



VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ.

**ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ
ΧΡΗΣΗΣ
2007**

ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΣΥΝΤΑΧΘΗΚΕ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
ΤΗΣ ΥΠ' ΑΡΙΘΜ. 5/204/14.11.2000 ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΣΕ ΣΥΝΔΥΑΣΜΟ ΜΕ ΤΙΣ ΥΠ' ΑΡΙΘΜ. 7/372/15.2.2006 ΚΑΙ 3/348/19.7.2005
ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΗΣ ΑΝΑΓΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ

ΤΟ ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΔΕΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΓΙΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ.

ΜΑΙΟΣ 2008

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	4
1.1	Ισολογισμός.....	5
1.2	Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	6
1.3	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	7
1.4	Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου 1ης Ιανουαρίου – 31ης Δεκεμβρίου	9
2	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007.....	11
2.1	Γενικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	11
2.1.1	Γενικές Πληροφορίες για την εταιρεία:.....	11
2.1.2	Πλαίσιο κατάρτισης των ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων	13
2.1.3	Ενοποίηση.....	13
2.1.4	Οι βασικές λογιστικές αρχές	16
2.1.4.1	Συναλλαγματικές μετατροπές.....	16
2.1.4.2	Μισθώσεις	17
2.1.4.3	Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17
2.1.4.4	Επενδύσεις σε ακίνητα	18
2.1.4.5	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18
2.1.4.6	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	18
2.1.4.7	Αποθέματα	19
2.1.4.8	Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	19
2.1.4.9	Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία Αποτιμώμενα στην Εύλογη Αξία με τις μεταβολές καταχωρούμενες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	19
2.1.4.10	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19
2.1.4.11	Παροχές στο προσωπικό.....	19
2.1.4.12	Λοιπές Προβλέψεις.....	19
2.1.4.13	Διανομή μερισμάτων	20
2.1.4.14	Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	20
2.1.4.15	Αναγνώριση εσόδων.....	20
2.1.4.16	Πληροφόρηση κατά τομέα	20
2.1.4.17	Εκτίμηση εύλογης αξίας.....	20
2.1.5	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	21
2.1.6	Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	21
2.1.6.1	Ενσώματα Πάγια.....	21
2.1.6.2	Επενδύσεις σε ακίνητα	26
2.1.6.3	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	27
2.1.6.4	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	28
2.1.6.5	Λοιπές απαιτήσεις (μακροπρόθεσμες)	30
2.1.6.6	Αποθέματα	30
2.1.6.7	Πελάτες.....	31
2.1.6.8	Προκαταβολές και Λοιπές απαιτήσεις	31
2.1.6.9	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Ομίλου και Εταιρείας).....	31
2.1.6.10	Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.....	32
2.1.6.11	Μετοχικό κεφάλαιο	32
2.1.6.12	Άλλα αποθεματικά	32
2.1.6.13	Μισθώσεις	32
2.1.6.14	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	34
2.1.6.15	Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία	36
2.1.6.16	Λοιπές προβλέψεις για τον Όμιλο και την Εταιρεία	37
2.1.6.17	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	37
2.1.6.18	Προμηθευτές	37
2.1.6.19	Βραχυπρόθεσμα δάνεια	37
2.1.6.20	Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί.....	38
2.1.6.21	Συναλλαγές με τα συνδεδεμένα της μέρη.....	39
2.1.6.22	Πληροφόρηση κατά Τομέα – Γεωγραφική Περιοχή.....	40
2.1.6.23	Άλλα έσοδα	41

2.1.6.24	Έξοδα κατ' είδος	41
2.1.6.25	Παροχές σε εργαζομένους	42
2.1.6.26	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	42
2.1.6.27	Άλλα έξοδα	42
2.1.6.28	Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	42
2.1.6.29	Φόρος Εισοδήματος.....	42
2.1.6.30	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	43
2.1.6.31	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	44
2.1.6.32	Συμμετοχές σε επιχειρήσεις.....	44
2.1.6.33	Άλλες Πληροφορίες	45
3	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	46
4	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	66
5	ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΤΙΣ (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	68
6	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (ΑΡΘΡΟΥ 135, ΠΑΡ. 4 Ν.2190/1920)	70
7	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν.3401/2005.....	71
8	ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	74
9	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ & ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	75
10	ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	76
10.1	Μεταφορά από την κατηγορία “Υπό επιτήρηση” στην κατηγορία “Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης”	76
10.2	Εξαγορά εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»	76
10.3	Αλλαγές στη μετοχική Σύμβαση	76
10.4	Αλλαγή Επωνυμίας.....	77
10.5	Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση.....	77
10.6	Έγκριση Έκδοσης Ομολογιακού Δανείου	77
10.7	Φορολογικές Εκκρεμότητες.....	78
10.8	Δικαστικές Εκκρεμότητες.....	79
11	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ	82

1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(περίοδος 1^η Ιανουαρίου – 31^η Ιανουαρίου 2007)**

Επωνυμία *VELL INTERNATIONAL GROUP*
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ

Αρ.Μ.Α.Ε. *15353/06/Β/87/07*

Δ/νση *Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452*

Στοιχεία Ορκωτών Ελεγκτών: *Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε., ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Χ. ΣΜΑΪΛΗΣ*

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2007, έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 27η Μαρτίου 2008.

Σημειώνεται ότι όλα τα παρατιθέμενα συγκριτικά στοιχεία προηγούμενης περιόδου στον Όμιλο αφορούν στα στοιχεία της Μητρικής Εταιρείας, καθώς δεν υπήρχε Όμιλος για την αντίστοιχη περίοδο.

1.1 Ισολογισμός

Ισολογισμός	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενώματα πάγια	1	8.120.718,09	6.312.513,74	6.178.897,16	6.312.513,74
Επενδύσεις σε ακίνητα	2	49.176,23	51.107,78	49.176,23	51.107,78
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	3.614.221,39	1.981,34	3.142,84	1.981,34
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		2.850,01	2.850,01	5.002.850,01	2.850,01
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4	252.663,86	265.181,07	252.663,86	265.181,07
Λοιπές απαιτήσεις	5	27.374,72	19.226,39	13.177,09	19.226,39
		12.067.004,30	6.652.860,33	11.499.907,19	6.652.860,33
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	6	4.372.116,54	3.726.345,86	2.548.735,69	3.726.345,86
Πελάτες	7	16.232.385,81	11.613.742,91	9.266.522,88	11.613.742,91
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	8	672.852,00	319.721,67	220.567,75	319.721,67
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9	1.584,74	1.584,74	1.584,74	1.584,74
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	5.666.748,74	2.073.843,37	4.118.231,74	2.073.843,37
		26.945.687,83	17.735.238,55	16.155.642,80	17.735.238,55
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		39.012.692,13	24.388.098,88	27.655.549,99	24.388.098,88
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	11	11.383.200,00	11.383.200,00	11.383.200,00	11.383.200,00
Υπέρ το άρτιο		327.190,07	327.190,07	327.190,07	327.190,07
Λοιπά Αποθεματικά	12	2.484.819,67	2.062.799,21	2.484.819,67	2.062.799,21
Αποτελέσματα εις νέον		-2.214.068,88	-3.898.260,46	-4.026.170,85	-3.898.260,46
		11.981.140,86	9.874.928,82	10.169.038,89	9.874.928,82
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	-	0,00	-
Σύνολο καθαρής θέσης		11.981.140,86	9.874.928,82	10.169.038,89	9.874.928,82
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	13	4.856.326,06	5.302.593,82	4.856.326,06	5.302.593,82
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	14	984.375,60	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	15	404.964,73	254.455,00	293.955,00	254.455,00
Λοιπές προβλέψεις	16	444.771,00	394.771,00	444.771,00	394.771,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	17	2.746.833,12	3.165.153,56	2.743.133,12	3.165.153,56
		9.437.270,51	9.116.973,38	8.338.185,18	9.116.973,38
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	18	7.988.529,60	4.074.244,78	4.349.802,05	4.074.244,78
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	6.289.626,51	0,00	3.500.000,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης					
πληρωτέες στην επόμενη χρήση	13	430.097,49	274.163,00	430.097,49	274.163,00
Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	20	2.886.027,16	1.047.788,90	868.426,38	1.047.788,90
		17.594.280,76	5.396.196,68	9.148.325,92	5.396.196,68
Σύνολο υποχρεώσεων		27.031.551,27	14.513.170,06	17.486.511,10	14.513.170,06
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		39.012.692,13	24.388.098,88	27.655.549,99	24.388.098,88

1.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων περιόδου	Σημ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006	1.1. – 31.12.2007	1.1. – 31.12.2006
Πωλήσεις	22	32.625.688,71	16.042.083,49	14.008.607,25	16.042.083,49
Κόστος πωληθέντων	22	-	-	-	-
Μικτό κέρδος		10.947.507,79	5.147.614,51	4.698.070,29	5.147.614,51
Άλλα έσοδα	23	1.727.106,45	2.487.171,70	1.230.610,71	2.487.171,70
Έξοδα διαθέσεως	24	-7.897.511,11	-3.927.541,04	-3.658.712,41	-3.927.541,04
Έξοδα διοικήσεως	24	-3.036.580,06	-1.614.615,11	-1.514.852,43	-1.614.615,11
Άλλα έξοδα	27	-263.392,21	-1.704.667,16	-43.200,79	-1.704.667,16
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		1.477.130,86	387.962,90	711.915,37	387.962,90
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	28	-847.847,67	-449.684,80	-355.288,09	-449.684,80
Κέρδος από εξαγορά θυγατρικής		1.845.692,03	-	-	-
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων		2.474.975,22	-61.721,90	356.627,28	-61.721,90
Φόρος εισοδήματος	29	-345.673,31	24.270,56	-39.427,34	24.270,56
Καθαρά κέρδη / ζημιές περιόδου		2.129.301,91	-37.451,34	317.199,94	-37.451,34
Αποδιδόμενο σε:					
Μετόχους μητρικής		2.129.301,91	-37.451,34	317.199,94	-37.451,34
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	-	-
		2.129.301,91	-37.451,34	317.199,94	-37.451,34
Κέρδη / (ζημιές) κατά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Βασικά σε ευρώ		0,064	-0,001	0,009	-0,001

1.3 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

α. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	Αναλογούνται στους Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας					
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Άλλα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 1.1.2006	11.383.200,00	327.190,07	1.640.778,75	-3.419.815,23	0,00	9.931.353,59
Φόρος εισοδήματος απευθείας στην καθαρή θέση				-18.973,43		-18.973,43
Καθαρή ζημία που αναγνωρίσθηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	-18.973,43	0,00	-18.973,43
Καθαρές ζημιές περιόδου 1.1 – 31.12.2006				-37.451,34		-37.451,34
Συνολική ζημία περιόδου 1.1 – 31.12.2006	0,00	0,00	0,00	-56.424,77	0,00	-56.424,77
Μεταφορές σε αποθεματικά			422.020,46	-422.020,46		0,00
Υπόλοιπο την 31.12.2006	11.383.200,00	327.190,07	2.062.799,21	-3.898.260,46	0,00	9.874.928,82
Υπόλοιπο την 1.1.2007	11.383.200,00	327.190,07	2.062.799,21	-3.898.260,46	0,00	9.874.928,82
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση				-23.089,87		-23.089,87
Καθαρή ζημία που αναγνωρίσθηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	-23.089,87	0,00	-23.089,87
Καθαρά κέρδη περιόδου 1.1 – 31.12.2007				2.129.301,91	0,00	2.129.301,91
Συνολικά κέρδη περιόδου 1.1 – 31.12.2007	0,00	0,00	0,00	2.106.212,04	0,00	2.106.212,04
Μεταφορές σε αποθεματικά			422.020,46	-422.020,46		0,00
Υπόλοιπο την 31.12.2007	11.383.200,00	327.190,07	2.484.819,67	-2.214.068,88	0,00	11.981.140,86

β. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρείας	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Άλλα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 1.1.2006	11.383.200,00	327.190,07	1.640.778,75	-3.419.815,23	9.931.353,59
Φόρος εισοδήματος απευθείας στην καθαρή θέση				-18.973,43	-18.973,43
Καθαρή ζημία που αναγνωρίσθηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	-18.973,43	-18.973,43
Καθαρές ζημίες περιόδου 1.1 – 31.12.2006				-37.451,34	-37.451,34
Συνολική ζημία περιόδου 1.1 – 31.12.2006	0,00	0,00	0,00	-56.424,77	-56.424,77
Μεταφορές σε αποθεματικά			422.020,46	-422.020,46	0,00
Υπόλοιπο την 31.12.2006	11.383.200,00	327.190,07	2.062.799,21	-3.898.260,46	9.874.928,82
Υπόλοιπο την 1.1.2007	11.383.200,00	327.190,07	2.062.799,21	-3.898.260,46	9.874.928,82
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση				-23.089,87	-23.089,87
Καθαρή ζημία που αναγνωρίσθηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	-23.089,87	-23.089,87
Καθαρά κέρδη περιόδου 1.1 – 31.12.2007				317.199,94	317.199,94
Συνολικά κέρδη περιόδου 1.1 – 31.12.2007	0,00	0,00	0,00	294.110,07	294.110,07
Μεταφορές σε αποθεματικά			422.020,46	-422.020,46	0,00
Υπόλοιπο την 31.12.2007	11.383.200,00	327.190,07	2.484.819,67	-4.026.170,85	10.169.038,89

1.4 Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου 1ης Ιανουαρίου – 31ης Δεκεμβρίου

Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	2007	2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	2.474.975,22	-61.721,90
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	427.555,03	169.887,63
Προβλέψεις	13.783,49	1.630.010,42
Συναλλαγματικές διαφορές	383,86	-101,66
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-2.361.236,31	-423.256,01
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.034.519,52	469.136,56
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>		
<i>μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.701.088,67	3.575.209,10
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	1.711.932,77	-1.336.038,53
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.364.736,25	-754.249,41
<i>Μείον:</i>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-960.535,64	-469.136,56
Καταβεβλημένοι φόροι	-744.270,26	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.662.932,60	2.799.739,64
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-5.000.000,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-112.251,71	-13.485,99
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	9.768,90	1.235,61
Μερίσματα εισπραχθέντα	95.897,91	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-5.006.584,90	-12.250,38
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	3.500.000,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-228.886,88	-600.000,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών	0,00	-22,50
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-290.333,27	-448.886,51
Μερίσματα πληρωθέντα	-289.471,37	-190,85
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.691.308,48	-1.049.099,86
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	2.347.656,18	1.738.389,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.319.092,56	335.453,97
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.666.748,74	2.073.843,37

Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	356.627,28	-61.721,90
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	163.567,32	169.887,63
Προβλέψεις	75.781,03	1.630.010,42
Συναλλαγματικές διαφορές	383,86	-101,66
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-520.804,28	-423.256,01
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	541.959,94	469.136,56
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i> <i>μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις</i> <i>λειτουργικές δραστηριότητες:</i>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.177.610,17	3.575.209,10
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2.416.132,71	-1.336.038,53
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	36.975,28	-754.249,41
<i>Μείον:</i>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-483.114,82	-469.136,56
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.765.118,49	2.799.739,64
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λουιτών επενδύσεων	-5.000.000,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-29.563,66	-13.485,99
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	3.268,90	1.235,61
Μερίσματα εισπραχθέντα	95.897,91	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-4.930.396,85	-12.250,38
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	3.500.000,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	-600.000,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών	0,00	-22,50
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-290.333,27	-448.886,51
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	-190,85
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	3.209.666,73	-1.049.099,86
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	2.044.388,37	1.738.389,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.073.843,37	335.453,97
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.118.231,74	2.073.843,37

2 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

2.1 Γενικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1.1 Γενικές Πληροφορίες για την εταιρεία:

Η Εταιρία ιδρύθηκε στις 25 Μαΐου 1987 (ΦΕΚ 1924/3.7.1987) με την επωνυμία “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ” και με το διακριτικό τίτλο “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Α.Ε.”. Κατόπιν, η επωνυμία της Εταιρίας, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 1 του Αρχικού Καταστατικού που αποφασίσθηκε από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.1994 (ΦΕΚ 4449/25.7.1994), έγινε “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ” και ο διακριτικός τίτλος μετετράπη σε “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.”. Με την τροποποίηση του Άρθρου 1 του Αρχικού Καταστατικού, που αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.3.1995 (Αριθ. Πρωτ. Νομαρχίας 3351/28.3.1995), η επωνυμία της εταιρείας έγινε “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ” και ο διακριτικός τίτλος “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI”.

Η αρχική έδρα της Εταιρίας ήταν ο Δήμος Κορυδαλλού Αττικής, ενώ η σημερινή της έδρα, σύμφωνα με την τροποποίηση του Άρθρου 3 του Αρχικού Καταστατικού που αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.1992 (ΦΕΚ 4647/7.10.1992), είναι ο Δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, Τ.Κ. 144 52, τηλ. (210) 28.84.000.

Με την από 22/01/2007 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρείας, αποφασίστηκε η εξαγορά του συνόλου των μετοχών της εταιρείας με την επωνυμία: «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία έχει ως αντικείμενο την εισαγωγή και εμπορία ραπτομηχανών, πλεκτομηχανών και ηλεκτρικών οικιακών συσκευών. Η παραπάνω εξαγορά πραγματοποιήθηκε την 8/3/2007.

Με την από 02 Μαρτίου 2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας αποφασίσθηκε η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας από «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» δ.τ. «ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI.» σε «VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» δ.τ. «VELL GROUP Α.Ε.» [ΦΕΚ 1954/21.3.2007]

Η Εταιρία είναι σήμερα καταχωρημένη στα Μητρώα των Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής με αριθμό 15353/06/Β/87/07. Η διάρκεια της Εταιρίας ορίσθηκε μέχρι 31.12.2080.

Οι μετοχές της εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές και εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Εταιρεία έχει ως κύριο αντικείμενο δραστηριότητας τις εισαγωγές και τη χονδρική πώληση ηλεκτρικών συσκευών οικιακής χρήσης, κυρίως, και άλλων σκευών, καθώς και την αντιπροσώπευση ξένων οίκων. Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στους ακόλουθους τομείς:

α) Εισαγωγή, εμπορία, σχεδίαση, ανάπτυξη και παραγωγή και εξαγωγή πάσης φύσεως ηλεκτρικών συσκευών, κλιματιστικών, θερμαντικών, οπτικοακουστικών και λοιπών συσκευών οικιακής ή και επαγγελματικής χρήσεως καθώς και πάσης φύσεως άλλες οικιακές και επαγγελματικές συσκευές, καθώς και τα πάσης φύσεως αναλώσιμα και ανταλλακτικά τους,

β) Ανάληψη της διανομής και διάθεσης προϊόντων και εμπορευμάτων παραγωγής τρίτων οίκων, στην Ελλάδα ή και σε χώρες του εξωτερικού, συμπεριλαμβανομένων πάσης φύσεως καταναλωτικών ειδών,

(γ) Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης, συντήρησης ή και επισκευής των προϊόντων και εμπορευμάτων της Εταιρίας,

(δ) Μίσθωση ακινήτων της ιδιοκτησίας ή κατοχής της Εταιρίας, προς κάθε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο,

(ε) Η παροχή υπηρεσιών συντήρησης, υποστήριξης και εκπαίδευσης κ.α.

Σύμφωνα με την κατάταξη της Ε.Σ.Υ.Ε., η εταιρεία ανήκει στον κλάδο «Χονδρικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδιοφωνικών και τηλεοπτικών συσκευών» (Κλάδος 514.3, ΣΤΑΚΟΔ – 03).

Η Θυγατρική Εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ιδρύθηκε στις 15/9/1986 (Φ.Ε.Κ. 2933/18.9.1896), είχε ως έδρα τον Δήμο Αθηναίων (Δυρραχίου 62, Σεπόλια), ενώ την 2/5/2007 η έδρα της μεταφέρθηκε στο Δήμο Μεταμορφώσεως Αττικής (οδός Τατοΐου 112). Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών Νομαρχίας Αθηνών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 14324/01/Β/86/6033 και η διάρκειά της σύμφωνα με το Καταστατικό της έχει οριστεί για 50 έτη, ήτοι μέχρι την 15/9/2036.

Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στους τομείς της εμπορίας πάσης φύσεως ηλεκτρικών συσκευών οικιακής ή και επαγγελματικής χρήσεως και ανταλλακτικών – εξαρτημάτων αυτών και εμπορίας ραπτομηχανών και πλεκτομηχανών και εξαρτημάτων – ανταλλακτικών αυτών.

Η εταιρεία από τις αρχές του έτους 2003 είναι αντιπρόσωπος και αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων «Singer» στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Το όνομα «Singer», με πάνω από 150 χρόνια διεθνούς παρουσίας είναι ένα εμπορικό σήμα μεγάλης αναγνωρισιμότητας και αξιοπιστίας και ενισχύει σημαντικά τη θέση της εταιρείας στον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικών ειδών οικιακού εξοπλισμού.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου από την έναρξη της χρήσης, είχε ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μέλος	Περίοδος	
			Από	Έως
Σπύρος Αν. Τασόγλου	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό	1/1/2007	2/3/2007
Νικόλαος Δημ. Μονέος	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό	1/1/2007	2/3/2007
Μιχαήλ Γ. Κωνσταντινίδης	Μέλος	Μη εκτελεστικό	22/1/2007	2/3/2007
Αγαθάγγελος Σπ. Τασόγλου	Μέλος	Μη εκτελεστικό	1/1/2007	22/1/2007
Κυριακή Χ. Φαρμάκη	Μέλος	Μη εκτελεστικό	1/1/2007	22/1/2007
Δημήτριος Γ. Καρβουντζής	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό	22/1/2007	2/3/2007
Καλλιόπη Χ. Τσιάγκα	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό	23/1/2007	2/3/2007
Ντόκος Π. Γεώργιος	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό	1/1/2007	23/1/2007

Με την από 2/3/2007 έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα την 2/3/2007, σχετική δε ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 1957/21-3-2007 ΦΕΚ, ΤΑΕ & ΕΠΕ, ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μέλος
Κων/νος Βασ. Βελάνης	Πρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Σοφοκλής Βασ. Βελάνης	Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Σπυρίδων Αν. Τασόγλου	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό
Νικόλαος Ταξ. Τσουτσάνης	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Κων/νος Δημ. Τζέλλος	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την **27^η Μαρτίου 2008**.

2.1.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις (εταιρικές και ενοποιημένες) της **VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ.** έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) (περιλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.) και των ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31.12.2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και παρουσίαση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και περιγράφονται κατωτέρω, έχουν εφαρμοσθεί σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Τροποποιήσεις Προτύπων και διερμηνείες:

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1^η Ιανουαρίου 2007. Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει αλλαγές στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης των παρόντων οικονομικών καταστάσεων, ορισμένα λογιστικά πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η υιοθέτηση αυτών σε μελλοντικές περιόδους δεν θα επιφέρει ουσιώδη επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές της διοίκησης:

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη μελλοντικών γεγονότων - οι οποίες κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα - και επανεξετάζονται σε διαρκή βάση.

2.1.3 Ενοποίηση

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της “**VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ.**” και των θυγατρικών της («**Ο Όμιλος**») περιλαμβάνουν τις ακόλουθες εταιρείες:

Επωνυμία Εταιρείας	Δραστηριότητα	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Εμπορική	ΕΛΛΑΔΑ	100%	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ

(α) Απόκτηση θυγατρικής – Πρώτη Ενοποίηση

Την 8.3.2007 η “VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.” προχώρησε στην εξαγορά του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» η οποία εδρεύει στην Μεταμόρφωση Αττικής και δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και εμπορία ραπτομηχανών – πλεκτομηχανών και ηλεκτρικών οικιακών συσκευών.

Το τίμημα της εξαγοράς ορίστηκε στο ποσό των ευρώ 5.000.000, το οποίο κατεβλήθη ολοσχερώς στους μετόχους της.

Οι συναλλαγές λογίστηκαν με τη μέθοδο της εξαγοράς και το κέρδος που προέκυψε ευρώ 1.845.692,03 περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου.

Η Καθαρή Ζημία μετά από φόρους με την οποία συμμετέχει η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου από την ημερομηνία απόκτησής της (**8.3.2007**) έως τη λήξη της περιόδου (**31.12.2007**) ανήλθε σε ευρώ (**31.348,54**)

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιούμενης Θυγατρικής, για το διάστημα από την έναρξη της περιόδου (01.01.2007), ανήλθε σε **€ 21.703.368,03**.

Το κέρδος της ενοποιούμενης θυγατρικής για το ίδιο διάστημα (1/1 – 31/12/2007) δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, καθώς δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων σε αυτήν την ημερομηνία.

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» όπως διαμορφώθηκαν κατά την ημερομηνία της πρώτης ενσωμάτωσής της έχουν ως εξής:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις / Αξία απόκτησης	8/3/2007
Ενσώματα πάγια	1.965.081,73
Άυλα πάγια	3.780.877,39
Αποθέματα	2.346.859,35
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.539.628,77
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.245.249,19
Σύνολο ενεργητικού	15.877.696,43

Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	93.007,27
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	872.390,93
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.003.374,63
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.063.231,57
Σύνολο παθητικού	9.032.004,40
Εύλογη αξία καθαρής θέσης	6.845.692,03
Εύλογη αξία καθαρής θέσης που εξαγοράστηκε	6.845.692,03
Τίμημα εξαγοράς	5.000.000,00
Κέρδος από την απόκτηση θυγατρικής	1.845.692,03

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. κατά την ημερομηνία της 1^{ης} ενσωμάτωσης έχουν ως εξής:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις / Λογιστική	8/3/2007
Ενσώματα πάγια	1.965.081,73
Άυλα πάγια	280.877,39
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	72.609,07
Αποθέματα	2.066.859,35
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.539.628,77
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.245.249,19
Σύνολο ενεργητικού	12.170.305,50
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	93.007,27
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.003.374,63
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.063.231,57
Σύνολο παθητικού	8.159.613,47
Λογιστική αξία καθαρής θέσης	4.010.692,03

(β) Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες στον Ενοποιημένο Ισολογισμό αφορούν στην συμμετοχή της Μητρικής Εταιρείας κατά ποσοστό 95% στην εταιρεία «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.».

Αντικείμενο της ομορρύθμου εταιρείας είναι η εμπορία ανταλλακτικών και η παροχή υπηρεσιών service στις συσκευές οικιακής χρήσεως που εισάγει και διαθέτει η VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ. στους πελάτες της.

Η Εταιρεία δεν περιλαμβάνει στις ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της, που συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. τη θυγατρική της «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.», καθώς η εταιρεία αυτή μέχρι σήμερα τηρεί τα ελάχιστα φορολογικά βιβλία και από τα τηρούμενα βιβλία της (Β' Κατηγορίας Κ.Β.Σ.) δεν προκύπτουν οικονομικές καταστάσεις. Το κόστος σύνταξης τέτοιων οικονομικών καταστάσεων είναι δυσανάλογο της ωφέλειας που θα προκύψει, δεδομένου ότι το ποσοστό συμμετοχής του ενεργητικού και του κύκλου εργασιών της ομορρύθμου εταιρείας είναι μικρότερο του 5% των αντιστοίχων μεγεθών των ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Κατά το παρελθόν, για τους ίδιους λόγους και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Άρθρου 97 παρ. 1 και παρ. 3β του Κ.Ν. 2190/1920 η θυγατρική εταιρεία αυτή δεν συμπεριλαμβανόταν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η συμμετοχή στη θυγατρική εταιρεία αποτιμάται στα βιβλία της μητρικής εταιρείας στο κόστος κτήσεως και υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης.

Οι συναλλαγές με τη θυγατρική εταιρεία καθώς και οι πάσης φύσεως απαιτήσεις / υποχρεώσεις περιγράφονται στις «Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών» στη Σημείωση των Οικονομικών Καταστάσεων αριθμ. 21.

(γ) Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Θεωρούνται οι νομικές οντότητες που η συμμετοχή (με τα δικαιώματα ψήφου) κινείται μεταξύ 20% και 50% και ταυτόχρονα ασκείται ουσιώδης επιρροή.

Αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως και λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Οι συμμετοχές σε εταιρείες με ποσοστό που κινείται μεταξύ 20% και 50% για τις οποίες:

- Δεν υπάρχει αντιπροσώπευση στο Διοικητικό Συμβούλιο,
- Δεν υφίσταται καμία συμμετοχή στις διαδικασίες χάραξης πολιτικής της,
- Δεν υπάρχει ανταλλαγή διευθυντικού προσωπικού ή άλλων στελεχών,
- Δεν υπάρχει ανταλλαγή ουσιαστικής τεχνικής πληροφόρησης και
- Δεν ασκούνται ουσιώδεις συναλλαγές,
- δεν κατατάσσονται στις «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις».

2.1.4 Οι βασικές λογιστικές αρχές

2.1.4.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου, αποτιμώνται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο η εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα).

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την διάρκεια της περιόδου και κατά την ημερομηνία ισολογισμού με τις υπάρχουσες ισοτιμίες, καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, εκτός από την περίπτωση κατά την οποία χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση επενδυτικών κινδύνων, οπότε καταχωρούνται απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στην Καθαρή Θέση.

2.1.4.2 Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

(α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της εκμίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων.

Κάθε καταβολή μισθώματος αναλύεται στο τμήμα εκείνο που μειώνει την υποχρέωση και στο τμήμα που αφορά τη χρηματοοικονομική δαπάνη, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο σε όλη τη διάρκεια της υπολειπόμενης χρηματοδοτικής υποχρέωσης.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στις υποχρεώσεις χωρίς να περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές δαπάνες και κατανέμονται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες, ανάλογα με το χρόνο καταβολής τους.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που αποκτήθηκαν με σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων.

Στην περίπτωση που μια συναλλαγή πώλησης και επαναμίσθωσης καταλήγει σε χρηματοδοτική μίσθωση, η θετική διαφορά του προϊόντος της πώλησης του ενσώματου στοιχείου αυτού πάνω στη λογιστική αξία του, δεν καταχωρείται άμεσα ως έσοδο από τον πωλητή – μισθωτή, αλλά καταχωρείται ως έσοδο επομένων περιόδων και κατανέμεται τμηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

(β) Λειτουργικές μισθώσεις

Εισπράξεις και πληρωμές που προκύπτουν από λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα, με βάση ένα σταθερό ρυθμό κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

2.1.4.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως, μετά την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και απαξιώσεων, εκτός από την κατηγορία των γηπέδων / οικοπέδων, τα οποία απεικονίζονται στο ιστορικό κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξιώσεις.

Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των ενσωμάτων στοιχείων.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται αυξάνουν τη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων μόνο εάν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

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

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

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

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους, η οποία – κυμαίνεται ως εξής:

Κατηγορία ακινητοποιήσεων	Ωφέλιμη διάρκεια
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα.....	40 έτη
Επενδύσεις σε ακίνητα.....	20 έτη
Μεταφορικά Μέσα.....	9 - 10 έτη
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός.....	5 - 10 έτη

2.1.4.4 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε ακίνητα που κατέχονται με σκοπό την απόκτηση εσόδων από μισθώματα ή κέρδους από τη μεταπώλησή τους.

Απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως, μετά την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και απαξιώσεων.

2.1.4.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικά Προγράμματα Η/Υ

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 έτη.

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται, εκτός αν υπάρχει η προοπτική να προσδώσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη, οπότε καταχωρούνται στα άυλα στοιχεία.

2.1.4.6 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και οι μεταβολές από την αποτίμηση καταχωρούνται κατ' ευθείαν στα ίδια κεφάλαια, από όπου και μεταφέρονται στα κέρδη ή τις ζημίες με την πώληση αυτών των περιουσιακών στοιχείων ή όταν τα στοιχεία αυτά απομειωθούν.

Σε περίπτωση που για κάποιους συμμετοχικούς τίτλους δεν υπάρχει αξιόπιστη αποτίμηση της εύλογης αξίας τους, τότε αυτοί αποτιμώνται στο κόστος, μείον τυχόν ζημίες απομείωσης.

2.1.4.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης, μέσα στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής δραστηριότητας της επιχείρησης, μείον το υπολογιζόμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση, εφόσον αυτό είναι διακεκριμένο και σημαντικής αξίας.

Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων και τα ειδικά έξοδα αγοράς τους (μεταφορικά, ασφάλιστρα κλπ).

Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων.

2.1.4.8 Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις της εταιρείας καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης.

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

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ρών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.1.4.9 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία Αποτιμώμενα στην Εύλογη Αξία με τις μεταβολές καταχωρούμενες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με κύριο σκοπό το κέρδος από βραχυχρόνιες διακυμάνσεις στην τιμή τους και διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (ήτοι μετοχές εταιρειών, Μεριδία Αμοιβαίων Κεφαλαίων κ.α.).

2.1.4.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.1.4.11 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

(β) Παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η υποχρέωση της εταιρείας προς τα πρόσωπα που μισθοδοτούνται από αυτήν για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με τον χρόνο προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα κάθε εργαζόμενου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλημένο στην παρούσα αξία του, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του.

2.1.4.12 Λοιπές Προβλέψεις

Οι προβλέψεις καταχωρούνται όταν:

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

- Είναι πιθανόν ότι θ' απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της δέσμευσης και,
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

2.1.4.13 Διανομή μερισμάτων

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

2.1.4.14 Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας και βασιίζεται στα αποτελέσματα της εταιρείας όπως αυτά αναμορφώνονται στη φορολογική της δήλωση, εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

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

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

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

2.1.4.15 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από το Φ.Π.Α., τις επιστροφές και τις εκπτώσεις. Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα σύμφωνα με τις σχετικές συμφωνίες και την πραγματική παροχή της υπηρεσίας. Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το πραγματικό επιτόκιο μέχρι τη λήξη της περιόδου, εφόσον υπάρχει η βεβαιότητα ότι τα έσοδα αυτά θα εισπραχθούν. Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

2.1.4.16 Πληροφόρηση κατά τομέα

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που προσφέρονται σε διαφορετικό γεωγραφικό τομέα διέπονται από κινδύνους και αποδόσεις που χαρακτηρίζουν το οικονομικό περιβάλλον του συγκεκριμένου τομέα και διαφέρουν από τους κινδύνους και τις αποδόσεις που ισχύουν σε άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Το ίδιο ισχύει και για τους τομείς ανά επιχειρηματική δραστηριότητα της οντότητας οι οποίοι προσφέρουν προϊόντα ή υπηρεσίες που υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και διαφορετικές αποδόσεις απ' ότι ισχύει σε άλλες δραστηριότητες.

2.1.4.17 Εκτίμηση εύλογης αξίας

Η εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, χρησιμοποιούνται διάφορες μέθοδοι και παραδοχές οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, όπως για παράδειγμα εκτιμήσεις μελλοντικών ταμιακών ροών κ.α.

2.1.5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρεία και ο όμιλος διενεργούν εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα που αφορούν εισαγωγές αποθεμάτων από χώρες του εξωτερικού. Λόγω του ύψους των συναλλαγών αυτών και του νομίσματος της συναλλαγής, η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Κίνδυνος επιτοκίου

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμιακές ροές της εταιρείας και του ομίλου δεν επηρεάζονται σημαντικά από διακυμάνσεις επιτοκίων.

Η έκθεση σε κίνδυνο από διακυμάνσεις επιτοκίων για τις υποχρεώσεις παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση έχει διαμορφωθεί με προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος από μεταβολές επιτοκίου.

Οι αποφάσεις για τη διάρκεια των χρηματοδοτήσεων και το συνδυασμό επιτοκίων λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση και επανεξετάζονται ανά τακτά χρονικά διαστήματα, ανάλογα με τις ανάγκες.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία και ο όμιλος δεν αντιμετωπίζει πιστωτικό κίνδυνο μεγαλύτερο από αυτόν που αναλογεί στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς και στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται (κλάδος χονδρικού εμπορίου διαρκών καταναλωτικών αγαθών).

Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών καθώς και οι συνθήκες της παροχής των πιστώσεων (ύψος παροχών, πιστωτικά όρια κ.α.) παρακολουθείται διαρκώς από τη Διοίκηση.

Επίσης, στις περιπτώσεις για τις οποίες εκτιμάται ως απαραίτητο από τη Διοίκηση, υφίσταται ασφαλιστική κάλυψη με εγγύηση της παρασχεθείσας πίστωσης.

Στο τέλος του έτους, η Διοίκηση εκτίμησε ότι δεν υφίσταται κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος ο οποίος δεν καλύπτεται από πρόβλεψη ή από άλλη εξασφάλιση.

Κίνδυνος ρευστότητας

Δεν υφίσταται ουσιαστικός κίνδυνος ρευστότητας, καθώς η εταιρεία και ο όμιλος διαθέτει επαρκή ρευστά διαθέσιμα αλλά και αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις, ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε προσωρινή πιθανή έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

2.1.6 Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1.6.1 Ενσώματα Πάγια

Στα ενσώματα πάγια περιλαμβάνεται και το ιδιοχρησιμοποιούμενο ακίνητο της έδρας της εταιρείας και του ομίλου (Τατοίου 112, Μεταμόρφωση Αττικής), το οποίο η εταιρεία κατέχει ως μισθωτής, βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, οι οποίες ανέρχονται την 31.12.2007 σε € 5.286.423,55 είναι εξασφαλισμένες με το μισθωμένο ενσώματο πάγιο (ακίνητο), το οποίο περιέρχεται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

2.1.6.1 (α) Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2006	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αποσβέσιμη Αξία</u>					
Αξία την 1.1.2006	1.533.005,48	5.161.174,55	283.810,14	780.519,51	7.758.509,68
(+) Προσθήκες περιόδου	-	-	360,00	12.428,50	12.788,50
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-	-12.472,49	-838,24	-13.310,73
Σύνολο 31.12.2006 (α)	1.533.005,48	5.161.174,55	271.697,65	792.109,77	7.757.987,45
<u>Αποσβέσεις</u>					
Αποσβέσεις την 1.1.2006	0,00	322.573,40	263.668,08	707.043,15	1.293.284,63
(+) Προσθήκες περιόδου	-	129.029,36	9.569,56	26.900,85	165.499,77
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-	-12.472,49	-838,20	-13.310,69
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2006 (β)	0,00	451.602,76	260.765,15	733.105,80	1.445.473,71
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2006 (α)-(β)	1.533.005,48	4.709.571,79	10.932,50	59.003,97	6.312.513,74

2.1.6.1 (β) Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων

Ποσά τρέχουσας περιόδου 1/1 – 31/12/2007	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια		Έπιπλα	Σύνολο
		/ Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Μεταφορικά Μέσα	& Λοιπός Εξοπλισμός	
<u>Αποσβέσιμη Αξία</u>					
Αξία την 1.1.2007	1.533.005,48	5.161.174,55	271.697,65	792.109,77	7.757.987,45
(+) Ενσωμάτωση θυγατρικής	511.650,00	1.194.018,23	29.707,00	383.115,65	2.118.490,88
(+) Προσθήκες περιόδου		22.879,00	4.000,00	59.706,39	86.585,39
(-) Μειώσεις περιόδου			-9.986,70	-75.883,43	-85.870,13
Σύνολο 31.12.2007 (α)	2.044.655,48	6.378.071,78	295.417,95	1.159.048,38	9.877.193,59
<u>Αποσβέσεις</u>					
Αποσβέσεις την 1.1.2007	0,00	451.602,76	260.765,15	733.105,80	1.445.473,71
(+) Ενσωμάτωση θυγατρικής			8.857,58	144.551,57	153.409,15
(+) Προσθήκες περιόδου		161.015,34	10.395,18	59.909,28	231.319,80
(-) Μειώσεις περιόδου			-6.226,68	-67.500,48	-73.727,16
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2007 (β)	0,00	612.618,10	273.791,23	870.066,17	1.756.475,50
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2007 (α)-(β)	2.044.655,48	5.765.453,68	21.626,72	288.982,21	8.120.718,09

2.1.6.1 (γ) Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων Εταιρείας

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2006	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αποσβέσιμη Αξία</u>					
Αξία την 1.1.2006	1.533.005,48	5.161.174,55	283.810,14	780.519,51	7.758.509,68
(+) Προσθήκες περιόδου	-	-	360,00	12.428,50	12.788,50
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-	-12.472,49	-838,24	-13.310,73
Σύνολο 31.12.2006 (α)	1.533.005,48	5.161.174,55	271.697,65	792.109,77	7.757.987,45
<u>Αποσβέσεις</u>					
Αποσβέσεις 1.1.2006	0,00	322.573,40	263.668,08	707.043,15	1.293.284,63
(+) Προσθήκες περιόδου	-	129.029,36	9.569,56	26.900,85	165.499,77
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-	-12.472,49	-838,20	-13.310,69
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2006 (β)	0,00	451.602,76	260.765,15	733.105,80	1.445.473,71
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2006 (α)-(β)	1.533.005,48	4.709.571,79	10.932,50	59.003,97	6.312.513,74

2.1.6.1 (δ) Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων Εταιρείας

Ποσά τρέχουσας περιόδου 1/1 – 31/12/2007	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αποσβέσιμη Αξία</u>					
Αξία την 1.1.2007	1.533.005,48	5.161.174,55	271.697,65	792.109,77	7.757.987,45
(+) Προσθήκες περιόδου				27.176,66	27.176,66
(-) Μειώσεις περιόδου			-5.986,70	-60.883,43	-66.870,13
Σύνολο 31.12.2007 (α)	1.533.005,48	5.161.174,55	265.710,95	758.403,00	7.718.293,98
<u>Αποσβέσεις</u>					
Αποσβέσεις 1.1.2007	0,00	451.602,76	260.765,15	733.105,80	1.445.473,71
(+) Προσθήκες περιόδου		129.029,36	8.715,47	22.665,44	160.410,27
(-) Μειώσεις περιόδου			-5.986,68	-60.500,48	-66.487,16
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2007 (β)	0,00	580.632,12	263.493,94	695.270,76	1.539.396,82
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2007 (α)-(β)	1.533.005,48	4.580.542,43	2.217,01	63.132,24	6.178.897,16

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας και του ομίλου.

2.1.6.2 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε ακίνητο το οποίο αποκτήθηκε από την Μητρική Εταιρεία μέσω πλειστηριασμού (Μακρυνεία, Ν. Αττωλοακαρνανίας).

Πίνακας Μεταβολών Επενδύσεων σε Ακίνητα (εταιρικός και ενοποιημένος)

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Σύνολο
Ποσά προηγούμενη χρήσεως 2006			
Αποσβέσιμη Αξία			
Κόστος 1.1.2006	18.271,44	38.630,99	56.902,43
Προσθήκες περιόδου	-	-	0,00
Μειώσεις περιόδου	-	-	0,00
Σύνολο 31.12.2006 (α)	18.271,44	38.630,99	56.902,43
Αποσβέσεις			
Αποσβέσεις 1.1.2006	0,00	3.863,10	3.863,10
Προσθήκες περιόδου	-	1.931,55	1.931,55
Μειώσεις περιόδου	-	-	0,00
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2006 (β)	0,00	5.794,65	5.794,65
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2006 (α)-(β)	18.271,44	32.836,34	51.107,78
Ποσά τρέχουσας χρήσεως 2007			
Αποσβέσιμη Αξία			
Κόστος 1.1.2007	18.271,44	38.630,99	56.902,43
Προσθήκες περιόδου	-	-	0,00
Μειώσεις περιόδου	-	-	0,00
Σύνολο 31.12.2007 (α)	18.271,44	38.630,99	56.902,43
Αποσβέσεις			
Αποσβέσεις 1.1.2007	0,00	5.794,65	5.794,65
Προσθήκες περιόδου	-	1.931,55	1.931,55
Μειώσεις περιόδου	-	-	-
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2007 (β)	0,00	7.726,20	7.726,20
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2007 (α)-(β)	18.271,44	30.904,79	49.176,23

2.1.6.3 Αύλα περιουσιακά στοιχεία**2.1.6.3 (α) Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Αύλων περιουσιακών στοιχείων**

Ποσά προηγούμενη χρήσεως 2006	Λογισμικά Προγράμματα Η/Υ	Σύνολο
Αξία την 1.1.2006	260.954,34	260.954,34
(+) Προσθήκες περιόδου	697,49	697,49
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-
Σύνολο 31.12.2006 (α)	261.651,83	261.651,83
Αποσβέσεις την 1.1.2006	257.214,18	257.214,18
(+) Προσθήκες περιόδου	2.456,31	2.456,31
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2006 (β)	259.670,49	259.670,49
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2006 (α)-(β)	1.981,34	1.981,34

2.1.6.3 (β) Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Αύλων περιουσιακών στοιχείων

Ποσά τρέχουσας περιόδου 1/1 – 31/12/2007	Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα Η/Υ	Σύνολο
Αξία την 1.1.2007	0,00	261.651,83	261.651,83
(+) Ενσωμάτωση Θυγατρικής	3.500.000,00	368.178,63	3.868.178,63
(+) Προσθήκες περιόδου	-	25.666,33	25.666,33
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-	0,00
Σύνολο 31.12.2007 (α)	3.500.000,00	655.496,79	4.155.496,79
Αποσβέσεις την 1.1.2007	0,00	259.670,49	259.670,49
(+) Ενσωμάτωση Θυγατρικής	-	87.301,24	87.301,24
(+) Προσθήκες περιόδου	145.733,52	48.570,15	194.303,67
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-	0,00
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2007(β)	145.733,52	395.541,88	541.275,40
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2007 (α)-(β)	3.354.266,48	259.954,91	3.614.221,39

Τα σήματα αφορούν στο σήμα «Singer» της Θυγατρικής εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», το οποίο της παραχωρήθηκε βάσει σχετικής σύμβασης παραχώρησης άδειας χρήσης σήματος.

Η αξία του σήματος προσδιορίστηκε κατά την ημερομηνία πρώτης ενσωμάτωσης της θυγατρικής εταιρείας (8/3/2007) από σχετική αποτίμηση και οι αποσβέσεις υπολογίζονται από την ημερομηνία απόκτησής του με τη σταθερή μέθοδο στην υπολειπόμενη διάρκεια της σχετικής συμβάσεως (ήτοι μέχρι το 2031).

2.1.6.3 (γ) Πίνακας Μεταβολών Αύλων περιουσιακών στοιχείων Εταιρείας

Ποσά προηγούμενη χρήσεως 2006	Λογισμικά Προγράμματα Η/Υ	Σύνολο
Αξία την 1.1.2006	260.954,34	260.954,34
(+) Προσθήκες περιόδου	697,49	697,49
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00
Σύνολο 31.12.2006 (α)	261.651,83	261.651,83
Αποσβέσεις την 1.1.2006	257.214,18	257.214,18
(+) Προσθήκες περιόδου	2.456,31	2.456,31
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2006 (β)	259.670,49	259.670,49
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2006 (α)-(β)	1.981,34	1.981,34

2.1.6.3 (δ) Πίνακας Μεταβολών Αύλων περιουσιακών στοιχείων Εταιρείας

Ποσά τρέχουσας περιόδου 1/1 – 31/12/2007	Λογισμικά Προγράμματα Η/Υ	Σύνολο
Αξία την 1.1.2007	261.651,83	261.651,83
(+) Προσθήκες περιόδου	2.387,00	2.387,00
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-
Σύνολο 31.12.2007 (α)	264.038,83	264.038,83
Αποσβέσεις την 1.1.2007	259.670,49	259.670,49
(+) Προσθήκες περιόδου	1.225,50	1.225,50
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2007(β)	260.895,99	260.895,99
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2007 (α)-(β)	3.142,84	3.142,84

2.1.6.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου (στην ίδια φορολογική αρχή), πριν το συμψηφισμό τους, έχει ως εξής:

(α) Ενοποιημένα στοιχεία και στοιχεία Μητρικής Εταιρείας

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2006	Υπόλοιπο 1/1/2006	Χρέωση / Πίστωση στα αποτελέσματα	Χρέωση / Πίστωση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31/12/2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	97.175,36	-57.715,14		39.460,22
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	21.291,56	-8.335,55		12.956,01
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας προηγούμενων χρήσεων προς συμψηφισμό	218.824,64	131.715,14		350.539,78
Απομείωσης στοιχείων ενεργητικού	9.306,92	-9.306,92		0,00
	346.598,48	56.357,53	0,00	402.956,01
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
Χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτου	86.490,83	31.291,76	18.973,43	136.756,02
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης	0,00	25,64		25,64
Επενδύσεις σε ακίνητα	223,71	769,57		993,28
	86.714,54	32.086,97	18.973,43	137.774,94
Αναβαλλόμενος φόρος (απαίτηση) 31/12/2006	259.883,94	24.270,56	-18.973,43	265.181,07
Ποσά τρέχουσας περιόδου 1/1 – 31/12/2007	Υπόλοιπο 1/1/2007	Χρέωση / Πίστωση στα αποτελέσματα	Χρέωση / Πίστωση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31/12/2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	39.460,22	-19.901,06		19.559,16
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	12.956,01	9.875,00		22.831,01
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας προηγούμενων χρήσεων προς συμψηφισμό	350.539,78	72.348,38		422.888,16
	402.956,01	62.322,32		465.278,33
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
Χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτου	136.756,02	45.481,66	23.089,87	205.327,55
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης	25,64	-25,64		0,00
Επενδύσεις σε ακίνητα	993,28	769,57		1.762,85
Λοιπά στοιχεία παθητικού	0,00	5.524,07		5.524,07
	137.774,94	51.749,66	23.089,87	212.614,47
Αναβαλλόμενος φόρος (απαίτηση) 31/12/2007	265.181,07	10.572,66	-23.089,87	252.663,86

Ο χρόνος ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

Ενοποιημένα στοιχεία και στοιχεία Εταιρείας	31.12.2007	31.12.2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:		
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	445.719,17	334.132,56
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	19.559,16	68.823,45
	465.278,33	402.956,01
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:		
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	207.090,40	137.749,30
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	5.524,07	25,64
	212.614,47	137.774,94
Σύνολο	252.663,86	265.181,07

2.1.6.5 Λοιπές απαιτήσεις (μακροπρόθεσμες)

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αφορούν σε δοθείσες εγγυήσεις (μίσθωσης αυτοκινήτων, ΔΕΗ κ.ο.κ.)

2.1.6.6 Αποθέματα

Ο Όμιλος	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορεύματα	4.017.617,33	3.286.763,61
πλέον: Αγορές υπό παραλαβή	354.499,21	439.582,25
Υπόλοιπο	4.372.116,54	3.726.345,86

Η Εταιρεία	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορεύματα	2.336.809,34	3.286.763,61
πλέον: Αγορές υπό παραλαβή	211.926,35	439.582,25
Υπόλοιπο	2.548.735,69	3.726.345,86

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1 – 31/12/2007, η Εταιρεία και ο Όμιλος αναγνώρισε στο κόστος των αποθεμάτων ποσό € 307.806,00 για απομείωση εμπορευμάτων στην εκτιμώμενη καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Η αντίστοιχη απομείωση στην περίοδο 1/1 – 31/12/2006 ανήλθε στο ποσό των € 220.296,73.

Η ζημία βάρυνε το κόστος πωληθέντων της κατάστασης αποτελεσμάτων περιόδου.

2.1.6.7 Πελάτες

Ανάλυση:	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πελάτες	12.912.564,48	7.688.440,87	6.426.827,34	7.688.440,87
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	332.738,78	407.605,89	332.650,98	407.605,89
Γραμμάτια εισπρακτέα	3.491,40	1.760,84	1.760,84	1.760,84
Επιταγές μεταχρονολογημένες	5.885.527,21	6.934.001,69	5.297.531,85	6.934.001,69
Σύνολο	19.134.321,87	15.031.809,29	12.058.771,01	15.031.809,29
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	-2.901.936,06	-3.418.066,38	-2.792.248,13	-3.418.066,38
Υπόλοιπο	16.232.385,81	11.613.742,91	9.266.522,88	11.613.742,91

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις πελατών έχει ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης 1.1	-3.418.066,38	-1.723.403,37	-3.418.066,38	-1.723.403,37
Ενσωμάτωση Θυγατρικής	-600.000,00	0,00	0,00	0,00
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	906.965,03	782,44	651.417,39	782,44
	-3.111.101,35	-1.722.620,93	-2.766.648,99	-1.722.620,93
Αναστροφή μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης	234.764,43	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	-25.599,14	-1.695.445,45	-25.599,14	-1.695.445,45
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	-2.901.936,06	-3.418.066,38	-2.792.248,13	-3.418.066,38

2.1.6.8 Προκαταβολές και Λοιπές απαιτήσεις

Προκαταβολές και Λοιπές απαιτήσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	61.405,37	0,00	53.766,85	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	1.093.558,31	316.968,50	124.676,68	316.968,50
Μεταβατικοί λογαριασμοί	74.083,97	10.817,83	60.870,77	10.817,83
Σύνολο	1.229.047,65	327.786,33	239.314,30	327.786,33
Απομείωση διαφόρων χρεωστών	-556.195,65	-8.064,66	-18.746,55	-8.064,66
Υπόλοιπο	672.852,00	319.721,67	220.567,75	319.721,67

Η Εταιρεία, αναγνώρισε στη χρήση 2007 ποσό € 10.681,89 για απομείωση απαιτήσεων από διάφορους χρεώστες και ο Όμιλος αντίστοιχα ποσό € 48.130,99.

2.1.6.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Ομίλου και Εταιρείας)

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Ομίλου και Εταιρείας) που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31.12.2007	31.12.2006
Ομολογίες Ελληνικών δανείων	1.584,74	1.584,74
	1.584,74	1.584,74

2.1.6.10 Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο	42.995,22	9.971,58	11.810,43	9.971,58
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	5.623.753,52	2.063.871,79	4.106.421,31	2.063.871,79
Σύνολο	5.666.748,74	2.073.843,37	4.118.231,74	2.073.843,37

2.1.6.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Το σύνολο των εκδοθεισών ονομαστικών κοινών μετοχών είναι 33.480.000 με ονομαστική αξία € 0,34 ανά μετοχή. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

2.1.6.12 Άλλα αποθεματικά

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Τακτικό αποθεματικό	414.440,57	414.440,57	414.440,57	414.440,57
Έκτακτα (φορολογηθέντα) αποθεματικά	378.246,19	378.246,19	378.246,19	378.246,19
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	129.007,10	129.007,10	129.007,10	129.007,10
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	100.899,08	100.899,08	100.899,08	100.899,08
Μείον: Φόρος τόκων καταθέσεων που έχει παρακρατηθεί	-14.844,88	-14.844,88	-14.844,88	-14.844,88
Ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό Άρθρ. 6 Ν. 3220/04 (κέρδη από sale & lease back)	1.477.071,61	1.055.051,15	1.477.071,61	1.055.051,15
Σύνολο	2.484.819,67	2.062.799,21	2.484.819,67	2.062.799,21

2.1.6.13 Μισθώσεις

(α) Χρηματοδοτική μίσθωση

Στα ενσώματα πάγια της (Εταιρείας και του Ομίλου) περιλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά, τα οποία η Μητρική Εταιρεία κατέχει ως μισθωτής, βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

	31.12.2007	31.12.2006
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	6.694.180,03	6.694.180,03
Σωρευμένες αποσβέσεις	580.632,12	451.602,76
Καθαρή λογιστική αξία	6.113.547,91	6.242.577,27

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εξασφαλισμένες με τα μισθωμένα ενσώματα πάγια τα οποία περιέχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει υπολογιστεί με το επιτόκιο εσωτερικής απόδοσης το οποίο χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του χρηματοοικονομικού κόστους και του χρεολυσίου των πληρωτέων μισθωμάτων και κατανέμεται ως εξής:

Περίοδος	Παρούσα Αξία υποχρέωσης από μισθώματα	Χρηματοδοτικό κόστος	Σύνολο
Μέχρι 1 έτος	430.097,49	334.395,13	764.492,62
Από 2 έως 5 έτη	2.064.410,19	1.036.630,29	3.101.040,48
Μετά τα 5 έτη	2.791.915,87	341.060,66	3.132.976,53
Σύνολο	5.286.423,55	1.712.086,08	6.998.509,63

(β) Λειτουργικές μισθώσεις:

Περιγραφή των σημαντικότερων μισθωτικών συμφωνιών του Ομίλου και της Εταιρείας ως εκμισθωτής:

Μισθωτής	Εκμισθούμενο ακίνητο	Διάρκεια συμφωνίας	Συμβατικό μηνιαίο μίσθωμα σε €
ΑΦΟΙ ΒΑΣ, ΒΕΛΛΑΝΗ ΑΕΒΕ	Μεταμόρφωση Αττικής (έδρα Μητρικής και Θυγατρικής)	27/3/2007- 26/3/2019	800,00
GLOBALFON ΤΗΛ/ΝΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε	>> (υπεκμίσθωση γραφείων)	Αορίστου διάρκειας	1.384,52
GLOBALFON ΤΗΛ/ΝΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε	>> (υπεκμίσθωση αποθήκης)	1/10/2003- 31/12/2012	120,00
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	>> (δωρεάν παραχώρηση υπεκμίσθωσης)	Αορίστου διάρκειας	0,00
ΜΠΕΣΙΡΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	Μακρυνεία, Ν. Αιτωλοακαρνανίας	Αορίστου διάρκειας	222,54
ΕΜ.ΕΜ.ΑΕ	Αθήνα Αττικής (υπεκμίσθωση γραφείων)	20/12/2006- 19/12/2008	360,00
ΑΣΒΑ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	>> (υπεκμίσθωση γραφείων)	1/7/0707- 30/6/2012	300,00
Κ.ΡΑΦΙΟΥ & ΣΙΑ ΕΕ	>> (υπεκμίσθωση γραφείων)	20/11/2007- 19/11/2019	1.200,00
VELL GROUP ΑΕ	Θεσ/νικη (έδρα υποκ/τος Μητρικής και Θυγατρικής)	1/7/2007- 30/6/2011	150,00

2.1.6.14 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**Ενοποιημένα Στοιχεία (τρέχουσας περιόδου)****Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις**

	Υπόλοιπο 1/1/2007	Ενσωμάτωση θυγατρικής	Χρέωση / Πίστωση στα αποτελέσματα	Χρέωση / Πίστωση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31/12/2007
Αποτίμηση αποθεμάτων	0,00	58.000,00	-16.809,80		41.190,20
Απομείωση απαιτήσεων	0,00	319.000,00	-157.215,74		161.784,26
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0,00	27.410,05	342,38		27.752,43
	0,00	404.410,05	-173.683,16	0,00	230.726,89

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	Υπόλοιπο 1/1/2007	Ενσωμάτωση θυγατρικής	Χρέωση / Πίστωση στα αποτελέσματα	Χρέωση / Πίστωση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31/12/2007
Λοιπά στοιχεία	0,00	24.815,99	-24.815,99		0,00
Ενσώματα πάγια	0,00	306.984,99	39.196,13		346.181,12
Άυλα πάγια	0,00	875.000,00	-6.078,63		868.921,37
Αποτίμηση αποθεμάτων	0,00	70.000,00	-70.000,00		0,00
	0,00	1.276.800,98	-61.698,49	0,00	1.215.102,49

Αναβαλλόμενος φόρος (υποχρέωση) 31/12/2007

	0,00	-872.390,93	-111.984,67	0,00	-984.375,60
--	-------------	--------------------	--------------------	-------------	--------------------

	Ο Όμιλος	
	1/1 – 31/12/2007	1/1 – 31/12/2006
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό	404.965	254.455,00
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	39.888,52	24.897,00
Τόκος στην υποχρέωση	14.009,09	13.814,00
Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	53.896,61	38.711,00
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού εργασίας	25.994,85	29.114,00
Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	79.891,46	67.825,00
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	347.462,27	287.797,00
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	39.887,52	24.897,00
Κόστος τόκου	14.009,09	13.814,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-39.149,00	-43.291,00
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	25.994,85	29.114,00
Αναλογιστική ζημία / (κέρδος)	16.760,00	-57.876,00
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	404.964,73	254.455,00
Ποσά τρέχουσας και προηγούμενης χρήσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης	-404.964,73	-254.455,00
Πλεόνασμα / (Έλλειμμα)	-404.964,73	-254.455,00
Εμπειρικές Προσαρμογές στις υποχρεώσεις	-16.760,00	57.876,00
Αναλογιστικές παραδοχές		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,7%-4,8%	4,10%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3%-4,7%	3,00%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	16,1-19,39	17,50
Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	-16.760,00	57.876,00
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	347.462,27	287.797,23
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-39.149,00	-43.291,23
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	79.891,46	67.825,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	388.204,73	312.331,00
Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	16.760,00	-57.876,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	404.964,73	254.455,00

2.1.6.15 Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	Η Εταιρεία	
	1/1 – 31/12/2007	1/1 – 31/12/2006
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό	293.955,00	254.455,00
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	24.156,00	24.897,00
Τόκος στην υποχρέωση	10.280,00	13.814,00
Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	34.436,00	38.711,00
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού εργασίας	26.403,00	29.114,00
Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	60.839,00	67.825,00
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	254.455,00	287.797,00
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	24.156,00	24.897,00
Κόστος τόκου	10.280,00	13.814,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-38.099,00	-43.291,00
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	26.403,00	29.114,00
Αναλογιστική ζημία / (κέρδος)	16.760,00	-57.876,00
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	293.955,00	254.455,00
Ποσά τρέχουσας και προηγούμενης χρήσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης	-293.955,00	-254.455,00
Πλεόνασμα / (Έλλειμμα)	-293.955,00	-254.455,00
Εμπειρικές Προσαρμογές στις υποχρεώσεις	-16.760,00	57.876,00
Αναλογιστικές παραδοχές		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,8%	4,10%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3%	3,00%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	16,1	17,50
Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	-16.760,00	57.876,00
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	254.455,00	287.797,23
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-38.099,00	-43.291,23
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	60.839,00	67.825,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	277.195,00	312.331,00
Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	16.760,00	-57.876,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	293.955,00	254.455,00

2.1.6.16 Λοιπές προβλέψεις για τον Όμιλο και την Εταιρεία

	31.12.2007	31.12.2006
Πρόστιμο κεφαλαιαγοράς	366.838,00	366.838,00
Πρόστιμο Κ.Β.Σ.	27.933,00	27.933,00
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου	50.000,00	-
	444.771,00	394.771,00

2.1.6.17 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί

Ανάλυση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη από εκποίηση παγίων	2.743.133,12	3.165.153,56	2.743.133,12	3.165.153,56
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.700,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.746.833,12	3.165.153,56	2.743.133,12	3.165.153,56

Τα κέρδη από εκποίηση παγίων (Ομίλου και Εταιρείας) προέρχονται από την εκποίηση ακινήτου από την Μητρική Εταιρεία σε προηγούμενη χρήση με επαναμίσθωσή του και δικαίωμα επαναγοράς (κέρδος από σύμβαση sale & lease back). Τα κέρδη αυτά κατανέμονται στα αποτελέσματα με βάση τη διάρκεια της σχετικής σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης. Το κέρδος που αναλογεί στην επόμενη χρήση απεικονίζεται στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.1.6.18 Προμηθευτές

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	7.593.100,81	3.669.133,73	3.974.941,92	3.669.133,73
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	35.042,86	0,00	14.474,20	0,00
Προκαταβολές πελατών	55.207,01	74.306,18	55.207,01	74.306,18
Γραμμάτια πληρωτέα	11.362,05	11.362,05	11.362,05	11.362,05
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	293.816,87	319.442,82	293.816,87	319.442,82
Σύνολο	7.988.529,60	4.074.244,78	4.349.802,05	4.074.244,78

2.1.6.19 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006

Δάνεια σε ΕΥΡΩ	6.289.626,51	0,00	3.500.000,00	0,00
----------------	---------------------	-------------	---------------------	-------------

2.1.6.20 Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	460.630,35	97.015,63	103.171,40	97.015,63
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	177.308,86	93.261,35	93.138,33	93.261,35
Μερίσματα πληρωτέα	5.047,35	5.047,35	5.047,35	5.047,35
Μερίσματα πληρωτέα προς συνδεδεμένα μέρη	250.000,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης	24.210,10	152.728,63	24.210,10	152.728,63
Υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.700,18	0,00	0,00	0,00
Αξία μετοχών προς απόδοση λόγω μείωσης κεφαλαίου	79.264,50	79.264,50	79.264,50	79.264,50
Πιστωτές διάφοροι	1.328.710,17	137.875,53	62.360,10	137.875,53
Κέρδη από εκποίηση παγίων *	422.020,44	422.020,44	422.020,44	422.020,44
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	130.135,21	60.575,47	79.214,16	60.575,47
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.886.027,16	1.047.788,90	868.426,38	1.047.788,90

- Στα κέρδη από εκποίηση παγίων της εταιρείας περιλαμβάνεται η βραχυπρόθεσμη αναλογία του κέρδους από την εκποίηση ακινήτου με επαναμίσθωση & δικαίωμα επαναγοράς (sale & lease back).

2.1.6.21 Συναλλαγές με τα συνδεδεμένα της μέρη

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
A) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ				
1. Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών προς θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	78.643,33	109.150,86	78.643,33	109.150,86
2. Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών προς θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	95.011,32	0,00
3. Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.591,01	0,00	397,23	0,00
1. Αγορές αγαθών & υπηρεσιών από θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	117.198,84	106.512,52	110.922,21	106.512,52
2. Αγορές αγαθών & υπηρεσιών από θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	106.090,42	0,00
3. Αγορές αγαθών & υπηρεσιών από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-46.226,66	0,00	0,00	0,00
B) ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
1. Απαιτήσεις από θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	385.945,13	407.605,89	385.945,13	407.605,89
2. Απαιτήσεις από θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.199,02	0,00	472,70	0,00
1. Υποχρεώσεις προς θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	14.474,20	0,00
2. Υποχρεώσεις προς θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	7.507,30	0,00	0,00	0,00
3. Υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	36.235,74	0,00	0,00	0,00
4. Υποχρέωση προς μετόχους ενοποιούμενης θυγατρικής εταιρείας από πληρωτέα μερίσματα	250.000,00	0,00	0,00	0,00
Γ) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ & ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ				
1. Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	1.662.519,76	674.436,23	695.820,98	674.436,23
2. Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	47,00	0,00	47,00
3. Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης (οφειλόμενα ποσά αμοιβών και λοιπών παροχών)	24.210,10	152.728,63	24.210,10	152.728,63

Αποτελέσματα περιόδου**2.1.6.22 Πληροφόρηση κατά Τομέα – Γεωγραφική Περιοχή**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31.12.2007			31.12.2006		31.12.2007		31.12.2006	
	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Λοιπές Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Τρίτες Χώρες	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Τρίτες Χώρες	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Τρίτες Χώρες	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Τρίτες Χώρες
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	30.500.190,27	1.658.198,43	467.300,01	16.032.343,71	9.739,78	13.992.408,03	16.199,22	16.032.343,71	9.739,78
Κόστος πωληθέντων	-20.062.080,39	-1.275.022,42	-341.078,11	-10.886.569,82	-7.899,16	-9.287.904,41	-22.632,55	-10.886.569,82	-7.899,16
Μικτά Κέρδη	10.438.109,88	383.176,01	126.221,90	5.145.773,89	1.840,62	4.704.503,62	-6.433,33	5.145.773,89	1.840,62
Άλλα έσοδα	1.727.106,45	0,00	0,00	2.487.171,70		1.230.610,71		2.487.171,70	
Έξοδα διαθέσεως	-7.745.499,70	-99.741,89	-52.269,52	-3.927.113,56	-427,48	-3.658.482,13	-230,28	-3.927.113,56	-427,48
Έξοδα διοικήσεως	-2.983.316,26	-30.436,46	-22.827,34	-1.614.615,11		-1.514.852,43		-1.614.615,11	
Άλλα έξοδα	-263.392,21	0,00	0,00	-1.704.667,16		-43.200,79		-1.704.667,16	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.173.008,16	252.997,66	51.125,04	386.549,76	1.413,14	718.578,98	-6.663,61	386.549,76	1.413,14
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	427.555,03	0,00	0,00	169.887,63		163.567,32		169.887,63	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.600.563,19	252.997,66	51.125,04	556.437,39	1.413,14	882.146,30	-6.663,61	556.437,39	1.413,14

Το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων & υποχρεώσεων της εταιρείας και του Ομίλου, βρίσκονται στη ζώνη της Ευρώ (Ελλάδα)

Σημειώνεται ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας και του Ομίλου είναι ενιαία (Εμπόριο Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών)

2.1.6.23 Άλλα έσοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Έσοδα από κατάπτωση ποινικής ρήτηρας	0,00	1.188.554,66	0,00	1.188.554,66
Κέρδη από εκποίηση παγίων *	425.020,43	424.456,01	425.020,43	424.456,01
Εισπραττόμενα έξοδα	649.216,25	457.756,34	665.853,78	457.756,34
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	127.774,04	237.440,39	88.819,55	237.440,39
Έσοδα από ενοίκια κτιρίων	93.752,10	41.124,71	39.918,67	41.124,71
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	273.294,38	133.260,03	3.290,76	133.260,03
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	69.615,31	0,00	7.115,31	0,00
Άλλα έσοδα	88.433,94	4.579,56	592,21	4.579,56
Σύνολο	1.727.106,45	2.487.171,70	1.230.610,71	2.487.171,70

* Στα κέρδη από εκποίηση παγίων της εταιρείας περιλαμβάνεται και ποσό € 422.020,44 το οποίο αφορά στην αναλογία του κέρδους από την εκποίηση ακινήτου με επαναμίσθωση & δικαίωμα επαναγοράς (sale & lease back).

2.1.6.24 Έξοδα κατ' είδος

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού (*)	4.682.692,10	2.491.013,28	2.549.614,26	2.491.013,28
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	378.621,50	225.816,45	143.835,18	225.816,45
Ασφάλιστρα	129.008,02	159.336,98	124.394,62	159.336,98
Αποθήκευτρα	458.778,21	383.219,02	174.394,58	383.219,02
Επισκευές & συντηρήσεις	197.237,70	130.683,03	136.751,86	130.683,03
Λοιπές παροχές (τηλεφωνικά, ενοίκια, ρεύμα κ.α.)	507.637,51	181.805,07	184.426,67	181.805,07
Φόροι - τέλη	203.208,97	67.315,06	75.995,73	67.315,06
Έξοδα μεταφορών	425.853,72	412.701,45	324.479,18	412.701,45
Έξοδα ταξιδίων	309.509,18	125.065,04	112.145,04	125.065,04
Έξοδα προβολής, διαφήμισης & προώθησης πωλήσεων	2.473.007,58	911.081,40	833.227,96	911.081,40
Εισφορές	155.346,31	236.237,73	154.440,24	236.237,73
Διάφορα έξοδα	585.635,34	47.994,01	196.292,20	47.994,01
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	427.555,03	169.887,63	163.567,32	169.887,63
Σύνολο	10.934.091,17	5.542.156,15	5.173.564,84	5.542.156,15

(* συμπεριλαμβανομένου και του κόστους παροχών τερματισμού απασχόλησης)

2.1.6.25 Παροχές σε εργαζομένους

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Μισθοί και ημερομίσθια *	3.349.468,98	1.655.158,55	1.927.700,27	1.655.158,55
Μισθοί Δ.Σ.	645.200,00	480.000,00	245.200,00	480.000,00
Εργοδοτικές εισφορές	677.970,28	352.264,33	373.123,59	352.264,33
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	10.052,84	3.590,40	3.590,40	3.590,40
Κόστος παροχών εργαζόμενους σε	4.682.692,10	2.491.013,28	2.549.614,26	2.491.013,28

2.1.6.26 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
	133	76	70	76

2.1.6.27 Άλλα έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-73.730,13	-1.695.445,45	-36.281,03	-1.695.445,45
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	-1.462,84	-3.429,20	-1.462,84	-3.429,20
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-75.497,03	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έξοδα	-112.702,21	-5.792,51	-5.456,92	-5.792,51
Σύνολο	-263.392,21	-1.704.667,16	-43.200,79	-1.704.667,16

2.1.6.28 Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.036.859,74	469.136,56	541.959,94	469.136,56
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-98.391,82	-19.451,76	-96.051,60	-19.451,76
Έσοδα από μερίσματα	-90.620,25	0,00	-90.620,25	0,00
Σύνολο	847.847,67	449.684,80	355.288,09	449.684,80

2.1.6.29 Φόρος Εισοδήματος

Ανάλυση φόρου σε τρέχων και αναβαλλόμενο	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Τρέχων φόρος	49.906,57	-	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	295.766,74	-24.270,56	39.427,34	-24.270,56

Φόρος εισοδήματος	345.673,31	-24,270,56	39.427,34	-24,270,56
--------------------------	-------------------	-------------------	------------------	-------------------

Η συμφωνία του φόρου που αναλογεί στα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας και του Ομίλου με τον φόρο στα αποτελέσματα της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου, έχει ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος			
	2007		2006	
Αποτελέσματα προ φόρων (κέρδη / ζημίες)	2.474.975,22		-61.721,90	
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	618.743,80	25%	-17.899,35	29%
Κέρδος από ενσωμάτωση θυγατρικής	-461.423,00		-	
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-122.858,52		-122.385,93	
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες	27.970,20		498.500,83	
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας προς συμψηφισμό	0,00		-375.987,11	
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	144.354,76		0,00	
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου	50.000,00		0,00	
Λοιπές προσαρμογές	88.886,07		-6.499,00	
Φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσεως	345.673,31	13,97%	-24.270,56	39,32%

Ανάλυση φόρου εισοδήματος	Η Εταιρεία			
	2007		2006	
Αποτελέσματα προ φόρων (κέρδη / ζημίες)	356.627,28		-61.721,90	
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	89.156,82	25 %	-17.899,35	29 %
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	122.858,52		-122.385,93	
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες	23.129,04		498.500,83	
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας προς συμψηφισμό	0,00		-375.987,11	
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου	50.000,00		0,00	
Λοιπές προσαρμογές	0,00		-6.499,00	
Φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσεως	39.427,34	11,06%	-24.270,56	39,32%

2.1.6.30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρεία και ο όμιλος έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Επίσης, έχουν δοθεί εγγυητικές επιστολές αξίας € 101.545,88 για καλή εκτέλεση συμβάσεων με προμηθευτές. Τέλος, έχει δοθεί στο Τελωνείο Αθηνών για εξασφάλιση εισαγωγών της Θυγατρικής εγγυητική επιστολή ύψους ευρώ 6.000,00.

2.1.6.31 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003 έως και 2007. Η θυγατρική ενοποιούμενη εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, Α.Ε.Β.Ε.» δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2007.

2.1.6.32 Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

A) «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ»	31.12.2007	31.12.2006
Αξία κτήσεως	1.320.339,49	1.320.339,49
Απομείωση συμμετοχής (πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης)	-1.320.339,49	-1.320.339,49
Υπόλοιπο αξίας συμμετοχής στα βιβλία	0,00	0,00

Η εταιρεία κατατάσσει τη συμμετοχή της στην εταιρεία «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ» (με ποσοστό συμμετοχής 33,40%) στην κατηγορία των Διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, (δεν εντάσσεται σε καμία άλλη από τις κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων), καθώς δεν ασκείται ουσιώδης επιρροή, διότι:

- Την 13/2/2004 παραιτήθηκαν όλα τα προερχόμενα από την εταιρεία «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ.» μέλη του Δ.Σ. της εταιρείας «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ», συνεπώς δεν υφίσταται καμία αντιπροσώπευση στο Δ.Σ. της εταιρείας «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ».
- Δυνάμει της από 01/3/2004 σύμβασης μεταξύ της εταιρείας «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ.» και «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ», διεκόπη η από 25/04/2000 σύμβαση management.
- Δεν υφίσταται καμία συμμετοχή στις διαδικασίες χάραξης πολιτικής της εταιρείας,
- Δεν υπάρχει ανταλλαγή διευθυντικού προσωπικού ή άλλων στελεχών
- Δεν υπάρχει παροχή ουσιαστικής τεχνικής πληροφόρησης μεταξύ των εταιρειών και
- Δεν ασκούνται ουσιώδεις συναλλαγές με την εταιρεία.

B) «Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.»	31.12.2007	31.12.2006
Αξία κτήσεως	1.467.182,69	1.467.182,69
Απομείωση συμμετοχής (πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης)	-1.467.182,69	-1.467.182,69
Υπόλοιπο αξίας συμμετοχής στα βιβλία	0,00	0,00

Η εταιρεία κατατάσσει τη συμμετοχή της στην εταιρεία «Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.» (με ποσοστό συμμετοχής 10,97 %) στην κατηγορία των Διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, (δεν εντάσσεται σε καμία άλλη από τις κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων), καθώς δεν ασκείται ουσιώδης επιρροή.

Εξέλιξη απαίτησης κατά «Ν.Δ. Βασιλάκης Α.Ε.»

Με την υπ' αριθμ. 23/2007 απόφασης του Εφετείου Θεσσαλονίκης, επικυρώθηκε το από 18/9/2006 Παράρτημα Δ της από 27/4/2006 «Συμφωνίας πιστωτών και επιχειρήσεως» κατά το άρθρο 44 του Ν. 1892/1990.

Σύμφωνα με τους όρους της παραπάνω συμφωνίας, υπό τον όρο και την προϋπόθεση της εκτέλεσής της, η Εταιρεία θα εισπράξει από τον πελάτη «Ν.Δ. Βασιλάκης Α.Ε.» το ποσό των ευρώ 632.951,38. Η αρχική απαίτηση της εταιρείας ανήρχετο στο ποσό των ευρώ 2.028.086,44 και μετά την απομείωσή της – λόγω της οικονομικής κατάστασης στην οποία περιήλθε ο πελάτης – εμφανίζεται την 31η Δεκεμβρίου 2007 με υπόλοιπο ευρώ 150.000, το οποίο καλύπτεται από εμπράγματα εξασφάλιση 1^{ης} υποθηκικής τάξης ποσού ευρώ 225.000.

2.1.6.33 Άλλες Πληροφορίες

Κατά τη χρήση 2003, η Εταιρεία διαδέχθηκε φορολογική διαφορά της απορροφηθείσης θυγατρικής «ΣΑΤΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.Ε.Η.Σ.», στην οποία είχαν επιβληθεί πρόστιμα για παράβαση του Κ.Β.Σ. ποσού € 22.072,00 και ποσού € 5.861,00, για τα οποία η Εταιρεία έχει ασκήσει τις υπ' αριθμ.1/2003 και 2/2003 προσφυγές ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών.

Την 13/03/2007 κοινοποιήθηκαν στην εταιρεία οι υπ' αριθμ.4791/2006 και 8095/2006 αποφάσεις του τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθήνας, με τις οποίες απορρίπτονται οι προσφυγές. Επί των παραπάνω αποφάσεων η εταιρεία έχει υποβάλλει τις υπ' αριθμ. 17736/2007 και 17737/2007 εφέσεις ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών και Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών αντίστοιχα. Τα παραπάνω πρόστιμα έχουν καταβληθεί στο σύνολό τους από την εταιρεία.

Μεταμόρφωση Αττικής, 27^η Μαρτίου 2008

Για τη «VELL INTERNATIONAL GROUP
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ»

Ο Πρόεδρος	Ο Διευθύνων	Ο Οικονομικός	Ο Προϊστάμενος
του Δ.Σ.	Σύμβουλος	Διευθυντής	Λογιστηρίου
Κωνσταντίνος	Σοφοκλής	Θεόδωρος Ι.	Αλέξανδρος Γ.
Β. Βελάνης	Β. Βελάνης	Βερβαινιώτης	Τερεζάκης
Ξ 140505	Σ 564220	Τ 105277	Ν 148043

3 ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
«VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ»
δ.τ. “VELL GROUP Α.Ε.”
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΣ 1/1/2007 – 31/12/2007**

A. Εισαγωγικά

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της “VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.” (στο εξής “Εταιρεία” ή “VELL”) παρουσιάζει την Έκθεσή του επί των Ετησίων (εταιρικών και ενοποιημένων) Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007, σύμφωνα με το άρθρο 136 του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τα άρθρα 43^α, παρ. 3 και 107, παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920.
2. Οι Ετήσιες (Εταιρικές και Ενοποιημένες) Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.
3. Επίσης στην παρούσα έκθεση περιλαμβάνονται, οι προβλεπόμενες από το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005 πληροφορίες για τα θέματα που αναφέρονται στην παράγραφο 1 του άρθρου αυτού.
4. Το Διοικητικό Συμβούλιο βεβαιώνει ότι (α) οι Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες), που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, για την χρήση 1.1.2007 – 31.12.2007, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρά θέση και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007 της Εταιρείας και των επιχειρήσεων, που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και (β) η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας και των επιχειρήσεων, που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, συμπεριλαμβανομένης και περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων.

B. Εξέλιξη Δραστηριοτήτων 2007.

1. Με την από 6/3/2003 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών είχε αποφασισθεί η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας να γίνεται στην ειδική κατηγορία «Υπό Επιτήρηση», λόγω τριών συνεχών ζημιολογών χρήσεων (2000, 2001 και 2002). Μετά από πολυετείς προσπάθειες αποσκοπούσες στην αναδιάρθρωση/αναδιοργάνωση και επαναφορά της Εταιρείας στην κερδοφορία, κατά τη χρήση 2007 επετεύχθη, με την από 23.8.2007 απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η, από 24ης Αυγούστου 2007, μεταφορά προς διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας από την κατηγορία “Υπό επιτήρηση” στην κατηγορία “Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης”.
2. Λόγω σημαντικών μεταβολών στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, για τις οποίες παρέχεται αναλυτική πληροφόρηση κατωτέρω στην παρούσα έκθεση, και κατόπιν διαδοχικών μεταβολών στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (αποφάσεις Δ.Σ. της 22/1/2007, 23/1/2007), με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 2/3/2007, εκλέχθηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αποτελούμενο από τους (α) Κωνσταντίνο Βελάνη, Πρόεδρο, (β) Σοφοκλή Βελάνη, Διευθύνοντα Σύμβουλο, (γ) Σπυρίδωνα Τασόγλου Αντιπρόεδρο και εκτελεστικό μέλος, (δ) Νικόλαο Τσουτσάνη, και (ε) Κωνσταντίνο Τζέλλο, ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

3. Με την από 22/01/2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αποφασίσθηκε η εξαγορά της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» Αρ.Μ.Α.Ε. 14324/01ΑΤ/Β/86/242(07), που ήδη εδρεύει στη Μεταμόρφωση Αττικής (Τατοίου 112), υπογραφέντος του από 22/1/2007 σχετικού προσυμφώνου για την αγορά του συνόλου των μετοχών της εν λόγω εταιρείας, που ανέρχονταν σε (1.057.787) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης, με συμφωνηθέν συνολικό τίμημα το ποσό των πέντε εκατομμυρίων (5.000.000) Ευρώ, συμφωνία η οποία ολοκληρώθηκε την 8/3/2007, και ούτως η παραπάνω εταιρεία κατέστη κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας VELL. Για την παραπάνω εξαγορά συντάχθηκε και διανεμήθηκε στο επενδυτικό κοινό, το από Απριλίου 2007 Πληροφοριακό Σημείωμα το οποίο παρέχει πλήρεις και αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με την εξαγορά αυτή. Σύμφωνα με την από 30.1.2007 μελέτη αποτίμησης της εν λόγω Εταιρείας, που συνετάγη από τον ελεγκτικό οίκο “Baker Tilly Hellas A.E.” η εύλογη, από χρηματοοικονομικής απόψεως αξία της εκτιμήθηκε μεταξύ 9 εκ. – 11 εκ. Ευρώ.

Η απόφαση εξαγοράς της εν λόγω εταιρείας με στόχο την κοινή ανάπτυξη των δύο εταιρειών, δεδομένου ότι δραστηριοποιούνται στην ίδια αγορά ηλεκτρικών οικιακών συσκευών και κρίθηκε συμφέρουσα από το Δ.Σ. της Εταιρείας Τασόγλου, διότι η εξαγορασθείσα εταιρεία: (α) δραστηριοποιείται, επί 50 χρόνια στον τομέα της εμπορίας βιομηχανικών και οικιακών ραπτομηχανών, έχει αναδειχτεί σε μία από τις πιο επιτυχημένες εταιρείες στο χώρο δραστηριότητας της, με δυναμική παρουσία και αυξανόμενο ρυθμό ανάπτυξης, (β) είναι αντιπρόσωπος και αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων SINGER και αποκλειστικός αδειούχος της χρήσης του σήματος SINGER στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια, και το εμπορικό σήμα SINGER τυγχάνει μεγάλης αναγνωρισιμότητας με πάνω από 150 χρόνια διεθνούς παρουσίας, (γ) με βασικά προϊόντα τις ραπτομηχανές και τις πρέσες σιδερώματος, η γκάμα των προϊόντων SINGER που εμπορεύεται η εν λόγω εταιρεία συμπληρώνεται με μία εξειδικευμένη σειρά ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, (δ) το μετοχικό κεφάλαιο αυτής ήταν εξαιρετικά υψηλό (σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2005 το μετοχικό κεφάλαιο της ανέρχονταν σε 2.681.715 Ευρώ και αυξήθηκε εντός του 2006 σε 3.173.361 Ευρώ), ενώ τα ίδια κεφάλαια αυτής ανέρχονταν σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2005 στο ποσό των 3.516.357,65 Ευρώ, (ε) Με την εν λόγω εξαγορά επιτυγχάνεται η δημιουργία και προώθηση στην ελληνική αγορά ολοκληρωμένης σειράς προϊόντων οικιακού εξοπλισμού λόγω της αλληλοσυμπλήρωσης των προϊόντων των δύο εταιρειών και (στ) των ωφελών που θα προκύψουν από τις συνέργειες λόγω της δυναμικής αλληλοσυμπλήρωσης των αναπτυξιακών τους στόχων.

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας με την επωνυμία «Αφοί Βασιλείου Βελλάνη Ραπτομηχαναί-Πλεκτομηχαναί-Ενδύματα Ανώνυμος Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία» για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007, προκύπτει ότι το μετοχικό κεφάλαιο αυτής ανέρχονταν στο ποσό των € 3.173.361,00, η καθαρή θέση αυτής ανέρχονταν σε € 6.814.343,51 και τα καθαρά κέρδη αυτής (πρό φόρων) σε € 275.244,63 και τα (μετά φόρων) αποτελέσματα σε ζημία € 31.348,54.

4. Δεδομένου ότι η παραπάνω εταιρεία κατέστη κατά 100% θυγατρική της εισηγμένης Εταιρείας, η Εταιρεία από το τέλος του α' τριμήνου 2007 συντάσσει πλέον ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στις οποίες περιλαμβάνονται τα οικονομικά μεγέθη τόσο της εισηγμένης Εταιρείας, όσο και τα οικονομικά μεγέθη της «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» Αρ.Μ.Α.Ε. 14324/01ΑΤ/Β/86/242(07), που έχει έδρα την Μεταμόρφωση Αττικής (Τατοίου 112), συντρεχόντων όλων των προϋποθέσεων του άρθρου 42^ε, παρ. 5, εδάφιο (α) του κ.ν. 2190/1920. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

περιλαμβάνονται τα οικονομικά μεγέθη της εν λόγω θυγατρικής εταιρείας από 8/3/2007 (ημερομηνία ολοκλήρωσης της εξαγοράς) και έως 31/12/2007.

5. Η Εταιρεία διατηρεί υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη (Ίωνος Δραγούμη 73). Η θυγατρική εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΑΝΗ Α.Ε.» διατηρεί υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη (στην ίδια παραπάνω διεύθυνση Ίωνος Δραγούμη 73) και στην Αθήνα (Δυρραχίου 62).

6. Τόσο η Εταιρεία, όσο και η περιλαμβανόμενη στην ενοποίηση θυγατρική της, δεν διαθέτουν Κανονισμό Εργασίας, διότι δεν συνέτρεχαν οι νόμιμες προϋποθέσεις. Πλήν όμως ουδέποτε στο παρελθόν έχουν παρουσιασθεί εργατικές διαφορές με εργαζόμενους ή στελέχη των επιχειρήσεων.

7. Για τη διαχείριση των περιβαλλοντολογικών θεμάτων που προκύπτουν από την απόρριψη ηλεκτρικών συσκευών ή των συσκευασιών τους, η Εταιρεία έχει συνάψει έγγραφες συμβάσεις με τις εταιρείες «ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΣΥΣΚΕΥΩΝ Α.Ε.» (για τις ηλεκτρικές συσκευές) και «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ Α.Ε.» (για τις συσκευασίες).

8. Επίσης κατά τη χρήση 2007, επήλθαν σημαντικές μεταβολές στην μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, καθόσον ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας, Σπυρίδων Τασόγλου, μεταβίβασε, λόγω πωλήσεως, την 5/2/2007 (α) προς την Κυπριακή Εταιρεία με την επωνυμία «Asbavel Trading Limited», συμφερόντων του κ. Κωνσταντίνου Βελάνη, 11.048.400 και προς τον κ. Σοφοκλή Βελάνη 1.674.000 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 33% και 5% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

9. Τέλος κατά τη διάρκεια της χρήσεως αποφασίσθηκε η τροποποίηση της επωνυμίας της εταιρείας από “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ” σε “VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ”, με αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 1 του καταστατικού, που εγκρίθηκε με την από Κ2-4035/19.3.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 1954/21.3.2007, τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ), για την οποία ενημερώθηκε το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τη συνεδρίασή του της 19/4/2007.

10. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007 η αλλοδαπή εταιρεία “Asbavel Trading Limited” υπέβαλε υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την αγορά του συνόλου (100%) των μετοχών της Εταιρείας, πληροφορίες για την οποία παρατίθενται κατωτέρω.

Γ. Ανάλυση Οικονομικών Μεγεθών & Αποτελεσμάτων

1. Η νέα διοίκηση της Εταιρείας κατά τη χρήση 2007 έδωσε ιδιαίτερη έμφαση στην ανάπτυξη των κερδοφόρων τομέων δράσεων της Εταιρείας, στη βελτίωση της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, της αποδοτικότητας των ιδίων κεφάλαιων και των λοιπών οικονομικών μεγεθών, δεικτών και εν τέλει της κερδοφορίας της Εταιρείας.

2. Τα κύρια οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας για τη χρήση 2007, αναλύονται ως εξής:

2.1. Ο Κύκλος Εργασιών χρήσης 2007 διαμορφώθηκε σε € 14.008.607,25 έναντι €16.042.083,49 τη χρήσης 2006, σημειώνοντας μείωση 12,68%.

2.2. Το Μικτό Κέρδος χρήσης 2007 ανήλθε σε € 4.698.070,29 έναντι € 5.147.614,51 κατά την χρήση 2006, σημειώνοντας μείωση 8,72% περίπου.

2.3. Το μέσο Ποσοστό Μικτού Κέρδους κατά τη χρήση 2007 διαμορφώθηκε σε 33,55% σημειώνοντας αύξηση έναντι του αντιστοίχου ποσοστού της χρήσης 2006 που είχε διαμορφωθεί σε 32,09%, σημειώνοντας πρόσθετη άνοδο.

2.4. Τα λειτουργικά κέρδη πρό φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) χρήσεως 2007 διαμορφώθηκαν σε € 711.915,37 έναντι € 387.962,90 ευρώ της χρήσης 2006, σημειώνοντας σημαντική αύξηση 83,50%.

2.5. Τα αποτελέσματα χρήσεως 2007 (πρό φόρων) ανήλθαν σε € 356.627,28 έναντι ζημίας €61.721,90 κατά τη χρήση 2006, σημειώνοντας αύξηση 677,80%

2.6. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας χρήσης 2007 διαμορφώθηκαν σε κέρδη € 317.199,94 έναντι ζημίας € 37.451,34 της χρήσης 2006, σημειώνοντας αύξηση 946,97%

2.7. Τα αποτελέσματα χρήσεως 2007 έχουν επιβαρυνθεί σε σχέση με τα αποτελέσματα 2006:

(α) με πρόσθετες προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων € 36.281,03,

(β) με πρόσθετες προβλέψεις αποζημιώσεων προσωπικού € 39.500,00

(γ) με πρόσθετη απομείωση της αξίας βραδέως κινούμενων αποθεμάτων κατά € 307.806,00.

2.8. Η καθαρή θέση της Εταιρείας κατά τη λήξη της περιόδου των ετησίων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2007 ανήρχετο σε € 10.169.038,89 έναντι € 9.874.928,82 το 2006, σημειώνοντας αύξηση 2,98%.

2.9. Η Εταιρεία δεν διατηρούσε κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007, αλλά ούτε και κατά το χρόνο σύνταξης και έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, καμία απολύτως ληξιπρόθεσμη υποχρέωση προς το δημόσιο, ασφαλιστικά ταμεία ή άλλους οργανισμούς ή τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ή και τους προμηθευτές της.

2.10. Συνακόλουθα η Εταιρεία επέτυχε τον στόχο της για την επαναφορά της στην κερδοφορία και την βελτιστοποίηση των μεγεθών της.

3. Τα κύρια μεγέθη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31.12.2007. Επειδή τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της χρήσεως 2007 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της χρήσεως 2006, καθόσον τα αντίστοιχα μεγέθη που αναφέρονται ως μεγέθη του Ομίλου για τη χρήση 2006 περιελάμβαναν μόνον τα μεγέθη της μητρικής εταιρείας. Ως εκ τούτου παρατίθενται συνοπτικά κατωτέρω τα κύρια οικονομικά μεγέθη του Ομίλου:

3.1. Κύκλος Εργασιών του Ομίλου χρήσης 2007 σε € 32.625.688,71

3.2. Μικτό Κέρδος του Ομίλου χρήσης 2007 € 10.947.507,79

3.3. Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου πρό φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) χρήσεως 2007 διαμορφώθηκαν σε € 1.477.130,86.

3.4. Τα αποτελέσματα χρήσεως 2007 (πρό φόρων) ανήλθαν σε € 2.474.975,22. Σημειώνεται όμως ότι από αυτά ποσό € 1.845.692,03 συνιστά το κέρδος που προκύπτει, κατά την ενοποίηση, λόγω της εξαγοράς της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.».

3.5. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας χρήσης 2007 του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε κέρδη € 2.129.301,91.

3.6. Η καθαρή θέση του Ομίλου την 31.12.2007 ανέρχονταν σε € 11.981.140,86.

3.7. Καμία των Εταιρειών του Ομίλου δεν διατηρούσε κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007, αλλά ούτε και κατά το χρόνο σύνταξης και έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, καμία απολύτως ληξιπρόθεσμη υποχρέωση προς το δημόσιο, ασφαλιστικά ταμεία ή άλλους οργανισμούς ή τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ή και τους προμηθευτές της.

4. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου και της Εταιρείας, όπως διαμορφώνονται κατά την λήξη των χρήσεων 31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα (με την επισήμανση όμως ότι τα μεγέθη του Ομίλου

της χρήσης 2006, δεν είναι συγκρίσιμα με τα μεγέθη της χρήσεως 2007) και έχουν όπως ακολουθούν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,53	3,29	1,77	3,29
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	148	232	250	232
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	99	220	189	220
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5,35	1,98	2,97	1,98
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,08	0,73	0,59	0,73
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6,72%	-0,15%	1,22%	-0,15%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19,48%	-0,38%	3,17%	-0,38%
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ	2,55	-0,22	1,3	-0,22
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7,63%	1,69%	2,43%	1,69%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ	44,32%	68,04%	58,15%	68,04%
ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	103,38%	23,90%	-12,68%	23,90%
ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4109,88%	97,71%	677,80%	97,71%

Δ. Μερισματική Πολιτική.

Δεν συντρέχει περίπτωση διανομής μερίσματος κατά την υπόλογο χρήση, καθόσον τα κέρδη σε επίπεδο Εταιρείας συμψηφίζονται με συσσωρευμένες ζημίες παρελθουσών χρήσεων.

Ε. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία.

1. Ο κύριος όγκος των συναλλαγών της Εταιρείας και του Ομίλου συμφωνείται και διενεργείται σε νόμισμα ευρώ, προκειμένου να αντισταθμιστούν οι συναλλαγματικοί κίνδυνοι και η έκθεση σε αυτούς. Μικρό μέρος μόνον των εισαγωγών της Εταιρείας και του Ομίλου πραγματοποιούνται σε δολάρια Η.Π.Α. Επειδή η συνολική έκθεση της Εταιρείας και του Ομίλου στον συναλλαγματικό κίνδυνο της διακύμανσης δολλαρίου κρίνεται σχετικά μικρή, η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πολιτικές αντιστάθμισης των κινδύνων αυτών.

2. Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου συμφωνούνται σε νόμισμα ευρώ και με βάση το ισχύον επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου και επειδή δεν εκτιμάται ότι είναι δυνατόν να προκύψουν σημαντικές ζημίες από τη διακύμανση των επιτοκίων, δεν εφαρμόζονται πολιτικές αντιστάθμισης κινδύνων από τη διακύμανση επιτοκίων.

3. Για την αντιστάθμιση των πιστωτικών κινδύνων η Εταιρεία και ο Όμιλος διατηρούν ενεργή ασφαλιστήρια πιστώσεων με την ασφαλιστική εταιρεία EULER HERMES, τα οποία κρίνονται ότι καλύπτουν κατά το μέγιστο μέρος τον πιστωτικό κίνδυνο της Εταιρείας από την αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεών της κατά των πελατών της, τηρουμένων των σχετικών υποχρεώσεων της παροχής ανωτάτου ορίου πίστωσης προς τους Πελάτες εντός των ανώτατων ασφαλιστικών ορίων.

4. Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν εφαρμόζουν πολιτικές αντιστάθμισης των κινδύνων από την έκθεση της επιχείρησης στους κινδύνους ρευστότητας και ταμειακών ροών,

καθόσον δεν κρίνονται ως ουσιώδους σημασίας. Επίσης λόγω του εξαιρετικά υψηλού ανταγωνισμού στον τομέα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κρίνεται ως εντελώς επουσιώδης η έκθεση της Εταιρείας και του Ομίλου στου κινδύνους μεταβολής τιμών.

ΣΤ. Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι.

Οι μέτοχοι αλλά και υποψήφιοι επενδυτές επί μετοχών της Εταιρίας πρέπει να λαμβάνουν σοβαρά υπόψη τόσο τις πληροφορίες της παρούσης εκθέσεως, όσο και τους επενδυτικούς παράγοντες, που αναφέρονται κατωτέρω, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση για πιθανή επένδυσή τους επί μετοχών της Εταιρείας.

Οι κίνδυνοι που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο δύνανται (και έχουν επηρεάσει σημαντικά στο παρελθόν) να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Η Εταιρία επισημαίνει ότι διάφορες επενδυτικές ή εμπορικές επιλογές της κατά τα προηγούμενα έτη και μετέπειτα (που είχαν εγγενείς κινδύνους) όχι μόνον δεν απέδωσαν τα προσδοκώμενα οφέλη, αλλά επέφεραν σημαντικές ζημίες στα αποτελέσματα, μείωσαν σημαντικά τα ίδια κεφάλαια της και προκάλεσαν σημαντικές δυσλειτουργίες στην ανάπτυξη και εν γένει πορεία της Εταιρίας.

Το περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία είναι γεμάτο από κινδύνους. Οι κίνδυνοι που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο είναι ενδεικτικοί και μερικοί μόνον από τους κινδύνους, που δύνανται να έχουν σημαντική επιρροή στη επιχειρηματική δράση της Εταιρίας.

Το επενδυτικό κοινό και οι κ.κ. μέτοχοι της Εταιρίας οφείλουν να γνωρίζουν ότι σε μία διαρκώς μεταβαλλόμενη αγορά η δραστηριοποίηση οιασδήποτε Εταιρίας ενέχει σημαντικούς κινδύνους, που παρότι δεν δύνανται εκ των προτέρων να προβλεφθούν ή να επισημανθούν με ακρίβεια, δύνανται ανά πάσα στιγμή να διακινδυνεύσουν ακόμη και την προηγούμενη επιτυχημένη πορεία του φορέα των δραστηριοτήτων. Κανένας φορέας επιχειρηματικής δραστηριότητας δεν δύναται να εκφράσει εκ των προτέρων εκτιμήσεις περί των κατάλληλων μέτρων, που μπορούν να αποτρέψουν τους μεταβλητούς επενδυτικούς κινδύνους. Εξάλλου η καταλληλότητα των μέτρων κρίνεται πάντοτε απολογιστικά.

Μερικοί από τους κινδύνους, που απείλησαν στο παρελθόν και δύνανται να απειλήσουν και πάλι τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας στο μέλλον, είναι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά οι ακόλουθοι:

(α) Η πορεία των εργασιών της Εταιρίας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την εν γένει πορεία της ελληνικής οικονομίας κατά τα επόμενα έτη. Η αύξηση ή μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης επηρεάζει σημαντικά (θετικά ή αρνητικά) τις πωλήσεις της Εταιρίας, ενώ μία ενδεχόμενη ύφεση της ελληνικής οικονομίας είναι δυνατό να επηρεάσει σημαντικά τις πωλήσεις και τα αποτελέσματά της. Μόνο μέσο αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου κρίνεται ότι είναι η προσφορά στο καταναλωτικό κοινό έξυπνων ηλεκτρικών συσκευών και δη σε ελκυστική οικονομικά τιμή, κάτι που επιδιώκει ανέκαθεν η Εταιρία με τις εμπορικές επιλογές της. Τίποτα όμως δεν μπορεί να εξασφαλίσει ότι οι επιλογές της Εταιρίας θα κατορθώσουν να ανατρέψουν τις ενδεχόμενες συνέπειες από μία σημαντική μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης.

(β) Οι αγορές των ηλεκτρικών καταναλωτικών συσκευών στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία είναι ιδιαίτερες ανταγωνιστικές. Η Εταιρία είναι ενδεχόμενο να μην κατορθώσει να ανταγωνιστεί επιτυχώς υφιστάμενες ή νεοεισερχόμενες επιχειρήσεις στην αγορά ή ανταγωνιστές με μεγαλύτερα κεφάλαια και περισσότερο ανθρώπινο δυναμικό.

(γ) Οι επιλογές της Εταιρείας για την προώθηση συγκεκριμένων προϊόντων στην αγορά βασίζονται σε γνωστές μέχρι την ημερομηνία της επιλογής καταναλωτικές συνήθειες ή και στην υποδοχή ανάλογων προϊόντων από την αγορά. Κατά βάση όμως η αποδοχή ή μη ενός προϊόντος από το καταναλωτικό κοινό είναι μία άγνωστη μεταβλητή. Ενδεχόμενη διάψευση των προσδοκιών της Εταιρείας για την αποδοχή από το καταναλωτικό κοινό κάποιου προϊόντος είναι δυνατό να επηρεάσει σημαντικά τις προβλέψεις της Εταιρείας για τα αποτελέσματα ή τις πωλήσεις της.

(δ) Η ακολουθούμενη από τους υπόλοιπους φορείς της αγοράς εμπορική πολιτική είναι δυνατόν να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματα και τις πωλήσεις της Εταιρείας.

Z. Προοπτικές για το 2008.

Κατά το έτος 2008 οι κύριοι στόχοι της Διοίκησης, τόσο για την Εταιρεία, όσο και τον Όμιλο, θα είναι:

- (α) Η επιτυχής εκμετάλλευση των συνεργειών μεταξύ Μητρικής και θυγατρικής.
- (β) Η μέγιστη δυνατή αξιοποίηση των σημείων πώλησης.
- (γ) Η αύξηση των πωλήσεων.
- (δ) Η μεγιστοποίηση της κερδοφορίας και των θετικών καθαρών ταμειακών ροών.

H. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΆΡΘΡΟ 11^A ΤΟΥ Ν. 3371/2005

Το παρόν κεφάλαιο περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005 πληροφορίες για τα θέματα που αναφέρονται στην παράγραφο 1 του άρθρου αυτού. Όπου κατωτέρω γίνεται παραπομπή στο Καταστατικό της Εταιρείας θα εννοείται το ισχύον καταστατικό της Εταιρείας, όπως τροποποιήθηκε με την από 02.3.2007 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, που εγκρίθηκε με την από Κ2-4035/19.3.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, ανακοίνωση της οποίας δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 1954/21.3.2007 ΦΕΚ, τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ, για την οποία ενημερώθηκε το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τη συνεδρίασή του της 19/4/2007.

ΜΕΡΟΣ Α.

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

1.1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €11.383.200,00 και διαιρείται σε 33.480.000 κοινές, αδιαίρετες και πλήρως αποπληρωμένες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,34 εκάστης (άρθρο 5 και 6 του Καταστατικού της Εταιρείας).

1.2. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες και εισηγμένες Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.3. Με την από 6/3/2003 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών είχε αποφασισθεί η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας να γίνεται στην ειδική κατηγορία «Υπό Επιτήρηση». Με την από 23.8.2007 απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφασίσθηκε η μεταφορά των μετοχών της Εταιρείας, από 24^{ης} Αυγούστου 2007, να διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης», καθόσον εξέλιπαν οι σχετικοί λόγοι.

1.4. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας ανήκουν στην ίδια κατηγορία «κοινές ονομαστικές μετοχές» και αντιπροσωπεύουν το 100% των μετοχών της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών.

1.5. Κατά την 31/12/2007, οι μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπο) που κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνολικού αριθμού των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Σπυρίδων Τασόγλου του Αναστασίου	11.359.650	33,93%
Asbavel Trading Limited	11.048.900	33,00%
Σοφοκλής Βελάνης	1.674.000	5,00%
Λοιποί επενδυτές με ποσοστό <5%	9.397.450	28,07%
	33.480.000	100,00%

Μετά την 31/12/2007 και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης εκθέσεως δεν γνωστοποιήθηκαν προς την Εταιρεία πρόσθετες ανακοινώσιμες σημαντικές μεταβολές, σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

1.6. Τα δικαιώματα και υποχρεώσεις που συνδέονται με ή ακολουθούν τις μετοχές της Εταιρείας είναι αυτά που προβλέπονται στο κ.ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών».

1.7. Δυνάμει της από 6/11/2007 απόφασεως της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε και εγκρίθηκε η έκδοση από την Εταιρεία ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφισταμένων μετόχων, μη διαπραγματεύσιμου στο ΧΑ, ύψους ογδόντα εκατομμυρίων (€80.000.000,00) ευρώ, διάρκειας επτά (7) ετών, ονομαστικής αξίας εκάστης ομολογίας (€ 10.000,00). Το εύρος του λόγους μετατροπής προσδιορίσθηκε μεταξύ δύο χιλιάδων (€ 2.000) και δέκα χιλιάδων (€ 10.000) ευρώ. Σε περίπτωση μη ολοσχερούς καλύψεως από τους μετόχους ή τρίτους, η έκδοση να ανέλθει μέχρι του ποσού της καλύψεως. Η άσκηση του δικαιώματος μετατροπής προσδιορίσθηκε να γίνει για πρώτη φορά στην πρώτη επέτειο και εφεξής ανά τρίμηνο. Εξουσιοδοτήθηκε δε το Διοικητικό Συμβούλιο να αποφασίσει ελεύθερα και να προβεί στην εξειδίκευση των όρων του Ομολογιακού Δανείου κατά την κρίση του. Μέχρι σήμερα το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί σε καμία ενέργεια σχετικά με την έκδοση του παραπάνω δανείου.

1.8. Περισσότερες πληροφορίες και διευκρινήσεις για τα δικαιώματα και υποχρεώσεις αυτές παρέχονται στο Μέρος Β.1 της παρούσης εκθέσεως.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

2.1. Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας είναι ελεύθερη και πραγματοποιείται σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

2.2. Δεν υφίστανται, εκ του νόμου ή του καταστατικού της, περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας, δεδομένου ότι πρόκειται για άυλες, εισηγμένες και ελεύθερα διαπραγματεύσιμες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με εξαίρεση τους περιορισμούς που υφίστανται στους χρόνους και μεθόδους διαπραγμάτευσης των μετοχών, λόγω της ένταξης αυτών στην κατηγορία των «υπό επιτήρηση» μετοχών.

2.3. Κάθε μεταβίβαση ή εμπράγματη επιβάρυνση επί μετοχών της Εταιρείας καταχωρείται στο Κεντρικό Αποθετήριο, που τηρείται από την «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.».

2.4. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3016/2002, όπως ισχύει, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, δεν μπορούν, μεταξύ άλλων, να κατέχουν μετοχές της σε ποσοστό άνω του 0,5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

2.5. Πρόσθετα στοιχεία και διευκρινήσεις παρέχονται στο Μέρος Β.2. της παρούσης εκθέσεως.

3. Σημαντικές άμεσες/έμμεσες συμμετοχές.

3.1. Κατά την 31/12/2007, οι μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπα) που κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας, παρατίθενται παρακάτω:

Όνοματεπώνυμο	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Σπυρίδων Τασόγλου του Αναστασίου	11.359.650	33,93%
Asbavel Trading Limited	11.048.900	33,00%
Σοφοκλής Βελάνης	1.674.000	5,00%
Λοιποί επενδυτές με ποσοστό <5%	9.397.450	28,07%
Σύνολα	33.480.000	100,00%

3.2. Πέραν των ρητώς αναφερομένων ανωτέρω μετόχων, δεν υπήρχαν άλλοι μέτοχοι που κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό ανώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και τους οποίους γνωρίζει η Εταιρεία.

3.3. Η Εταιρεία δεν διατηρεί, άμεσα ή έμμεσα, συμμετοχή, σε οποιαδήποτε άλλη εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

3.4. Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2007 απέκτησε και κατέχει σήμερα το σύνολο των μετοχών, ήτοι (1.057.787) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης, της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» Αρ.Μ.Α.Ε. 14324/01ΑΤ/Β/86/242(07), που ήδη εδρεύει στη Μεταμόρφωση Αττικής (Τατοίου 112), έναντι συνολικού τιμήματος ποσού πέντε εκατομμυρίων (5.000.000) Ευρώ, συμφωνία η οποία ολοκληρώθηκε την 8/3/2007, και ούτως η παραπάνω εταιρεία κατέστη κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας VELL.

Για την παραπάνω εξαγορά συντάχθηκε και διανεμήθηκε στο επενδυτικό κοινό, το από Απριλίου 2007 Πληροφοριακό Σημείωμα το οποίο παρέχει πλήρεις και αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με την εξαγορά αυτή. Σύμφωνα με την από 30.1.2007 μελέτη αποτίμησης της εν λόγω Εταιρείας, που συνετάγη από τον ελεγκτικό οίκο "Baker Tilly Hellas A.E." η εύλογη, από χρηματοοικονομικής απόψεως αξία της εκτιμήθηκε μεταξύ 9 εκ. – 11 εκ. Ευρώ.

Πρόσθετα στοιχεία και διευκρινήσεις για τα θέματα της παραγράφου αυτής, παρέχονται στο Μέρος Β.3. της παρούσης εκθέσεως.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

4.1. Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου, ούτε υπάρχει καμία πρόβλεψη στο καταστατικό της Εταιρείας, που να παρέχει σε μετοχές ή κατόχους τους τη δυνατότητα για άσκηση ειδικών δικαιωμάτων ελέγχου.

4.2. Το άρθρο 8 του καταστατικού παρέχει δικαίωμα σε μειοψηφούντες μετόχους να ζητήσουν τον έλεγχο της Εταιρείας από το αρμόδιο Δικαστήριο.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου-Προθεσμίες άσκησης σχετικών δικαιωμάτων

5.1. Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου των μετόχων.

5.2. Σύμφωνα όμως με το άρθρο 18 του καταστατικού της Εταιρείας, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, ψηφίζουν στη Γενική Συνέλευση επί του θέματος της απαλλαγής αυτών των ιδίων από πάσης ευθύνης αποζημίωσης έναντι της Εταιρείας, μόνον με τις μετοχές που τους ανήκουν και όχι και με τις μετοχές που εκπροσωπούν κατ' αυτήν.

5.3. Η άσκηση του δικαιώματος ψήφου απαιτεί τη συμμόρφωση του μετόχου στις διατυπώσεις εγκύρου συμμετοχής του στη Γενική Συνέλευση.

6. Συμφωνίες Μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών/άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

6.1. Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρείας για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές, οι οποίες είναι γνωστές στην Εταιρεία.

6.2. Περισσότερες πληροφορίες στο κεφάλαιο Β.6 της παρούσης εκθέσεως.

7. Κανόνες Διορισμού/Αντικατάστασης Μελών Δ.Σ. και Τροποποίησης Καταστατικού.

7.1. Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών».

7.2. Για την πληρέστερη ενημέρωση των μετόχων παρατίθενται στο κεφάλαιο Β.7. της παρούσης εκθέσεως περισσότερες πληροφορίες για τα θέματα αυτά.

8. Αρμοδιότητας Δ.Σ. για Έκδοση Νέων/Αγορά Ιδίων Μετοχών.

8.1. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παράγραφος 1 του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, μέσα σε πέντε (5) χρόνια από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, μέχρι το διπλάσιο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το άρθρο 5 προβλέπει τη δυνατότητα της Γενικής Συνέλευσης να εξουσιοδοτήσει το Διοικητικό Συμβούλιο να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με έκδοση ομολογίων μετατρέψιμων σε μετοχές.

8.2. Δεν υφίσταται πρόβλεψη στο καταστατικό της Εταιρείας με την οποία να επιτρέπεται ή να απαγορεύεται η απόκτηση από την Εταιρεία ιδίων μετοχών. Συνεπώς απόκτηση ιδίων μετοχών από την Εταιρεία δύναται να πραγματοποιηθεί, μόνον υπό την προηγούμενη τήρηση των όρων και προϋποθέσεων των διατάξεων του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, που προβλέπουν, μεταξύ άλλων περιπτώσεων απόκτησης από την Εταιρεία ιδίων μετοχών, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους, υπό τους όρους και τηρώντας τις διαδικασίες που προβλέπονται στο ίδιο άρθρο, καθώς και τις υποχρεώσεις εκποίησης των ούτως αποκτώμενων μετοχών από την Εταιρεία.

9. Σημαντικές Συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν Δημόσιας Πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας, κατόπιν δημόσιας πρότασης. Περισσότερες πληροφορίες αναφέρονται κατωτέρω στο Κεφάλαιο Β.9. της παρούσης εκθέσεως.

10. Συμφωνίες αποζημίωσης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή του προσωπικού της Εταιρείας σε περίπτωση παραίτησης/απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας/απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίσταντο την 31/12/2007 συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της Εταιρείας, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή

αποζημίωσης προς αυτά, σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας ή της απασχόλησής τους, εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Περισσότερες πληροφορίες αναφέρονται κατωτέρω στο Κεφάλαιο Β.10.

ΜΕΡΟΣ Β. Πρόσθετες των Βασικών Πληροφορίες.

1. Δικαιώματα/Υποχρεώσεις συνδεδεμένα με τις Μετοχές.

1.1. Κάθε νόμιμος κύριος και κάτοχος μετοχής ή μετοχών της Εταιρείας, αποκτά όλα τα δικαιώματα που συνδέονται με τις μετοχές και υπόκειται σε όλες τις υποχρεώσεις που προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία, τις διατάξεις του καταστατικού και τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

1.2. Κάθε μετοχή παρέχει στο νόμιμο κύριο αυτής, τα ακόλουθα δικαιώματα:

(i) Δικαίωμα συμμετοχής στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας (σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού), υπό τον όρο της τήρησης των διατυπώσεων του άρθρου 12 του καταστατικού (δέσμευση και κατάθεση της βεβαίωσης του κεντρικού αποθετηρίου της δέσμευση των μετοχών προ πέντε τουλάχιστον ημερών από τη Γενική Συνέλευση στην Εταιρεία, καθώς και των πληρεξουσίων), άλλως συμμετέχουν στην Συνέλευση μετά από άδεια αυτής.

(ii) Δικαίωμα ψήφου. Κάθε μία μετοχή δίδει στον κάτοχό της το δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Επειδή οι μετοχές είναι αδιαίρετες, σε περίπτωση συγκυριότητας επί μετοχής, τα δικαιώματα των συγκύριων ασκούνται από κοινό εκπρόσωπό τους.

(iii) Δικαίωμα Ενημέρωσης. Κάθε μέτοχος δικαιούται να λαμβάνει από την Εταιρεία επίσημα αντίγραφα των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου επί των πεπραγμένων της χρήσεως και των οικονομικών καταστάσεων και της επεξηγηματικής έκθεσης και των Ορκωτών Λογιστών Ελεγκτών επ' αυτών, δέκα (10) ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση. Επίσης έχουν δικαίωμα να λαμβάνουν αντίγραφα του Ετησίου Δελτίου που συντάσσει η Εταιρεία σύμφωνα με την 5/204/2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επίσης οι μέτοχοι έχουν απεριόριστη και δωρεάν πρόσβαση στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στην οποία αναρτώνται όλα τα σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία στοιχεία (οικονομικές καταστάσεις, εκθέσεις, ετήσια δελτία και ανακοινώσεις) που δημοσιεύονται από την Εταιρεία.

(iv) Δικαίωμα επί του μερίσματος/προμερίσματος. Σύμφωνα με το άρθρο 31 του καταστατικού της Εταιρείας, ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά την αφαίρεση της κράτησης για σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού ή ποσοστό 6% του καταβεβλημένου κεφαλαίου (και συγκεκριμένα το μεγαλύτερο από τα δύο ποσά) διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και της Εταιρείας. Η αξίωση είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Τακτική Γενική Συνέλευση. Διανομή προσωρινών μερισμάτων επιτρέπεται, εφόσον τηρηθούν οι προϋποθέσεις του άρθρου 46 του κ.ν. 2190/1920.

(v) Δικαίωμα ανάληψης εισφορών και προϊόντος εκκαθάρισης. Σύμφωνα με το νόμο μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο του προϊόντος της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους κατ' αναλογία της συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

(vi) Δικαίωμα επί του ποσού της απόσβεσης κεφαλαίου, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή, εφόσον αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

(vii) Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής σε μετοχές, εφόσον δεν έχει περιορισθεί το δικαίωμα αυτό από τη Γενική Συνέλευση (άρθρο 7 καταστατικού)

(viii) Δικαιώματα μειοψηφίας (άρθρο 8 του καταστατικού)

α) Δικαίωμα Σύγκλησης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, κατόπιν αιτήσεως μετόχων εκπροσωπούντων το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

β) Δικαίωμα αναβολής λήψης αποφάσεων από την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση, κατόπιν αιτήσεως μετόχων εκπροσωπούντων το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

γ) Κατόπιν αιτήσεως μετόχων εκπροσωπούντων το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται α) να ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τα ποσά, τα οποία κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους αυτής, καθώς και κάθε άλλη παροχή προς τα πρόσωπα αυτά ή κάθε από οποιαδήποτε αιτία υπάρχουσα σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες περί των υποθέσεων της Εταιρείας στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, εφόσον δεν υφίσταται αποχρών ουσιώδης λόγος για την άρνησης παροχής αυτών.

δ) Κατόπιν αιτήσεως μετόχων εκπροσωπούντων το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η λήψη αποφάσεως επί θέματος της ημερησίας διατάξεως της Συνελεύσεως ενεργείται με ονομαστική κλήση.

ε) Κατόπιν αιτήσεως μετόχων εκπροσωπούντων το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παράσχει προς αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση ή εάν προτιμά πριν απ' αυτή σε εκπρόσωπό τους, πληροφορίες περί της πορείας των εταιρικών υποθέσεων και της περιουσιακής καταστάσεως της Εταιρείας, εφόσον δεν υπάρχει αποχρών ουσιώδης λόγος άρνησης παροχής αυτών.

Μέτοχοι, που ασκούν τα παραπάνω δικαιώματα, οφείλουν να προσκομίσουν στην Εταιρεία σχετική βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου, από την οποία να προκύπτει η ιδιότητά τους ως μετόχων και ο αριθμός των μετοχών τους, που τους παρέχει το δικαίωμα για την υποβολή της αίτησης.

στ) Δικαίωμα ελέγχου, όπως αναφέρεται στην ενότητα Β.4. κατωτέρω.

1.3. Οι μέτοχοι ευθύνονται μόνον μέχρι του ποσού της εισφοράς τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

1.4. Υποχρεώσεις των Μετόχων.

Οι μέτοχοι της Εταιρείας υποχρεούνται να τηρούν τις διατάξεις της κείμενης χρηματοπιστηριακής νομοθεσίας (νόμοι, αποφάσεις και εγκύκλιοι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους έναντι της Εταιρείας και των Εποπτικών Αρχών, που προβλέπονται στις διατάξεις αυτές.

2. Περιορισμοί στην Μεταβίβαση Μετοχών.

2.1. Όπως αναφέρθηκε στο κεφάλαιο Α.2. της παρούσης εκθέσεως, δεν υφίστανται περιορισμοί από το νόμο ή το καταστατικό της Εταιρείας στην μεταβίβαση ή απόκτηση μετοχών της Εταιρείας.

2.2. Χωρίς να μπορούν να αναφερθούν ως κατά κυριολεξία περιορισμοί, επισημαίνονται οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης, που βαρύνουν μετόχους, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, για τις συναλλαγές τους επί μετοχών της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3340/2005, όπως εκάστοτε ισχύουν, η μη τήρηση των οποίων δύναται να επιφέρει την επιβολή σοβαρών κυρώσεων στα υπόχρεα πρόσωπα ή και την στέρηση των δικαιωμάτων ψήφου των ούτως αποκτηθεισών μετοχών.

3. Σημαντικές άμεσες/έμμεσες συμμετοχές.

3.1. Για την πληρότητα της παρούσης εκθέσεως αναφέρεται ότι κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2007 επήλθαν ανακοινώσιμες μεταβολές, στις σημαντικές άμεσες/έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

3.2. Οι μεταβολές αυτές έχουν, όπως κατά σειρά χρονικής προτεραιότητας επήλθαν και ανακοινώθηκαν, όπως ακολουθούν αμέσως κατωτέρω:

3.2.1. Μεταβολές Άμεσων/Εμμεσων Συμμετοχών της 22/1/2007.

Η Alpha Τράπεζα Α.Ε., προέβη στις 22/01/2007 σε άρση ενεχύρου και ταυτόχρονη επανεκχώρηση προς τον κ. Σπ. Τασόγλου, των δικαιωμάτων ψήφου επί 5.000.000 μετοχών της Εταιρείας, που κατείχε και αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 14,93% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία. Έτσι η Alpha Τράπεζα Α.Ε. έπαψε πλέον να κατέχει δικαιώματα ψήφου ή οποιαδήποτε συμμετοχή στην Εταιρεία.

Την ίδια ημέρα η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ, με την από 22/1/2007 σύμβαση σύστασης ενεχύρου με εκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου από τον κ. Σπυρίδωνα Τασόγλου, απέκτησε τα δικαιώματα ψήφου επί 6.696.000 μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία. Έτσι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ απέκτησε τα δικαιώματα ψήφου επί 6.696.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας που εκπροσωπούν το 20% του συνόλου των δικαιωμάτων στην Εταιρεία.

Μετά τις παραπάνω μεταβολές οι άμεσες/έμμεσες σημαντικές συμμετοχές στα δικαιώματα ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας διαμορφώθηκαν στις 22/1/2007, όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΣΠΥΡΙΔΩΝ	17.386.050	51,93%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	6.696.000	20,00%
Λοιποί επενδυτές με ποσοστό <5%	9.397.950	28,07%
	33.480.000	100,00%

3.2.2. Μεταβολές Άμεσων/Εμμεσων Συμμετοχών.

Κατά την 05/02/2007 ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου πώλησε με χρηματοπιστηριακή προσυμφωνημένη συναλλαγή - πακέτο: (α) στην κυπριακή εταιρεία με την επωνυμία

«Asbavel Trading Limited», συμφερόντων του κ. Κωνσταντίνου Βελάνη, συνολικά (11.048.400) κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 33% του συνόλου των μετοχών της, με τίμημα 2.762.100 Ευρώ με τίμημα 0,25 Ευρώ περίπου ανά μετοχή και β) στον κ. Σοφοκλή Βελάνη 1.674.000 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 5% του συνόλου των μετοχών της, με τίμημα 418.500 Ευρώ, ήτοι στη τιμή των 0,25 Ευρώ περίπου ανά μετοχή.

Μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω μεταβολών οι άμεσες/έμμεσες σημαντικές συμμετοχές στα δικαιώματα ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας διαμορφώθηκαν στις 5/2/2007, όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ονοματεπώνυμο	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Asbavel Trading Limited (άμεση συμ/χή) Κωνσταντίνος Βελάνης (έμμεση συμ/χή)	11.048.400	33,00%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	6.696.000	20,00%
Τασόγλου Σπυρίδων	4.663.650	13,93%
Σοφοκλής Βελάνης	1.674.000	5,00%
Λοιποί επενδυτές με ποσοστό <5%	9.397.950	28,07%
	33.480.000	100,00%

Ήτοι τα ποσοστά των σημαντικών άμεσων/έμμεσων συμμετοχών στην Εταιρεία διαμορφώθηκαν, όπως ακολουθεί:

- 1) Η Κυπριακή εταιρεία με την επωνυμία «Asbavel Trading Limited» άμεσα και ο κ. Κων/νος Βελάνης που την ελέγχει, έμμεσα, κατέχει 11.048.400 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 33% του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.
- 2) Ο κ. Σοφοκλής Βελάνης κατέχει 1.674.000 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 5% του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.
- 3) Ο Σπυρίδων Τασόγλου κατόπιν των ανωτέρω πράξεων, κατέχει πλέον συνολικά 11.359.650 μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 33,93% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, εκ των οποίων κατέχει τα δικαιώματα ψήφου επί 4.663.650 μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 13,93% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας, ενώ προ των παραπάνω μεταβολών κατείχε συνολικά 24.082.050 μετοχές που αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 71,93% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, εκ των οποίων κατείχε τα δικαιώματα ψήφου επί 17.386.050 μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 51,93% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.
- 4) Η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ, κατέχει τα δικαιώματα ψήφου επί 6.696.000 μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία.

3.2.3. Συνακόλουθα της αποκτήσεως αμέσου συμμετοχής εκ μέρους της εταιρείας “Asbavel Trading Limited” κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρείας, που ανέρχονταν στο 33% του μετοχικού κεφαλαίου, αυτή προέβη σε Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας, που δεν κατέχονταν, άμεσα από έμμεσα, από αυτήν κατά την ημερομηνία αυτή, της οποίας Δημοσίας Προτάσεως η περίοδος αποδοχής άρχισε την 3^η Απριλίου 2007 και έληξε την 30^η Απριλίου 2007. Το Διοικητικό Συμβούλιο δημοσίευσε την από 12/4/2007 Αιτιολογημένη Γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης, με βάση και την έκθεση του Συμβούλου που συντάχθηκε σχετικά με την υποβολή της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης. Ως

αποτέλεσμα της ως άνω δημοσίας προτάσεως η “Asbavel Trading Limited” απέκτησε συνολικά (500) μετοχές κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής και συνακόλουθα δεν επέτυχε την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Μετά την ολοκλήρωση της παραπάνω Δημόσιας Πρότασης οι άμεσες/έμμεσες σημαντικές συμμετοχές στα δικαιώματα ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας, διαμορφώθηκαν όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Asbavel Trading Limited (άμεση συμ/χή) Κωνσταντίνος Βελάνης (έμμεση συμ/χή)	11.048.900	33,00%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	6.696.000	20,00%
Τασόγλου Σπυρίδων	4.663.650	13,93%
Σοφοκλής Βελάνης	1.674.000	5,00%
Λοιποί επενδυτές με ποσοστό <5%	9.397.450	28,07%
	33.480.000	100,00%

3.2.4. Την 27/11/2007 η Τράπεζα Κύπρου ενημέρωσε τον κύριο Σπυρίδωνα Τασόγλου ότι προέβη στην επανεκχώρηση του δικαιώματος ψήφου επί των 6.696.000 ενεχυριασμένων μετοχών της VELL GROUP A.E., ιδιοκτησίας του.

Μετά την παραπάνω ημερομηνία οι άμεσες/έμμεσες σημαντικές συμμετοχές στα δικαιώματα ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας διαμορφώθηκαν όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Asbavel Trading Limited (άμεση συμ/χή) Κωνσταντίνος Βελάνης (έμμεση συμ/χή)	11.048.900	33,00%
Τασόγλου Σπυρίδων	11.359.650	33,93%
Σοφοκλής Βελάνης	1.674.000	5,00%
Λοιποί επενδυτές με ποσοστό <5%	9.397.450	28,07%
	33.480.000	100,00%

4. Πέραν των ανωτέρω για την πληρότητα της παρούσης εκθέσεως αναφέρεται ότι η Εταιρεία συμμετείχε την 31/12/2007 άμεσα στο μετοχικό κεφάλαιο επιχειρήσεων, που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και δεν συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, όπως ακολουθεί:

(α) Στην ομόρρυθμη εταιρεία με την επωνυμία “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ ΟΕ”, που συστάθηκε την 6η Νοεμβρίου 1989 (Αριθμός Βιβλίου Εταιρειών 3186/13.11.1989), η διάρκεια της οποίας έχει ορισθεί σε αορίστου χρόνου με έδρα το Δήμο Μεταμόρφωσης Αττικής (Τατοίου 112), και εταιρικό κεφάλαιο €3.000, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με μία μερίδα συμμετοχής και ποσοστό συμμετοχής στο κεφάλαιο, τα κέρδη και τις ζημιές κατά 95%, το δε υπόλοιπο ποσοστό συμμετοχής κατέχει ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου.

Η συμμετοχή της Εταιρείας στην παραπάνω εταιρεία αποτιμάται στα βιβλία της στο κόστος κτήσεως, υποκειμένη σε έλεγχο απομείωσης αξίας της.

(β) Στην ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «GLOBALFON A.E.B.E.», η οποία έχει συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο €1.055.854,80, διαιρούμενο σε 360.360 κοινές

ονομαστικές μετοχές των € 2,93, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 33,4%. Το κόστος κτήσεως της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω εταιρεία, ως και η αποτίμηση αυτής την 31/12/2006, έχει όπως ακολουθεί:

«GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ»	31/12/2006
Αξία κτήσεως Συμμετοχής	1.320.339,49
Απομείωση συμμετοχής (πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης)	-1.320.339,49
Υπόλοιπο αξίας συμμετοχής στα βιβλία	0,00

(γ) Στην ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.», η οποία έχει συνολικό καταβεβλημένο ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο €2.546.212,50 ευρώ, διαιρούμενο σε 2.176.250 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,17 ευρώ εκάστης. Το κόστος κτήσεως της συμμετοχής της Εταιρείας στην παραπάνω εταιρεία ως και η αποτίμηση αυτής την 31/12/2006, λαμβάνοντας υπόψη ότι τα ίδια κεφάλαια της παραπάνω εταιρείας έχουν διαμορφωθεί αρνητικά, έχουν όπως ακολουθεί:

«Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.»	31/12/2006
Αξία κτήσεως	1.467.182,69
Απομείωση συμμετοχής (πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης)	-1.467.182,69
Υπόλοιπο αξίας συμμετοχής στα βιβλία	0,00

Οι παραπάνω εταιρείες δεν επιτρέπεται να κατέχουν, ούτε και κατέχουν μετοχές της Εταιρείας.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

4.1. Ο κ.ν. 2190/1920 προβλέπει δικαιώματα ελέγχου, ως δικαίωμα των μειοψηφούντων μετόχων των Ανωνύμων Εταιρειών.

4.2. Σε συμμόρφωση με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, το καταστατικό της Εταιρείας (άρθρο 8 και υπό τις προϋποθέσεις αυτού) προβλέπει ότι:

α) μέτοχοι που κατέχουν το (1/20) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου αυτής έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας όπου εδρεύει η Εταιρεία, που δικάζει κατά την διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται εάν πιθανολογείται ότι με τις καταγγελλόμενες πράξεις παραβιάζονται οι διατάξεις των νόμων ή του καταστατικού της Εταιρείας ή των αποφάσεων της Γενικής Συνελεύσεως.

β) μέτοχοι εκπροσωπώντας το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, μπορούν να ζητήσουν τον έλεγχο της Εταιρείας από το δικαστήριο της προηγούμενης παραγράφου, εφόσον εκ της όλης πορείας των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

5.1. Παρότι δεν πρόκειται κατά κυριολεξία περί περιορισμών στο δικαίωμα ψήφου, οι μέτοχοι οφείλουν να γνωρίζουν ότι προκειμένου να έχουν το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση και να ασκήσουν το δικαίωμα ψήφου που απορρέει από τις μετοχές τους, οφείλουν, πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα που ορίστηκε για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, να καταθέσουν στην Εταιρεία:

(α) σχετική βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου ή βεβαίωση που αντιστοιχεί σε αυτή για τη δέσμευση των μετοχών τους και

(β) σε περίπτωση που δεν θα παρασταθούν αυτοπροσώπως στη Γενική Συνέλευση, αλλά με πληρεξούσιο ή αντιπρόσωπο, τα πληρεξούσια έγγραφα ή τις εξουσιοδοτήσεις προς τους πληρεξούσιους/αντιπροσώπους τους.

5.2. Μέτοχοι που δεν έχουν συμμορφωθεί στις παραπάνω διατυπώσεις, μπορούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μόνον μετά από άδεια αυτής.

5.3. Επίσης παρότι δεν πρόκειται για περιορισμό των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων, αναφέρεται ότι οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται με απαρτία και πλειοψηφία, που προβλέπονται ρητά στο καταστατικό της Εταιρείας (άρθρα 14 και 15), ανάλογα με το είδος της λαμβανόμενης απόφασης. Συγκεκριμένα:

5.3.1. Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, όταν είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Μη συντελεσθείσης της απαρτίας αυτής, η επαναληπτική συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οιονδήποτε και εάν είναι το κατ' αυτήν εκπροσωπούμενο τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στις περιπτώσεις αυτές οι αποφάσεις λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σε αυτήν.

5.3.2. Κατ' εξαίρεση προκειμένου να ληφθεί έγκυρα απόφαση επί θεμάτων που αφορούν την (α) Μεταβολή της Εθνικότητας της Εταιρείας, (β) Μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης, (γ) Επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, (δ) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, μη προβλεπόμενη από το καταστατικό, σύμφωνα με το άρθρο 13, (παρ. 1 και 2) του κ.ν.2190/1920, (ε) Έκδοση ομολογιακού δανείου, (στ) Μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, (ζ) Παράταση της διάρκειας, συγχώνευση ή διάλυση της Εταιρείας, και (η) κάθε άλλη περίπτωση που κατά το νόμο εφαρμόζεται το άρθρο 29, παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα αυτά, όταν είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Μη συντελεσθείσης τέτοιας απαρτίας, η Γενική Συνέλευση συγκαλείται πάλι σε επαναληπτική συνεδρίαση, οπότε βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, αν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα δεύτερο (1/2) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Αν δεν υπάρχει και πάλι απαρτία, η Γενική Συνέλευση συγκαλείται σε νέα επαναληπτική συνεδρίαση, με την ίδια διαδικασία, οπότε θεωρείται ότι βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, αν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Σε όλες τις περιπτώσεις αυτές οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

5.4. Αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης που λήφθηκαν σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας υποχρεώνουν και τους απόντες ή διαφωνούντες μετόχους.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

6.1. Παρότι δεν πρόκειται στην κυριολεξία περί «περιορισμού του δικαιώματος ψήφου με συμφωνίες μεταξύ μετόχων», από τα αναφερόμενα στο Κεφάλαιο Α.6. της παρούσης εκθέσεως εξαιρούνται ρητώς οι γνωστοποιούμενες στην Εταιρεία συμβάσεις σύστασης εμπραγμάτων δικαιωμάτων επί μετοχών της Εταιρείας (ενεχύρων επί μετοχών), με βάση τις οποίες δανειστές των μετόχων της Εταιρείας συνάπτουν ενέχυρο επ' αυτών και παρακρατούν το δικαίωμα άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου των ενεχυρασθεισών μετοχών.

6.2. Στις περιπτώσεις αυτές τα δικαιώματα ψήφου ασκεί ο ενεχυρούχος δανειστής (εφόσον τούτο ρητώς προβλέπεται στη σύμβαση) και εφόσον πρόκειται για σημαντική μεταβολή στα δικαιώματα ψήφου αυτή ανακοινώνεται, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στον Ν.3556/2007, όπως ισχύει.

7. Κανόνες Διορισμού/Αντικατάστασης Μελών Δ.Σ. και Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρείας.

7.1. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποτελείται από (3) έως (7) μέλη. Η εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται από τη Γενική Συνέλευση ελεύθερα και με πενταετή θητεία, η οποία παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική γενική συνέλευση που θα συγκληθεί μετά τη λήξη της θητείας του, που όμως δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να υπερβεί στην εξαετία (άρθρο 19 του καταστατικού).

7.2. Παρότι σχετικός περιορισμός δεν υφίσταται στο καταστατικό της Εταιρείας αναφέρεται ότι η κείμενη νομοθεσία προβλέπει κυρώσεις ή συνέπειες για τη δραστηριότητα Εταιρειών, στα διοικητικά συμβούλια των οποίων συμμετέχουν σύμβουλοι, στο πρόσωπο των οποίων υφίσταται κώλυμα από την κείμενη νομοθεσία (νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς).

7.3. Οι Σύμβουλοι, μέτοχοι ή μη, είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι και ελεύθερα ανακλητοί από τη Γενική Συνέλευση (άρθρο 19 του καταστατικού). Δεν υπάρχουν μέτοχοι που να έχουν δικαίωμα διορισμού μελών του Δ.Σ. με διάταξη του καταστατικού της Εταιρείας.

7.4. Εάν ένας σύμβουλος αδικαιολόγητα δεν μετέχει ή δεν εκπροσωπείται στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για διάστημα μεγαλύτερο από έξι μήνες, θεωρείται ότι έχει παραιτηθεί. Η παραίτηση γίνεται οριστική από την ημέρα που το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει σχετικά με αυτήν και η απόφαση θα καταχωρηθεί στα πρακτικά του. Επίσης σε περίπτωση που μέλος παύσει να μετέχει στο Δ.Σ., λόγω παραίτησης, θανάτου ή έκπτωσης, οι υπόλοιποι εφ' όσον είναι τουλάχιστον τρεις (3), εκλέγουν προσωρινά άλλον, για να καλύψει την κενή θέση, για τον υπόλοιπο χρόνο ως τη λήξη της θητείας του συμβούλου που αντικαταστάθηκε και η εκλογή αυτή υποβάλλεται προς έγκριση στην αμέσως επόμενη, τακτική ή έκτακτη, Γενική Συνέλευση. Οι πράξεις των συμβούλων που έχουν εκλεγεί με τον τρόπο αυτό, θεωρούνται έγκυρες, ακόμη και εάν η εκλογή τους δεν εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση.

7.5. Κάθε απόφαση για τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρείας λαμβάνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με τους κανόνες, διαδικασίες, απαρτία και πλειοψηφία, που αναφέρονται ανωτέρω στο κεφάλαιο Β.5. της παρούσης εκθέσεως.

8. Αρμοδιότητα Δ.Σ. για Έκδοση Νέων/Αγορά Ιδίων Μετοχών.

8.1. Για την πληρέστερη ενημέρωση των μετόχων αναφέρεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 13 του κ.ν. 2190/1920, το διοικητικό συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφαση του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, μερικά ή ολικά, με την έκδοση νέων μετοχών, εφόσον του εκχωρηθεί τέτοια εξουσία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας 7β του κ.ν. 2190/1920. Στην παραπάνω περίπτωση το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο διοικητικό συμβούλιο η εν λόγω εξουσία. Η εξουσία αυτή του διοικητικού συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη γενική συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Και η απόφαση αυτή της Γ.Σ. υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β.

8.2. Αυξήσεις κεφαλαίου που αποφασίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 8.1 δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού. Δεν υφίσταται σήμερα εν ισχύ απόφαση της

Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, με την οποία να παρέχεται η αναφερόμενη στην παράγραφο 8.1. εξουσία στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

8.3. Κατ' εξαίρεση των όσων αναφέρονται στις προηγούμενες παραγράφους, εφόσον τα αποθεματικά της Εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξηση αυτού απαιτείται απόφαση της γενικής συνέλευσης, λαμβανόμενη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του παρόντος και ανάλογη τροποποίηση του σχετικού με το μετοχικό κεφάλαιο άρθρου του Καταστατικού. Σε κάθε περίπτωση η απόφαση του αρμόδιου οργάνου της Εταιρείας για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον το ποσό της αύξησης του κεφαλαίου, τον τρόπο κάλυψής της, τον αριθμό και το είδος των μετοχών που θα εκδοθούν, την ονομαστική αξία και την τιμή διάθεσης αυτών και την προθεσμία κάλυψης. Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των κατά την εποχή έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

8.4. Κατά τα λοιπά ισχύουν οι διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και ιδίως του άρθρου 13 αυτού.

9. Σημαντικές Συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν Δημόσιας Πρότασης.

Για την πληρότητα της παρούσης εκθέσεως αναφέρονται και τα ακόλουθα:

(1) Η εταιρεία έχει συνάψει την από 30/6/2003 σύμβαση πώλησης των ακινήτων της οδού Τατοΐου 112 στη Μεταμόρφωση Αττικής, επιφάνειας 5.265,24 τ.μ. (τρεις όροφοι, ισόγειο και υπόγειο) επί οικοπέδου 3.372,53 τ.μ. όπου στεγάζεται, αντί του ποσού € 6.700.000,00, με ταυτόχρονη σύναψη χρηματοδοτικής μίσθωσης για δώδεκα έτη με δικαίωμα επαναγοράς (Sale and Lease Back) με την ανώνυμη εταιρεία χρηματοδοτικών μισθώσεων "ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING A.E.". Με βάση την παραπάνω σύμβαση έχει συμφωνηθεί ότι «Ουσιαστική μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης ή διαχείρισης του Μισθωτή ή και του τυχόν Εγγυητή, εφόσον λειτουργούν υπό εταιρική μορφή, χωρίς την έγγραφη συναίνεση της εκμισθώτριας» συνιστά λόγο καταγγελίας της συμβάσεως. Παρά την επελθούσα μετά την 31/12/2006 μεταβολή στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, η παραπάνω σύμβαση χρηματοδοτικής μισθώσεως δεν καταγγέλθηκε και η Εταιρεία έχει ήδη υπογράψει τροποποιητική πράξη.

(2) Η υφιστάμενη μεταξύ της Εταιρείας και των κυρίων προμηθευτών της συμφωνίες δεν εμπεριέχουν ρήτρα πρόωρης λύσης, σε περίπτωση ουσιωδών μεταβολών της μετοχικής σύνθεσης της Εταιρείας, είτε ως αποτέλεσμα δημόσιας προσφοράς, είτε άλλως.

(3) Δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες, οι οποίες να τίθενται σε ισχύ, να τροποποιούνται ή να λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας, κατόπιν δημόσιας πρότασης.

10. Συμφωνίες αποζημίωσης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή του προσωπικού της Εταιρείας σε περίπτωση παραίτησης/απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας/απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης.

Το σύνολο των συμβάσεων εργασίας μεταξύ της Εταιρείας και των σε αυτήν εργαζόμενων υπαλλήλων και διευθυντικών στελεχών, που ίσχυαν την 31/12/2007, δεν προέβλεπαν την καταβολή αποζημιώσεων, σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας ή της απασχόλησης τους, εξαιτίας δημόσιας πρότασης, πέραν της συνήθους αποζημιώσεως που προβλέπεται από την κείμενη εργατική νομοθεσία.

Για την πληρότητα όμως της παρούσης εκθέσεως αναφέρεται ότι σύμφωνα με και σε εκτέλεση της από 2/3/2007 αποφάσεως της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (που παρείχε την κατ' άρθρο 23α του κ.ν.2190/1920 ειδική άδειά της), υπεγράφη μεταξύ της Εταιρείας και του Σπυρίδωνος Τασόγλου σύμβαση εργασίας διευθύνοντος υπαλλήλου (συμβούλου διοίκησης) ορισμένου χρόνου, πενταετούς διάρκειας, η οποία μπορεί να καταγγελθεί για σπουδαίο λόγο.

Σε περίπτωση καταγγελίας της σύμβασης αυτής εκ μέρους της Εταιρείας, ή σε περίπτωση μονομερούς βλαπτικής μεταβολής των όρων της εργασίας από την Εταιρεία, η Εταιρεία θα καταβάλει αποζημίωση που θα ισούται με το σύνολο των αποδοχών του παραπάνω διευθύνοντος υπαλλήλου που υπολείπονται μέχρι τη συμπλήρωση της πενταετίας.

Μεταμόρφωση Αττικής, 27 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΕΛΑΝΗΣ	ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΤΑΣΟΓΛΟΥ	ΣΟΦΟΚΛΗΣ ΒΕΛΑΝΗΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΣΟΥΤΣΑΝΗΣ	ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΤΖΕΛΛΟΣ

4 ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της

**VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον 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 απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 31 που παρατίθεται στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής εταιρείας για τις χρήσεις 2003 έως και 2007 αλλά και της θυγατρικής εταιρείας για τη χρήση 2007 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

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

Αθήνα, 28^η Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Χ. Σμαΐλης

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 12221



Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

5 ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΤΙΣ (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
«VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ
ΣΥΣΚΕΥΩΝ»
δ.τ «VELL GROUP Α.Ε.»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΤΙΣ (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
ΧΡΗΣΕΩΣ 1/1/2007 – 31/12/2007
(άρθρου 2, παρ. 4 του Ν. 3016/2002)**

Η παρούσα έκθεση του διοικητικού συμβουλίου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» δ.τ «VELL GROUP Α.Ε.» (στο εξής “Εταιρεία”) συντάσσεται σε συμμόρφωση της προβλεπόμενης από τη διάταξη του άρθρου 2, παρ. 3, του Ν. 3016/2002 υποχρέωσης της Εταιρείας.

Στην παρούσα έκθεση παρουσιάζονται οι συναλλαγές της Εταιρείας με την «**ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**» στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100% και με την «**ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.**» στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 95%.

Οι εταιρικές συναλλαγές της Εταιρείας με τις επιχειρήσεις στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχει, θα συμπεριληφθούν και στο “Ετήσιο Δελτίο – Απολογισμός χρήσεως 2007” που θα συντάξει και θα κυκλοφορήσει η Εταιρεία σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, για την πληρότητα της ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού και των εποπτικών αρχών.

Δια της παρούσης βεβαιούμαι ότι τα διαλαμβανόμενα στην παρούσα έκθεση είναι ακριβή και αληθή και προκύπτουν από τα επίσημα Βιβλία της Εταιρείας.

Μετά από έλεγχο των βιβλίων και στοιχείων της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο βεβαιώνει με την παρούσα έκθεσή του, ότι οι συναλλαγές της Εταιρείας, με τις παραπάνω επιχειρήσεις, έχουν ως εμφαίνονται στους κατωτέρω πίνακες.

Ειδικότερα οι πωλήσεις ή και αγορές της εισηγμένης Εταιρείας με τις επιχειρήσεις στις οποίες συμμετέχει, εμφαίνονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΩΛΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε Ευρώ)		
	VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.	ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.
VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.		78.643,33	95.011,32
ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	110.922,21		6.276,63
ΑΦΟΙ Β. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.	106.090,42		

Τα υπόλοιπα κάθε μίας από τις παραπάνω εταιρείες προς τις άλλες, από τις μεταξύ τους συναλλαγές, την 31^η Δεκεμβρίου 2007, εμφαίνονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ποσά σε Ευρώ)		
	VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.	ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.
VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Η.Σ.		385.945,13	
ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.			7.507,30
ΑΦΟΙ Β. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.	14.474,20		

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Μεταμόρφωση Αττικής, 27 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΕΛΛΑΝΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΤΑΣΟΓΛΟΥ

Ο ΔΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΟΦΟΚΛΗΣ ΒΕΛΛΑΝΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΣΟΥΤΣΑΝΗΣ

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΤΖΕΛΛΟΣ

7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν.3401/2005

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του Ν. 3401/2005 και την απόφαση 7/372/15.2.2006 του Δ.Σ. της Ε.Κ., η Εταιρεία υποχρεούται να διαλαμβάνει στο ετήσιο δελτίο πίνακα στον οποίο περιέχονται οι πληροφορίες τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε ή κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό σε εφαρμογή της κοινοτικής ή εθνικής νομοθεσίας κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης στην οποία αναφέρεται το ετήσιο δελτίο, που αφορούν τις κινητές αξίες, την Εταιρεία, καθώς και την αγορά κινητών αξιών στις οποίες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση. Οι πληροφορίες αυτές μπορεί να ενσωματώνονται στο Ετήσιο Δελτίο και μέσω παραπομπής.

Ακολουθεί πίνακας των πληροφοριών που δημοσιεύθηκαν ή κατέστησαν διαθέσιμες στο κοινό, με την αντίστοιχη ημερομηνία δημοσίευσης και την παραπομπή στον τόπο καταχώρησης, από όπου μπορεί να τις προμηθευτεί κάθε ενδιαφερόμενος, άνευ κόστους.

ΗΜΕΡ/ΝΙΑ	ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ
31/03/2008	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Στοιχεία και Πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση περιόδου 1.1.2007 – 31.12.2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
09/01/2008	Απάντηση σε ΧΑ για Δημοσιεύματα	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
30/11/2007	Περιοδικές Οικονομικές Καταστάσεις και Στοιχεία και Πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση περιόδου 1.1.2007 – 30.9.2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
28/11/2007	Γνωστοποίηση για αλλαγή δικαιωμάτων ψήφου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
07/11/2007	Αποφάσεις Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γ.Σ. 6/11/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
25/10/2007	Προαναγγελία Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 6/11/07	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
25/10/2007	Έκβαση Έκτακτης Γ.Σ. 24/10/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
03/10/2007	Προαναγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 24/10/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
24/08/2007	Άρση Επιτήρησης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
27/07/2007	Σχολιασμός Οικονομικών Καταστάσεων του Α' εξαμήνου του 2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
27/7/2007	Περιοδικές Οικονομικές Καταστάσεις και Στοιχεία και Πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση περιόδου 1.1.2007 – 30.6.2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
29/06/2007	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης της 28/6/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
26/06/2007	Δημοσίευση Επεξηγηματικής Έκθεσης Δ.Σ.	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
18/06/2007	Ανακοίνωση Επανακατάρτισης & Επανεγκρίσης Ενδιάμεσων Οικ.Καταστάσεων 31/03/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
06/06/2007	Προαναγγελία Τακτικής Γ.Σ. την 28/06/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
31/05/2007	Σχολιασμός Οικονομικής Κατάστασης εταιρείας	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
31/5/2007	Περιοδικές Οικονομικές Καταστάσεις και Στοιχεία και Πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση περιόδου 1.1.2007 – 31.3.2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
24/05/2007	Εκποίηση Μετοχών	http://www.ase.gr

14/05/2007	Γνωστοποίηση μεταβίβασης μετοχών	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
03/05/2007	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
24/04/2007	Αλλαγή επωνυμίας	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
23/04/2007	Διάθεση Πληροφοριακού Σημειώματος Εξαγοράς	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
20/04/2007	Έγκριση Αλλαγής Επωνυμίας	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
13/04/2007	Αιτιολογημένη Γνώμη Δ.Σ. για Δημόσια Πρόταση	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
05/04/2007	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
05/04/2007	Αλλαγή Κωδικού ΟΑΣΗΣ	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
02/04/2007	Διάθεση Πληροφοριακού Δελτίου για Δημόσια Πρόταση	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
09/03/2007	Ολοκλήρωση διαδικασίας Εξαγοράς Αφοι Βελλάνης ΑΕΒΕ	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
08/03/2007	Σχολιασμός αποτελεσμάτων 31/12/2006 και άρση επιτήρησης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
06/03/2007	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 02/03/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
21/02/2007	Παράταση υπογραφής οριστικής σύμβασης εξαγοράς εταιρίας Αφοί Βασιλείου Βελλάνη	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
21/02/2007	Γνωστοποίηση απόφασης για την υποβολή δημόσιας πρότασης αγοράς μετοχών	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
08/02/2007	Προαναγγελία Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 02/03/07	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
07/02/2007	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
07/02/2007	Γνωστοποίηση αγοράς μετοχών από εταιρεία ASBAVEL	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
06/02/2007	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού κ.Σπύρου Τασόγλου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
06/02/2007	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
06/02/2007	Γνωστοποίηση πώλησης πακέτου μετοχών	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
01/02/2007	Παράταση υπογραφής οριστικής σύμβασης εξαγοράς εταιρίας Αφοί Βασιλείου Βελλάνη	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
24/01/2007	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
24/01/2007	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού κ.Σπύρου Τασόγλου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
23/01/2007	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
23/01/2007	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού κ.Σπύρου Τασόγλου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
23/01/2007	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr

23/01/2007	Άρση Αναστολής Διαπραγμάτευσης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
22/01/2007	Ανακοίνωση για εξαγορά εταιρίας Αφοι Βασιλείου Βελλάνη	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
22/01/2007	Απάντηση σε επιστολή Χ.Α. και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της 22/01/2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
22/01/2007	Προσωρινή Αναστολή Διαπραγμάτευσης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
19/01/2007	Εκποίηση Μετοχών	http://www.ase.gr
18/01/2007	Εκποίηση Μετοχών	http://www.ase.gr

8 ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η Εταιρία διατηρεί ιστοσελίδα στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.tasoglou.gr>, όπου αναρτώνται, οι ετήσιες και περιοδικές οικονομικές καταστάσεις, σε ενοποιημένη και μη βάση, στις οποίες ενσωματώνονται τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επ' αυτών ή και η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, από όπου οι ενδιαφερόμενοι δύνανται, χωρίς χρέωση, να λάβουν αντίγραφα, του σύνολο των σχετικών στοιχείων, καθώς και των δημοσιευθέντων ανακοινώσεων.

Οι ετήσιες και περιοδικές οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της ενσωματούμενης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας θυγατρικής με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΑΝΗ Α.Ε.» αναρτώνται στην ηλεκτρονική διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας <http://www.tasoglou.gr>.

9 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ & ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το παρόν Ετήσιο Δελτίο, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 8 της υπ' αριθμ. 5/204/14.11.2000 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως ισχύει, μετά την τροποποίησή της με τις υπ' αριθμ. 3/34819.7.2005 και 7/372/15.2.2006 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το Ετήσιο Δελτίο οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές μπορούν να προμηθευθούν, οποιαδήποτε εργάσιμη ημέρα και ώρα, από τα γραφεία της εταιρείας «VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ.» (Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση Αττικής) ή και σε ηλεκτρονική μορφή από την ηλεκτρονική διεύθυνση διαδικτύου (ιστοσελίδα της εταιρείας) <http://www.tasoglou.gr>.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στη Μεταμόρφωση Αττικής (Τατοΐου 112) στο Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων, Υπεύθυνος κ. Θρασύβουλος Τσαμούρης, Τηλ. 210-2884000, Fax 210-2842385) ή να επικοινωνούν με τον ανωτέρω υπεύθυνο μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στη διεύθυνση a.tsamouris@vellgroup.gr ή και τηλεφωνικώς στα ανωτέρα τηλέφωνα και φάξ.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξή του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- Ο κ. Σοφοκλής Βελάνης, Διευθύνων Σύμβουλος, κάτοικος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, τηλ. 210.28.84.000
- Ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, κάτοικος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, τηλ. 210.28.84.000

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος κατά τη συνεδρίαση της 21^{ης} Απριλίου 2008, επειδή όμως εκ παραδρομής είχαν παρεισφρύσει ορισμένες εσφαλμένες διατυπώσεις στο κείμενο του αρχικώς εγκριθέντος ή είχαν παρατεθεί μη προβλεπόμενα στη νομοθεσία και πλεονάζοντα στοιχεία, μετά την επαναδιατύπωσή του ετησίου δελτίου, ενέκρινε αυτό εκ νέου κατά τη συνεδρίαση της 6^{ης} Μαΐου 2008, δηλώνει δε ότι όλα τα Μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, και, μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι :

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2007 ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Χ. Σμαΐλη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 12221) της ελεγκτικής εταιρείας «Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.».

10 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

10.1 Μεταφορά από την κατηγορία “Υπό επιτήρηση” στην κατηγορία “Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης”

Με την από 6/3/2003 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών είχε αποφασισθεί η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας να γίνεται στην ειδική κατηγορία «Υπό Επιτήρηση», λόγω τριών συνεχών ζημιολόγων χρήσεων (2000, 2001 και 2002).

Μετά από πολυετείς προσπάθειες αποσκοπούσες στην αναδιάρθρωση/αναδιοργάνωση και επαναφορά της Εταιρείας στην κερδοφορία, κατά τη χρήση 2007 επετεύχθη, με την από 23.8.2007 απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η, από 24ης Αυγούστου 2007, μεταφορά προς διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας από την κατηγορία “Υπό επιτήρηση” στην κατηγορία “Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης”.

10.2 Εξαγορά εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.»

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2007 απέκτησε και κατέχει σήμερα το σύνολο των μετοχών, ήτοι (1.057.787) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης, της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» Αρ.Μ.Α.Ε. 14324/01ΑΤ/Β/86/242(07), που ήδη εδρεύει στη Μεταμόρφωση Αττικής (Τατοίου 112), έναντι συνολικού τιμήματος ποσού πέντε εκατομμυρίων (5.000.000) Ευρώ, συμφωνία η οποία ολοκληρώθηκε την 8/3/2007, και ούτως η παραπάνω εταιρεία κατέστη κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας VELL.

Για την παραπάνω εξαγορά συντάχθηκε και διανεμήθηκε στο επενδυτικό κοινό, το από Απριλίου 2007 Πληροφοριακό Σημείωμα το οποίο παρέχει πλήρεις και αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με την εξαγορά αυτή. Σύμφωνα με την από 30.1.2007 μελέτη αποτίμησης της εν λόγω Εταιρείας, που συνετάγη από τον ελεγκτικό οίκο “Baker Tilly Hellas A.E.” η εύλογη, από χρηματοοικονομικής απόψεως αξία της εκτιμήθηκε μεταξύ 9 εκ. – 11 εκ. Ευρώ.

10.3 Αλλαγές στη μετοχική σύνθεση

Κατά τη διάρκεια της υπολόγου χρήσεως 2007, επήλθαν σημαντικές μεταβολές στην μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, καθώς ο κύριος μέτοχος κ. Σπυρίδων Τασόγλου μεταβίβασε την 5/2/2007 το 33% των μετοχών της Εταιρείας (ήτοι 11.048.400 ΚΟ μετοχές) προς την αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία «Asbavel Trading Limited» συμφερόντων κ. Κωνσταντίνου Βελάνη, καθώς και το 5% των μετοχών της Εταιρείας (ήτοι 1.674.000 ΚΟ μετοχές) προς τον κ. Σοφοκλή Βελάνη. Μετά τις μεταβιβάσεις αυτές ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου συμμετείχε πλέον στο κεφάλαιο της Εταιρείας με (11.359.650) ΚΟ Μετοχές ή ποσοστό 33,93 %, πλήν όμως ασκούσε τα δικαιώματα ψήφου μόνον (4.663.650) μετοχών ή ποσοστό 13,93%, ενώ τα δικαιώματα ψήφου των υπολοίπων (6.696.000) μετοχών (20% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας) τα ασκούσε η Τράπεζα Κύπρου, ως ενεχυρούχος δανείστρια.

Μετά από δημόσια πρόταση για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας η “Asbavel Trading Limited” απέκτησε συνολικά (500)

μετοχές κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής και συνακόλουθα δεν επέτυχε την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας ενώ ο αριθμός των μετοχών της ανήρθε σε 11.048.900 ποσοστό 33,00%.

Ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου γνωστοποίησε την 28-11-2007 στην Εταιρεία την επανεκχώρηση προς αυτόν από την Τράπεζα Κύπρου των δικαιωμάτων ψήφου των ενεχυρασμένων υπέρ της ανωτέρω Τράπεζας 6.696.000 μετοχών. Μετά την ως άνω επανεκχώρηση δικαιωμάτων ψήφου ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου κατέχει 11.359.650 μετοχές, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 33,93% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, εκ των οποίων είναι ενεχυρασμένες υπέρ της Τράπεζας Κύπρου 6.696.000 μετοχές, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, και έχει δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν σε ποσοστό 33,93% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

10.4 Αλλαγή Επωνυμίας

Με την από 2 Μαρτίου 2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας αποφασίσθηκε η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας από «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» δ.τ «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI» σε «VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» δ.τ. «VELL GROUP Α.Ε.».

10.5 Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση

Συνακόλουθα της αποκτήσεως αμέσου συμμετοχής εκ μέρους της εταιρείας “Asbavel Trading Limited” κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρείας, που ανέρχονταν στο 33% του μετοχικού κεφαλαίου, αυτή προέβη σε Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας, που δεν κατέχονταν, άμεσα ή έμμεσα, από αυτήν, της οποίας Δημοσίας Προτάσεως η περίοδος αποδοχής άρχισε την 3η Απριλίου 2007 και έληξε την 30η Απριλίου 2007. Το Διοικητικό Συμβούλιο δημοσίευσε την από 12/4/2007 Αιτιολογημένη Γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης, με βάση και την έκθεση του Συμβούλου που συντάχθηκε σχετικά με την υποβολή της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης. Ως αποτέλεσμα της ως άνω δημοσίας προτάσεως η “Asbavel Trading Limited” απέκτησε συνολικά (500) μετοχές κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής και συνακόλουθα δεν επέτυχε την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας ενώ ο αριθμός των μετοχών της ανήρθε σε 11.048.900 ποσοστό 33,00%.

10.6 Έγκριση Έκδοσης Ομολογιακού Δανείου

Δυνάμει της από 6/11/2007 αποφάσεως της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε και εγκρίθηκε η έκδοση από την Εταιρεία ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφισταμένων μετόχων, μη διαπραγματεύσιμου στο ΧΑ, ύψους έως ογδόντα εκατομμύρια (€80.000.000,00) ευρώ, διάρκειας επτά (7) ετών, ονομαστικής αξίας εκάστης ομολογίας έως € 10.000,00. Το εύρος του λόγου μετατροπής προσδιορίστηκε μεταξύ δύο χιλιάδων και δέκα χιλιάδων νέων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας € 0,34 η καθεμία, για καθεμία ομολογία. Σε περίπτωση μη ολοσχερούς καλύψεως από τους μετόχους ή τρίτους, η έκδοση θα ανέλθει μέχρι του ποσού της καλύψεως. Η άσκηση του δικαιώματος μετατροπής προσδιορίστηκε να γίνει για πρώτη φορά στην πρώτη επέτειο και εφεξής ανά τρίμηνο. Εξουσιοδοτήθηκε δε το Διοικητικό Συμβούλιο να αποφασίσει ελεύθερα και να προβεί στην εξειδίκευση των όρων του Ομολογιακού Δανείου κατά την κρίση του. Μέχρι σήμερα το

Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί σε καμία ενέργεια σχετικά με την έκδοση του παραπάνω δανείου.

10.7 Φορολογικές Εκκρεμότητες

Ειδικότερα, η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002, με τακτικό φορολογικό έλεγχο από το ΕΘΕΚ. Αναλυτικά, οι λογιστικές διαφορές και οι φόροι που αναλογούν σε κάθε χρήση σε Ευρώ έχουν ως εξής:

Χρήση	Έτος Ελέγχου	Λογιστικές Διαφορές	Φόρος Εισοδ/τος	Λοιποί Φόροι-Πρόστιμα	Σύνολο Λοιπών Φόρων & Προστίμων
1999	2004	165.637,45	-	346,00	346,00
2000	2004	177.030,02	-	393,00	393,00
2001	2004	212.508,77	-	318,00	318,00
2002	2004	160.010,28	-	366,00	366,00
ΣΥΝΟΛΟ		715.186,52	-	1.423,00	1.423,00

Κατά τη χρήση 2003, η Εταιρία διαδέχθηκε φορολογική διαφορά της απορροφηθείσας θυγατρικής «ΣΑΤΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.Ε.Η.Σ.», στην οποία είχαν επιβληθεί πρόστιμα για παράβαση του Κ.Β.Σ. ποσού € 22.072 και ποσού € 5.861, για τα οποία η Εταιρία άσκησε τις υπ' αριθμ.1/2003 και 2/2003 προσφυγές ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών.

Την 13/03/2007 κοινοποιήθηκαν στην εταιρεία οι υπ' αριθμ.4791/2006 και 8095/2006 αποφάσεις του τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες απορρίπτονται οι προσφυγές.

Επί των παραπάνω αποφάσεων η εταιρεία έχει υποβάλλει τις υπ' αριθμ. 17736/2007 και 17737/2007 εφέσεις ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών και Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών αντίστοιχα. Τα παραπάνω πρόστιμα έχουν καταβληθεί στο σύνολό τους από την εταιρεία.

Για την ήδη συγχωνευθείσα θυγατρική εταιρία «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.Ε.Η.Σ. ΘΕΡΜΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ» (Α.Μ.Α.Ε.:33402/01ΑΤ/Β/95/155), το έτος 2000 έχουν ελεγχθεί φορολογικά, οι χρήσεις 1998-99 και προέκυψαν λογιστικές διαφορές και φόροι ως εξής:

Χρήση	Έτος Ελέγχου	Λογιστικές Διαφορές	Σύνολο Φόρων, Προκαταβολών & Προστίμων
1998	2000	21.716,80	10.719,41
1999	2000	25.763,16	17.271,62
ΣΥΝΟΛΟ		47.479,96	27.991,03

Οι παραπάνω οφειλές εξοφλήθηκαν από την Εταιρία μέχρι τις 26/11/2002.

Για την φορολογικά ανέλεγκτη, πρώτη χρήση του 1999, της ήδη συγχωνευθείσας θυγατρικής Εταιρίας «ΣΑΤΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.», η Εταιρία έχει υποβάλει αίτηση φορολογικού ελέγχου της στην ΔΟΥ ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ, με αριθμό πρωτοκόλλου 26071/03.07.00.

Κατά δήλωση της Εταιρίας, σε κάθε περίπτωση δεν αναμένεται από τον έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων των συγχωνευθέντων Εταιριών ουσιώδης επιβάρυνση της Εταιρίας και των αποτελεσμάτων της στο μέλλον.

Επιβολή προστίμου στην Εταιρία GLOBALFON A.E.B.E.

Στην Εταιρία «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.» (Α.Μ.Α.Ε. 40602/01/Β/98/253), στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 33,4%, κατά τη χρήση 2003 είχε καταλογιστεί πρόστιμο για παραβάσεις του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (Κ.Β.Σ.) ποσού € 94,5 εκατ., για το οποίο η εν λόγω Εταιρία έχει ήδη προσφύγει στα Δικαστήρια. Στην παραπάνω Εταιρία κοινοποιήθηκαν την 31.12.2003 (η Εταιρεία έλαβε γνώση την 8.1.2004 για την επίδοση αυτή), η από 14-10-2003 έκθεση ελέγχου επεργασίας εφαρμογής διατάξεων του Π.Δ. 186/1992 του Σώματος Δίωξης Οικονομικού Εγκλήματος, καθώς και η υπ' αριθμ. 656/11.12.2003 απόφαση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΒΕ Αθηνών, με την οποία επεβλήθη στην ως άνω θυγατρική πρόστιμα συνολικού ποσού € 94.499.477 ευρώ, για λήψη και καταχώρηση στα βιβλία της εικονικών παραστατικών και έκδοση εικονικών φορολογικών στοιχείων, κατά τα αναφερόμενα στις ανωτέρω πράξεις. Κατά των ανωτέρω πράξεων η ανωτέρω θυγατρική Εταιρία έχει ασκήσει την υπ' αριθμ. πρωτ. 105/2004 νόμιμη και εμπρόθεσμη προσφυγή της, η οποία δεν έχει εκδικασθεί ακόμη από το αρμόδιο Διοικητικό Πρωτοδικείο.

Η υπόθεση αυτή διερευνάται από την Εταιρία, καθόσον: (α) Για τις ανωτέρω συναλλαγές υπάρχουν γνήσια φορολογικά στοιχεία δηλωμένα στις φορολογικές αρχές και πλήρη παραστατικά για τις παραδόσεις, μεταφορές, εξαγωγές. (β) Θεωρούμε ότι οι παραδοχές του ελέγχου είναι εξαιρετικά ελλιπείς (καθόσον συμπερασματικά οδηγούνται στο συμπέρασμα περί εικονικών συναλλαγών). (γ) Οι εκπρόσωποί της Εταιρίας ουδεμία γνώση, σχέση ή ανάμιξη είχαν με τις εν λόγω συναλλαγές, ούτε γνωρίζουν οτιδήποτε σχετικά με αυτές.

Επισημαίνεται ότι σε κάθε περίπτωση η Εταιρία «VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ» ευθύνεται και επιβαρύνεται μέχρι του ποσού της αξίας της συμμετοχής της στην εν λόγω Εταιρία, ποσού € 1,32 εκατ.. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πλήρη πρόβλεψη από την ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει στο μέλλον από την μείωση της αποτίμησης της αξίας συμμετοχής της στην ανωτέρω εταιρία που βάρυνε τα αποτελέσματα χρήσεως 2003.

10.8 Δικαστικές Εκκρεμότητες

Α) Με την υπ' αριθ. 17/250/31.7.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΑΠ 810/21.2.2003) είχε επιβληθεί στην Εταιρία χρηματικό πρόστιμο ποσού € 366.838 για παράβαση της διάταξης του άρθρου 72 παρ. 2 ν. 1969/1991 (διασπορά ψευδών ειδήσεων και πληροφοριών).

Η ως άνω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς διαλαμβάνει εν συντομία τα ακόλουθα: Η Εταιρία δια του εκπροσώπου της Σπ. Τασόγλου επιβεβαίωσε την 7.9.1999 εγγράφως προς το ΧΑ και με συνέντευξη τύπου την 15.9.1999 δημοσιευθείσα στο τύπο πληροφορία περί επίτευξης συμφωνίας του εκπροσώπου της και βασικού μετόχου της με θεσμικούς επενδυτές να αποκτήσουν μακροπρόθεσμα 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Εκ των υστέρων διαπιστώθηκε ότι κανένας θεσμικός επενδυτής δεν είχε καταρτίσει με το Σπ. Τασόγλου τέτοια συμφωνία και ότι μόλις ποσοστό 2% του μετοχικού κεφαλαίου μεταβιβάστηκε σε ομάδα ξένων θεσμικών επενδυτών, οι οποίοι διακράτησαν τις μετοχές για μικρό χρονικό διάστημα.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καταλογίζει στην Εταιρία ότι οι απαντήσεις της προς το ΧΑ στην ουσία ήταν ψευδείς, ότι η Εταιρία αν και γνώριζε τις συναλλαγές των πακέτων μετοχών που είχαν λάβει χώρα πριν από την απάντησή της και το στάδιο μεταβίβασης των μετοχών, συμμετείχε με την ως άνω ανακοίνωσή της και με παραπλανητικές δηλώσεις δια του κυρίου

μετόχου και διευθύνοντος συμβούλου σε σχέδιο παραπλάνησης του επενδυτικού κοινού με σκοπό την επιτυχή ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που ανακοινώθηκε ταυτόχρονα σχεδόν με την ανακοίνωση περί της συμφωνίας για είσοδο θεσμικών επενδυτών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έκρινε ότι η Εταιρία ευθύνεται για τις ανακρίβεις και παραπλανητικές δημοσιεύσεις στις οποίες προέβη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στη χρηματιστηριακή νομοθεσία, οι οποίες ήταν πρόσφορες, λόγω της ιδιαίτερης σημασίας για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, να επηρεάσει τη χρηματιστηριακή τιμή και τον όγκο της μετοχής.

Κατά της ανωτέρω απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η Εταιρία άσκησε την υπ' αριθ. 3321/2.5.2003 Αίτηση Ακυρώσεως ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας, δικάσιμος της οποίας προσδιορίστηκε, μετά από αναβολή, η δικάσιμος της 7.2.2006, επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1025/2007 απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας, δια της οποίας, ενόψει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, η υπόθεση παραπέμφθηκε προς εκδίκαση ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Η συζήτηση της υπόθεσης ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών έχει προσδιορισθεί, μετά από αναβολή από την αρχική δικάσιμο, την 11^η Ιουνίου 2008.

Εν συνεχεία κατά της υπ' αριθ. 7212/20.6.2003 ταμειακής βεβαίωσης της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών του παραπάνω προστίμου ασκήθηκε: (α) αίτηση αναστολής εκτελέσεως της ταμειακής βεβαιώσεως, επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 2299/2003 απόφαση του Μονομελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία ανεστάλη η ισχύ της ταμειακής βεβαιώσεως. (β) Ανακοπή ενώπιον του Μονομελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών με αίτημα την ακύρωση της ως άνω ταμειακής βεβαίωσης και της συμπροσβαλλόμενης με αυτήν ταμιακής ειδοποίησης. Η ανακοπή συζητήθηκε μετ' αναβολή την 28.1.2005, επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 6320/2005 απόφαση με την οποία αποφασίσθηκε η αναβολή εκδόσεως αποφάσεως επί της ανακοπής μέχρι εκδόσεως αποφάσεως επί της ασκηθείσας από την Εταιρεία αιτήσεως ακυρώσεως.

Για το ως άνω ποσό των 366.838 € η Εταιρία έχει σχηματίσει πλήρη ισόποση πρόβλεψη, με την οποία έχουν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως 2003.

Β) Ο κ. Στέφανος Χρήστου είχε ασκήσει ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών κατά της Εταιρίας και του εκπροσώπου της κ. Σπυρίδωνος Τασόγλου τη με αριθμό έκθεσης κατάθεσης δικογράφου 9357/2001 αίτηση ασφαλιστικών μέτρων επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αρ. 8184/2001 απόφαση που απέρριψε την αίτηση. Ο αυτός ως άνω Στέφανος Χρήστου άσκησε την υπ' αριθμ. εκθ. καταθ. 98627/5995/2001 αγωγή του ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. με αίτημα την καταβολή αποζημίωσης ποσού € 79.211,36 (26.991.270 δρχ.) λόγω ζημιών από επένδυση σε μετοχές της Εταιρίας, της οποίας αρχική δικάσιμος είχε ορισθεί η 12.12.2002, κατά την οποία η συζήτηση ματαιώθηκε. Ο ως άνω Στέφανος Χρήστου με αίτηση κλήση του προς το Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών επανέφερε για συζήτηση την παραπάνω ασκηθείσα αγωγή του, η οποία επρόκειτο να συζητηθεί κατά τη δικάσιμο της 10/1/2008, πλην όμως και πάλι ματαιώθηκε καθόσον δεν παρέστη κατά τη συζήτηση της υπόθεσης. Συνεπώς η εν λόγω υπόθεση θεωρείται πλέον ως μη εκκρεμής.

Γ) Παρότι οι παρακάτω εκκρεμότητες δεν κρίνονται από νομικής απόψεως εκκρεμείς για την Εταιρία ή και δεν την αφορούν άμεσα, για την πληρότητα της πληροφόρησης αναφέρονται τα ακόλουθα:

1) Σε βάρος της Εταιρίας και (13) άλλων προσώπων (μεταξύ των οποίων και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας κ.κ. Σπυρίδων και Μαρία Τασόγλου) είχε ασκηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Πειραιά η από 18/12/2000 (αριθμ. εκθ. καταθ. 12851/2000)

αγωγή του μετόχου κ. Κωνσταντίνου Αβραμίδη με την οποία ζητείτο η καταβολή αποζημίωσης, για ζημιές που υπέστη εκ χρηματιστηριακών πράξεων που διενήργησε επί μετοχών της Εταιρίας, συνολικού ποσού (€4.462.735,14). Η Εταιρία είχε ανακοινώσει επίσημα ότι η εκτίμησή της ήταν ότι η παραπάνω αγωγή θα απορρίπτετο και δεν θα είχε επιπτώσεις στην περιουσιακή της κατάσταση. Ταυτόχρονα με την υπ' αριθμ. 4345/2001 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Πειραιά διατάχθηκαν ασφαλιστικά μέτρα κατά της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 73/15.3.2002 δήλωση παραίτηση από δικογράφου και δικαιώματος ο κ. Αβραμίδης παραιτήθηκε από την αγωγή και το σχετικό δικαίωμα. Επίσης με την υπ' αριθμ. 7359/2002 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Πειραιά η ανωτέρω απόφαση 4345/2001 ανακλήθηκε και έπαυσε να έχει ισχύ.

2) Με την υπ' αριθμόν 14/250/31.7.2002 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επεβλήθη πρόστιμο στον κ. Σπυρίδωνα Τασόγλου ύψους (1.173.881) και (1.027.146) ευρώ, για παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας (άρθρο 72, παρ.2, Ν. 1969/1991 και άρθρο 3, παρ. 1 Π.Δ. 53/1992). Κατά της ανωτέρω αποφάσεως ασκήθηκε από τον κ. Σ. Τασόγλου η υπ' αριθμ. 3322/2003 αίτηση ακυρώσεως, ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας, η οποία συζητήθηκε την 7.2.2006 επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1026/2007 απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας, δια της οποίας, ενόψει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, η υπόθεση παραπέμφθηκε προς εκδίκαση ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Η συζήτηση της υπόθεσης ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών έχει προσδιορισθεί, μετά από αναβολή από την αρχική δικάσιμο, την 11^η Ιουνίου 2008. Κατά της ταμειακής βεβαιώσεως του ως άνω προστίμου ασκήθηκε ανακοπή και επίσης αίτηση αναστολής επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 2299/2003 απόφαση του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία ανεστάλη η εκτέλεση της ταμειακής βεβαίωσης. Η ανακοπή συζητήθηκε μετ' αναβολή την 14.2.2005, επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 5155/2005 απόφαση με την οποία αποφασίσθηκε η αναβολή εκδόσεως αποφάσεως μέχρι εκδόσεως αποφάσεως επί της ασκηθείσας από τον Σπυρίδωνα Τασόγλου αιτήσεως ακυρώσεως.

3) Κατά του διευθύνοντος συμβούλου κ. Σπυρίδωνος Τασόγλου είχε απαγγελθεί κατηγορία για παράβαση του άρθρου 34, στοιχείο α του Ν. 3632/1928, κατά την περίοδο του έτους 1999, η οποία εκδικάσθηκε ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 17.12.2004. Το Μονομελές Πλημμελειοδικείο Αθηνών, με την υπ' αριθμ. 48300/2005 απόφαση του έκρινε ένοχο τον κ. Σπυρίδωνα Τασόγλου και του επέβαλε ποινή φυλάκισης (4) ετών και χρηματικό πρόστιμο (140) ευρώ, ορίζοντας ταυτόχρονα ότι η έφεση θα έχει ανασταλτικό αποτέλεσμα. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως ασκήθηκε έφεση, η οποία εκδικάσθηκε ενώπιον του Ζ' Τριμελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών, το οποίο εξέδωσε την υπ' αριθμ. 3862/2007 απόφασή του, δια της οποίας ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου κηρύχθηκε αθώος για τις αποδιδόμενες σε αυτόν κατηγορίες. Στη συνέχεια κατά της ανωτέρω αθωωτικής αποφάσεως ο Εισαγγελέας του Αρείου Πάγου αιτήθηκε την αναίρεση αυτής και επί της αιτήσεως αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1236/2007 απόφαση του Αρείου Πάγου (Ζ' Ποινικό Τμήμα) δια της οποίας αναιρέθηκε η 3862/2007 απόφαση του Ζ' Τριμελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών. Στη συνέχεια, η υπόθεση επανασυζητήθηκε υπό του Τριμελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 44847/2007 απόφαση του, με την οποία ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου καταδικάσθηκε σε διετή φυλάκιση με αναστολή επί τριετία για παράβαση του άρθρου 34, στοιχείο α του Ν. 3632/1928. Κατά της αποφάσεως αυτής ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου άσκησε την από 14/9/2007 αναίρεσή του, η οποία συζητήθηκε ενώπιον του Ποινικού Τμήματος του Αρείου Πάγου την 8-1-2008, πλην όμως μέχρι σήμερα δεν έχει εκδοθεί η σχετική απόφαση.

11 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Οι μέτοχοι αλλά και υποψήφιοι επενδυτές επί μετοχών της Εταιρείας πρέπει να λαμβάνουν σοβαρά υπόψη τόσο τις πληροφορίες του παρόντος Δελτίου, όσο και τους επενδυτικούς παράγοντες, που αναφέρονται κατωτέρω, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφασή τους για πιθανή επένδυσή τους επί μετοχών της Εταιρείας.

Οι κίνδυνοι που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο δύνανται (και έχουν επηρεάσει σημαντικά στο παρελθόν) να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Η Εταιρεία επισημαίνει ότι διάφορες επενδυτικές ή εμπορικές επιλογές της κατά τα έτη 1999 και μετέπειτα (που είχαν εγγενείς κινδύνους) όχι μόνον δεν απέδωσαν τα προσδοκώμενα οφέλη, αλλά επέφεραν σημαντικές ζημίες στα αποτελέσματα, μείωσαν σημαντικά τα ίδια κεφάλαια της και προκάλεσαν σημαντικές δυσλειτουργίες στην ανάπτυξη και εν γένει πορεία της Εταιρείας. Αποτέλεσμα αυτών των επιλογών ήταν η συνεχόμενη ζημιογόνα δραστηριότητά της, που κατέστησε αναγκαία την υιοθέτηση προγράμματος Αναδιοργάνωσης και Αναδιάρθρωσης της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 17/12/2002 απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της, οι δράσεις του οποίου είχαν ως αρχικό αποτέλεσμα την επαναφορά της Εταιρείας στην κερδοφορία κατά τη χρήση 2003 και 2004. Οι έκτακτοι κίνδυνοι που αντιμετώπισε η Εταιρεία κατά τη χρήση 2005, επανέφεραν αυτήν στα ζημιογόνα αποτελέσματα, αποδεικνύοντας την ανάγκη ενίσχυσής της για την αποτελεσματικότερη αντιμετώπιση σοβαρών έκτακτων κινδύνων.

Οι κίνδυνοι του περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, οι οποίοι αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο είναι ενδεικτικοί και μερικοί μόνον από τους κινδύνους, που δύνανται να έχουν σημαντική επιρροή στη επιχειρηματική δράση της Εταιρείας.

Το επενδυτικό κοινό και οι κ.κ. μέτοχοι της Εταιρείας οφείλουν να γνωρίζουν ότι σε μία διαρκώς μεταβαλλόμενη αγορά η δραστηριοποίηση οιασδήποτε Εταιρείας ενέχει σημαντικούς κινδύνους, που παρότι δεν δύνανται εκ των προτέρων να προβλεφθούν ή να επισημανθούν με ακρίβεια, δύνανται ανά πάσα στιγμή να διακινδυνεύσουν ακόμη και την προηγούμενη επιτυχημένη πορεία του φορέα των δραστηριοτήτων. Κανένας φορέας επιχειρηματικής δραστηριότητας δεν δύναται να εκφράσει εκ των προτέρων εκτιμήσεις περί των κατάλληλων μέτρων, που μπορούν να αποτρέψουν τους μεταβλητούς επενδυτικούς κινδύνους. Εξάλλου η καταλληλότητα των μέτρων κρίνεται πάντοτε απολογιστικά.

Μερικοί από τους κινδύνους, που απείλησαν στο παρελθόν και δύνανται να απειλήσουν και πάλι τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας στο μέλλον, είναι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά οι ακόλουθοι:

(α) Η πορεία των εργασιών της Εταιρείας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την εν γένει πορεία της ελληνικής οικονομίας κατά τα επόμενα έτη. Η αύξηση ή μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης επηρεάζει σημαντικά (θετικά ή αρνητικά) τις πωλήσεις της Εταιρείας, ενώ μία ενδεχόμενη ύφεση της ελληνικής οικονομίας είναι δυνατό να επηρεάσει τις πωλήσεις και τα αποτελέσματά της.

Μόνο μέσο αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου κρίνεται ότι είναι η προσφορά στο καταναλωτικό κοινό έξυπνων ή πρωτοποριακών ηλεκτρικών συσκευών και δη σε ελκυστική οικονομικά τιμή, κάτι που επιδιώκει ανέκαθεν η Εταιρεία με τις εμπορικές επιλογές της.

Τίποτα όμως δεν μπορεί να εξασφαλίσει ότι οι επιλογές της Εταιρείας θα κατορθώσουν να ανατρέψουν τις ενδεχόμενες συνέπειες από μία σημαντική μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης.

(β) Οι αγορές των ηλεκτρικών καταναλωτικών συσκευών στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία είναι ιδιαιτέρως ανταγωνιστικές.

(γ) Κατά τα τελευταία έτη παρατηρείται διαρκής μείωση των ανεξάρτητων σημείων πώλησης ηλεκτρικών συσκευών. Αντίστοιχα αυξάνεται η επιρροή και πωλήσεις των σημείων πώλησης που ανήκουν σε αλυσίδες καταστημάτων εμπορίας ηλεκτρικών συσκευών ή σε αλυσίδες super markets, οι οποίες σταδιακά αποκτούν μεγαλύτερο μερίδιο στο σύνολο των πωλήσεων της Εταιρείας.

Με τον τρόπο αυτό οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα της Εταιρείας επηρεάζονται σημαντικά από τις επιθυμίες, επιλογές και δραστηριότητα των εν λ

όγω σημαντικών οικονομικών φορέων της αγοράς.

Η συγκέντρωση της αγοράς στα χέρια σημαντικών φορέων με μεγάλη οικονομική επιρροή και δυνατότητα διαμόρφωσης της αγοράς επηρεάζει σημαντικά τη δυνατότητα της Εταιρείας να διαμορφώσει μία ελεύθερη και ανεξάρτητη εμπορική πολιτική και ταυτόχρονα επηρεάζει τα περιθώρια μικτού κέρδους.

Η πιθανότητα πρόκλησης έκτακτων ζημιών από ενδεχόμενη οικονομική κατάρρευση τέτοιων μονάδων ενέχει τον κίνδυνο να επηρεασθούν σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας από την μη δυνατότητα είσπραξης των απαιτήσεων της, όπως τούτο συνέβη και κατά το έτος 2005. Μέσο αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου είναι η ασφάλιση των πιστώσεων από την Εταιρεία, χωρίς όμως αυτό να παρέχει πλήρη κάλυψη των κινδύνων της Εταιρείας

(δ) Οι επιλογές της Εταιρείας για την προώθηση συγκεκριμένων προϊόντων στην αγορά βασίζονται σε γνωστές μέχρι την ημερομηνία της επιλογής καταναλωτικές συνήθειες ή και στην υποδοχή ανάλογων προϊόντων από την αγορά. Κατά βάση όμως η αποδοχή ή μη ενός προϊόντος από το καταναλωτικό κοινό είναι μία άγνωστη μεταβλητή.

Ενδεχόμενη διάψευση των προσδοκιών της Εταιρείας για την αποδοχή από το καταναλωτικό κοινό κάποιου προϊόντος είναι δυνατό να επηρεάσει σημαντικά τις προβλέψεις της Εταιρείας για τα αποτελέσματα ή τις πωλήσεις της.

(ε) Η ακολουθούμενη από τους υπόλοιπους φορείς της αγοράς εμπορική πολιτική είναι δυνατόν να επηρεάσει επίσης σημαντικά τα αποτελέσματα και τις πωλήσεις της Εταιρείας.

ΜΑΙΟΣ 2008

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ