών****Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών**

(ποσά σε € χιλ.)	2003	2004	2005
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	(923)	516	(4.015)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	(1.139)	(1.380)	1.127
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	2.165	651	3.580
Καθαρή Αύξηση (Μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Περιόδου (Α+Β+Γ)	103	(213)	692
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης Περιόδου	365	468	255
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου	468	255	947

3.19.4

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων 01/01-30/06/2006 Βάσει Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου 01/01 - 30/06/2006, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων / Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ), έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10411) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers και, κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 11521) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton. Οι εν λόγω ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Εταιρείας την 15/09/2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.korres.com/ir>.

3.19.4.1

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Περιόδου 01/01-30/06/2006

Αποτελέσματα περιόδου

(ποσά σε χιλ. €)	01/01 - 30/06/2005	01/01 - 30/06/2006
Κύκλος Εργασιών από	8.345	15.021
Προϊόντα Προσώπου	3.575	8.746
Προϊόντα Μαλλιών	2.101	2.502
Προϊόντα Σώματος	1.285	1.967
Φαρμακευτικά Προϊόντα	771	877
Λοιπά Προϊόντα	613	929
Κόστος Πωληθέντων	3.059	5.384
Μεικτό Κέρδος	5.286	9.637
% επί του Κύκλου Εργασιών	63,3%	64,2%
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	(119)	(146)
Έξοδα Διάθεσης	(3.025)	(4.798)
Έξοδα Διοίκησης	(793)	(1.426)
Σύνολο Εξόδων	(3.937)	(6.370)
Λοιπά Έσοδα (Έξοδα)	115	77
Κέρδη προ Φόρων, Χρη/μικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	1.465	3.344
% επί του Κύκλου Εργασιών	17,6%	22,3%
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(358)	(552)
Κέρδη προ Φόρων	1.106	2.791
% επί του Κύκλου Εργασιών	13,3%	18,6%
Φόρος Εισοδήματος	(389)	(949)
Καθαρά Κέρδη Περιόδου	718	1.842
% επί του Κύκλου Εργασιών	8,6%	12,3%

Κύκλος εργασιών

Οι πωλήσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 παρουσίασαν αύξηση κατά 80% καθώς ανήλθαν σε € 15.021 χιλ. έναντι € 8.345 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2005.

Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη διάθεση στην αγορά της νέας σειράς μακιγιάζ που ώθησε σημαντικά τις πωλήσεις κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006. Σημαντική επίσης αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο είχαν τα προϊόντα μαλλιών καθώς και η νέα σειρά περιποίησης σώματος.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των πωλήσεων για την περίοδο 01/01/-30/06/2006:

(ποσά σε €)	01/01-30/06/2006
Μικτές Πωλήσεις	16.150.114
Μείον: Επιστροφές Πωλήσεων	(1.003.901)
Μείον: Πρόβλεψη εκπτώσεων τζίρου τέλους έτους	(125.000)
Καθαρές Πωλήσεις	15.021.213

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Οι επιστροφές πωλήσεων αφορούν κυρίως προϊόντα τα οποία βρίσκονται στα φαρμακεία τα οποία είτε έχουν ήδη λήξει είτε πρόκειται να λήξουν σε σύντομο χρονικό διάστημα. Η Εταιρεία κατά πάγια πολιτική της αποσύρει από την αγορά τα προαναφερθέντα προϊόντα τα οποία στην συνέχεια καταστρέφει. Επίσης, επιστροφές ύψους € 400.000 περίπου αφορούν στην αντικατάσταση της προηγούμενης σειράς εμπορικών προϊόντων (αντηλιακά κλπ.) με νέα σειρά, η οποία λανσαρίστηκε στην αγορά κατά την εν λόγω περίοδο.

Η Εταιρεία καταβάλλει συνεχείς προσπάθειες για την αύξηση των πωλήσεων προς τον τελικό καταναλωτή (και κατά συνέπεια για τη μείωση των επιστροφών πωλήσεων), οι οποίες συνοπτικά συνίστανται στα εξής:

- Διαφήμιση σε έντυπα μέσα
- Εκπαίδευση των πελατών της
- Έντυπο υποστηρικτικό υλικό για τα φαρμακεία και άλλους πελάτες
- Συνεχή ανανέωση των stand τοποθέτησης προϊόντων στους χώρους πώλησης

Σημειώνεται ότι, όσον αφορά τα προϊόντα μακιγιάζ, το 78% των προϊόντων που έχουν πωληθεί σε αυτό το διάστημα δεν έχει ημερομηνία λήξεως, ενώ η ημερομηνία λήξεως των υπολοίπων προϊόντων επέρχεται μετά την πάροδο τριών ετών από την ημερομηνία παραγωγή τους. Με δεδομένο ότι οι πρώτες παρτίδες των προϊόντων μακιγιάζ παρήχθησαν στα τέλη του 2005, η λήξη της διάρκειας τους τοποθετείται στα τέλη του 2008.

Λόγω της εισαγωγής στην αγορά της νέας σειράς προϊόντων μακιγιάζ και της συνεπαγόμενης αύξησης των πωλήσεων, οι εξαγωγές ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών ανήλθε σε 10,1% έναντι 18,5% για τη χρήση 2005.

Μεικτό κέρδος

Το μεικτό κέρδος διαμορφώθηκε σε € 9.637 χιλ. την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006 έναντι € 5.287 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2005, σημειώνοντας αύξηση 82%. Το περιθώριο μεικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 64,2% το πρώτο εξάμηνο του 2006 αυξημένο κατά περίπου μία ποσοστιαία μονάδα έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2005. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στο υψηλότερο μεικτό κέρδος των νέων προϊόντων προσώπου.

Έξοδα διοίκησης - διάθεσης - έρευνας & ανάπτυξης

Το σύνολο των εξόδων στη περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 διαμορφώθηκε σε € 6.370 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 62% έναντι € 3.936 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2005. Η αύξηση

αυτή οφείλεται, όπως και στη περίπτωση της χρήσης 2005, στην αύξηση των εξόδων διάθεσης κατά 59% κυρίως λόγω αυξημένων εξόδων διαφήμισης για την προώθηση των προϊόντων, καθώς επίσης και σε αυξημένα έξοδα logistics-διακίνησης από την πρόσληψη νέων εργαζομένων στην αποθήκη προς κάλυψη της αυξημένης ζήτησης και όγκου των διακινούμενων προϊόντων. Αύξηση παρουσίασαν επίσης τα έξοδα διοίκησης κατά 80% λόγω πρόσληψης νέων στελεχών για την ενίσχυση της οργανωτικής δομής της Εταιρείας.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το πρώτο εξάμηνο του 2006 διαμορφώθηκαν σε € 552 χιλ. έναντι € 358 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2005, αυξημένα κατά 54%. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας αφορούν κυρίως σε τόκους και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών λόγω αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006 υπερδιπλασιάστηκαν σε € 2.791 χιλ. έναντι € 1.108 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2005. Το περιθώριο κέρδους προ φόρων της Εταιρείας ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 18,6% το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι 13,3% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2005.

Φόροι

Τα αποτελέσματα της περιόδου πρώτου εξαμήνου 2006 επιβαρύνθηκαν με συνολικούς φόρους ύψους € 949 χιλ. έναντι € 389 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2005. Τα ποσά των φόρων που επιβαρύνουν την κάθε περίοδο, έχουν ως εξής:

[ποσά σε χιλ. €]	30/06/2005	30/06/2006
Πρόβλεψη Φόρου Εισοδήματος Περιόδου	(350)	(1.144)
Πρόβλεψη Διαφορών Φορολογικού Ελέγχου	(42)	(93)
Αναβαλλόμενη Φορολογία	3	288
Σύνολο	(389)	(949)

Κέρδη μετά από φόρους

Τα κέρδη μετά από φόρους την περίοδο του πρώτου εξαμήνου του 2006 αυξήθηκαν στο ποσό των € 1.842 χιλ. έναντι ποσού € 718 χιλ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2005. Το περιθώριο κέρδους μετά από φόρους της Εταιρείας ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 12,3% το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι 8,6% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2005.

3.19.4.2

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμού 30/06/2006

Κύρια μεγέθη ισολογισμού περιόδου

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2005	30/06/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	7.069	8.593
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	377	465
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.857	2.697
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	11.303	11.755
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Αποθέματα	3.678	4.107
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	8.486	16.818
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	947	2.350
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	13.111	23.275
Σύνολο Ενεργητικού	24.415	35.030
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους		
Μετοχικό Κεφάλαιο	715	715
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	989	989
Αποθεματικά Κεφάλαια	363	379
Κέρδη (Ζημιές) εις Νέον	2.537	3.510
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.604	5.592
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	525	330
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	134	164
Δανειακές Υποχρεώσεις	4.681	6.296
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.340	6.790
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	5.066	8.363
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	735	1.144
Δανειακές Υποχρεώσεις	8.670	13.142
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.472	22.648
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.811	29.438
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	24.415	35.030

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Το σύνολο των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων στις 30/06/2006 ανήλθε σε € 8.593 χιλ. έναντι € 7.069 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 21,6%, καθώς κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 συνεχίστηκε η βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων της Εταιρείας στα Οινόφυτα Βοιωτίας και οι επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 30/06/2006 διαμορφώθηκαν σε 2.697 χιλ. έναντι € 3.857 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά € 1,1 εκατ. περίπου λόγω μεταφοράς στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις του ποσού που καθίσταται πληρωτέο εντός του επόμενου δωδεκαμήνου. Το

ποσό αυτό αφορά: (α) τη 2η δόση του τιμήματος εξαγοράς των δύο πρώην θυγατρικών από την εταιρεία Ribacom Holdings Ltd. (€ 361 χιλ.), η οποία θα πρέπει να καταβληθεί μέχρι τις 31 Αυγούστου 2007 και (β) τη 2η δόση των ληξιπρόθεσμων οφειλών από τις δυο πρώην θυγατρικές (€ 800 χιλ.), η οποία θα πρέπει να καταβληθεί έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2007 βάσει της σύμβασης διακανονισμού ληξιπρόθεσμων οφειλών που υπεγράφη την 28/12/2005 μεταξύ της Εταιρείας και των πρώην θυγατρικών της.

Αποθέματα

Τα αποθέματα στις 31/12/2005 και στις 30/06/2006 αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2005	30/06/2006
Εμπορεύματα	1.297	1.296
Προβλέψεις για Υποτίμηση Εμπορευμάτων	(320)	(840)
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	1.649	2.117
Παραγωγή σε Εξέλιξη	0	228
Πρώτες και Βοηθητικές Υλίες	1.052	1.306
Σύνολο	3.678	4.107

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» παρουσίασε αύξηση κατά 11,7% στις 30/06/2006 έναντι του υπολοίπου στις 31/12/2005. Η άνοδος αυτή προήλθε από πρόσκαιρη αύξηση σε προμήθειες πρώτων υλών προς κάλυψη απαιτήσεων της παραγωγής κατά την έναρξη του δευτέρου εξαμήνου, καθώς επίσης και από παραγωγή που βρισκόταν σε εξέλιξη στις 30/06/2006.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» διαμορφώθηκε σε € 16.818 χιλ. στις 30/06/2006 έναντι € 8.486 χιλ. στις 31/12/2005 σημειώνοντας αύξηση 98%. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006, για το μεγαλύτερο μέρος των οποίων η Εταιρεία έχει εισπράξει μεταχρονολογημένες επιταγές για τις οποίες όμως δεν έχει επέλθει ακόμα η ημερομηνία λήξεως. Η ανάλυση του λογαριασμού παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2005	30/06/2006
Πελάτες Εσωτερικού	2.141	4.116
Πελάτες Εξωτερικού	830	2.785
Επιταγές Εισπρακτέες	3.430	8.166
Προκαταβολές	842	239
Λοιπές Απαιτήσεις	1.242	1.555
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0	(43)
Σύνολο	8.486	16.818

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επτά (7) μεγαλύτεροι πελάτες της με βάση τις πωλήσεις της Εταιρείας στην περίοδο του πρώτου εξαμήνου 2006 και το ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών (αναφέρονται οι πελάτες με ποσοστό άνω του 1% των πωλήσεων):

(ποσά σε χιλ. €) Πελάτες	01/01-30/06/2006	% Πωλήσεων
Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	2.403	16,0
Korres Natural Products (USA) Inc.	665	4,4
Ελληνικές Διανομές Α.Ε	271	1,8
Korres Natural Products Ltd. (UK)	241	1,6
ΑΤΤΙΚΑ Πολυκαταστήματα Α.Ε	225	1,5
District Two Cosmetics Distribution GmbH	219	1,5
GAGEO ABEE Ξενοδ. Εξοχή.	165	1,1
Σύνολο	4.189	27,9
Λοιποί Πελάτες	10.832	72,1
Γενικό Σύνολο	15.021	100,0

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι μόνον η Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε ξεπερνά το 10% του κύκλου εργασιών, επομένως η τυχόν διατάραξη της μεταξύ τους σχέσης πιθανόν να είχε αρνητικές επιπτώσεις στην λειτουργία της Εταιρείας. Στο σημείο αυτό είναι σημαντικό να σημειωθεί και πάλι ότι, η Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε λειτουργεί ως διανομέας για την προώθηση των προϊόντων της Εταιρείας στα φαρμακεία της Βορείου Ελλάδος. Ως εκ τούτου, οι τελικοί πελάτες της Εταιρείας είναι ένας σημαντικός αριθμός φαρμακείων και όχι η Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις που δημιουργήθηκαν από τις πωλήσεις προϊόντων προς τις εταιρείες Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK) κατά την περίοδο 01/01-30/06/2006, ανήλθαν σε € 678 χιλ. και € 264 χιλ. αντίστοιχα. Έναντι αυτών είχαν εισπραχθεί μέχρι 31/10/2006 από την Korres Natural Products (USA) Inc. € 40 χιλ. και από την Korres Natural Products Ltd. (UK) € 63 χιλ.

Παράλληλα η Εταιρεία στις 28/12/2006 υπέγραψε νέες τριετείς συμβάσεις αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της με τις πρώην θυγατρικές της. Στις συμβάσεις περιλήφθηκε όρος σύμφωνα με τον οποίο κάθε οφειλόμενο καθ' οιοδήποτε χρονικό σημείο ποσό προς την Εταιρεία δεν θα υπερβαίνει το συνολικό ποσό προϊόντων για τα οποία θα έχει εκδοθεί σχετικό τιμολόγιο κατά τους πρώτους έξι μήνες ισχύος αυτού του συμφωνητικού. Τέλος, η μητρική Ribacom Holdings Limited σύμφωνα με την από 07/03/2007 βεβαίωση της έχει δεσμευθεί ότι οι θυγατρικές της θα καταβάλλουν στην Εκδότρια εντός της οικονομικής χρήσης 2007 τουλάχιστον ποσό € 2.900.000 το οποίο αναλύεται ως ακολούθως:

- € 800.000 για την αποπληρωμή της δεύτερης δόσης, βάσει της σύμβασης αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής προς την Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα. Από το εν λόγω ποσό οι € 300.000,00 αφορούν την Korres Natural Products Ltd. (UK), ενώ οι € 500.000,00 αφορούν την Korres Natural Products (USA) Inc. Οι καταβολές θα λάβουν χώρα έως την 30η Σεπτεμβρίου 2007.

- Έως την 30η Απριλίου 2007 θα καταβληθούν € 500.000 για την εξόφληση υπολοίπων από εμπορικές συναλλαγές της χρήσης 2006 με την Korres A.E. Φυσικά Προϊόντα. Έως την 31η Αυγούστου 2007 θα καταβληθούν € 200.000 που επίσης αφορούν τις υπολειπόμενες οφειλές από πωλήσεις 2006.
- Εξόφληση το αργότερο έως την 31η Δεκεμβρίου 2007 του συνόλου των επί πιστώσει πωλήσεων του Α' εξαμήνου 2007 προς τις Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., οι οποίες εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε € 1.400.000.

Επίσης οι πρώην θυγατρικές εταιρείες Korres Natural Products Ltd. (UK) & Korres Natural Products (USA) Inc. δεσμεύονται ότι θα καταβάλουν βάσει της σύμβασης αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής εντός του Α' διμήνου 2008, πιστωτικούς τόκους της χρήσης 2007 ύψους περίπου € 200.000.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι οφειλές των δύο πρώην θυγατρικών στις 30/06/2006:

Οφειλές Korres Natural Products Ltd. (UK) & Korres Natural Products (USA) Inc. στις 30/06/2006 (ποσά σε €)	
Οφειλές από δάνεια και τόκους	336.261
Οφειλές από εμπορικές συναλλαγές προηγούμενων ετών έως 28/12/2005	3.510.201
Οφειλές από εμπορικές συναλλαγές για την περίοδο 29/12/2005-30/06/2006	1.010.356
Μείον εισπράξεις έναντι αυτών έως 30/06/2006	(400.000)
Σύνολο οφειλών στις 30/06/2006	4.456.818

Πηγή: Στοιχεία ελεγχμένα από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton

Περαιτέρω στις 31/12/2006 η συνολική οφειλή ανήλθε σε € 4.161.378:

(ποσά σε €)	
Υπόλοιπο στις 30/06/2006	4.456.818
Οφειλές από εμπορικές συναλλαγές για την περίοδο 01/07-31/12/2006	1.089.172
Μείον εισπράξεις έναντι αυτών από 01/07 έως 31/12/2006	(1.384.612)
Σύνολο οφειλών στις 31/12/2006	4.161.378

Πηγή: Στοιχεία ελεγχμένα από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton

Σημείωση:

Στο ανωτέρω υπόλοιπο της 31/12/2006 δεν συμπεριλαμβάνονται τόκοι συνολικού ύψους € 212.046,95 που απορρέουν από τις συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής των οφειλών των δύο πρώην θυγατρικών στις 28/12/2005 και από τους οποίους οι €138.448,43 αφορούν την Korres Natural Products (USA) Inc. και οι €73.598,52 αφορούν την Korres Natural Products Ltd. (UK). Τα εν λόγω ποσά έχουν εμφανιστεί σαν πρόβλεψη τόκων στις οικονομικές καταστάσεις του 2006 (η περίοδος τοκισμού ήταν 01/01 - 31/12/2006) ενώ η καταβολή τους πραγματοποιήθηκε στις 27/02/2007.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η συνολική οφειλή των Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. στις 28/02/2007:

(ποσά σε €)	
Σύνολο οφειλών στις 31/12/2006	4.161.378
Οφειλές από εμπορικές συναλλαγές για την περίοδο 01/01-28/02/2007	313.424
Οφειλές τόκων βάσει της σύμβασης αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής των οφειλών των δύο πρώην θυγατρικών στις 28/12/2005	212.047
Μείον: εισπραξίες έναντι εμπορικών συναλλαγών	-9.815
Μείον: είσπραξη τόκων βάσει της σύμβασης αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής των οφειλών των δύο πρώην θυγατρικών στις 28/12/2005	-212.047
Σύνολο οφειλών στις 28/02/2007	4.464.987

Πηγή: Στοιχεία ελεγχμένα από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton

Το πρόγραμμα αποπληρωμής των δόσεων βάσει της σύμβασης διακανονισμού και αποπληρωμής παλαιότερων οφειλών έχει ως εξής:

Πρόγραμμα αποπληρωμής οφειλών Korres Natural Products Ltd. (UK) & Korres Natural Products (USA) Inc.		
(ποσά σε €)		
έως 30/09/2007	Δόση βάσει της σύμβασης διακανονισμού	800.000,00
έως 30/09/2008	Δόση βάσει της σύμβασης διακανονισμού	800.000,00
έως 30/09/2009	Δόση βάσει της σύμβασης διακανονισμού	800.000,00
έως 30/09/2010	Δόση βάσει της σύμβασης διακανονισμού	1.046.461,88
Σύνολο		3.446.461,88

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγχμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Επιπρόσθετα, μέχρι τις 31/08/2007 η Εταιρεία αναμένεται ότι θα εισπράξει τη β' δόση του τιμήματος της πώλησης των δύο πρώην θυγατρικών της ποσού € 361 χιλ.

Σημειώνεται ότι, οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Πέτρος Κατσούλιας και Απόστολος Κορρές ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν να προσκαλέσουν Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 23α ΚΝ 2190/1920, την παροχή προσωπικής τους εγγύησης για την καταβολή του υπολοίπου των οφειλών των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. και επίσης ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν να ψηφίσουν υπέρ της έγκρισης στην εν λόγω Γενική Συνέλευση (βλ. σχετικά ενότητα «Συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου»).

Επίσης, στις συμβάσεις αποκλειστικής διανομής περιλήφθηκαν όροι για την παροχή εγγυήσεων - εξασφαλίσεων για ποσά άνω του πιστωτικού ορίου των € 1,4 εκατ. (βλ. σχετικά ενότητα «Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής»).

Λαμβάνοντας υπόψη τις προσωπικές εγγυήσεις που οι κύριοι μέτοχοι έχουν δεσμευθεί να παράσχουν καθώς και την παροχή εγγυήσεων - εξασφαλίσεων για ποσά άνω του πιστωτικού ορίου των € 1,4 εκατ., η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι ο κίνδυνος των συνεχιζόμενων καθυστερήσεων εξυπηρέτησης των οφειλών των Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. προς την Εταιρεία έχει σε μεγάλο βαθμό εκλείψει και συνεπώς δεν συντρέχει λόγος για τη διενέργεια πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων από τις δύο πρώην θυγατρικές στις χρήσεις 2006 και 2007.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας στις 30/06/2006 ανήλθαν σε € 2.350 χιλ. έναντι € 947 χιλ. στις 31/12/2005. Η μεταβολή αυτή αφορά πρόσκαιρη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας λόγω λήψης δανείων προς κάλυψη υποχρεώσεων στις αρχές του γ' τριμήνου 2006.

Ίδια κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας στις 30/06/2006 διαμορφώθηκαν σε € 5.592 χιλ. έναντι € 4.604 χιλ. στις 31/12/2005. Η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κονδυλίου «Κέρδη εις νέον» κατά 38,4%.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 30/06/2006 ανήλθε σε € 6.790 χιλ. έναντι € 5.340 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 27,2%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας σε € 6.296 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2006 έναντι € 4.681 χιλ. στις 31/12/2005 λόγω σύναψης ενός ομολογιακού δανείου με την τράπεζα EFG Eurobank ποσού ύψους € 1,2 εκατ., αλλιά και στην αύξηση της χρηματοδότησης μέσω leasing κατά ποσό € 500 χιλ. περίπου, ως αποτέλεσμα της συνέχισης των αγορών μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης ειδικών επίπλων παρουσίασης προϊόντων (stands), κυρίως για την προώθηση προϊόντων μακιγιάζ.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στις 30/06/2006 ανήλθε σε € 22.648 χιλ. έναντι € 14.472 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 56,5% κυρίως λόγω των αυξημένων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας αλλιά και της αύξησης των λοιπών υποχρεώσεων.

Η αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει τις ανάγκες της Εταιρείας για επιπλέον κεφάλαια κίνησης προς κάλυψη υποχρεώσεων δεδομένου πως μέχρι τις 30/06/2006 δεν είχε επέλθει η ημερομηνία λήξεως των επιταγών που έχει εισπράξει η Εταιρεία λόγω των αυξημένων πωλήσεων του α' εξαμήνου 2006.

Αντίστοιχα, τα κύρια στοιχεία της αύξησης του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Υποχρεώσεις» αποτελούν τα πληρωτέα μερίσματα χρήσεως 2005 ποσού € 854 χιλ., ο φόρος εισοδήματος χρήσεως 2005, που ανήλθε σε ποσό € 800 χιλ., και οι προβλέψεις για αγορές και έξοδα ποσό ύψους € 750 χιλ.

Η ανάλυση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:

1. Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις», αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2005	30/06/2006
Προμηθευτές Εσωτερικού	1.259	1.783
Προμηθευτές Εξωτερικού	845	790
Επιταγές Πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	2.273	2.641
Προκαταβολές	105	79
Λοιπές Υποχρεώσεις	584	3.070
Σύνολο	5.066	8.363

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι 5 μεγαλύτεροι προμηθευτές της Εταιρείας όπως διαμορφώθηκαν στο πρώτο εξάμηνο του 2006 ως ποσοστό επί των αγορών.

Προμηθευτές

(ποσά σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	% αγορών
Phergal Laboratorios S.A.	732	13,7
Intercos Italia Spa	496	9,3
ABEL Ε.Π.Ε.	257	4,8
Dichem Χημικά Α.Ε.	257	4,8
Ρουμπουλάκης Α.Ε.	199	3,7
Σύνολο	1.941	36,5
Λοιποί Προμηθευτές	3.384	63,5
Γενικό Σύνολο	5.325	100,0

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι οι δύο μεγαλύτεροι προμηθευτές καλύπτουν το 23% του συνόλου των αγορών της Εταιρείας για την περίοδο 01/01-30/06/2006. Σημειώνεται ότι όλες οι συνεργασίες της Εταιρείας με τους προμηθευτές της αποτελούν άτυπες ενοχικές συμβάσεις. Ως εκ τούτου η τυχόν διατάραξη της σχέσης τους με την Εταιρεία πιθανόν να είχε αρνητικές επιπτώσεις στην λειτουργία της.

2. Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις», ύψους € 1.144 χιλ. στις 30/06/2006 απεικονίζει πρόβλεψη φόρου εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη του εξαμήνου.

3. Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στις 30/06/2006 διαμορφώθηκαν σε € 13.142 χιλ. έναντι € 8.670 χιλ. στις 31/12/2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 44,4%. Η αύξηση του δανεισμού της Εταιρείας αντικατοπτρίζει τις ανάγκες για επιπλέον κεφάλαια κίνησης προς κάλυψη υποχρεώσεων δεδομένου ότι μέχρι τις 30/06/2006 δεν είχαν ρευστοποιηθεί οι επιταγές που έχει εισπράξει η Εταιρεία από τις αυξημένες πωλήσεις του α' εξαμήνου 2006.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας ο δείκτης Ξένα/Ίδια Κεφάλαια στις 31/12/2006 έχει βελτιωθεί.

3.19.4.3

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Περιόδου 01/01-30/06/2006

Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών περιόδου

(ποσά σε € χιλ.)	01/01-30/06/2005	01/01-30/06/2006
Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Απαιτήσεις	7.362	8.039
Πληρωμές για Αγορές, Δαπάνες Επιχείρησης	(6.672)	(9.973)
Πληρωμές (Εισπράξεις Επιστροφών) Φόρων	(258)	(248)
Τόκοι Πληρωθέντες	(217)	(380)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Α)	215	(2.563)
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές για την Απόκτηση Ενσώματων και Άυλων Παγίων	(372)	(1.143)
Εισπράξεις από Πώληση Ενσώματων και Άυλων Παγίων	1	13
Τόκοι Εισπραχθέντες	1	2
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β)	(370)	(1.128)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Εισπράξεις από Εκδοθέντα / Αναληφθέντα Δάνεια	2.470	6.100
Εξοφλήσεις Δανείων	(1.889)	(688)
Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(295)	(318)
Είσπραξη από Επιχορηγήσεις Παγίων	54	0
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ)	340	5.094
Καθαρή Αύξηση (Μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Περιόδου (Α+Β+Γ)	185	1.402
<i>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης Περιόδου</i>	<i>255</i>	<i>947</i>
<i>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου</i>	<i>440</i>	<i>2.350</i>

3.19.4.4

Μεταβολή Καθαρής Θέσης 30/06/2006

Ο πίνακας μεταβολών της καθαρής θέσης στις 30/06 έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	30/06/2005	30/06/2006
Καθαρή Θέση Έναρξης Περιόδου (01/01)	3.332	4.604
Αύξηση (Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0
Διανεμόμενα Μέρσματα	0	(854)
Καθαρό Εισόδημα Καταχωρημένο Απευθείας στην Καθαρή Θέση	0	0
Κέρδη (Ζημιές) Χρήσης Μετά από Φόρους	718	1.843
Αγορές (Πωλήσεις) Ιδίων Μετοχών	0	0
Καθαρή Θέση Λήξης Περιόδου (30/06)	4.050	5.592

3.19.4.5

Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας

Σημειώνεται ότι, δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή από τα αναγραφόμενα στην ενδιάμεση λογιστική κατάσταση της 30/06/2006 μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.20

Μερισματική πολιτική

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που καταβάλλεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των καθαρών κερδών (προ φόρων), αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή από το 6% του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό εκ των δύο είναι μεγαλύτερο. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Υψηλότερη διανομή μερισμάτων παραμένει αντικείμενο απόφασης της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και εξαρτάται από παράγοντες όπως το ύψος της κερδοφορίας της Εταιρείας και τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία προτίθεται να διανείμει μέρισμα εφόσον το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων εγκατάστασης είναι μικρότερο από το άθροισμα των προαιρετικών αποθεματικών και του υπολοίπου των κερδών εις νέο, σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κ.Ν. 2190/1920.

Μερισματική πολιτική

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	448	1.111	1.132
Συνολικό Μέρισμα	0	0	854
% επί των Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης	0%	0%	75,44%
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης ⁽¹⁾	6.100.000	6.100.000	6.100.000
Μέρισμα ανά Μετοχή (σε €)	0	0	0,14

(1) Αριθμός μετοχών αναμορφωμένος βάσει της νέας ονομαστικής αξίας € 0,30 που αποφασίστηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 04/08/2006.

3.21 Πρόσθετες Πληροφορίες

3.21.1 Μετοχικό Κεφάλαιο

3.21.1.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2006 ανέρχονταν σε € 714.920 και διαιρείτο σε 244.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,93 έκαστη. Με την από 04/08/2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε € 1.830.000 διαιρούμενο σε 6.100.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη

3.21.1.2 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίσθηκε αρχικά σε εκατό σαράντα εκατομμύρια (140.000.000) δραχμές, κατανεμημένο σε εκατόν σαράντα χιλιάδες (140.000) μετοχές ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών κάθε μίας, το οποίο καλύφθηκε αφενός με εισφορά του εταιρικού κεφαλαίου της μονοπρόσωπης εταιρείας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «Γεώργιος Κορρές Μονοπρόσωπη Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης» κατά τους όρους του άρθρου 2 §2 του νόμου 2166/1993 και αφετέρου με καταβολή μετρητών.

Με την από 06/07/2001 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε στο ποσό των διακοσίων είκοσι εκατομμυρίων (220.000.000) δραχμών, κατανεμημένο σε διακόσιες είκοσι χιλιάδες (220.000) μετοχές ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών κάθε μίας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρείας.

Με την από 25/01/2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε:

- Η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρείας από Δραχμές σε Ευρώ με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά χίλια τριάντα τέσσερα Ευρώ και εξήντα τρία λεπτά (€ 1.034,63), με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής σε € 2,93 και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώνεται στο ποσό των εξακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων εξακοσίων (€ 644.600,00) Ευρώ, διαιρούμενο σε διακόσιες είκοσι χιλιάδες (220.000) μετοχές ονομαστικής αξίας δύο Ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (€ 2,93) έκαστη.
- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά τριάντα δύο χιλιάδες διακόσια τριάντα (€ 32.230,00) Ευρώ, με την έκδοση ένδεκα χιλιάδων (11.000) κοινών ονομαστικών μετοχών μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας δύο Ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (€ 2,93) έκαστη, στην τιμή διάθεσης των τριάντα εννέα Ευρώ και πενήντα πέντε λεπτών (€ 39,55) και κατ' αυτόν τον τρόπο το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των εξακοσίων εβδομήντα έξη χιλιάδων οκτακοσίων τριάντα (€ 676.830,00) Ευρώ, διαιρούμενο σε διακόσιες τριάντα μία χιλιάδες (231.000) κοινές ονομαστικές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας δύο Ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (€ 2,93) έκαστη.

Με την από 20/12/2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά τριάντα οκτώ χιλιάδες ενενήντα ευρώ (€ 38.090,00), με την έκδοση δέκα τριών χιλιάδων (13.000) νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (€ 2,93) η κάθε μία, στην τιμή διάθεσης των σαράντα οκτώ ευρώ (€ 48,00), με την καταβολή μετρητών. Το υπέρ το άρτιο καταβληθέν ποσό ύψους πεντακοσίων

ογδόντα πέντε χιλιάδων εννιακοσίων δέκα ευρώ (€ 585.910,00) θα πιστωθεί στο ειδικό αποθεματικό «καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Κατ' αυτόν τον τρόπο το συνολικό καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε επτακόσια δέκα τέσσερις χιλιάδες εννιακόσια είκοσι ευρώ (€ 714.920,00), διαιρούμενο σε διακόσιες σαράντα τέσσερις χιλιάδες (244.000) κοινές ονομαστικές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (€ 2,93) εκάστη, ενώ το σύνολο της καταβεβλημένης διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται στο ποσό των εννιακοσίων ογδόντα οκτώ χιλιάδων επτακοσίων τριάντα ευρώ (€ 988.730,00).

Με την από **04/08/2006** απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε:

- Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των ευρώ ενός εκατομμυρίου εκατόν δέκα πέντε χιλιάδων ογδόντα (€ 1.115.080) με κεφαλαιοποίηση ποσού από το λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και σε με κεφαλαιοποίηση κερδών, με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από δύο ευρώ και ενενήντα τρία λεπτά (€ 2,93) σε επτά ευρώ και πενήντα λεπτά (€ 7,50).
- Με την ίδια απόφαση μειώθηκε η ονομαστική αξία εκάστης μετοχής στο ποσό των τριάντα λεπτών (€ 0,30) και αποφασίστηκε όπως κάθε μία (1) παλαιά μετοχή αντικατασταθεί με εικοσιπέντε (25) νέες μετοχές.

Κατόπιν τούτου το συνολικό καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο οχτακόσιες τριάντα χιλιάδες ευρώ (€ 1.830.000), διαιρούμενο σε έξι εκατομμύρια εκατό χιλιάδες (6.100.000) κοινές ονομαστικές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών (€ 0,30) εκάστη.

Με την από **04/08/2006** απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά τετρακόσιες ογδόντα χιλιάδες ευρώ (€ 480.000), με καταβολή μετρητών και την έκδοση ενός εκατομμυρίου εξακοσίων χιλιάδων (1.600.000) νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών (€ 0,30) η κάθε μία, που θα διατεθούν με Δημόσια Προσφορά και σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, και η αντίστοιχη κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων κατά την εν λόγω αύξηση, ενώ η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών θα καθοριστεί όπως προβλέπει η κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία και η διαφορά από την έκδοση υπέρ το άρτιο, δηλαδή η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των μετοχών, που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά υπέρ το άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέλθει σε δύο εκατομμύρια τριακόσιες δέκα χιλιάδες ευρώ (€ 2.310.000) και θα διαιρείται σε επτά εκατομμύρια επτακόσιες χιλιάδες (7.700.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών (€ 0,30) εκάστη.

Με την από **22/12/2006** απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ανακλήθηκε η απόφαση περί αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της 04/08/2006 και αποφασίσθηκε:

- α) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά € 480.000,00 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και την έκδοση 1.600.000 νέων κοινών

ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η καθεμία. Από τις νέες αυτές μετοχές, οι 1.525.000 θα διατεθούν στο κοινό μέσω Δημόσιας Προσφοράς και οι 75.000 με Ιδιωτική Τοποθέτηση σε εργαζόμενους της Εταιρείας και τρίτους. Όσες μετοχές από αυτές που θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση σε εργαζόμενους της Εταιρείας και τρίτους μείνουν αδιάθετες, θα προστεθούν σε αυτές που θα διατεθούν στο κοινό μέσω Δημόσιας Προσφοράς. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2006 υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

β) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέχρι του ποσού της κάλυψης αν η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης με προθεσμία για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης σε τέσσερις (4) μήνες από την 22/12/2006, ήτοι μέχρι την 22/04/2007, και τη δυνατότητα παράτασης αυτής για ένα (1) ακόμη μήνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας την τελευταία τριετία:

Πίνακας εξέλιξης μετοχικού κεφαλαίου

Ημ/νια ΓΣ	Αριθμός ΦΕΚ	Ποσό αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	Τρόπος Κάλυψης		Με κεφαλ/ση αποθεματικών & διαφορές αναπρ/γής παγίων	Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση	Ονομαστική αξία μετοχών	Συνολικός αριθμός μετοχών
			Αριθμός μετοχών	Με καταβολή μετρητών				
04/08/2006	10607/29.09.06	1.115.080	-		1.115.080	1.830.000	7,50	244.000
04/08/2006	10607/29.09.06	-	-	-	-	1.830.000	0,30	6.100.000
Σύνολο πριν την αύξησης						1.830.000	0,30	6.100.000
Παρούσα αύξηση								
Αύξηση με καταβολή μετρητών		480.000	1.600.000	480.000				
Σύνολο μετά την αύξηση						2.310.000	0,30	7.700.000

3.21.2

Καταστατικό

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 2266/24.5.1996), με την επωνυμία «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ». Το 2000 η Εταιρεία άλλαξε την νομική της μορφή σε ανώνυμη εταιρεία (ΦΕΚ αριθμ. 5/2.1.2001) με την επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία - Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Κορρές Α.Ε.».

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 47880/01/Β/00/782 και η διάρκεια της είναι μέχρι το 2100. Έδρα της είναι ο δήμος Αθηναίων και συγκεκριμένα στην οδό Κων/νου Μάνου αριθμ. 20 -26, 116 33 Αθήνα , τηλ. 210 7565 800, όπου και ενάγεται για κάθε διαφορά αυτής, εκτός αν ο Νόμος ορίζει διαφορετικά.

Το ΑΦΜ της Εταιρείας είναι 095645788 και υποβάλλει τις φορολογικές της δηλώσεις στην ΔΟΥ ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ.

Η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά στην ίδρυση της και στην καταστατική της λειτουργία, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, του Ν. 2190/1920.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας οι μετοχές είναι κοινές ονομαστικές και δεν υφίσταται άλλη κατηγορία μετοχών που να έχει ειδικά δικαιώματα, προνόμια και περιορισμούς σε σχέση με αυτές.

Δεν υφίστανται όροι σε σχέση με τις ενέργειες που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι να είναι αυστηρότεροι από ότι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της είναι υποχρεωτικές για όλους τους μετόχους ακόμη και για τους απόντες ή εκείνους που διαφωνούν.

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από τρία (3) έως ένδεκα (11) μέλη προερχόμενα από μετόχους ή τρίτους και εκλεγόμενα από την Γενική Συνέλευση (βλ. σχετικά ενότητα «Διοικητικό Συμβούλιο, ανώτατα διοικητικά και διευθυντικά στελέχη» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της Εταιρείας τουλάχιστον μία φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι

(6) μηνών από τη λήξη της χρήσης αυτής. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συγκαλεί τη Γενική Συνέλευση των μετόχων εντός δέκα (10) ημερών, ύστερα από αίτηση των ελεγκτών ή εντός τριάντα (30) ημερών, ύστερα από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Η αίτηση πρέπει να περιέχει τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης πρέπει να καθορίζει τουλάχιστον το οίκημα, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια και αναρτάται σε εμφανή θέση των γραφείων της Εταιρείας. Επίσης, η πρόσκληση δημοσιεύεται δέκα (10) ημέρες

ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως και τουλάχιστον είκοσι (20) πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης σε μία ημερήσια πολιτική εφημερίδα και σε μία ημερήσια οικονομική εφημερίδα. Πρόσκληση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης δεν απαιτείται στη περίπτωση κατά την οποία στη συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιτίθεται στην πραγματοποίηση της και στη λήψη αποφάσεων.

Κάθε μέτοχος έχει δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτήν από άτομο ή πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο.

Δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση έχουν οι μέτοχοι που κατέθεσαν με απόδειξη τις μετοχές τους, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα την οριζόμενη για τη συνεδρίαση της συνέλευσης, στην Εταιρεία ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε ανώνυμη τραπεζική εταιρεία στην Ελλάδα ή σε οποιαδήποτε τράπεζα του εξωτερικού, οριζόμενη (στη τελευταία αυτή περίπτωση) από το Διοικητικό Συμβούλιο στην πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης.

Μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι μέτοχοι θα έχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση εφόσον έχουν δεσμεύσει τις μετοχές τους για το σκοπό αυτό με δήλωση τους προς το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα την οριζόμενη για τη συνεδρίαση της συνέλευσης και έχουν προσκομίσει στην Εταιρεία, εντός της ίδιας προθεσμίας, την σχετική βεβαίωση.

Η προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου ισχύει και για την κατάθεση στην Εταιρεία των σχετικών αποδείξεων καταθέσεως των μετόχων και των εγγράφων νομιμοποιήσεως των αντιπροσώπων μετόχων.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώθηκαν με τις παραπάνω διαδικασίες, μπορούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση και να ψηφίσουν μόνο με την άδεια της.

Δεν υφίσταται διάταξη της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του εσωτερικού κανονισμού της Εταιρείας, της οποίας η εφαρμογή να δύναται να καθυστερήσει, να αναλάβει ή να παρεμποδίσει αλληλαγή στον έλεγχο της Εταιρείας.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλ. σχετικά ενότητα «Δικαιώματα μετόχων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δεν υφίσταται διάταξη της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του εσωτερικού κανονισμού της Εταιρείας, η οποία καθορίζει το όριο ιδιοκτησίας πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται.

Δεν υφίστανται όροι που επιβάλλονται από την ιδρυτική πράξη, του καταστατικού, τη διοικητική πράξη σύστασης ή τον εσωτερικό κανονισμό της Εταιρείας και οι οποίοι διέπουν τις μεταβολές στο επίπεδο κεφαλαίου και είναι αυστηρότεροι απ' ό,τι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

3.21.3

Εταιρικός Σκοπός

Ο σκοπός της Εταιρείας κατά τη σύστασή της και όπως τροποποιήθηκε με την από 04/08/2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (ΦΕΚ 10395/25.09.06), ορίστηκε στο άρθρο 3 του Καταστατικού της ως εξής:

«Σκοπός της εταιρείας είναι:

- η παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων,
- η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία των ανωτέρω είτε σε εμπόρευμα τελικής μορφής είτε σε ημιέτοιμο προϊόν είτε σε μορφή πρώτων υλών,
- η παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό τρίτων (φασόν),
- η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία υλικών και ειδών συσκευασίας, οιασδήποτε μορφής,
- η διανομή γενικώς εμπορευμάτων τρίτων,
- η ίδρυση, απόκτηση και λειτουργία εργοστασίων,
- η παραγωγή και εμπορία λογισμικού,
- η παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και παραγωγής προϊόντων προωθητικού υλικού οιασδήποτε μορφής και γενικώς οτιδήποτε περικλείεται στις έννοιες γραφιστικών εφαρμογών και marketing,
- η υποστήριξη και χορηγία δραστηριοτήτων σχετικών με τους σκοπούς της,
- η ανάπτυξη και εμπορία ευρεσιτεχνιών, εμπορικών σημάτων, αδειών, τεχνογνωσίας (know-how) και άλλων δικαιωμάτων πνευματικής, εμπορικής και βιομηχανικής ιδιοκτησίας,
- κάθε άλλη εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται:

- εξωτερικό ή συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό,
- να προβαίνει στην καλλιέργεια, και επεξεργασία είτε σε δικά της ακίνητα είτε σε τρίτων, κάθε φύσεως φυτών και παραγωγή φυτικών εκχυλισμάτων βαμμάτων, βοτάνων και εν γένει φαρμακευτικών, φυτοθεραπευτικών και καλλυντικώνσκευασμάτων,
- να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο,
- να ιδρύει υποκαταστήματα ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και το εξωτερικό,
- να ενεργεί ως αντιπρόσωπος οποιασδήποτε επιχείρησης ημεδαπής ή αλλοδαπής με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.»

3.22

Συμβάσεις

3.22.1

Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής

Μεταξύ των συμβάσεων αποκλειστικής διανομής που έχει συνάψει η Εταιρεία οι σημαντικότερες είναι οι εξής:

- Με τον «Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης» (Παραγωγός), για την διανομή του κόκκινου κρόκου (κόκκινοι στημόνες του άνθους του φυτού *Crocus sativus*) από την Εταιρεία. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από την 25/05/2005 έως την 31/12/2008. Η προμήθεια της Εταιρείας καθορίζεται ανάλογα με το προϊόν που πωλείται (ποικιλία προϊόντος).
- Με την εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΗΠΑ Inc., για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από την 01/01/2007 έως και την 01/01/2010. Ο διανομέας λαμβάνει προμήθεια 2% επί των συνολικών άμεσων πωλήσεων. Επίσης, σύμφωνα με τους λοιπούς όρους ο διανομέας θα εξοφλεί την Εταιρεία για όλα τα προϊόντα εντός 180 ημερών από την ημερομηνία έκδοσης του σχετικού τιμολογίου. Ρητά έχει συμφωνηθεί ότι κάθε οφειλόμενο καθ' οιοδήποτε χρονικό σημείο ποσό προς την Εταιρεία δεν θα υπερβαίνει το συνολικό ποσό προϊόντων για τα οποία θα έχει εκδοθεί σχετικό τιμολόγιο κατά τους πρώτους έξι μήνες ισχύος αυτού του συμφωνητικού, σε κάθε δε περίπτωση δεν θα πρέπει να ξεπερνάει το ποσό των 850.000 ευρώ. Σε περίπτωση υπέρβασης του προαναφερθέντος ορίου, η Εταιρεία θα ζητήσει ισόποση εγγυητική επιστολή τραπεζίς ή την εκχώρηση απαιτήσεων μεγάλων πελατών τους, προκειμένου να προμηθεύσει τις δύο πρώην θυγατρικές με επιπρόσθετα προϊόντα. Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα, στην ως άνω περίπτωση να ζητήσει ασφάλειες προκειμένου να προμηθεύσει τον Διανομέα με νέα προϊόντα. Επίσης συμφωνείται ότι όλες οι οφειλές βάσει του παρόντος θα τοκίζονται με τόκο υπερημερίας που ανέρχεται στο μηνιαίο EURIBOR, όπως αυτό θα έχει κατά την ημερομηνία έναρξης της υπερημερίας συν 1% μηνιαίως. Επιπρόσθετα η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να αρνηθεί να πωλήσει επιπρόσθετα προϊόντα στον Διανομέα. Σύμφωνα με την από 22/02/2007 βεβαίωση της Εταιρείας, όλες οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία προς αυτήν αποτελούν απευθείας πωλήσεις και όχι πωλήσεις επί παρακαταθήκης.
- Με την εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ UK Ltd., για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στο Ηνωμένο Βασίλειο. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 01/01/2007 έως την 01/01/2010. Ο διανομέας λαμβάνει προμήθεια 2% επί των συνολικών άμεσων πωλήσεων. Επίσης, σύμφωνα με τους λοιπούς όρους ο διανομέας θα εξοφλεί την Εταιρεία για όλα τα προϊόντα εντός 180 ημερών από την ημερομηνία έκδοσης του σχετικού τιμολογίου. Ρητά έχει συμφωνηθεί ότι κάθε οφειλόμενο καθ' οιοδήποτε χρονικό σημείο ποσό προς την Εταιρεία δεν θα υπερβαίνει το συνολικό ποσό προϊόντων για τα οποία θα έχει εκδοθεί σχετικό τιμολόγιο κατά τους πρώτους έξι μήνες ισχύος αυτού του συμφωνητικού, σε κάθε δε περίπτωση δεν θα πρέπει να ξεπερνάει το ποσό των 550.000 ευρώ. Σε περίπτωση υπέρβασης του προαναφερθέντος ορίου, η Εταιρεία θα ζητήσει ισόποση εγγυητική επιστολή τραπεζίς ή την εκχώρηση απαιτήσεων μεγάλων πελατών τους, προκειμένου να προμηθεύσει τις δύο πρώην θυγατρικές με επιπρόσθετα προϊόντα. Η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα, στην ως άνω περίπτωση να ζητήσει ασφάλειες προκειμένου να προμηθεύσει τον Διανομέα με νέα προϊόντα.

Επίσης συμφωνείται ότι όλες οι οφειλές βάσει του παρόντος θα τοκίζονται με τόκο υπερημερίας που ανέρχεται στο μηνιαίο EURIBOR, όπως αυτό θα έχει κατά την ημερομηνία έναρξης της υπερημερίας συν 1% μηνιαίως. Επιπρόσθετα η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να αρνηθεί να πωλήσει επιπρόσθετα προϊόντα στον Διανομέα. Έχει επίσης συμφωνηθεί ρητά ότι θα υπάρχει παρακράτηση κυριότητας μέχρι την πλήρη εξόφληση από τον Διανομέα, ενώ σύμφωνα με την από 22/02/2007 βεβαίωση της Εταιρείας, όλες οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία προς αυτήν αποτελούν απευθείας πωλήσεις και όχι πωλήσεις επί παρακαταθήκη.

- Με την εταιρεία «ΦΑΡΜΑΚΟΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Β.Ε», για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων τα οποία στην Ελλάδα πωλούνται κυρίως μέσω φαρμακείων και ειδικότερα στις περιφέρειες Μακεδονίας, Θράκης, Θεσσαλίας (πλην του νομού Μαγνησίας) και στους νομούς Κέρκυρας, Ιωαννίνων και Θεσπρωτίας. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 22/04/2005 έως την 31/12/2010. Αντί προμήθειας χορηγείται έκπτωση επί της τιμής των τιμοολογίων των προϊόντων στο διανομέα σε ποσοστό 34% και 39%.
- Με την εταιρεία «LUXASIA PTE Ltd.» για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στις χώρες Σιγκαπούρη, Ταϊβάν, Μαλαισία και στο Χονγκ-Κονγκ. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 01/07/2002 έως 10/07/2005. Ο Διανομέας λαμβάνει προμήθεια 2% που υπολογίζεται με βάση το ποσοστό κύριων πωλήσεων. Η προμήθεια δεν θα είναι σε μορφή χρημάτων αλλά προϊόντων.
- Με την εταιρεία «KIT COSMETICS PTY Ltd.» για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στην Αυστραλία. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 15/03/2005 έως 15/03/2008. Ο Διανομέας λαμβάνει σαν προμήθεια διαφημιστικά έντυπα και δείγματα αξίας ίσης με το 4% επί της συνολικής αξίας εξαγωγών καθώς και δοκιμαστικά, και προϊόντα τύπου, έγχρωμα αντίγραφα αποκομμάτων διεθνών περιοδικών και τιμοκαταλόγους αξίας ίσης με το 9% επί της συνολικής αξίας εξαγωγών.
- Με την εταιρεία «SIGNET INTERNATIONAL» για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στην Κορέα. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 01/02/2005 έως 31/01/2006. Ο Διανομέας λαμβάνει προμήθεια 2% που υπολογίζεται με βάση το ποσοστό κύριων πωλήσεων. Η προμήθεια δεν θα είναι σε μορφή χρημάτων αλλά προϊόντων.
- Με την εταιρεία «SCIENCEPHARMA Produtos Farmacêuticos Lda» για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στην Πορτογαλία. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 01/06/2005 έως 01/06/2006. Ο Διανομέας λαμβάνει προμήθεια 2% που υπολογίζεται με βάση το ποσοστό κύριων πωλήσεων. Η προμήθεια δεν θα είναι σε μορφή χρημάτων αλλά προϊόντων.
- Με την εταιρεία «SHANGHAI JIMEI INTERNATIONAL TRADE Ltd. CO» για την αποκλειστική διανομή φυτικών καλλυντικών και συναφών προϊόντων στην Κίνα εξαιρουμένου του Χονγκ-Κονγκ. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 26/10/2006 έως 31/03/2008. Προβλέπεται ελάχιστο ποσό παραγγελιών ανερχόμενο σε 150.000 ευρώ ετησίως. Προβλέπεται δυνατότητα αναπροσαρμογής του τιμοκαταλόγου που επισυνάπτεται στη σύμβαση. Προβλέπεται δικαίωμα έκτακτης μονομερούς καταγγελίας της σύμβασης σε περίπτωση παράβασης ουσιαστών όρων της σύμβασης.

Όσον αφορά τους όρους που διέπουν τις συμβάσεις με τους διανομείς σημειώνονται τα ακόλουθα:

- Όλες οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται στα πλαίσια της συμβατικής σχέσης της Εταιρείας είναι απευθείας πωλήσεις προϊόντων και όχι με παρακαταθήκη καθώς δεν αναφέρεται το αντίθετο στις συμβάσεις.
- Το κέρδος του διανομέα προκύπτει -όπως σε όλες τις αντίστοιχες συμβατικές σχέσεις- από την διαφορά τιμής αγοράς και πώλησης των προϊόντων.
- Ο κάθε διανομέας, έχει δικαίωμα λήψης προμήθειας υπό την μορφή δωρεάν προϊόντων μόνο σε περίπτωση πραγματοποίησης από την Εταιρεία απευθείας πώλησης των προϊόντων σε πελάτη της περιοχής δικαιοδοσίας του διανομέα. Αντίστοιχα και ανάλογα με το συμφωνημένο πλαίσιο συνεργασίας με τον εκάστοτε διανομέα προβλέπεται η δωρεάν προμήθεια προϊόντων στα πλαίσια της διαφημιστικής προώθησης της εταιρείας από τον διανομέα.
- Όλοι οι διανομείς έχουν την δυνατότητα να διαθέτουν άμεσα προϊόντα αρκεί αυτά να μην είναι ομοειδή και άρα ανταγωνιστικά προς αυτά της Εταιρείας.
- Οι διανομείς έχουν το δικαίωμα σε περίπτωση αποστολής τυχόν ελαττωματικών προϊόντων, μετά από εξέταση τους και συνεννόηση με την Εταιρεία να τα επιστρέψουν και να πιστωθούν με την αντίστοιχη αξία κτήσης τους, ή να τα αντικαταστήσει η Εταιρεία.
- Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας οι τιμές πώλησης των προϊόντων της σε όλους τους διανομείς είναι αντίστοιχες και ανταγωνιστικές με τις υπάρχουσες τιμές πώλησης για ομοειδή προϊόντα στην εδαφική περιφέρεια του διανομέα.
- Ποινικές ρήτρες δεν υφίστανται αλλιώς η Εταιρεία έχει την δυνατότητα να προχωρήσει σε πρόωρη λήψη με καταγγελία της σύμβασης σε περίπτωση αντισυμβατικής συμπεριφοράς του διανομέα.

Τέλος, σημειώνεται ότι οι προμήθειες σε είδος που παρέχονται στους διανομείς προσαυξάνουν το Κόστος Πωληθέντων της Εταιρείας.

3.22.2

Συμβάσεις Εμπορικής Συνεργασίας - Αντιπροσωπείας

Μεταξύ των συμβάσεων εμπορικής συνεργασίας - αντιπροσωπείας που έχει συνάψει η Εταιρεία οι σημαντικότερες είναι οι εξής:

- Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρεία «ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ για την διάθεση των προϊόντων της Εταιρείας σε συμφωνηθέντα χώρο του πολυκαταστήματος. Η διάρκεια της σύμβασης είναι από 18/02/2005 έως την 31/03/2008 με δικαίωμα επέκτασης μέχρι την 31/03/2010. Το δικαίωμα επέκτασης μπορεί να ασκηθεί από την Εταιρεία (μονομερώς) μέχρι τις 30/01/2010, ήτοι 60 ημέρες πριν από την λήξη της εν λόγω σύμβασης. Σύμφωνα με τους οικονομικούς όρους της σύμβασης στην εταιρεία ΑΤΤΙΚΑ θα χορηγείται έκπτωση 32% επί της προτεινόμενης λιανικής τιμής.

- Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.» για την έκθεση και πώληση προϊόντων της Εταιρείας σε κατάσταση στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών. Η σύμβαση υπεγράφη την 31/01/2005 και λήγει δύο (2) έτη μετά την έναρξη λειτουργίας του καταστήματος με δικαίωμα επέκτασης έως την 31/03/2007. Η εν λόγω σύμβαση μπορεί να επεκταθεί με μονομερή δήλωση της Εταιρείας (option) 60 ημέρες πριν τη λήξη της μέχρι τις 31/12/2007. Ηδη ασκήθηκε από τις 23 Φεβρουαρίου η εν λόγω δήλωση επέκτασης. Η «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.» λαμβάνει ως αμοιβή 41% επί των καθαρών πωλήσεων του καταστήματος.
- Σύμβαση προμήθειας πρώτης ύλης, πώλησης και παροχής άδειας χρήσεως σημάτων στην εταιρεία «GAGEO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ». Η σύμβαση υπεγράφη την 21/01/2003 και έχει διάρκεια μέχρι την 31/12/2012. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης η Εταιρεία θα προμηθεύει αποκλειστικά στην GAGEO την πρώτη ύλη για την παραγωγή της ξενοδοχειακής σειράς καλλυντικών και συναφών προϊόντων και την διανομή τους στην ελληνική επικράτεια και στο εξωτερικό, πλην των περιοχών όπου η Εταιρεία έχει καταρτίσει σύμβαση διανομής ή αντιπροσωπείας με άλλες εταιρείες (βλέπε τις ανωτέρω συμβάσεις). Εξάλλου, η Εταιρεία παραχωρεί στην GAGEO Α.Ε. το αποκλειστικό και μη μεταβιβάσιμο δικαίωμα της χρήσης των κατατιθέμενων σημάτων της για το σκοπό της διάθεσης της ξενοδοχειακής σειράς προϊόντων. Η GAGEO Α.Ε. θα καταβάλει αντάλλαγμα για την παραχώρηση του δικαιώματος χρήσης του σήματος ΚΟΡΡΕΣ, το οποίο υπολογίζεται επί του ποσού των πωλήσεων μείον το ποσόν των αγορών, του αθροίσματος διαιρούμενου δια του 2.

3.22.3

Λοιπές συμβάσεις αποκλειστικής διανομής

Η Εταιρεία έχει συνάψει εμπορικές συμβάσεις αορίστου χρόνου για την αποκλειστική διανομή των προϊόντων της με διάφορους οίκους του εξωτερικού, όπως παρακάτω:

- Με την εταιρεία «DISTRICT TWO GmbH» (Διανομέας), για την διανομή των προϊόντων στη Γερμανία, Αυστρία και Ελβετία. Σύμφωνα με τους όρους πληρωμής, ο διανομέας υποχρεούται σε πληρωμή του τιμολογίου εντός 150 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «FITS CORPORATION K.K.» (Διανομέας) για την διανομή προϊόντων στην Ιαπωνία. Η συνεργασία άρχισε το Σεπτέμβριο του 2006. Σύμφωνα με τους όρους πληρωμής, ο διανομέας υποχρεούται σε πληρωμή του τιμολογίου εντός 60 ημερών από την ημέρα φόρτωσης των προϊόντων. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «COSMETICA GRIEGA SRL» για την διανομή των προϊόντων στην Ισπανία. Ο Διανομέας υποχρεούται σε πληρωμή του τιμολογίου εντός 90 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «CYPRUS PHARMACEUTICAL ORGANISATION Ltd.» για την διανομή των προϊόντων στην Κύπρο. Ο Διανομέας υποχρεούται σε πληρωμή του τιμολογίου εντός 60 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «NV LENS FACTORY» για την διανομή των προϊόντων στο Βέλγιο. Ο Διανομέας υποχρεούται σε πληρωμή του τιμολογίου εντός 90 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.

- Με την εταιρεία «VIA MK O.Y.» για την διανομή των προϊόντων στη Φινλανδία. Ο Διανομέας υποχρεούται σε πλήρωση του τιμολογίου εντός 90 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «MOSAICSOLUTIONS SRL» για την διανομή των προϊόντων στη Ρουμανία. Ο Διανομέας υποχρεούται σε ολική προπληρωμή μετά από έκδοση προτιμολογίου. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «TWINCARE Ltd.» για την διανομή των προϊόντων στη Νότια Αφρική. Ο Διανομέας υποχρεούται σε ολική προπληρωμή μετά από έκδοση προτιμολογίου. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «UNITED EUROPE Ltd.» για την διανομή των προϊόντων στη Ρωσία. Ο Διανομέας υποχρεούται σε ολική προπληρωμή μετά από έκδοση προτιμολογίου. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «SOGEDINO TRADING Co Ltd.» για την διανομή των προϊόντων στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Ο Διανομέας υποχρεούται σε πλήρωση του τιμολογίου εντός 90 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.
- Με την εταιρεία «ELAN VITAL INTERNATIONAL Co Ltd.» για την διανομή των προϊόντων στην Ταϊβάν. Ο Διανομέας υποχρεούται σε πλήρωση του τιμολογίου εντός 30 ημερών από την ημέρα έκδοσής του. Δεν υπάρχει συμφωνία για προμήθεια επί πωλήσεων που διενεργεί απευθείας η Εταιρεία.

Η εμπορική συνεργασία της Εταιρείας με τα φαρμακεία συνίσταται σε χονδρικές πωλήσεις των προϊόντων της για τις οποίες ισχύουν οι συνθήκες όροι παράδοσης και πληρωμής που συμφωνούνται ανά περίπτωση μεταξύ του τμήματος πωλήσεων της Εταιρείας και του εκάστοτε φαρμακείου και αναγράφονται στα τιμολόγια χονδρικής πώλησης προϊόντων. Επίσης με 250 περίπου φαρμακεία που πραγματοποιούν υψηλό ετήσιο τζίρο, υπογράφονται συμφωνίες εμπορικής συνεργασίας, στις οποίες συμφωνούνται κατά περίπτωση ποσοστά εκπτώσεων επί του τιμολογίου και εκπτώσεις επίτευξης στόχου αγορών.

Αναφορικά με την εμπορική συνεργασία με την αεροπορική εταιρεία LUFTHANSA σημειώνεται ότι αυτή συνίστατο σε άμεση απευθείας πώληση προϊόντων KOPPE χωρίς ειδικότερους όρους, ενώ η εμπορική συνεργασία με την εταιρεία MEDITERRA (Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου) συνίσταται σε αγοραπωλησίες προϊόντων της Εταιρείας με τήρηση χρεωπιστούμενου εμπορικού λογαριασμού.

3.22.4

Συμβάσεις αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου

- Την από 28/12/2005 σύμβαση αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου μεταξύ της Εταιρείας και της Korres Natural Products Ltd. (UK). Η εν λόγω σύμβαση θέτει τους όρους και τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες συμφωνείται ότι η εταιρεία Korres Natural Products Ltd. (UK) θα αποπληρώσει το τίμημα του δανείου που της χορηγήθηκε από την Εταιρεία καθώς και το τίμημα πωλήσεων της Εταιρείας προς την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ποσού **€ 1.367.628,40**, σε πέντε δόσεις. Εγγυητής στην εν λόγω σύμβαση είναι η εταιρεία Ribacom Holdings Ltd.

- Την από 28/12/2005 σύμβαση αναγνώρισης χρέους και ρύθμισης αποπληρωμής δανείου μεταξύ της Εταιρείας και της Korres Natural Products (USA) Inc. Η εν λόγω σύμβαση θέτει τους όρους και τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες συμφωνείται ότι η εταιρεία Korres Natural Products (USA) Inc. θα αποπληρώσει το τίμημα του δανείου που της χορηγήθηκε από την Εταιρεία καθώς και το τίμημα πωλήσεων της Εταιρείας προς την Korres Natural Products (USA) Inc. συνολικού ποσού € 2.478.833,48, σε πέντε δόσεις. Εγγυητής στην εν λόγω σύμβαση είναι η εταιρεία Ribacom Holdings Ltd.

Τέλος, έχει συμφωνηθεί η καταβολή τόκων για κάθε Περίοδο Εκτοκισμού σε κάθε ορισθείσα ημερομηνία πληρωμής τόκου. Ο τόκος θα είναι το άθροισμα του EURIBOR πλέον 3% ετησίως. Κάθε Περίοδος Εκτοκισμού περιλαμβάνει 12 ημερολογιακούς μήνες αρχής γενομένης από την 01/01/2006. Το επιτόκιο θα υπολογίζεται σε ετήσια βάση και κάθε δεδουλευμένος τόκος θα αποπληρώνεται την τελευταία ημέρα κάθε ημερολογιακού έτους. Οι πιστωτικοί τόκοι θα υπολογίζονται σε ετήσια βάση επί του μέσου ετήσιου ανεξόφλητου υπολοίπου.

Περαιτέρω, με την από 8 Μαρτίου 2007 έγγραφη δήλωσή τους προς τον Κύριο Ανάδοχο Alpha Bank και τον σύμβουλο έκδοσης Π&Κ ΑΕΠΕΥ, οι βασικοί μέτοχοι της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. (η Εταιρεία) κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Πέτρος Κατσούλας και Απόστολος Κορρές (από κοινού οι Μέτοχοι), ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν να εγγυηθούν προσωπικά, από κοινού, και ευθυνόμενοι διαιρετά, και ειδικότερα ο πρώτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 85,0%, ο δεύτερος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% και ο τρίτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% την καταβολή των οφειλών των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., από τις αντίστοιχες δύο (2) από 28 Δεκεμβρίου 2005 Συμβάσεις Αναγνώρισης Χρέους και Ρύθμισης Αποπληρωμής, που έχουν συναφθεί μεταξύ εκάστης των Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc. και της Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα, με εκ τρίτου συμβαλλόμενη εγγυήτρια την Ribacom Holdings Ltd. (εφεξής οι Συμβάσεις).

Ειδικότερα οι Μέτοχοι της Εταιρείας ανέλαβαν και δεσμεύθηκαν, με την ιδιότητα τους ως οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι δε πρώτος και δεύτερος εξ' αυτών ως μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου:

- (α) Να λάβουν κάθε απαραίτητο μέτρο προκειμένου την 27 Απριλίου 2007 να συνεδριάσει έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με πρόσκληση που θα δημοσιευθεί νομίμως την 12 Μαρτίου 2007, και με θέμα ημερήσιας διάταξης την έγκριση σύμβασης κατ' άρθρ. 23α Κ.Ν.2190/1920.
- (β) Να λάβουν κάθε απαραίτητο μέτρο προκειμένου να παραστούν νομίμως κατά τη συνεδρίαση της παραπάνω γενικής συνέλευσης, είτε κατά την άνω ημερομηνία είτε σε τυχόν μετ' αναβολή συνεδρίαση αυτής.
- (γ) Να ψηφίσουν υπέρ της εγκρίσεως των συμβάσεων μεταξύ των Μετόχων και της Εταιρείας, δια των οποίων θα παρασχεθούν οι Εγγυήσεις κατά το άρθρο 23α Κ.Ν.2190/1920.
- (δ) Να καταρτίσουν, εντός τριών (3) ημερών από την άνω απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, νόμιμες συμβάσεις με την Εταιρεία, δια των οποίων θα ευθύνονται διαιρετά, και ειδικότερα ο πρώτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 85,0%, ο δεύτερος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% και ο τρίτος εξ' αυτών κατά ποσοστό 7,5% την καταβολή των οφειλών των εταιρειών Korres Natural Products Ltd. (UK) και Korres Natural Products (USA) Inc., που απορρέουν από τις Συμβάσεις.

Οι Μέτοχοι δηλώνουν ότι σε καμμία περίπτωση δεν θα λάβουν οποιοδήποτε αντάλλαγμα ή επιστροφή από την ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. για τις ενδεχόμενες καταβολές των οφειλόμενων ποσών.

4. Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου

4.1

Βασικές Πληροφορίες

4.1.1

Λόγοι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 4^{ης} Αυγούστου 2006 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 480.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.600.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία, καλυπτόμενη με Δημόσια Προσφορά και σε περιορισμένο κύκλο προσώπων και αντίστοιχη κατάργηση, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Ν. 2190/1920, του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, που προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ. 5 του Ν. 2190/1920 και το άρθρο 7 παρ. 10 του Καταστατικού της Εταιρείας. Οι νέες μετοχές θα είναι κοινές με ψήφο, ονομαστικές και θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2006.

Επίσης η ως άνω Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέχρι του ποσού της κάλυψης αν η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, τον ορισμό προθεσμίας για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης σε 4 μήνες από την 04/08/2006, ήτοι μέχρι την 04/12/2006, και τη δυνατότητα παράτασης αυτής για 1 ακόμη μήνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, και τη σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Εν συνεχεία λόγω παρέλευσης του χρόνου για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 22/12/2006 αποφάσισε εκ νέου την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 480.000 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και την έκδοση 1.600.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η καθεμία. Από τις νέες αυτές μετοχές, οι 1.525.000 θα διατεθούν στο κοινό μέσω Δημόσιας Προσφοράς (εφεξής οι «Προσφερόμενες Μετοχές») και οι 75.000 με προσφορά σε εργαζόμενους της Εταιρείας και τρίτους. Όσες μετοχές από αυτές που θα διατεθούν με προσφορά σε εργαζόμενους της Εταιρείας και τρίτους μείνουν αδιάθετες, θα προστεθούν σε αυτές που θα διατεθούν στο κοινό μέσω Δημόσιας Προσφοράς. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2006 υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Αύλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

Επίσης, η εν λόγω Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας να πραγματοποιηθεί μέχρι του ποσού της κάλυψης αν η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης με προθεσμία για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης σε τέσσερις (4) μήνες από την

22/12/2006, ήτοι μέχρι την 22/04/2007, και τη δυνατότητα παράτασης αυτής για ένα (1) ακόμη μήνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στις ενότητες «Επενδύσεις» και «Χρήση Κεφαλαίων - Προορισμός Καθαρού Προϊόντος από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου» παρέχονται αναλυτικές πληροφορίες για τον προορισμό των αντληθέντων κεφαλαίων.

4.1.2

Προορισμός Νέων Κεφαλαίων - Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που αποφάσισαν οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων στις 04/08/2006 και στις 22/12/2006, θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση των ακόλουθων επενδύσεων και των δαπανών:

ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ Φυσικά Προϊόντα Πίνακας διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων

Τομέας Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Κατηγορία Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Ποσό	% στο σύνολο	Υλοποίηση μετά την εισαγωγή στο ΧΑ			
				Α' Έξαρση 2007	Β' Έξαρση 2007	Α' Έξαρση 2008	Β' Έξαρση 2008
Δαπάνες για διαφημιστικές ενέργειες - Αναπτυξη πωλήσεων	Δαπάνες διαφήμισης - προώθησης προϊόντων στο εξωτερικό	3.000.000	25%	600.000	700.000	800.000	900.000
	Δαπάνες διαφήμισης - επενδύσεις προώθησης της υφιστάμενης μάρκας στην Ελλάδα	2.000.000	17%	400.000	500.000	500.000	600.000
Επενδύσεις για ίδρυση νέων εταιρειών	Ίδρυση εταιρείας για προώθηση νέας μάρκας (Kings & Queens)	1.200.000	10%	400.000	400.000	200.000	200.000
	Ίδρυση εταιρείας για εκυλίσσεις και παραγωγή φυσικών πρώτων υλών	400.000	3%		200.000		200.000
Δαπάνες για έρευνα και επενδύσεις ανάπτυξης νέων προϊόντων	Δαπάνες για έρευνα και επενδύσεις για ανάπτυξη νέων προϊόντων, νέων προϊόντων κατηγοριών, ανάπτυξη νέων μαρκών, αξιοποίηση ιδιοτήτων ενδημικών βοτανών της Ελληνικής Χλωρίδας	400.000	3%	100.000	100.000	100.000	100.000
Ενίσχυση Παραγωγικών Διαδικασιών	Επενδύσεις για ίδια συμμετοχή στο αναπτυξιακό πρόγραμμα 2.5.3.	938.000	8%			938.000	
Ενίσχυση υποδομών	Αναβάθμιση μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης	400.000	3%			400.000	
Δαπάνες έκδοσης	Δαπάνες έκδοσης	950.000	8%	950.000			
Βελτίωση χρηματοοικονομικής διάρθρωσης	Μείωση τραπεζικού δανεισμού	1.700.000	14%	1.700.000			
	Ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης	1.012.000	8%	1.012.000			
	Σύνολο	12.000.000	100%	5.162.000	1.900.000	2.938.000	2.000.000

Ποσό ύψους € 3.000 χιλ. θα διατεθεί για δαπάνες διαφήμισης - προώθησης προϊόντων στο εξωτερικό

Η στρατηγική ανάπτυξης της Εταιρείας στις αγορές του εξωτερικού βασίζεται στην εστίαση και στήριξη ανά χώρα του ήδη εκτεταμένου δικτύου πωλήσεών της. Προτεραιότητα της Εταιρείας αποτελούν ώριμες και απαιτητικές αγορές, όπως αυτές της Αγγλίας, Γαλλίας, Ισπανίας, Γερμανίας, Ιταλίας, Βελγίου, Η.Π.Α, Ιαπωνίας. Για την ανάπτυξη των πωλήσεων στις χώρες αυτές και εν γένει στο εξωτερικό είναι απαραίτητη η δαπάνη σημαντικών κεφαλαίων για:

- Την υλοποίηση επικοινωνιακών ενεργειών όπως προωθητικές ενέργειες, διαφημιστικές καταχωρήσεις, και παρουσιάσεις. Η διαφήμιση και οι λοιπές προωθητικές ενέργειες αποτελούν βασική προϋπόθεση για την αναγνωρισιμότητα των προϊόντων Κορρέ. Η Εταιρεία αυξάνει σταθερά τον προϋπολογισμό της για διαφήμιση εστιάζοντας σε συγκεκριμένες αγοραστικές ομάδες. Για την σωστή διαφήμιση των προϊόντων της η Εταιρεία απευθύνεται με διάφορα μέσα και υιοθετεί όλους τους πιθανούς δίαυλους επικοινωνίας. Επίσης ακολουθώντας ένα προγραμματισμένο πλάνο που καλύπτει εμφανίσεις σε μηνιαίους τίτλους ποικίλης ύλης, υγείας, μόδας και ομορφιάς, η Εταιρεία εξασφαλίζει την συνεχή και στοχευόμενη επικοινωνία των προϊόντων της στο καταναλωτικό κοινό.
- Την παροχή υποστηρικτικού υλικού όπως φυλλάδια, δείγματα και testers προωθητικού υλικού. Η Εταιρεία παράγει συστηματικά ένα μεγάλο αριθμό φυλλαδίων, εταιρικών και προϊόντικών, που υποστηρίζουν και προβάλλουν τις λειτουργίες της. Επίσης όλο το έντυπο υλικό προώθησης και υποστήριξης που αναπτύσσεται για την Ελλάδα χρησιμοποιείται σαν οδηγός και μεταφράζεται στην γλώσσα της εκάστοτε αγοράς.
- Την συνεχή ενημέρωση συνεργατών και την συμμετοχή σε εκθέσεις. Με δεδομένη την εξειδικευμένη φύση των προϊόντων της Εταιρείας καθώς και την ανάγκη των καταναλωτών για σωστή ενημέρωση γύρω από τα προϊόντα καλλυντικών, ο τομέας αυτός αποτελεί καθοριστικό παράγοντα για τη σωστή προώθηση των προϊόντων. Επιπρόσθετα η Εταιρεία έχει σταθερή συμμετοχή σε εκθέσεις του κλάδου των φαρμάκων και καλλυντικών, όπως Cosmoprof (πραγματοποιείται στην Μπολόνια της Ιταλίας, στο Hong-Kong και την Σαγκάη), TFWA (πραγματοποιείται στην Γαλλία και την Σιγκαπούρη) επιτυγχάνοντας την καθιέρωση της μάρκας στους κύκλους του εγχώριου και διεθνούς εμπορίου.

Οι ανωτέρω δαπάνες θα λογιστικοποιηθούν στο αποτελεσματικό λογαριασμό «Διάφορα έξοδα», με εξαίρεση τη δαπάνη για τα δείγματα και τα testers που λογιστικοποιούνται στο λογαριασμό «Κόστος Πωληθέντων»

Η εφαρμογή των ανωτέρω ενεργειών θα υλοποιηθεί από την Εταιρεία σε συνεργασία με τον αντίστοιχο διανομέα που δραστηριοποιείται σε κάθε χώρα. Επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με δήλωση της διοίκησης της Εταιρείας, τμήμα από το ποσό αυτό, το οποίο θα διατεθεί για την ανάπτυξη των πωλήσεων στο εξωτερικό, θα κατευθυνθεί στις αγορές της Αγγλίας και της Αμερικής, σε κάθε περίπτωση όμως δεν είναι στις προθέσεις της να αποτελέσει η εταιρεία Ribacom Holdings Ltd. μέρος της εν λόγω επέκτασης.

Διευκρινίζεται ότι το μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων που θα διατεθούν στην Αγγλία και την Αμερική προορίζονται για διαφημιστικούς σκοπούς και προώθηση προϊόντων και όχι για την ανάπτυξη δικτύου. Σύμφωνα με τις συμβάσεις αποκλειστικής διανομής που έχει υπογράψει η Εταιρεία με τους διανομείς των χωρών αυτών, η εταιρεία δεσμεύεται ότι οποιαδήποτε ανάπτυξη δικτύου που θα γίνει στις χώρες αυτές θα πραγματοποιηθεί μέσω των τοπικών αντιπροσώπων και όχι απ' ευθείας από την Εταιρεία, με μοναδική εξαίρεση τη δυνατότητα απ' ευθείας πωλήσεων από την Εταιρεία προς ξενοδοχεία και διεθνείς αθλησίδες καταστημάτων όπου τυχόν υφίστανται διεθνείς συμφωνίες. Συνεπώς η πραγματοποίηση δαπανών για διαφημιστικούς σκοπούς στις χώρες αυτές (και όπως σε όλες τις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιούνται τοπικοί διανομείς), αποτελεί συμπληρωματική δραστηριότητα της Εταιρείας και των κατά τόπους διανομέων και συνεπώς δεν υφίσταται καμία σύγκρουση συμφερόντων, αντίθετα μέσω της διαφημιστικής προβολής ενισχύεται η αναγνωρισιμότητα των προϊόντων της Εταιρείας, γεγονός το οποίο έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων τόσο της Εταιρείας όσο και του τοπικού διανομέα.

Ποσό ύψους € 2.000 χιλ. θα διατεθεί σε δαπάνες διαφήμισης καθώς και επενδύσεις για την προώθηση της υφιστάμενης μάρκας «Κορρές Φυσικά Προϊόντα» στην Ελλάδα

Η ενίσχυση των πωλήσεων προϋποθέτει την επίτευξη υψηλότερης αναγνωρισιμότητας των προϊόντων από το καταναλωτικό κοινό, γεγονός το οποίο υπαγορεύει συνεχείς δαπάνες σε αυτήν την κατεύθυνση. Ιδιαίτερα για την ελληνική αγορά και την υφιστάμενη μάρκα η Εταιρεία στοχεύει να ενισχύσει περαιτέρω την επικοινωνία της με το καταναλωτικό κοινό με την υλοποίηση διαφημιστικού προγράμματος, τόσο στην τηλεόραση όσο στο ραδιόφωνο και στα έντυπα μέσα, τη συμμετοχή σε εκθέσεις και σε λοιπά events καθώς και την υλοποίηση λοιπών προωθητικών ενεργειών (χορηγίες, δημόσιες σχέσεις κλπ.), την παροχή υποστηρικτικού υλικού (φυλλάδια, δείγματα, δωρεάν παραχώρηση προϊόντων κλπ.), την εκπαίδευση, καθώς και δαπάνες προβολής προϊόντων μέσω merchandising με κατάλληλη διαμόρφωση βιτρινών και την συνεχή ανανέωσή τους κλπ. Επισημαίνεται ότι το πρόγραμμα προώθησης έχει σκοπό τη βελτίωση του μεριδίου αγοράς των υφιστάμενων προϊόντων, αλλιά και την επιτυχημένη είσοδο και εδραίωση νέων κατηγοριών προϊόντων. Παράλληλα η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει και επενδύσεις προς αυτή την κατεύθυνση, όπως η αγορά εξοπλισμού (stands και ραφιών) για τις προθήκες των φαρμακείων και των καταστημάτων της.

Οι ανωτέρω δαπάνες θα λογιστικοποιηθούν στο αποτελεσματικό λογαριασμό «Διάφορα έξοδα», με εξαίρεση την αγορά εξοπλισμού (stands και ραφιών), η οποία θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό παγίων «Επιπλά και λοιπός εξοπλισμός»

Ποσό ύψους € 1.200 χιλ. θα διατεθεί για την ίδρυση εταιρείας για την προώθηση της νέας μάρκας «Kings & Queens»

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει μια νέα μάρκα καλλυντικών προϊόντων με την ονομασία Kings & Queens, με χρήση βοτάνων, τα οποία αναμένεται να παρουσιαστούν στην αγορά εντός του 4 εξαμήνου του 2007 (βλ.επε σχετικά ενότητα «Kings & Queens»). Το αναφερόμενο τμήμα των αντιληθέντων κεφαλαίων θα αποτελέσει το μετοχικό κεφάλαιο της νέας αυτής εταιρείας, και θα καλύψει τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης, πάγιο εξοπλισμό ο οποίος θα αφορά επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό για τους χώρους της, συμπεριλαμβανομένων των επενδύσεων για την μηχανογραφική της υποδομή, καθώς επίσης και εξοπλισμό (stands και ράφια) για την τοποθέτηση των προϊόντων της στα σημεία πώλησης, τις δαπάνες μισθοδοσίας του προσωπικού της, τις αμοιβές και τις παροχές τρίτων, τα λειτουργικά και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, καθώς επίσης και τις δαπάνες διαφήμισης και προώθησης των προϊόντων στην αγορά (ενδεικτικά αναφέρονται διαφημίσεις σε όλα τα μέσα, συμμετοχή σε εκθέσεις και σε λοιπά events, υλοποίηση λοιπών προωθητικών ενεργειών (χορηγίες, δημόσιες σχέσεις κλπ.), παροχή υποστηρικτικού υλικού (φυλλάδια, δείγματα, δωρεάν παραχώρηση προϊόντων κλπ.), καθώς και δαπάνες προβολής προϊόντων μέσω merchandising με κατάλληλη διαμόρφωση των σημείων πώλησης και την συνεχή ανανέωσή τους κλπ.).

Η επένδυση στην Kings & Queens θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό «Συμμετοχές» της Εκδότριας.

Ποσό ύψους € 400 χιλ. θα διατεθεί για την ίδρυση εταιρείας για εκχυλίσματα

Ο σχεδιασμός της Εταιρείας περιλαμβάνει την ίδρυση μιας θυγατρικής, μέσω της οποίας θα υλοποιηθεί η επένδυση για εκχυλίσματα και παραγωγή φυσικών πρώτων υλών αυξημένης σταθερότητας, δράσης και αποτελεσματικότητας. Το αναφερόμενο τμήμα των αντιληθέντων κεφαλαίων θα αποτελέσει το μετοχικό κεφάλαιο της νέας αυτής εταιρείας και θα καλύψει τις ανάγκες της για την διαμόρφωση κτιριακών εγκαταστάσεων, για επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό, καθώς επίσης και για την αγορά επίπλων

και λοιπού εξοπλισμού για τους χώρους της, συμπεριλαμβανομένων των επενδύσεων για την μηχανογραφική της υποδομή. Επί πλέον δε, θα καλύψει τις ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης, τις δαπάνες μισθοδοσίας του προσωπικού της, τις αμοιβές και τις παροχές τρίτων, τα λειτουργικά και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, καθώς επίσης και τις δαπάνες διαφήμισης και προώθησης των προϊόντων στην αγορά (ενδεικτικά αναφέρονται συμμετοχή σε εκθέσεις, σε λοιπά events κλπ.).

Η επένδυση στην εταιρεία εκχυλίσων θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό «Συμμετοχές» της Εκδότριας.

Ποσό ύψους € 400 χιλ. θα διατεθεί σε δαπάνες έρευνας και επενδύσεις ανάπτυξης νέων προϊόντων

Η Εταιρεία εκτιμά ότι η έρευνα αποτελεί ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Πέρα από την έρευνα για την ανάπτυξη νέων προϊόντων και κατηγοριών καθώς και την ανάπτυξη νέων μαρκών, το ενδιαφέρον της Εταιρείας βρίσκεται στην ανάπτυξη καινοτόμων παραγωγικών διαδικασιών και μεθόδων. Σε αυτή την κατεύθυνση βρίσκεται η συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών, τον συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών και το τμήμα Φαρμακογνωσίας του Πανεπιστημίου Αθηνών.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία σκοπεύει την επόμενη διετία να διαθέσει το ανωτέρω ποσό για δαπάνες έρευνας και επενδύσεις ανάπτυξης νέων προϊόντων που θα καλύπτουν μισθούς συνεργατών, λειτουργικά έξοδα των συγκεκριμένων τμημάτων, εργαστηριακές αναλύσεις από τρίτους, καθώς επίσης και αγορά εργαστηριακού εξοπλισμού και οργάνων χημείου με σκοπό την περαιτέρω ενίσχυση του συγκεκριμένου τμήματος.

Το τμήμα του ανωτέρω ποσού που αφορά έρευνα θα λογιστικοποιηθεί σε λογαριασμούς εξόδων της Εταιρείας, ενώ το τμήμα που αφορά επενδύσεις ανάπτυξης θα λογιστικοποιηθεί στο λογαριασμό «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις» του ενεργητικού.

Ποσό ύψους € 938 χιλ. θα διατεθεί για την ενίσχυση παραγωγικών διαδικασιών

Η Εταιρεία έχει ξεκινήσει ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα ανακατασκευής του βιομηχανοστασίου στην περιοχή των Οиноφύτων Βοιωτίας, τεχνολογικού εκσυγχρονισμού, ενίσχυσης παραγωγικών διαδικασιών, εργαστηριακού εξοπλισμού, βελτίωσης εφοδιαστικής αλυσίδας, εγκατάστασης συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος και πιστοποίησης συστημάτων διασφάλισης ποιότητας. Το επενδυτικό αυτό πρόγραμμα (βλ. ενότητα «Συμμετοχή σε επιχορηγούμενα προγράμματα») έχει υπαχθεί για χρηματοδότηση από το πρόγραμμα Δράση 2.5.3 του ΕΠΑΝ (απόφαση 10210/ΔΒΕ/1074/18.5.06).

Το συνολικό εγκεκριμένο ποσό που έχει υπαχθεί στο ανωτέρω πρόγραμμα ανέρχεται στα € 3.752.260. Το 50% του εν λόγω επενδυτικού προγράμματος (ήτοι € 1.876.130) θα καλυφθεί με δημόσια χρηματοδότηση από τη Δράση 2.5.3 του ΕΠΑΝ (απόφαση 10210/ΔΒΕ/1074/18.5.06), το 25% (ήτοι € 938.130) θα καλυφθεί με τραπεζικό δανεισμό, ενώ το υπολειπόμενο 25% (ήτοι € 938.000) θα χρηματοδοτηθεί με ίδια συμμετοχή της Εταιρείας από τα αντληθέντα κεφάλαια μέσω της Δημόσιας Προσφοράς

Το ανωτέρω ποσό θα χρηματοδοτήσει την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού.

Ποσό ύψους € 400 χιλ. θα διατεθεί για την αναβάθμιση μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης
Η ανάπτυξη της Εταιρείας αναμένεται να συνεχιστεί με ταχείς ρυθμούς, με αποτέλεσμα να αυξηθούν στο άμεσο μέλλον οι ανάγκες σε υπηρεσίες και προϊόντα μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης με σκοπό την αποτελεσματικότερη διαχείριση των πιο πολυπλοκών συνθηκών που θα αντιμετωπίσει η Εταιρεία σε κρίσιμους τομείς όπως οι πωλήσεις στο εξωτερικό, οι νέες σειρές προϊόντων, η διαχείριση των παραγγελιών, η αύξηση της παραγωγικότητας και της παραγωγικής δυναμικότητας, η βελτίωση των συστημάτων πληροφόρησης της διοίκησης, η ενίσχυση του ανθρώπινου δυναμικού κ.λ.π.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία κρίνει σκόπιμο να προβεί στις απαραίτητες βελτιώσεις του υφισταμένου πληροφοριακού συστήματος (ERP) έτσι ώστε να καλύπτει τις επιχειρησιακές της ανάγκες. Επίσης, για την υποστήριξη και σωστή λειτουργία των πληροφοριακών της συστημάτων, η Εταιρεία θα πρέπει επίσης να προμηθευτεί ικανό εξοπλισμό (hardware) αποτελούμενο από σταθερούς και φορητούς σταθμούς εργασίας (workstations και notebooks), οθόνες και εξοπλισμό δικτύου, συνοδευόμενο από εξοπλισμό δικτύωσης (καλωδιώσεις, κανάλια κλπ.).

Η επένδυση για την ενίσχυση μηχανογραφικής υποδομής λογιστικοποιείται στο λογαριασμό «Επιπλά και λοιπός εξοπλισμός» όσον αφορά το ενσώματο τμήμα, ενώ η επένδυση σε software λογιστικοποιείται στο λογαριασμό «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις»

Ποσό ύψους € 950 χιλ. θα διατεθεί για την κάλυψη των δαπανών έκδοσης της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Το εν λόγω ποσό βάσει των ΔΛΠ θα καταχωρηθεί αφαιρετικά των αντληθέντων κεφαλαίων.

Ποσό ύψους € 1.700 χιλ. θα διατεθεί για την βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης
Η Εταιρεία θα επιδιώξει την αποπληρωμή μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού με γνώμονα το κόστος του κάθε δανείου, δίνοντας προτεραιότητα στην αποπληρωμή των δανείων με το υψηλότερο κόστος την συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Ποσό ύψους € 1.012 χιλ. θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας.
Όσον αφορά την ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης, θα χρηματοδοτηθεί η κάλυψη της αύξησης των υπολοίπων των πελατών (λόγω αύξησης του κύκλου εργασιών και των ημερών πίστωσης) όσο και της αύξησης των αποθεμάτων στο πλαίσιο της καλύτερης εξυπηρέτησης και μεγαλύτερης πληρότητας των παραγγελιών.

Σημειώνεται ότι το τμήμα των ανωτέρω ενεργειών που αφορούν δαπάνες, θα επιβαρύνουν ισόποσα τα αποτελέσματα των αντίστοιχων περιόδων. Τέλος, τα κονδύλια που αφορούν επενδύσεις θα καταχωρηθούν στα πάγια της Εταιρείας και θα αποσβένονται τμηματικά βάσει των ισχυόντων συντελεστών απόσβεσης ενώ οι αποσβέσεις θα επιβαρύνουν ισόποσα τα αποτελέσματα των αντίστοιχων περιόδων.

Σε περίπτωση που τα έσοδα της Εκδότριας από τη παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι χαμηλότερα από τα προσδοκώμενα, η Εταιρεία δεν θα διαθέσει ποσό από τα αντληθέντα κεφάλαια για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής της διάρθρωσης (μείωση τραπεζικού δανεισμού και κεφάλαιο κίνησης) και θα προχωρήσει στην πλήρη υλοποίηση των επενδύσεων και δαπανών της σύμφωνα με τη χρονική κατανομή που παρουσιάζεται στο «Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων». Σημειώνεται ότι, στην περίπτωση κατά την οποία το ποσό από τα αντληθέντα κεφάλαια δεν επαρκέσει για την κάλυψη των επενδύσεων, η Εταιρεία θα προχωρήσει σε πρόσθετο τραπεζικό δανεισμό.

Αντιθέτως σε περίπτωση που τα έσοδα από την Προσφορά είναι υψηλότερα από τα προσδοκώμενα, τότε η Εταιρεία θα προβεί σε περαιτέρω μείωση του τραπεζικού της δανεισμού.

Επιπλέον, σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας το προϊόν της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου έως τη πλήρη διάθεσή του, θα χρησιμοποιηθεί προσωρινά για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου & μακροπρόθεσμου δανεισμού, με γνώμονα το κόστος του κάθε δανείου, δίνοντας προτεραιότητα στην αποπληρωμή των δανείων με το υψηλότερο κόστος την συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Λαμβάνοντας υπόψη τις σημερινές συνθήκες και τον τρέχον κόστος του κάθε δανείου, η Εταιρεία θα προβεί σε αποπληρωμή του δανεισμού της με την ακόλουθη σειρά προτεραιότητας:

1. Λαϊκή Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.
2. First Business Bank (FBB)
3. HSBC Bank plc
4. Τράπεζα Αττικής ΑΕ
5. Τράπεζα Κύπρου ΛΤΔ
6. EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.
7. Aspis Bank
8. Alpha Τράπεζα Α.Ε.
9. Εθνική Τράπεζα Α.Ε
10. Ελληνική Τράπεζα ΛΤΔ
11. Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

Σημειώνεται ότι για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, θα αντλούνται κεφάλαια από τα πιστωτικά όρια που διατηρεί η Εταιρεία. Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται αμέσως μετά την προσωρινή αποπληρωμή των δανείων να ενημερώσει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται να ενημερώνει ανά τρίμηνο τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 275 του Κανονισμού και τις αποφάσεις 33/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α. και 17/336/21.04.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας του Χ.Α. της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς και πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης των μετοχών, η Εταιρεία δεσμεύεται να ενημερώσει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών σχετικά με την οριστική διαμόρφωση του προορισμού των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών.

Επιπλέον η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται ότι για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των αντληθέντων κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα τηρήσει τη νομοθεσία περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (αρ. 9 του Ν. 3016/17.5.2002) όπως ισχύει, και θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και το άρθρο 284 του Κανονισμού του Χ.Α.

4.2

Πληροφορίες Σχετικά με τις Κινητές Αξίες που Εισάγονται προς Διαπραγμάτευση

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας της 04/08/2006 και της 22/12/2006 αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών με την έκδοση 1.600.000 νέων μετοχών και την εισαγωγή της Εταιρείας στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» της Αγοράς Αξιών του ΧΑ. Το Δ.Σ. του Χ.Α. κατά την 01/11/2006 συνεδρίασή του ενέκρινε την αίτηση της Εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., μετά την διαπίστωση της πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής, πλην της προϋπόθεσης περί επαρκούς διασποράς, η οποία θα επιτευχθεί μέσω της Δημόσιας Προσφοράς.

Ειδικότερα αποφασίστηκε η έκδοση 1.600.000 νέων ονομαστικών μετοχών, εκ των οποίων οι 75.000 θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων και οι 1.525.000 θα καλυφθούν με Δημόσια Προσφορά στην Ελλάδα σε ειδικούς και μη ειδικούς επενδυτές. Κατόπιν τούτου του μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρεία θα ανέλθει σε 7.700.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

Συνοπτικά οι όροι της προσφοράς παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	6.100.000 κοινές ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	
Με Δημόσια Προσφορά	1.525.000 κοινές ονομαστικές
Σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων ⁽¹⁾	75.000 κοινές ονομαστικές
Σύνολο Νέων Μετοχών	1.600.000 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΑ	7.700.000 κοινές ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,30
Εταιρικά μεγέθη ⁽²⁾	
Καθαρά κέρδη περιόδου / μετοχή ⁽³⁾	€ 0,19
Μέρισμα	
Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2006.	
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Τίτλος μίας (1) μετοχής
Κύριος Ανάδοχος	Alpha Bank
Σύμβουλος Δημόσιας Προσφοράς	Π&Κ ΑΕΠΕΥ
Λοιποί Ανάδοχοι	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΕΦΓ TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, MILLENNIUM BANK, PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ, ΑΡΤΙΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΕΦΓ EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EUROCORP ΑΕΠΕΥ, EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

⁽¹⁾ Από το σύνολο των 75.000 μετοχών που θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, οι 53.000 μετοχές θα διατεθούν στο προσωπικό της Εταιρείας και οι 22.000 μετοχές θα διατεθούν σε τρίτους (συνεργάτες της Εταιρείας) στη Τιμή Διάθεσης.

⁽²⁾ Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers και κατόπιν σχετικής εντολής του Κυρίου Αναδόχου, από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton και συνοδεύονται από συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 και 2004.

⁽³⁾ Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν προσαρμοσθεί όσον αφορά τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €7,50 σε €0,30, δηλαδή ο αριθμός των μετοχών από 244.000 ανήλθε σε 6.100.000

Η διάρκεια της Δημόσιας Προσφοράς θα είναι τρεις (3) εργάσιμες ημέρες.

Για την εν λόγω προσφορά δεν θα διενεργηθούν πράξεις σταθεροποίησης.

Οι εν λόγω μετοχές δεν αποτελούν ή δεν θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής σε διαπραγμάτευση, ενόψει της διανομής τους σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε άλλες ισοδύναμες αγορές εκτός της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των κινητών αξιών. Σημειώνεται ότι οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας με ποσοστό συμμετοχής έκαστος άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου (επί συνόλου 6.100.000 μετοχών) και ειδικότερα οι κ.κ.

- Γεώργιος Κορρές, κάτοχος 4.550.850 μετοχών, δηλαδή 74,60% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας,
- Πέτρος Κατσούλας, κάτοχος 347.875 μετοχών, δηλαδή 5,70% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας,
- Απόστολος Κορρές, κάτοχος 317.500 μετοχών, δηλαδή 5,20% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας,

δεσμεύονται ότι δεν θα προβούν κατά το πρώτο χρόνο από την έναρξη διαπραγμάτευσης σε πώληση άνω του 25% των μετοχών που θα κατέχουν κατά την ημέρα έναρξης της διαπραγμάτευσης τους, εκτός των περιπτώσεων της παρ. 2 του άρθρου 205 του Κανονισμού του Χ.Α. όπως περιγράφονται κατωτέρω.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 205 του Κανονισμού του Χ.Α., οι ανωτέρω μέτοχοι της Εταιρείας, επιτρέπεται να μεταβιβάσουν κατά το πρώτο έτος μετά την εισαγωγή μετοχές μόνο στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- Μεταβίβαση λόγω κληρονομικής ή οιονεί καθολικής διαδοχής ή κληροδοσία,
- Μεταβίβαση μεταξύ μετόχων που υπόκεινται στη ρύθμιση της πρώτης παραγράφου,
- Μεταβίβαση πακέτου μετοχών σε στρατηγικό επενδυτή, ο οποίος αναλαμβάνει ρητώς την υποχρέωση να μη μεταβιβάσει μετοχές καθ' υπέρβαση όσων ορίζονται στη πρώτη παράγραφο,
- Μεταβίβαση προς μέλος του χρηματιστηρίου που ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής.

Σύμφωνα με τις ανωτέρω δεσμεύσεις, οι μετοχές τις οποίες οι κύριοι μέτοχοι δεσμεύονται να μην πωλήσουν κατά το πρώτο χρόνο διαπραγμάτευσης ανέρχονται σε 3.912.169 μετοχές (ήτοι το 50,81% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου μετά την παρούσα αύξηση) και ειδικότερα ανά μέτοχο έχουν ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών που κατέχει κατά την έναρξη της διαπραγμάτευσης	Αριθμός δεσμευμένων μετοχών κατά το πρώτο έτος διαπραγμάτευσης
Γεώργιος Κορρές	4.550.850	3.413.138
Πέτρος Κατσούλας	347.875	260.906
Απόστολος Κορρές	317.500	238.125
Σύνολο	5.216.225	3.912.169

Επισημαίνεται ότι η Π&Κ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ έχει αναλάβει τα καθήκοντα του Ειδικού Συμβούλου, όπως αυτά προβλέπονται από τις οικείες διατάξεις του Κανονισμού του ΧΑ και της χρηματιστηριακής νομοθεσίας γενικότερα και έχουν ως εξής:

- Θα προβαίνει στην εισαγωγή ζεύγους εντολών αγοράς και πώλησης (quote) σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 109 παρ. 7 του κανονισμού του ΧΑ
- Θα εκδίδει μία ανάλυση για την Εταιρεία με την συμπλήρωση δώδεκα μηνών διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. και
- Θα προβαίνει σε δύο παρουσιάσεις της Εταιρείας ετησίως σε επενδυτές στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

4.2.1

Στοιχεία Προσφοράς

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας την 04/08/2006 και την 22/12/2006, αποφάσισαν μεταξύ άλλων θεμάτων, τα ακόλουθα:

- Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 480.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.600.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία, καθυπτόμενη με Δημόσια Προσφορά και με Προσφορά σε περιορισμένο κύκλο προσώπων και αντίστοιχη κατάργηση, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Ν. 2190/1920, του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, που προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ. 5 του Ν. 2190/1920 και το άρθρο 7 παρ. 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, οι οποίες νέες μετοχές θα είναι κοινές με ψήφο, ονομαστικές και θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2006, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέχρι του ποσού της κάλυψης αν η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, τον ορισμό προθεσμίας για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης σε 4 μήνες, και τη δυνατότητα παράτασης αυτής για 1 ακόμη μήνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, και τη σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας.
- Την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. (κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση»).
- Την εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών και των τεχνικών θεμάτων, που σχετίζονται με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση») και ειδικότερα την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, τη Δημόσια Προσφορά και σε περιορισμένο κύκλο προσώπων των νέων μετοχών της, τη χορήγηση των απαραίτητων αδειών και εγκρίσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χ.Α. ή άλλο αρμόδιο φορέα, την κατάρτιση του ενημερωτικού δελτίου, τον προσδιορισμό της τιμής διάθεσης των μετοχών (συμπεριλαμβανόμενου και του εύρους της), σύμφωνα με την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία, καθώς και όλων των συναφών ζητημάτων, δικαιούμενο το Διοικητικό Συμβούλιο με απόφασή του, σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό, να αναθέτει σε μέλη του ή και σε τρίτα πρόσωπα μέρος ή και το σύνολο των αρμοδιοτήτων του για τις ως άνω πράξεις.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέσω Δημόσιας Προσφοράς και Προσφοράς σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» της Αγοράς Αξιών του ΧΑ που αποφασίστηκε με τις από 04/08/2006 και 22/12/2006 Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Η τιμή διάθεσης των προσφερόμενων νέων κοινών ονομαστικών μετοχών θα είναι κοινή για όλους και θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο της Προσφοράς, με την σύμφωνη γνώμη της Εταιρείας, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην ενότητα Τιμή Διάθεσης, τα οποία είναι σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν.

Αναλυτικά η μετοχική σύνθεση πριν και μετά την παρούσα δημόσια προσφορά θα είναι ως εξής:

Μέτοχος	Μετοχική σύνθεση πριν τη δημόσια προσφορά			Μετοχική σύνθεση μετά τη δημόσια προσφορά		
	Αριθμός μετοχών	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου	%	Αριθμός μετοχών	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου	%
Γεώργιος Κορρές	4.550.850	4.550.850	74,60	4.550.850	4.550.850	59,10
Πέτρος Κατσούλας	347.875	347.875	5,70	347.875	347.875	4,52
Απόστολος Κορρές	317.500	317.500	5,20	317.500	317.500	4,12
Ελένη Φιλίππου	200.500	200.500	3,29	200.500	200.500	2,60
Αλέξανδρος Μάνος	188.700	188.700	3,09	188.700	188.700	2,45
Ελευθέριος Παρασκευόπουλος	152.500	152.500	2,50	152.500	152.500	1,98
Ιωάννης Κουρούδης	141.425	141.425	2,32	141.425	141.425	1,84
Χρήστος Μεγάλου	73.125	73.125	1,20	73.125	73.125	0,95
Λάζαρος Πέππης	32.700	32.700	0,54	32.700	32.700	0,42
Πέτρος Παπαθανασίου	21.250	21.250	0,35	21.250	21.250	0,28
Εμμανουήλ Πάγκαλος	11.625	11.625	0,19	11.625	11.625	0,15
Κωνσταντίνος Αυγερινός	10.900	10.900	0,18	10.900	10.900	0,14
Αλεξία Τροκούδη	10.900	10.900	0,18	10.900	10.900	0,14
Άννα Μαρία Χοντζοπούλου	9.125	9.125	0,15	9.125	9.125	0,12
Ευθύμιος Δρόλιαπας	6.125	6.125	0,10	6.125	6.125	0,08
Πέτρος Καλιφμανώλης	5.450	5.450	0,09	5.450	5.450	0,07
Σταύρος Παπαγιάννης	5.450	5.450	0,09	5.450	5.450	0,07
Ανδρέας Γαροφαλάκης	3.625	3.625	0,06	3.625	3.625	0,05
Αικατερίνη Βασιλάτου	2.750	2.750	0,05	2.750	2.750	0,04
Βασίλειος Γεωργακόπουλος	2.500	2.500	0,04	2.500	2.500	0,03
Ελένη Αφεντάκη	2.250	2.250	0,04	2.250	2.250	0,03
Κωνσταντίνος Οικονομάκης	2.125	2.125	0,03	2.125	2.125	0,03
Σταμάτης Τσίμηλας	750	750	0,01	750	750	0,01
Διάθεση σε περιορισμένο αριθμό προσώπων				75.000	75.000	0,97
Επενδυτικό κοινό	0	0	0,00	1.525.000	1.525.000	19,81
Σύνολο	6.100.000	6.100.000	100,00	7.700.000	7.700.000	100,00

Το σύνολο των μετοχών που θα διατεθούν στο κοινό με Δημόσια Προσφορά αντιστοιχεί σε ποσοστό 19,81% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας, όπως θα προκύψει μετά την παρούσα αύξηση και λαμβάνοντας υπόψιν 480.200 μετοχές που κατέχονται από υφιστάμενους μετόχους με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μικρότερο του 2% (εκτός του κ. Πάγκαλου και της κας Βασιλάτου), το σύνολο των μετοχών που θα κατέχονται από το επενδυτικό κοινό αντιστοιχεί σε ποσοστό 26,04%.

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας μετά την εισαγωγή τους στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών θα είναι άυλεις κοινές ονομαστικές και θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών ΑΕ, Πλ. Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα. Οι μετοχές θα διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Αναλυτικά οι όροι της παρούσας Προσφοράς παρατίθενται στην ανωτέρω ενότητα «Στοιχεία Προσφοράς» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι κινητές αξίες της Εταιρείας δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιρειών».

4.2.1.1

Προσφορά των Μετοχών σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων

Η προσφορά των μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 4/379/18.4.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ο αριθμός των μετοχών που θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων αντιστοιχεί στο 4,69% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών.

Η τιμή διάθεσης των μετοχών που θα διατεθούν στο προσωπικό, σε μέλη Δ.Σ. και σε συνεργάτες της Εταιρείας (οι οποίοι πρέπει να είναι λιγότεροι από 100) στα πλαίσια προσφοράς μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα είναι ίση με την τιμή διάθεσης των μετοχών που θα διατεθούν στη Δημόσια Προσφορά.

Ειδικότερα η από 04/08/2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε την προσφορά των 75.000 μετοχών ως εξής: 53.000 μετοχές θα διατεθούν στο προσωπικό της Εταιρείας και 22.000 μετοχές θα διατεθούν σε συνεργάτες της Εταιρείας.

Συγκεκριμένα όσον αφορά την κατανομή των μετοχών στο προσωπικό της Εταιρείας θα κατανεμηθούν με κριτήρια, κυρίως τα έτη προϋπηρεσίας, τις αποδοχές, αλλά και την θέση που κατέχει ο κάθε εργαζόμενος. Το ίδιο ισχύει και σε περίπτωση που θα κατανεμηθούν μετοχές στα μέλη του Δ.Σ. Αναλυτικότερα, για τα διευθυντικά στελέχη, τους προϊσταμένους τμημάτων και τους υπεύθυνους ομάδων τα κριτήρια περιλαμβάνουν τα έτη προϋπηρεσίας, τις αποδοχές τους καθώς και την συμμετοχή και προσφορά τους στην ανάπτυξη της Εταιρείας, ενώ για το λοιπό προσωπικό τα κριτήρια αφορούν τα έτη προϋπηρεσίας και τις αποδοχές τους.

Συνεπώς, βάσει των παραπάνω δεδομένων, η κατανομή έχει ως εξής:

- Στα διευθυντικά στελέχη με προϋπηρεσία στην Εταιρεία από δύο έτη και πάνω ο αριθμός των μετοχών που θα κατανεμηθούν είναι από 3.000 έως 6.000 μετοχές ανά εργαζόμενο, ενώ για τα αντίστοιχα στελέχη με έτη προϋπηρεσίας από 0 έως 2 θα κατανεμηθούν από 500 έως 2.000 μετοχές ανά εργαζόμενο.

- Στους προϊσταμένους τμημάτων με προϋπηρεσία στην Εταιρεία από δύο έτη και πάνω ο αριθμός των μετοχών που θα κατανεμηθούν είναι από 2.000 έως 4.000 μετοχές ανά εργαζόμενο, ενώ για τα αντίστοιχα στελέχη με χρόνια προϋπηρεσίας από 0 έως 2 θα κατανεμηθούν από 100 έως 1.500 μετοχές ανά εργαζόμενο.
- Στους υπεύθυνους ομάδων με προϋπηρεσία στην Εταιρεία από δύο έτη και πάνω ο αριθμός των μετοχών που θα κατανεμηθούν είναι από 100 έως 2.000 μετοχές ανά εργαζόμενο, ενώ για τα αντίστοιχα στελέχη με χρόνια προϋπηρεσίας από 0 έως 2 θα κατανεμηθούν από 50 έως 1.000 μετοχές ανά εργαζόμενο.
- Στο λοιπό προσωπικό η Εταιρεία θα κατανείμει από 20 έως 750 μετοχές ανά εργαζόμενο.

Όσον αφορά την κατανομή μετοχών σε συνεργάτες της Εταιρείας θα κατανεμηθούν μετοχές σε έως 100 πρόσωπα με κριτήριο την μακροχρόνια και αποτελεσματική συνεργασία με την Εταιρεία. Ως συνεργάτες ορίζονται οι μέτοχοι/εταίροι προμηθευτών της Εταιρείας όπως ενδεικτικά εταιρείες πληροφορικής/ μηχανογραφικής υποστήριξης, διαφημιστικών υπηρεσιών, δημοσίων σχέσεων, διανομέων καθώς και οι υπάλληλοι αυτών των εταιρειών οι οποίοι έχουν συνδράμει στην ανάπτυξη της.

Συνεπώς για κάθε εργαζόμενο - συνεργάτη αντιστοιχεί συγκεκριμένος αριθμός μετοχών ως εκ τούτου δεν υπάρχει ενδεχόμενο υπερκάλυψης της ζήτησης.

Η κατανομή των μετοχών που θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα γίνει με κανόνα στρογγυλοποίησης στην επόμενη ακέραιη μονάδα μετοχής για τα κλάσματα που είναι μεγαλύτερα του $\frac{1}{2}$ και στην προηγούμενη ακέραιη μονάδα μετοχής για κλάσματα που είναι μικρότερα του $\frac{1}{2}$.

Ειδικότερα θέματα επί της προσφοράς μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα αποφασιστούν κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η προσφορά των μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα ολοκληρωθεί πριν την Δημόσια Προσφορά.

Ο ακριβής αριθμός των μετοχών στον περιορισμένο κύκλο προσώπων που θα λάβει κάθε συμμετέχων καθώς και τα ειδικότερα σε σχέση με αυτήν θέματα, θα καθοριστούν με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι οι συμμετέχοντες στην προσφορά μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων μπορούν να συμμετάσχουν και στη Δημόσια Προσφορά με τους ίδιους όρους των λοιπών επενδυτών.

Οι κ.κ. Γεώργιος Κορρές και Πέτρος Κατσούλιας, μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και υφιστάμενοι μέτοχοι, δεν προτίθενται να εγγραφούν στη Δημόσια Προσφορά καθώς η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και προσφορά σε περιορισμένο κύκλο προσώπων γίνεται με παραίτηση των παλαιών μετόχων, σύμφωνα με την από 04/08/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σύμφωνα με δήλωση των υπολοίπων μελών του Δ.Σ. κ.κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλο, Γεώργιο Τενεδιώτη, Χρήστο Παπαδόπουλο, Θεόδωρο Βενιάμη και Γεώργιο Κιντή δεν προτίθεται να εγγραφούν έκαστος για περισσότερο από το 5% της προσφοράς.

Η ανάληψη των μετοχών μέσω προσφοράς σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, η καταβολή του αντίστοιχου ποσού της αύξησης και η πιστοποίηση της καταβολής του θα έχουν ολοκληρωθεί πριν την

έναρξη της Δημόσιας Προσφοράς. Η Εταιρεία θα υποβάλει στο Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατάλογο προσώπων που ανέλαβαν τις μετοχές με αναγραφή του ονοματεπώνυμου ή της επωνυμίας, της διεύθυνσης κατοικίας ή της έδρας, του αριθμού της αστυνομικής ταυτότητας ή διαβατηρίου, της σχέσης που συνδέει τα πρόσωπα αυτά με τον εκδότη, του αριθμού των μετοχών που αποκτήθηκαν και της καταβληθείσας αξίας τους.

Σε περίπτωση που προκύψουν αδιάθετες μετοχές, οι μετοχές αυτές μπορεί να μεταφερθούν από την μία κατηγορία στην άλλη (προσωπικό / συνεργάτες) ή στο τμήμα των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά.

4.2.2

Τιμή Διάθεσης

Η Τιμή Διάθεσης των Μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά, (εφεξής η «Τιμή Διάθεσης») θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σε συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. Ταυτόχρονα με τον καθορισμό της Τιμής Προσφοράς θα αποφασιστεί και η οριστική κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών.

Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Διάθεσης θα καθοριστεί εντός του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών.

Σημειώνεται ότι για το προσδιορισμό του δεσμευτικού εύρους των τιμών ακολουθήθηκε η διαδικασία του pre-marketing σε συνδυασμό με την εκδήλωση ενδιαφέροντος από τους λοιπούς Αναδόχους, σε συνεκτίμηση τόσο της χρηματιστηριακής συγκυρίας όσο και της οικονομικής θέσης και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά την περίοδο που προηγείται της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών (pre-marketing period) ο Κύριος Ανάδοχος έλαβε ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό ειδικών επενδυτών, οι οποίοι καλύπτουν σημαντικό τμήμα της αγοράς, ώστε να προσδιορίσουν, σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, την τιμή που ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς.

Η Τιμή Διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές (ειδικοί - μη ειδικοί) που θα συμμετάσχουν στη διάθεση μετοχών με Δημόσια Προσφορά. Η Τιμή Διάθεσης δεν μπορεί να προσδιορισθεί σε ύψος στο οποίο δεν καλύπτεται πλήρως η προσφορά, εκτός αν πρόκειται για το κατώτατο όριο του εύρους τιμής.

Η Τιμή Διάθεσης θα προσδιορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλουν οι ειδικοί επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών (διαδικασία «Book building»). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Προσφοράς που αφορά στους ειδικούς επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των μη ειδικών επενδυτών.

Οι ειδικοί επενδυτές θα υποβάλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων, για τις Προσφερόμενες Μετοχές εντός του οριστικού δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ορισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο της Προσφοράς με την σύμφωνη γνώμη της Εταιρείας και θα δημοσιευθεί την προτεραία της έναρξης της Προσφοράς, καθώς και με την ανακοίνωση-πρόσκληση στο επενδυτικό κοινό.

Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους, σε σχέση με την κατώτατη τιμή, δεν θα υπερβαίνει το ανώτατο επιτρεπόμενο ποσοστό 20%.

4.2.3

Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω των δικτύων καταστημάτων των Αναδόχων, καθώς και της EFG Eurobank Ergasias κατά την περίοδο της Δημόσιας Προσφοράς.

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή, ευρεία διασπορά των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ'αριθμ. 1/364/5.12.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα αποτελεί ο τίτλος της μίας (1) μετοχής. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 1 μετοχή) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 2, 3, 4, κλπ. μετοχές). Ανώτατο όριο εγγραφής για κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της Δημόσιας Προσφοράς, δηλαδή έως 1.525.000 κοινές ονομαστικές μετοχές επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στη Δημόσια Προσφορά, πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Αυτών Τίτλων προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτηθούν. Ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται στην σχετική αίτηση εγγραφής. Επίσης οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν τον Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν συμπληρώνοντας τον κωδικό του αριθμού στην αίτηση εγγραφής. Στην περίπτωση κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιθυμεί να ορίσει Χειριστή, στην αίτηση εγγραφής πρέπει να αναγράφεται ο κωδικός αριθμός του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (999) προκειμένου οι μετοχές του να μεταφερθούν στον Ειδικό Λογαριασμό της Μερίδας του, του οποίου Χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Συνίσταται πάντως στους επενδυτές να ορίζουν Χειριστή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν τη μεταφορά των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν στον Ειδικό Λογαριασμό, προκειμένου να μπορούν, αμέσως μετά την απόκτησή τους, να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν.

Επιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι εάν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή, ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο κωδικός αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές θα εγγράφονται για τις προσφερόμενες μετοχές μέσω των Αναδόχων με την υποβολή σχετικής αίτησης εγγραφής. Το Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 2 του Ν. 3401/2005, θα βρίσκεται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- σε ηλεκτρονική μορφή στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<http://www.ase.gr/content/gr/Companies/listedCo/Prospectus>).

Επίσης το Ενημερωτικό Δελτίο θα διατεθεί και σε έντυπη μορφή, για την οποία θα ανακοινωθεί ο τρόπος και ο τόπος διάθεσης.

Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών, καθώς και τα συγκεκριμένα καταστήματα των Αναδόχων που θα δέχονται τις αιτήσεις εγγραφής, θα ανακοινωθούν εγκαίρως με ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς διαπιστωθούν περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία ΣΑΤ ή / και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου ή διαπιστωθούν από τους Αναδόχους μεθοδεύσεις των επενδυτών για την επίτευξη πολλαπλών εγγράφων, το σύνολο των εγγράφων αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Κυρίου Αναδόχου της Προσφοράς ως ενιαία εγγραφή και θα ισχύσουν οι σχετικοί με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγράφων περιορισμοί.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α. για την αξιολόγηση της επάρκειας της διασποράς στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. δεν λαμβάνονται υπόψη τα ποσοστά μετοχικού κεφαλαίου που κατέχουν: α) Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, β) διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, γ) συγγενείς α' βαθμού των υφιστάμενων βασικών μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας δ) υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές το προηγούμενο της υποβολής της αίτησης ημερολογιακό έτος, εκτός αν πρόκειται για Ειδικούς Επενδυτές ή εταιρείες επιχειρηματικών συμμετοχών.

Η ενημέρωση των επενδυτών για τη δημόσια προσφορά θα γίνεται μέσω της δημοσίευσης της ανακοίνωσης - πρόσκλησης προς το επενδυτικό κοινό, η οποία θα περιλαμβάνει κατ'ελάχιστο περιεχόμενο, τα προβλεπόμενα της εγκυκλίου αρ. 21/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν σε ανακοίνωση μέσω του τύπου.

4.2.3.1

Διάθεση Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών των ειδικών επενδυτών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς. Οι προσφορές των ειδικών επενδυτών στο Βιβλίο Προσφορών θα πραγματοποιηθούν μέσω των Αναδόχων με την ακόλουθη διαδικασία και μπορούν να περιλαμβάνουν εναλλακτικά:

- Τον αριθμό των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής στην τελική τιμή διάθεσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία
- Τη συνολική αξία των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ανεξαρτήτως τιμής διάθεσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία
- Τον αριθμό των μετοχών ή τη συνολική αξία και την ανώτατη τιμή που επιθυμεί να καταβάλει ανά μετοχή και
- Μέχρι τρεις εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, με δύο (κατ' ελάχιστο) ή τρεις (το μέγιστο) ανώτατες τιμές ανά μετοχή, μία για κάθε αριθμό μετοχών.

Οι προσφορές που θα υποβάλλουν οι ειδικοί επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Βιβλίο Προσφορών που θα διαχειρίζεται ο Κύριος Ανάδοχος της Προσφοράς για το σκοπό του προσδιορισμού της ζητούμενης ποσότητας σε εναλλακτικές τιμές καθώς και του συνολικού αριθμού των ζητούμενων μετοχών.

Καθ'όλη τη διάρκεια της λειτουργίας του Βιβλίου Προσφορών, οι ειδικοί επενδυτές θα μπορούν να τροποποιήσουν τις προσφορές τους και κάθε νέα προσφορά θα ακυρώνει τις προηγούμενες. Οι ενδιαφερόμενοι Ειδικοί Επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης προσφορών από τους Αναδόχους.

Το Βιβλίο Προσφορών θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς (ώρα 16:00) οπότε όλοι οι προσφορές όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή θεωρούνται οριστικές.

Αιτήσεις συμμετοχής που θα υποβάλουν ειδικοί επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών γίνονται δεκτές, εφόσον είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς των άυλων τίτλων ομοιόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της «Ζώνης Α» όπως αυτή ορίζεται στην Π.Δ.Τ.Ε. /2054/1992 (εφεξής «Ζώνης Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repos) κεντρικών κυβερνήσεων της «Ζώνης Α».

Η αξία συμμετοχής για τους Ειδικούς Επενδυτές εξαρτάται από το είδος της προσφοράς που υποβάλλουν στο Βιβλίο Προσφορών. Συγκεκριμένα, σε προσφορές που περιέχουν αριθμό μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το γινόμενο του αιτούμενου αριθμού των μετοχών επί την ανώτατη τιμή της προσφοράς, ή αν δεν υπάρχει τέτοια, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών. Σε προσφορές που περιέχουν συνολική αξία μετοχών, με ή χωρίς ανώτατη τιμή, ως αξία συμμετοχής νοείται η συνολική αξία των μετοχών. Τέλος οι προσφορές που περιέχουν εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το μέγιστο μεταξύ των γινομένων των αιτούμενων μετοχών επί των αντίστοιχων ανώτατων τιμών ή αν δεν υπάρχουν τέτοιες, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών. Σε κάθε τροποποίηση των υποβαλλόμενων προσφορών, η αξία συμμετοχής προσαρμόζεται κατάλληλα στη νέα προσφορά.

Η συμμετοχή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή ή με την δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικής επιστολής, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κλπ. Οι αιτήσεις θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Ειδικά για τους αλλοδαπούς ειδικούς επενδυτές, οι Ανάδοχοι μπορούν με ευθύνη τους να δέχονται βεβαιώσεις από Τράπεζες που εδρεύουν σε χώρες της Ζώνης Α, ότι έχουν δεσμευθεί σε αυτές τα απαιτούμενα για την εγγραφή κεφάλαια, σύμφωνα με τα ανωτέρω οριζόμενα.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής και της τιμής διάθεσης, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξία των μετοχών, που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή κατά περίπτωση, από τα ίδια καταστήματα των τραπεζών ή των ΕΠΕΥ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο, κλπ.) μέχρι την αποδέσμευσή τους καθώς και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επιπλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά Τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας Προσφοράς θα περιληφθούν στην ανακοίνωση - πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.2.3.2 Διάθεση Μετοχών σε μη Ειδικούς Επενδυτές

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων Μη Ειδικών Επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω των Αναδόχων και του δικτύου τους και της EFG Eurobank Ergasias από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς με την ακόλουθη διαδικασία.

Οι μη ειδικοί επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών. Η αξία της συμμετοχής για τους μη ειδικούς επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους που θα ανακοινωθεί.

Οι αιτήσεις εγγραφής των μη ειδικών επενδυτών γίνονται δεκτές, εφόσον είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς των άυλων τίτλων ομοιόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της «Ζώνης Α» όπως αυτή ορίζεται στην Π.Δ.Τ.Ε. /2054/1992 (εφεξής «Ζώνης Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repos) κεντρικών κυβερνήσεων της «Ζώνης Α».

Η εγγραφή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή ή με την δέσμευση άλλων αξιολογίων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικής επιστολής, ενχεύρου επί αξιολογίων, εκχώρησης απαιτήσεων κλπ. Οι αιτήσεις θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής και της τιμής διάθεσης, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών, που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή κατά περίπτωση, από τα ίδια καταστήματα των τραπεζών ή των ΕΠΕΥ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο, κλπ.) μέχρι την αποδέσμευση τους καθώς και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επιπλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά Τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας Προσφοράς θα περιληφθούν στην ανακοίνωση - πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.2.4

Γενικά Στοιχεία Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών

Η κατανομή των μετοχών στους εγγεγραμμένους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών (ήτοι 475.500 μετοχές¹) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών ημεδαπών και αλλοδαπών ειδικών επενδυτών, όπως αυτοί ορίζονται από την υπ'αρ. 1/364/5.12.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών (ήτοι 475.500 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών μη ειδικών επενδυτών.
- Ποσοστό τουλάχιστον 40% των μετοχών (ήτοι 610.000 μετοχές) θα κατανεμηθεί μεταξύ των δύο κατηγοριών με βάση τη συνολική ζήτηση που θα διαμορφωθεί σε κάθε κατηγορία επενδυτών.

Αν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (ειδικοί - μη ειδικοί επενδυτές) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση.

Ο Κύριος Ανάδοχος τηρεί στοιχεία και ενημερώνει σχετικά την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τους επενδυτές για τον τρόπο διαμόρφωσης της ποσοστιαίας κατανομής των μετοχών ανά κατηγορία επενδυτών, όπως προβλέπεται από το άρθρο 3 της απόφασης υπ'αρ. 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι Ανάδοχοι δεν έχουν αναλάβει την κάλυψη τυχόν αδιάθετων μετοχών αλλά μόνο τη διάθεσή τους στο επενδυτικό κοινό.

Η κατανομή των μετοχών μεταξύ των επενδυτών της Δημόσιας Προσφοράς πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στην υπ'αριθμ. 1/364/5.12.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για κάθε κατηγορία επενδυτών όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Στην παρούσα έκδοση δεν προβλέπονται πράξεις σταθεροποίησης της τιμής των μετοχών από τον Κύριο Ανάδοχο.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α., όπως ισχύει, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισγώμενης εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών σε τουλάχιστον 2.000 επενδυτές, οι οποίοι να κατέχουν ποσοστό λιγότερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως

¹ Σε περίπτωση που σύμφωνα με το άρ. 4 της υπ'αριθμ. 4/379/18.04.2006 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προκύψουν αδιάθετες μετοχές από τις προσφερόμενες σε περιορισμένο κύκλο προσώπων οι μετοχές αυτές μπορεί να μεταφερθούν στο τμήμα των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά, συμπερασματικά τα ανωτέρω αναφερόμενα ποσά κατανομής μετοχών δύναται να μεταβληθούν.

αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 203, παρ. 5^ο του Κανονισμού του Δ.Σ. του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές, ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο της κατανομής του 25% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Επιπλέον υφίσταται το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην Δημόσια Προσφορά λιγότεροι από 2.000 επενδυτές.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφόμενων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας).

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» στην Αγορά Αξιών του ΧΑ είτε ο λόγος αφορά στην Εταιρεία είτε όχι.

Η κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών στους τελικούς επενδυτές δεν εξαρτάται από ποια Τράπεζα - ΕΠΕΥ υποβλήθηκαν οι αιτήσεις εγγραφής.

Βάσει του Κανονισμού του Χ.Α., ο Κύριος Ανάδοχος θα ολοκληρώσει τη διαδικασία υποβολής στο Χρηματιστήριο Αθηνών όλων των δικαιολογητικών που απαιτούνται για την έγκριση της εισαγωγής των μετοχών από το Δ.Σ. του Χ.Α. εντός 5 εργάσιμων ημερών από την λήξη της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας πραγματοποιείται εντός 15 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία εγκρίσεως από το Δ.Σ. του Χ.Α. της εισαγωγής των μετοχών.

Το αντίτιμο της αξίας των Προσφερόμενων Μετοχών που θα κατανεμηθούν στους Επενδυτές εκτιμάται ότι θα καταβληθεί στους Αναδόχους 19 ημέρες μετά την ημερομηνία έγκρισης του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλέπε σχετικά ενότητα «Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα»).

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και η ημερομηνία της θα γνωστοποιηθεί με ανακοίνωση της Εταιρείας στον τύπο μία τουλάχιστον εργάσιμη ημέρα πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α.

² Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, συγγενείς α' βαθμού των υφιστάμενων βασικών μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας και υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές το προηγούμενο της υποβολής της αίτησης ημερολογιακό έτος, εκτός αν πρόκειται για Ειδικούς Επενδυτές ή εταιρείες επιχειρηματικών συμμετοχών.

Οι επενδυτές δεν βαρύνονται με κόστη και φόρους για την μεταβίβαση των Προσφερόμενων Μετοχών και την καταχώρηση τους στους Λογαριασμούς Αξιών τους.

Ο αριθμός των μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος μίας (1) μετοχής. Οι κινητές αξίες της έκδοσης είναι εκφρασμένες σε ευρώ.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005 κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδους ανακρίβειας, ή ουσιώδους σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς ή την έναρξη της διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται σε συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από την δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός 3 εργάσιμων ημερών από την δημοσίευση του συμπληρώματος.

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8, παράγραφος 3, του Ν. 3401/2005, οι επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών, μπορούν να αποσύρουν την αίτηση συμμετοχής τους το αργότερο μέσα σε δύο (2) εργάσιμες ημέρες μετά τη δημοσίευση του δεσμευτικού εύρους τιμής διάθεσης των μετοχών, όπως προβλέπεται στο άρθρο 7, παράγραφος 1, της απόφασης 1/364/05.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4.2.4.1

Κατανομή των Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές

Η κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών θα πραγματοποιηθεί από τον Κύριο Ανάδοχο σύμφωνα με την απόφαση 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την κατανομή των μετοχών στους Ειδικούς Επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθέντων προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν από τον Κύριο Ανάδοχο τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- Το είδος του ειδικού επενδυτή, ανάλογα με την εκτίμηση του Κυρίου Αναδόχου για το χρονικό ορίζοντα διακράτησης των μετοχών. Ο υψηλότερος συντελεστής κατανομής θα δοθεί στην κατηγορία με το εκτιμώμενο μακρύτερο ορίζοντα διακράτησης των μετοχών της Εταιρείας. Ειδικότερα η σειρά προτεραιότητας που θα ακολουθηθεί είναι:
 1. ασφαλιστικά ταμεία και ασφαλιστικές εταιρείες,
 2. μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια και εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου,
 3. μικτά αμοιβαία κεφάλαια
 4. λοιποί ειδικοί επενδυτές ανάλογα με την εκτίμηση του Κυρίου Αναδόχου
- Ο χρόνος υποβολής της προσφοράς. Οι αιτήσεις που υποβάλλονται την πρώτη ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς θα ικανοποιηθούν με μεγαλύτερο συντελεστή σε σχέση με αυτές που θα υποβληθούν τη δεύτερη ημέρα και αυτές που θα υποβληθούν τη δεύτερη ημέρα θα ικανοποιηθούν με μεγαλύτερο συντελεστή σε σχέση με αυτές που θα υποβληθούν την τελευταία (τρίτη) ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

- Το μέγεθος της ζήτησης.
- Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών του Ειδικού Επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής τιμής διάθεσης.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθησομένων προσφορών.

Σε ενδεχόμενη μερική κάλυψη της έκδοσης, θα κατανεμηθούν στους επενδυτές το 100% των μετοχών που ενεγράφησαν, λαμβάνοντας υπόψη τον ακόλουθο περιορισμό: σύμφωνα με την παρ. 4 του άρθρου 4 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ανώτατο ποσοστό μετοχών που δύναται να κατανεμηθεί σε κάθε ειδικό επενδυτή ορίζεται σε 4% επί του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από **61.000** μετοχές σε ένα ειδικό επενδυτή.

Από την κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών εξαιρούνται οι Ανάδοχοι και οι Σύμβουλοι, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Ανώνυμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, των Ασφαλιστικών Εταιρειών και των Ανωνύμων Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται και συμμετέχουν στην κατανομή για λογαριασμό αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

4.2.4.2

Κατανομή των Μετοχών στους Μη Ειδικούς Επενδυτές

Σύμφωνα με την απόφαση 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το ποσοστό μετοχών που θα κατανεμηθεί στους μη Ειδικούς Επενδυτές θα είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 30% και μικρότερο ή ίσο του 70% του συνόλου των μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά.

Κατά την κατανομή των Μετοχών στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι ειδικοί επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όσες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά έως 534 μετοχές («κατά προτεραιότητα όριο») εφόσον τελικά κατανεμηθεί στη συγκεκριμένη κατηγορία το 70% της Δημόσιας Προσφοράς. Στην περίπτωση που κατανεμηθεί μικρότερο ποσοστό του 70% στους μη ειδικούς επενδυτές, το κατά προτεραιότητα όριο (νέο κατά προτεραιότητα όριο) θα περιορισθεί αναλογικά. Ο Κύριος Ανάδοχος θα ενημερώσει μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό για το νέο κατά προτεραιότητα όριο της τελικής κατανομής.

Επίσης, το κατά προτεραιότητα όριο δύναται να αναπροσαρμοστεί προς τα κάτω με βάση τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί κατά τη Δημόσια Προσφορά με μείωση του ανά επενδυτή κατανεμόμενου αριθμού μετοχών. Αν με την ανωτέρω κατανομή η αναλογία Μετοχών ανά επενδυτή είναι μικρότερη της μονάδας διαπραγμάτευσης, θα πραγματοποιηθεί σχετική κλήρωση με ευθύνη του Κύριου Αναδόχου.

Στην περίπτωση που μετά την πρώτη κατά τα προαναφερθέντα κατανομή, απομείνουν αδιάθετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μία μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα παραληφθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης, αν δε οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής που είχαν το ίδιο κλάσμα μονάδας διαπραγμάτευσης, θα διενεργηθεί κλήρωση προκειμένου να κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή που θα κληρωθεί μία μονάδα διαπραγμάτευσης.

Σε ενδεχόμενη μερική κάλυψη της έκδοσης, θα κατανεμηθούν στους επενδυτές το 100% των μετοχών που ενεγράφησαν, λαμβάνοντας υπόψη τον ακόλουθο περιορισμό: σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 5 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ανώτατο ποσοστό μετοχών που δύναται να κατανεμηθεί σε κάθε μη ειδικό επενδυτή ορίζεται σε 2% επί του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από 30.500 μετοχές σε ένα μη ειδικό επενδυτή.

Αν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των αιτήσεων εγγραφής για το μέχρι το κατά προτεραιότητα τμήμα τους παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους επενδυτές που ενεγράφησαν για μεγαλύτερο αριθμό μετοχών, αναλογικά με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της κάθε αίτησης εγγραφής και μέχρι του ορίου κατανομής των 30.500 μετοχών.

4.2.5

Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της Προσφοράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
T	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T+8	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
T+9	Δημοσίευση στον ημερήσιο τύπο, καθώς και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. του τρόπου και τόπου διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+12	Ανακοίνωση δεσμευτικού εύρους τιμών για την προσφορά μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+13	Έναρξη δημόσιας προσφοράς
T+15	Λήξη δημόσιας προσφοράς
T+16	Ανακοίνωση τιμής διάθεσης και κατανομή προσφερόμενων μετοχών.
T+19	Αποδέσμευση κεφαλαίων και καταβολή αντιτίμου των κατανεμηθεισών μετοχών από τους Ειδικούς και μη Ειδικούς Επενδυτές
T+20	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της διασποράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.
T+22	Πίστωση των μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των επενδυτών
T+29	Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες (αργίες Μεγάλης Εβδομάδας, ημερομηνία σύγκλησης Δ.Σ. του Χ.Α.) και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

Βάσει της απόφασης 1/364/5.12.5005 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς, ο Κύριος Ανάδοχος θα δημοσιεύσει σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, την τελική Τιμή Διάθεσης.

Βάσει του Κανονισμού Αναδοχών, της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εγκυκλίου 23 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς, θα εκδοθεί από τον Κύριο Ανάδοχο ανακοίνωση για την έκβαση της Δημόσιας Προσφοράς, η οποία θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και θα αναφέρει:

- Τον αριθμό των μετοχών που προσφέρθηκαν και τα συνολικά κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν
- Την τιμή διάθεσης ανά κατηγορία επενδυτή
- Τον γενικό συντελεστή κάλυψης της προσφοράς, τον αριθμό των προσφερόμενων μετοχών για τον οποίο εκδηλώθηκε ζήτηση ανά κατηγορία επενδυτών (μη ειδικοί / ειδικοί) και τον αριθμό καθώς και το ποσοστό των προσφερόμενων μετοχών που τελικά κατανεμήθηκαν στην κάθε κατηγορία επενδυτών
- Στοιχεία σχετικά με την κατανομή των προσφερόμενων μετοχών στην Προσφορά.

4.3 Κύριος Ανάδοχος, Σύμβουλος Δημόσιας Προσφοράς και Δαπάνες Προσφοράς

Κύριος Ανάδοχος της Δημόσιας Προσφοράς είναι η Alpha Bank.

Σύμβουλος Δημόσιας Προσφοράς είναι η Π&Κ ΑΕΠΕΥ.

Λοιποί Ανάδοχοι είναι:

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, MILLENNIUM BANK, PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ, ARTION ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, EUROCORP ΑΕΠΕΥ, EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

Η Εταιρεία θα καταβάλλει στους Αναδόχους και Συμβούλους:

- Προμήθεια Αναδοχής, η οποία θα κατανεμηθεί μεταξύ όλων των Αναδόχων, ίση με 1,1% επί του αντιτίμου των μετοχών που έχουν αναδεχθεί
- Προμήθεια Διάθεσης, η οποία θα κατανεμηθεί σε όλους τους Αναδόχους, ίση με 1,6% επί του αντιτίμου των μετοχών που θα κατανεμηθούν στους επενδυτές προσέληκσης του κάθε Αναδόχου
- Προμήθεια Συντονισμού η οποία καταβάλλεται στον Κύριο Ανάδοχο, ίση με 0,8% επί του αντιτίμου των μετοχών της Δημόσιας Προσφοράς προσαυξημένα κατά € 35.000
- Αμοιβή του Συμβούλου της δημόσιας προσφοράς € 70.000
- Αμοιβή του Ειδικού Συμβούλου (Sponsor) € 50.000 για δύο έτη

Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει την αναδοχή των Προσφερόμενων μετοχών σύμφωνα με την κάτωθι κατανομή:

Ανάδοχος	Διεύθυνση	Αριθμός αναδεχθέντων μετοχών	Ποσοστό επί του συνόλου
ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ			
ALPHA BANK	Σταδίου 40, 10252 Αθήνα	694.400	45,53%
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ			
Π & Κ ΑΕΠΕΥ	Μιχαλακοπούλου 91, 11528 Αθήνα	106.700	7,00%
ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	Αιόλου 86, 10232 Αθήνα	274.500	18,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	Σόλωνος 16 & Πινδάρου 14α, 10673 Αθήνα	98.000	6,43%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	Λεωφ. Κηφισίας 24Β, 15125 Μαρούσι	1.500	0,10%
MILLENNIUM BANK	Λεωφ. Συγγρού 182, 17671 Καλλιθέα	9.900	0,65%
PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ	Έσθλιν & Αμαλιάδος 20, 11523 Αθήνα	15.200	1,00%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	Λεωφ. Αθελάνδρας 170, 11521 Αθήνα	11.500	0,75%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Αμερικής 4, 10564 Αθήνα	122.000	8,00%
ARTION ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Σίνα 4, 10672 Αθήνα	7.600	0,50%
ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ	Λεωφ. Αθελάνδρας 29, 11473 Αθήνα	6.100	0,40%
Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Σοφοκλέους 7 - 9, 10559 Αθήνα	6.100	0,40%
EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Φιλελλήνων 10, 10557 Αθήνα	15.500	1,02%
EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ	Φιλελλήνων 10, 10557 Αθήνα	137.000	8,98%
EUROCORP ΑΕΠΕΥ	Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, 10673 Αθήνα	7.600	0,50%
EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Παλαιοιολόγου 7, 10532 Χαλάνδρι	9.900	0,65%
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Πανεπιστημίου 39, 10564 Αθήνα	1.500	0,10%

Όλα τα θέματα σχετικά με την διαδικασία αναδοχής παρατίθενται στην σύμβαση αναδοχής, που υπεγράφη πριν την έναρξη της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς (βλ.επε σχετικά ενότητα «Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή»).

Το συνολικό ποσό των δαπανών της Προσφοράς (προμήθειες Αναδόχων, αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης, δαπάνες έκτακτου οικονομικού-λογιστικού ελέγχου, νομικού ελέγχου, εκτύπωσης και διανομής Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον τύπο, δικαιώματα Χ.Α. και Κ.Α.Α., τέλος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κλπ.) εκτιμάται ότι θα ανέλθει κατά προσέγγιση σε € 950 χιλ., και θα βαρύνει αποκλειστικά την Εταιρεία. Αναλύεται δε ως εξής:

- Τα δικαιώματα Χ.Α. (το μέγιστο έως € 48 χιλ.) και Κ.Α.Α. (το μέγιστο έως € 25 χιλ.), και το τέλος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (το μέγιστο έως € 20 χιλ.),
- Οι δαπάνες που σχετίζονται με τους έκτακτους ελέγχους (οικονομικός-λογιστικός και νομικός έλεγχος) εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο ποσό των € 55 χιλ.,
- Η συνολική δαπάνη για τις προμήθειες Συντονισμού, Αναδοχής και Διάθεσης των Αναδόχων, την αμοιβή του Συμβούλου Προσφοράς και την αμοιβή του Ειδικού Συμβούλου (Sponsor) εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε € 550 χιλ.,
- Οι λοιπές δαπάνες που σχετίζονται με την Προσφορά (κόστος εκτύπωσης και αποστολής του Ενημερωτικού Δελτίου, μηχανογραφική υποστήριξη, ανακοινώσεις στον τύπο κ.λπ.) εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε € 250 χιλ.

Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω ποσά έχουν υπολογισθεί κατά προσέγγιση, αποτελούν εκτίμηση σχετικά με το ύψος που δύνатаι να ανέλθουν οι συνολικές δαπάνες της προσφοράς και ενδέχεται να διαφέρουν από το τελικό ύψος των δαπανών.

Ο Κύριος Ανάδοχος ή συνδεδεμένες με αυτόν εταιρείες είναι ανεξάρτητοι από την Εταιρεία. Πλην της σύναψης σύμβασης ανάθεσης καθηκόντων Κυρίου Αναδόχου και της σύμβασης πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό, δεν υπάρχουν άλλα συμφέροντα τα οποία είναι σε γνώση του Αναδόχου και έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει την ανεξαρτησία του από την Εταιρεία.

Ο Κύριος Ανάδοχος και οι συνδεδεμένες με αυτόν εταιρείες δεν έχουν οποιαδήποτε συμφωνία με τους βασικούς μετόχους της Εκδότριας, πλην ενδεχόμενων δανειοληπτικών και χρηματοπιστωτικών συμβάσεων μέσω των οποίων διενεργούν προσωπικές τραπεζικές και χρηματοπιστωτικές συναλλαγές.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης και οι συνδεδεμένες με αυτόν εταιρείες είναι ανεξάρτητοι από την Εταιρεία. Πλην της σύναψης σύμβασης ανάθεσης καθηκόντων παροχής υπηρεσιών Συμβούλου και της σύμβασης Ειδικού Συμβούλου η οποία έχει υπογραφεί μεταξύ της Π&Κ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρικής εταιρείας της Π&Κ Α.Ε.Π.Ε.Υ.) και της Εταιρείας δεν υπάρχουν άλλα συμφέροντα τα οποία είναι σε γνώση του Συμβούλου και έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει την ανεξαρτησία του από την Εταιρεία. Επισημαίνεται ότι η «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» και ορισμένα από τα συνδεδεμένα με αυτή μέρη ενδεχομένως να διατηρούν χρηματοπιστωτικούς λογαριασμούς στην κατά 99,99% θυγατρική της Π&Κ Α.Ε.Π.Ε.Υ., Π&Κ Χρηματοπιστωτική Α.Ε.Π.Ε.Υ., μέσω των οποίων διενεργούν χρηματοπιστωτικές συναλλαγές.

Τέλος, σημειώνεται ότι, η συνεργασία του Κυρίου Αναδόχου και του Συμβούλου Προσφοράς με την Εταιρεία είναι στους συνηθισμένους όρους αγοράς.

4.4 Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερόμενων με Δημόσια Προσφορά μετοχών από το επενδυτικό κοινό, οι Ανάδοχοι δεν υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές. Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει μόνο τη διάθεση των μετοχών στο επενδυτικό κοινό.

Οι ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α., όπως ισχύει, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών σε τουλάχιστον 2.000 επενδυτές, οι οποίοι να κατέχουν ποσοστό λιγότερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αυτό

διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 203, παρ. 5³ του Κανονισμού Λειτουργίας του Δ.Σ. του Χ.Α.

Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών, σύμφωνα με τις επόμενες παραγράφους.

Σε περίπτωση που δεν διατεθεί το σύνολο των μετοχών στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Προσφορά ή βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγεγραμμένων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας).

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά στην Εταιρεία είτε όχι.

Επιπρόσθετα, οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Προσφοράς μεταξύ άλλων στις κάτωθι περιπτώσεις:

- γενικής διακοπής ή περιορισμού των συναλλαγών στο Χ.Α., ή εν γένει διακοπής των συναλλαγών στις διεθνείς κεφαλαιαγορές,
- που συμβούν στην Εταιρεία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, σημαντικές αλλαγές στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, ή αλλαγές ή ενδείξεις για επικείμενη μεταβολή των ελληνικών ή διεθνών πολιτικών ή οικονομικών συνθηκών ή των τιμών συναλλάγματος, απεργία ή στάση εργασίας τραπεζών στην Ελλάδα, τα οποία κατά την δίκαιη κρίση των Αναδόχων, μπορούν να επηρεάσουν ουσιωδώς αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Προσφοράς ή /και την πορεία της τιμής της μετοχής της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς,
- γεγονότων ανωτέρας βίας, όπως κήρυξης πολέμου, εκδήλωσης τρομοκρατικής ενέργειας ή κατάστασης ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια,
- παραβίασης από την Εταιρεία, οποιασδήποτε υποχρέωσης που έχει αναλάβει ή διαβεβαίωσης που έχει παράσχει στο Ενημερωτικό Δελτίο, και στη σύμβαση αναδοχής, ή σε περίπτωση που οποιαδήποτε δήλωσή της αποδειχθεί ανακριβής ή αναληθής, ή δεν εκπληρωθεί στο ακέραιο, οι όποιες υποχρεώσεις, εγγυήσεις και δηλώσεις συνομοιολογείται ότι αποτελούν στο σύνολό τους ουσιώδεις όρους σύμβασης αναδοχής,
- μη έγκρισης της εισαγωγής των μετοχών στο Χ.Α., για οποιοδήποτε λόγο,
- που μετά τη δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου ασκηθεί το δικαίωμα υπαναχώρησης από τέτοιο αριθμό επενδυτών και για τέτοιο αριθμό μετοχών ώστε κατά την κρίση των Αναδόχων να ενδέχεται να μην διασφαλίζεται η προβλεπόμενη εκ νόμου διασπορά των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. ή και να δημιουργούνται προβλήματα στη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Μετά την πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και τη σχετική έγκριση από τη Νομαρχία, δεν είναι δυνατή η ανάκληση της Δημόσιας Προσφοράς, για οποιοδήποτε λόγο.

³ Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, συγγενείς α' βαθμού των υφιστάμενων βασικών μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας και υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές το προηγούμενο της υποβολής της αίτησης ημερολογιακό έτος, εκτός αν πρόκειται για Ειδικούς Επενδυτές ή εταιρείες επιχειρηματικών συμμετοχών.

4.5 Πληροφορίες Σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρείας

4.5.1 Γενικά

Οι μετοχές της Εταιρείας μετά την εισαγωγή τους στην κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση» στην Αγορά Αξιών του ΧΑ θα είναι άυλες κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρείας. Η αξία των μετοχών είναι εκφρασμένη σε ευρώ.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 10483 Αθήνα.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη διαπραγμάτευση των κινητών αξιών.

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της με την εταιρεία Π&Κ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. θα είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής. Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε Ευρώ.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεισδυτικές συμβάσεις, άσκηση δικαιώματος μειοψηφίας.

4.5.2 Δικαιώματα Μετόχων

4.5.2.1 Γενικά

Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 (εφεξής «ο Νόμος») και το καταστατικό της, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο της του καταστατικού της Εταιρείας και των νόμιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ονομαστικές, αδιαίρετες και επιτρέπεται να ενσωματώνονται σε τίτλους ονομαστικούς, οι οποίοι περιλαμβάνουν μία ή περισσότερες μετοχές. Οι προαναφερθέντες τίτλοι, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας (εφεξής το «Καταστατικό»), μετά την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο, μετατρέπονται σε άυλη μορφή.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται μέχρι του ποσού της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι μετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού της. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτήν από άλλο πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο.

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας επί μίας ή περισσότερων μετοχών, τα δικαιώματα των συγκυρίων θα ασκούνται από κοινό εκπρόσωπο και, ελλείψει αυτού, θα αναστέλλεται η άσκησή τους. Οι συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εις ολόκληρον για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτή.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις σχετικές εκθέσεις των ελεγκτών και του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρείας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμειχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Οι διαφορές που απορρέουν ή έχουν σχέση με τη μετοχική ιδιότητα υπάγονται στη δικαιοδοσία των δικαστηρίων της Αθήνας και διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως εκάστοτε ισχύει.

4.5.2.2

Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών μετόχων

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (πλην της αύξησεως με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές) παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, μέσα σε προθεσμία η οποία τάσσεται από το όργανο της Εταιρείας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή την έκδοση των ομολογιών, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920.

Το δικαίωμα προτίμησης των μετόχων μπορεί να περιοριστεί ή καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, υπό τις προϋποθέσεις που ορίζονται από τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 6 και 7 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

4.5.2.3

Δικαίωμα Μερίσματος

Το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας, δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή 6% του καταβλημένου κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Η μη διανομή μερίσματος επιτρέπεται μόνο μετά από καθολική απόφαση του συνόλου των μετόχων της Γενικής Συνέλευσης.

Το μέροςμα κάθε μετοχής πληρώνεται στο μέτοχο, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ημερομηνία που ορίζεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση ή, εάν υπάρχει, εξουσιοδότηση στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου. Μέτοχοι που δεν εισέπραξαν εγκαίρως τα μερίσματα τους δεν δικαιούνται τόκου.

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (άρθρο 46 του Κ.Ν. 2190/1920) η Εταιρεία δύναται να καταβάλει προμέρισμα, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες προ της διανομής έχει ακολουθήσει τις διατυπώσεις που προβλέπει το καταστατικό της και ο Κ.Ν. 2190/1920 για τη δημοσίευση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής κατάστασης. Το ποσό που καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν δύναται να υπερβαίνει το 50% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική κατάσταση.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

4.5.2.4

Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης

Η διαδικασία της εκκαθάρισης ακολουθεί τη λύση της Εταιρείας που επέρχεται είτε α) με τη λήξη του χρόνου της διάρκειάς της Εταιρείας, εκτός εάν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης στην οποία θα πρέπει να παρευρίσκονται ή να αντιπροσωπεύονται τα 2/3 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και να ψηφιστεί από τα 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν αποφασισθεί η παράταση του χρόνου της διάρκειάς της, είτε β) με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, στην οποία θα πρέπει να παρευρίσκονται ή να αντιπροσωπεύονται τα 2/3 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και να ψηφιστεί από τα 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν, είτε γ) για οποιονδήποτε άλλο λόγο προβλεπόμενο στην κείμενη νομοθεσία. Εκκαθάριση δεν ακολουθεί την λύση της Εταιρείας με την κήρυξη της σε πτώχευση.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της ορίζει τουλάχιστον δυο (2) και μέγιστο τέσσερις (4) εκκαθαριστές, οι οποίοι έχουν όλα τα δικαιώματα του Δ.Σ. Το Δ.Σ. παύει να υφίσταται με τον ορισμό των εκκαθαριστών.

Οι εκκαθαριστές που διορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, οφείλουν μόλις αναλάβουν τα καθήκοντά τους, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας, να περατώσουν δίχως καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρείας, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τα χρέη της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις της. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις, εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και τα συμφέροντα της Εταιρείας.

Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Κατά την διάρκεια της εκκαθάρισης, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, διατηρεί όλα τα δικαιώματά της που απορρέουν από το Καταστατικό και τον Κ.Ν. 2190/1920

4.5.2.5

Δικαιώματα Μειοψηφίας

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας και το Κ.Ν. 2190/1920, μέτοχοι που εκπροσωπούν το πέντε τοις εκατό (5%) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μπορούν μεταξύ άλλων:

- να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης. Το Δ.Σ. της Εταιρείας είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει την εν λόγω Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Δ.Σ. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης,
- να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρείας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρείας.

4.5.3

Προτάσεις Εξαγοράς

Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή / και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών. Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.5.4

Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, τα φορολογητέα κέρδη των ανωνύμων εταιρειών υπόκεινται σε φόρο, πριν από οποιαδήποτε διανομή με συντελεστή 32% για τα κέρδη της χρήσης 2005, 29% για τη χρήση 2006 και 25% για τη χρήση 2007 και τις επόμενες αυτής.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου, τα κέρδη που πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρείες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική Εταιρεία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρείας της επόμενης χρήσης. Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής Εταιρείας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιρειών, στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

5. Παράρτημα

5.1 Συμπληρωματικές πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2003, 2004 και 2005

Οι παρακάτω πληροφορίες παρατίθενται από την Διοίκηση της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ως συμπληρωματικές πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2003, 2004 και 2005.

Οι πληροφορίες αυτές θα πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις γνωστοποιήσεις που παρατίθενται στις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2003, 2004 και 2005 και ως εκ τούτου αναφέρονται στις αντίστοιχες σημειώσεις των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς την «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ»

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (η «Εταιρεία»), των εταιρικών χρήσεων που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2003, 2004 και 2005. Οι καταστάσεις αυτές περιλαμβάνουν συμπληρωματικές πληροφορίες σε σχέση με τις αρχικές καταστάσεις που έχουμε ήδη ελέγξει.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλογμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι

εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριωμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 1 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης

A.M. ΣΟΕΑ 11521

Grant Thornton

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα

A.M. ΣΟΕΑ 127

Σημείωση 2.4 - Μεταβολή της καθαρής θέσης

Παρατίθεται αναδιατυπωμένος (πιο αναλυτικός) ο πίνακας μεταβολής της καθαρής θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005.

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Μεταβολή Καθαρής Θέσης χρήσης 01/01 - 31/12/2003							
Υπόλοιπα κατά την 1 ^η Ιανουαρίου 2003	714.920	988.730	61.118	-6.330	1.758.438	0	1.758.438
Σχηματισμός αποθεματικών	0	0	70.771	-70.771	0	0	0
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2003	0	0	0	164.131	164.131	0	164.131
Αποτέλεσμα καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	0	0	-26.248	0	-26.248	0	-26.248
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος χρήσης	0	0	44.522	93.360	137.883	0	137.883
Υπόλοιπα κατά την 31 ^η Δεκεμβρίου 2003	714.920	988.730	105.641	87.031	1.896.321	0	1.896.321
Μεταβολή Καθαρής Θέσης χρήσης 01/01 - 31/12/2004							
Υπόλοιπα κατά την 1 ^η Ιανουαρίου 2004	714.920	988.730	105.641	87.031	1.896.321	0	1.896.321
Σχηματισμός αποθεματικού	0	0	48.849	-48.849	0	0	0
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2004	0	0	0	102.590	102.590	0	102.590
Αποτέλεσμα καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	0	0	46.285	0	46.285	0	46.285
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος χρήσης	0	0	95.134	53.741	148.875	0	148.875
Υπόλοιπα κατά την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	714.920	988.730	200.774	140.771	2.045.196	0	2.045.196
Μεταβολή Καθαρής Θέσης χρήσης 01/01 - 31/12/2005							
Υπόλοιπα κατά την 1 ^η Ιανουαρίου 2005	714.920	988.730	200.774	140.771	2.045.196	0	2.045.196
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2005	0	0	0	2.396.567	2.396.567	0	2.396.567
Αναπροσαρμογή αξίας ενσώματων ακινητοποιήσεων	0	0	139.561	0	139.561	0	139.561
Αποτέλεσμα καταχωρημένο απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	0	0	22.276	0	22.276	0	22.276
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος περιόδου	0	0	161.836	2.396.567	2.558.404	0	2.558.404
Υπόλοιπα κατά την 31 ^η Δεκεμβρίου 2005	714.920	988.730	362.611	2.537.338	4.603.599	0	4.603.599

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Μεταβολή Καθαρής Θέσης χρήσης 01/01 - 31/12/2003					
Υπόλοιπα κατά την 1 ^η Ιανουαρίου 2003	714.920	988.730	62.954	5.447	1.772.050
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	0	15.426	-15.426	0
Σχηματισμός αφορολόγητου αποθεματικού	0	0	55.345	-55.345	0
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2003	0	0	0	448.181	448.181
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος χρήσης	0	0	70.771	377.411	448.181
Υπόλοιπα κατά την 31 ^η Δεκεμβρίου 2003	714.920	988.730	133.724	382.858	2.220.232
Μεταβολή Καθαρής Θέσης χρήσης 01/01 - 31/12/2004					
Υπόλοιπα κατά την 1 ^η Ιανουαρίου 2004	714.920	988.730	133.724	382.858	2.220.232
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	0	48.849	-48.849	0
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2004	0	0	0	1.111.357	1.111.357
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος χρήσης	0	0	48.849	1.062.508	1.111.357
Υπόλοιπα κατά την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	714.920	988.730	182.573	1.445.366	3.331.589
Μεταβολή Καθαρής Θέσης χρήσης 01/01 - 31/12/2005					
Υπόλοιπα κατά την 1 ^η Ιανουαρίου 2005	714.920	988.730	182.573	1.445.366	3.331.589
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	0	40.477	-40.477	0
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2005	0	0	0	1.132.450	1.132.450
Αναπροσαρμογή αξίας ενσώματων ακινητοποιήσεων	0	0	139.561	0	139.561
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος περιόδου	0	0	180.038	1.091.972	1.272.010
Υπόλοιπα κατά την 31 ^η Δεκεμβρίου 2005	714.920	988.730	362.611	2.537.338	4.603.599

Σημείωση 3.2. - Μετάβαση στα ΔΠΧΠ

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (ΔΠΧΠ), (μαζί ΔΠΧΠ).

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι λογιστικές πολιτικές που εφαρμόσε η εταιρεία κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων των τριών χρήσεων (2005, 2004 και 2003), εναρμονιζόμενη με το ΔΠΧΠ 1, είναι σύμφωνες με τις πολιτικές που προβλέπει κάθε εφαρμοστέο ΔΛΠ/ΔΠΧΠ το οποίο είναι σε ισχύ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005.

Σημείωση 3.3. - Βασικές λογιστικές αρχές και μέθοδοι

Βάση Ενοποίησης

Στον Ισολογισμό της 31/12/2005 δεν περιλαμβάνονται Αποτελέσματα των θυγατρικών, αφού με αυτήν την ημερομηνία οι σχετικές συμμετοχές είχαν εκποιηθεί. Η εκποίηση των συμμετοχών έγινε στις 28/12/2005. Η ενοποιημένη κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσεως της περιόδου 01/01 - 31/12/2005 έγινε με βάση τα Αποτελέσματα των θυγατρικών μέχρι τις 31/12/2005.

Δεν έγινε υπολογισμός και απαλοιφή των μεγεθών των αποτελεσμάτων των τριών τελευταίων ημερών της χρήσης, αφενός λόγω του ότι αυτά τα μεγέθη ήταν μη σημαντικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 1 (0,822% σε ημερολογιακή βάση, δηλαδή κάτω από 1%) αλλ'α κυρίως επειδή δεν υπήρξε καμία επίδραση στις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις από αυτό το γεγονός.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου.

Κίνδυνος αγοράς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε πολλές χώρες του εξωτερικού. Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου γίνονται σε Ευρώ και συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Ως εκ τούτου, δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων και με πολύ μεγάλη διασπορά στα υπόλοιπά τους (φαρμακεία).

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα διότι ο Όμιλος διαθέτει επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες για την κάλυψη των αναγκών του σε κεφάλαιο κίνησης. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

ΔΕΕΧΠ 6 «Υποχρεώσεις που προκύπτουν από τη συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές - Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη» (Ισχύει από 1^η Δεκεμβρίου 2005). Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο ή την Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ή της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 7 «Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ29» (Ισχύει από την 1^η Μαρτίου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο ή την Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ή της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 8 «Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ2» (Ισχύει από την 1^η Μαΐου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο ή την Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ή της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 9 «Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων» (Ισχύει από την 1^η Ιουνίου 2006). Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο ή την Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ή της Εταιρείας.

Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία του Ομίλου είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσης των εργαλείων

αυτών, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στα βιβλία του Ομίλου. Επιπρόσθετα, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

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

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν φόρο εισοδήματος.

Απαιτείται κρίση από τον Όμιλο για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναληθαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Σημείωση 4.1. - Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία στη χρήση 2005 προέβη σε εκτίμηση της αξίας του οικοπέδου και κτιρίου τα οποία κατέχει δυνάμει χρηματοδοτικής μίσθωσης στην περιοχή Οινόφυτα, Βοιωτίας. Την εκτίμηση εκπόνησε η εταιρεία «Δανός και Συνεργάτες Α.Ε.».

Ανάλυση των αποσβέσεων

Οι αποσβέσεις χρήσης επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχουν επιμερισθεί στις ακόλουθες κατηγορίες εξόδων:

(ποσά σε €)	2005	2004	2003
Κόστος πωληθέντων	71.111	65.998	47.381
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	46.470	34.641	23.649
Έξοδα διάθεσης	149.606	118.752	93.088
Έξοδα διοίκησης	73.617	65.927	55.792
Σύνολο	340.804	285.318	219.910

Σημείωση 4.2 - Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Ανάλυση των αποσβέσεων

Οι αποσβέσεις χρήσης επί των ασώματων ακινητοποιήσεων έχουν επιμερισθεί στις ακόλουθες κατηγορίες εξόδων:

(ποσά σε €)	2005	2004	2003
Κόστος πωληθέντων	16.161	14.530	10.745
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	10.561	7.627	5.363
Έξοδα διάθεσης	34.000	26.144	21.110
Έξοδα διοίκησης	16.731	14.515	12.652
Σύνολο	77.453	62.816	49.870

Σημείωση 4.3 - Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Οι μειώσεις συνολικού ύψους € 682.875 που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις αφορούν την πώληση των εταιρειών Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK).

Στη χρήση 2005, έγινε η πώληση των συμμετοχών έναντι € 722.000 και προέκυψε για την εταιρεία κέρδος € 39.125 με βάση την αξία κτήσης τους ύψους € 682.875.

Οι θυγατρικές εταιρείες «Korres Natural Products Ltd. (UK)» και «Korres Natural Products (USA) Inc.» πουλήθηκαν το 2005, αλλ' η διοίκηση της εταιρείας είχε αποφασίσει τη διάθεση τους από τη χρήση 2003, όπως προκύπτει και από το υπ' αριθμ. 31/20.12.2003 σχετικό πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σημείωση 4.4 - Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Παρατίθεται αναδιατυπωμένος (πιο αναλυτικός) ο πίνακας που αφορά τις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις αφορούν σε:

(ποσά σε €) Ο Όμιλος	2005	2004	2003
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις από Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK)	3.496.101	0	0
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις από Ribacom Holdings Ltd.	361.000	0	0
Δοσμένες Εγγυήσεις	49.639	50.277	38.882
Σύνολο	3.857.101	50.277	38.882

(ποσά σε €) Η Εταιρεία	2005	2004	2003
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις από Korres Natural Products (USA) Inc. και Korres Natural Products Ltd. (UK)	3.496.101	80.000	120.000
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις από Ribacom Holdings Ltd.	361.000	0	0
Δοσμένες Εγγυήσεις	49.639	50.277	38.882
Σύνολο	3.857.101	130.277	158.882

Η λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Σημείωση 4.5 - Αποθέματα

Η αξία των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε στο κόστος πωληθέντων ανέρχεται σε € 5.354.582,95, € 4.779.946,53 και € 2.506.100,12 για τις χρήσεις 2005, 2004 και 2003 αντιστοίχως.

Σημείωση 4.6 - Πελάτες και λοιπές συναλλαγές

Η λογιστική αξία του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις» αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Σημείωση 4.9 - Μετοχικό Κεφάλαιο

Το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου και ο αριθμός των μετοχών παραμείνανε αμετάβλητα στις τρεις χρήσεις 2003, 2004 και 2005.

Σημείωση 4.10 - Αποθεματικά κεφάλαια

Περαιτέρω πληροφόρηση αναφορικά με τα λοιπά αποθεματικά έχει ως εξής:

Τακτικό αποθεματικό

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετήσιων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου

Τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη και αφορούν:

- Ποσό € 14.863,69 Χρήση 1999 Ν.1828/89
- Ποσό € 25.315,39 Χρήση 2000 Ν.1828/89
- Ποσό € 55.344,56 Χρήση 2003 Ν.3220/04

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να διανείμει ή να κεφαλαιοποιήσει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που θα επιβαλλόταν στην περίπτωση αυτή.

Σημείωση 4.12 - Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η ανάλυση των υποχρεώσεων στον ισολογισμό που παρατίθεται στις οικονομικές καταστάσεις για τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) που δεν αναγνωρίστηκαν ύψους € 59.575, € 43.426 και € 12.339 για τις χρήσεις 2005, 2004 και 2003 αντίστοιχα αφορούν μη αναγνωρισμένες αναλογιστικές ζημιές.

Η ανάλυση των ποσών που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων που παρατίθεται στις οικονομικές καταστάσεις για την απόσβεση κερδών / (ζημιών) ποσού ύψους € 1.582, € 265 και €0 για τις χρήσεις 2005, 2004 και 2003 αντίστοιχα αφορούν αναλογιστικές ζημιές.

Σημείωση 4.13 - Δανειακές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός αφορά σε δάνεια και υποχρεώσεις της Εταιρείας καθώς και συμβόλαια Leasing και αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε €)	2005	2004	2003
1 - 2 έτη	344.797	320.295	348.464
2 - 5 έτη	577.636	186.763	507.058
5 και άνω έτη	336.955	0	0
Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια	1.259.388	507.058	855.522
Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρεους λογαριασμούς	8.036.496	4.883.233	3.579.123

(ποσά σε €)	2005	2004	2003
1 - 2 έτη	289.076	325.392	304.363
2 - 5 έτη	579.524	663.588	813.679
5 και άνω έτη	3.187.146	3.315.700	3.461.341
Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing	4.055.746	4.304.681	4.579.384

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε €)	2005	2004	2003
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.681.261	4.164.738	4.744.258
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.670.369	5.530.233	4.269.770
Σύνολο υποχρεώσεων	13.351.630	9.694.971	9.014.028

Ο μέσος όρος επιτοκίου της εκάστοτε χρήσης ανά κατηγορία δανείων έχει ως εξής:

	2005	2004	2003
Υποχρεώσεις σε αλληλόχρεους λογαριασμούς	7%	7,5%	9%
Υποχρεώσεις δανείων	6%	7%	7%
Υποχρεώσεις Leasing	6%	6,4%	9,1%

Η λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Η εταιρεία εκτίθεται στον κίνδυνο επιτοκίων λόγω του δανεισμού της.

Σημείωση 4.14 - Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι επιχορηγήσεις που έχουν χορηγηθεί στην εταιρεία και οι οποίες περιλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις, αφορούν αποκλειστικά σε πάγιο εξοπλισμό που επιχορηγήθηκε στη χρήση 2005, και αναλύονται ως εξής:

	2005	2004	2003
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	0	0	0
Προσθήκες	91.693	0	0
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-31.441	0	0
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	60.252	0	0

Σημείωση 4.18 - Λειτουργικά έξοδα

Στα πλαίσια της ανάλυσης του κονδυλίου «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού», παρατίθεται πίνακας με τις συνολικές δαπάνες ανά κατηγορία απασχολούμενων για τα έτη 2003-2005.

(ποσά σε €)			
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού (ποσά σε €)	2005	2004	2003
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	332.705,54	266.891,95	216.772,43
Μισθοί Ωρομίσθιου Προσωπικού	0	0	0
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	105.006,95	84.732,40	65.688,39
Σύνολο Ωρομίσθιου Προσωπικού	437.712,49	351.624,35	282.460,82
Μισθοί Διοικητικού Προσωπικού	2.822.266,93	2.214.141,60	1.748.634,21
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	714.015,98	540.295,60	430.600,91
Σύνολο Διοικητικού Προσωπικού	3.536.282,91	2.754.437,20	2.179.235,12
Γενικό Σύνολο	3.973.995,40	3.106.061,55	2.461.695,94

Σημείωση 5.2 - Πρόταση διανομής χρήσης 2005

Σημειώνεται ότι κατά τις χρήσεις 2003 και 2004, οι ετήσιες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων είχαν αποφασίσει να μη διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας.

Σημείωση 5.3 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι παρακάτω συναλλαγές και υπόλοιπα αποτελούν τις συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών με την Εταιρεία.

2003

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	0	0
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	209.382	0	0	209.382
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	209.382	0	0	209.382

2004

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	0	0
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	889.148	0	0	889.148
	Korres Natural Products (USA) Inc.	954.875	0	0	954.875
	Σύνολο	1.844.022	0	0	1.844.022

2005

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	0	0
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	376.195	0	0	376.195
	Korres Natural Products (USA) Inc.	1.696.625	0	0	1.696.625
	Σύνολο	2.072.820	0	0	2.072.820

Οι πωλήσεις αφορούν εξαγωγές εμπορευμάτων και προϊόντων προς τις εν λόγω χώρες.

31/12/2003

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	470.169	0	470.169
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	0	0
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	0	470.169	0	470.169

Στις 31/12/2003 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ύψους € 470.169, ποσό € 222.956 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό € 247.213 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products Ltd. (UK) για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

31/12/2004

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	894.924	912.573	1.807.497
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	0	0
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	0	894.924	912.573	1.807.497

Στις 31/12/2004 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ύψους € 894.924, ποσό € 726.075 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό € 168.849 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products Ltd. (UK) για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

Επίσης, στις 31/12/2004 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products (USA) Inc., συνολικού ύψους € 912.573, ποσό € 847.557 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό € 65.016 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products (USA) Inc. για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

31/12/2005

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Korres Natural Products Ltd. (UK)	Korres Natural Products (USA) Inc.	Σύνολο
Απαιτήσεις	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα.	0	1.382.250	2.532.583	3.914.833
	Korres Natural Products Ltd. (UK)	0	0	0	0
	Korres Natural Products (USA) Inc.	0	0	0	0
	Σύνολο	0	1.382.250	2.532.583	3.914.833

Στις 31/12/2005 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) συνολικού ύψους € 1.382.250, ποσό € 1.110.854 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό € 271.396 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products Ltd. (UK) για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

Επίσης, στις 31/12/2005 από το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας από την Korres Natural Products (USA) Inc., συνολικού ύψους € 2.532.583, ποσό € 2.467.718 αφορά ανεξόφλητα τιμολόγια από εμπορικές συναλλαγές (πώληση προϊόντων) και ποσό € 64.865 αφορά ανεξόφλητα δάνεια και αναλογούντες τόκους που είχαν δοθεί από την Κορρές Α.Ε. στην Korres Natural Products (USA) Inc. για σκοπούς ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης.

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας από την Korres Natural Products Ltd. (UK) & Korres Natural Products (USA) Inc. αφορούν όλη την χρήση του 2005. Η διαφορά στα τελικά μεγέθη με αυτά που περιέχονται στις συμβάσεις αποπληρωμών των οφειλών οφείλονται στις λογιστικές κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν από τις 29/12/2005 έως τις 31/12/2005.

Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών για τις περιόδους 01/01-31/12/2003, 01/01-31/12/2004 και 01/01-31/12/2005 έχουν ως εξής:

2003

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	821	193	1.014
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	145.896	0	0	0	145.896
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	142.720	0	0	0	142.720
	Φαρμακείο Α. Κορρές	40.707	0	0	0	40.707
	Σύνολο	329.323	0	821	193	330.336

2004

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
Αγορές	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	3.629	0	3.629
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	182.478	0	0	0	182.478
	Φαρμακείο Γ. Κορρές	123.397	0	0	0	123.397
	Φαρμακείο Α. Κορρές	43.783	0	0	0	43.783
	Σύνολο	349.659	0	3.629	0	353.288

2005

(ποσά σε €)	Πωλήσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	0	5.093	82	5.175
	Γ&Α Κορρές Ο.Ε.	150.193	0	0	0	150.193
Αγορές	Φαρμακείο Γ. Κορρές	122.845	0	0	0	122.845
	Φαρμακείο Α. Κορρές	45.831	0	0	0	45.831
	Σύνολο	318.870	0	5.093	82	324.045

Οι πωλήσεις της Κορρές Α.Ε. προς την Γ&Α Κορρές Ο.Ε. αφορούν αποστολές προϊόντων και εμπορευμάτων

Αντίστοιχα οι αγορές αφορούν προμήθεια Α' Υλών.

Οι απαιτήσεις και αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από και προς τις παρακάτω αναφερόμενες εταιρείες αφορούν ανεξόφλητα υπόλοιπα από τις ανωτέρω πωλήσεις και αγορές.

31/12/2003

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ & Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	62.952	549	6.429	69.930
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις	Φαρμακείο Γ. Κορρές	510	0	0	0	510
	Φαρμακείο Α. Κορρές	0	0	0	0	0
	Σύνολο	510	62.952	549	6.429	70.440

31/12/2004

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ & Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	109.169	241	6.636	116.046
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις	Φαρμακείο Γ. Κορρές	4.122	0	0	0	4.122
	Φαρμακείο Α. Κορρές	0	0	0	0	0
	Σύνολο	4.122	109.169	241	6.636	120.168

31/12/2005

(ποσά σε €)	Υποχρεώσεις	Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε.	Γ & Α Κορρές Ο.Ε.	Φαρμακείο Γ. Κορρές	Φαρμακείο Α. Κορρές	Σύνολο
	Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	0	126.302	(1.881)	(7.376)	117.045
	Γ & Α Κορρές ΟΕ	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις	Φαρμακείο Γ. Κορρές	9.697	0	0	0	9.697
	Φαρμακείο Α. Κορρές	82	0	0	0	82
	Σύνολο	9.779	126.302	(1.881)	(7.376)	126.824

Οι απαιτήσεις και αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από και προς τις παραπάνω αναφερόμενες εταιρείες αφορούν ανεξόφλητα υπόλοιπα από τις ανωτέρω πωλήσεις και αγορές.

Τα μέλη που απάρτιζαν το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 31/12/2005, 31/12/2004, και 31/12/2003 είναι τα εξής:

Σύνθεση διοικητικού συμβουλίου την 31/12/2005

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Κορρές	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Τενεδιώτης	Γραμματέας
Πέτρος Κατσούλιας	Μέλος
Ελένη Φιλίππου	Μέλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Μέλος

Σύνθεση διοικητικού συμβουλίου την 31/12/2004

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Κορρές	Αντιπρόεδρος
Ελένη Φιλίππου	Γραμματέας
Πέτρος Κατσούλιας	Μέλος
Εμμανουήλ Πάγκαλος	Μέλος

Σύνθεση διοικητικού συμβουλίου την 31/12/2003

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Κορρές	Αντιπρόεδρος
Ελένη Φιλίππου	Γραμματέας
Πέτρος Κατσούλιας	Μέλος
Εμμανουήλ Πάγκαλος	Μέλος

Σημειώνεται ότι η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005, 2004 και 2003 είναι η εξής:

Διοικητικό συμβούλιο που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2005

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος και Γενικός Διευθυντής
Γεώργιος Τενεδιώτης	Γραμματέας / Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος
Νικόλαος Κορρές	Μέλος

Διοικητικό συμβούλιο που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2004

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Κορρές	Αντιπρόεδρος
Ελένη Φιλίππου	Γραμματέας
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Εμμανουήλ Πάγκαλος	Μέλος

Διοικητικό συμβούλιο που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2003

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Κορρές	Αντιπρόεδρος
Ελένη Φιλίππου	Γραμματέας
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Εμμανουήλ Πάγκαλος	Μέλος

Σημείωση 5.5 - Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση
Δεν έχουν επέλθει μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα ΔΛΠ και ΔΠΧΠ κατά τη διάρκεια των τριών χρήσεων 2005, 2004 και 2003.

Σημείωση 5.6 - Δεσμεύσεις

- Επί των παγίων στοιχείων, κυριότητας της εταιρείας, δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη στις χρήσεις 2005, 2004 και 2003.
- Στις χρήσεις 2005, 2004 και 2003 δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των εταιρειών του ομίλου

Σημείωση 5.8 - Λοιπές γνωστοποιήσεις

- Στις οικονομικές καταστάσεις των τριών χρήσεων 2005, 2004 και 2003 δεν περιλαμβάνονται εποχικά έσοδα, ανώμαλα ή ασυνήθη κονδύλια.
- υπήρξαν περιπτώσεις λογισμού εσόδων ή δαπανών σε κάθε μία από τις χρήσεις 2005, 2004 και 2003 τα οποία δεν αφορούν την κάθε μία από αυτές.
- Στην χρήση 2005 έγιναν εκτιμήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων.
- Δεν εκδόθηκαν, ούτε επαναγοράστηκαν, ούτε εξοφλήθηκαν ομολογίες κατά τη διάρκεια των τριών χρήσεων 2005, 2004 και 2003.
- Κατά τη διάρκεια των τριών χρήσεων 2005, 2004 και 2003 δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή προβλέψεις εκτός αυτών που περιγράφονται στις παρούσες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 037060

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΣΠΥΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 060966

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΒΟΥΤΣΙΝΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 500895
ΑΡ. ΑΔ. Α΄ ΤΑΞΗΣ 15785

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΑΚΟΥΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 410881

Set-Up communication
services

Tηλ.: 210 685 0820

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ