



VELL INTERNATIONAL GROUP

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(περίοδου 1^η Ιανουαρίου – 31^η Δεκεμβρίου 2008)

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007

VELL INTERNATIONAL GROUP

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ

Αρ.Μ.Α.Ε. 15353/06/Β/87/07

Τατοΐου 112, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452

Η παρούσα **Ετήσια Οικονομική Έκθεση**, συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 4, του ν. 3556/2007 και την με αριθμό. 7/448/11.10.2007 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και περιλαμβάνει:

- (α) Δηλώσεις Εκπροσώπων (μελών) του Διοικητικού Συμβουλίου
- (β) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
- (γ) Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- (δ) Τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01.2008 - 31.12.2008
- (ε) Τα Στοιχεία και Πληροφορίες της περιόδου 01.01.2008 - 31.12.2008
- (στ) Τις πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005
- (ζ) Τον Διαδικτυακό τόπο ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα **Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου 01.01.2008 - 31.12.2008** είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ**», κατά την συνεδρίαση της την 26^η Μαρτίου 2009.

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση περιόδου 01.01.2008 - 31.12.2008 είναι αναρτημένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.tasoglou.gr, όπου και θα παραμείνει στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής της.

Μεταμόρφωση Αττικής, 26 Μαρτίου 2009

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

**Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.**

**Ο Διευθύνων
Σύμβουλος**

**Ο Οικονομικός
Διευθυντής**

**Ο Προϊστάμενος
Λογιστηρίου**

**Κωνσταντίνος
Β. Βελάνης**
Ξ 140505

**Δημήτριος Ν.
Μάρκου**
ΑΗ 079147

**Θεόδωρος Ι.
Βερβαινώτης**
Τ 105277

**Αλέξανδρος Γ.
Τερεζάκης**
ΑΖ 541538

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελ.

I.	Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	5
II.	Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	6
III.	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	8
IV	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	
-	Ισολογισμός της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2008.....	20
-	Αποτελέσματα περιόδου (1 ^{ης} Ιανουαρίου – 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2008)	21
-	Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης περιόδου (1 ^{ης} Ιανουαρίου – 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2008)	22
-	Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου (1 ^{ης} Ιανουαρίου – 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2008)	24
-	Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2008	26
1.	Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία.....	26
2.	Πλαίσιο Κατάρτισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	27
3.	Ενοποίηση	37
4.	Οι βασικές λογιστικές αρχές	38
5.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	42
-	Κίνδυνος Αγοράς (συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος επιτοκίων)	43
-	Πιστωτικός Κίνδυνος	44
-	Κίνδυνος Ρευστότητας	46
-	Πολιτικές διαχείρισης κεφαλαίων	49
6.	Ενσώματα πάγια.....	49
7.	Επενδύσεις σε ακίνητα.....	54
8.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	55
9.	Λοιπές απαιτήσεις (μακροπρόθεσμες)	56
10.	Αποθέματα	56
11.	Πελάτες	57
12.	Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	58
13.	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	59
14.	Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	59
15.	Μετοχικό κεφάλαιο	60
16.	Άλλα αποθεματικά	60
17.	Μισθώσεις	60
18.	Τρέχων Φόρος και Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος.....	62
19.	Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία	64

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	Σελ.
20. Λοιπές προβλέψεις.....	66
21. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	67
22. Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές.....	67
23. Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	67
24. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	68
25. Συνλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη	69
26. Πληροφόρηση κατά τομέα	71
27. Άλλα έσοδα	72
28. Έξοδα κατ' είδος	72
29. Παροχές σε εργαζομένους	73
30. Αριθμός απασχολούμενου Προσωπικού	73
31. Άλλα έξοδα	73
32. Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό).....	73
33. Κέρδη κατά μετοχή	73
34. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	74
35. Ανέλεγκτες Φορολογικά χρήσεις	74
36. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	75
37. Ανακατατάξεις κονδυλίων	76
38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	77
V Στοιχεία & Πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2008 - 31 Δεκεμβρίου 2008.....	78
VI Πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005	79
VII Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	80

I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ (ΜΕΛΩΝ) ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ*(σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 2 (γ) του Ν. 3556 / 2007)*

Οι κάτωθι υπογράφοντες, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ»:

- | | |
|----------------------------|---|
| ▪ Κωνσταντίνος Β. Βελάνης, | Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, |
| ▪ Δημήτριος Ν. Μάρκου, | Διευθύνων Σύμβουλος, |
| ▪ Σοφοκλής Β. Βελάνης, | Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου |

Υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε, σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 2(γ) του Ν. 3556/2007 και ορισθέντες ειδικώς προς τούτο με την από 26/3/2009 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ», (εφεξής καλούμενης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «VELL») ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε:

- Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου 1.1.2008 – 31.12.2008 (εταιρικές και ενοποιημένες), οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, και

- Η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης και της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Οι συνημμένες ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και η Ετήσια Οικονομική Έκθεση, είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας κατά τη συνεδρίαση της 26^{ης} Μαρτίου 2009.

Μεταμόρφωση Αττικής, 26^η Μαρτίου 2009

Οι δηλούντες

Ο Πρόεδρος
του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος
του Διοικητικού Συμβουλίου

Κωνσταντίνος Β. Βελάνης
Α.Α.Τ. Ξ 140505/1998

Δημήτριος Ν. Μάρκου
Α.Α.Τ. ΑΗ 079147/2008

Σοφοκλής Β. Βελάνης
Α.Α.Τ Σ 564220/1997

II. 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 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, 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 Αναφοράς, 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 απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο 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^η Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920, καθώς και το άρθρο 4 του Ν. 3356/2007, και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, εκδοθέντων αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 30^η Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Χ. Σμαΐλης

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12221



Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα

**III. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
1.1.2008 – 31.12.2008**

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως “Έκθεση”), αφορά την εταιρική χρήση 2008 (01.01.2008 -31.12.2008). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις τόσο του κ.ν. 2190/1920 (άρθρο 107, παρ. 3, καθόσον η Εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις), όσο και του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 (ΦΕΚ 91Α/30.4.2007) και τις κατ’ εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την υπ’ αριθμ. 7/448/11.10.2007 απόφαση του Δ.Σ. αυτής και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2008 (1.1.2008 – 31.12.2008).

Η Έκθεση διαλαμβάνει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές πληροφορίες, που ορίζονται από τις παραπάνω διατάξεις (σε θεματικές ενότητες), που κατά την κρίση της διοίκησης της Εταιρείας συνιστούν μία ορθή απεικόνιση της εξέλιξης, των επιδόσεων και της θέσης της Εταιρείας, σε συνάρτηση με το μέγεθος και την πολυπλοκότητα των εργασιών της, καθώς και πρόσθετες πληροφορίες, όπου κρίνεται σκόπιμο και αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας «VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» (εφεξής καλούμενης για λόγους συντομίας ως “Εταιρεία” ή “VELL”), καθώς και του Ομίλου (στον οποίο Όμιλο, περιλαμβάνεται εκτός της VELL και η συνδεδεμένη (θυγατρική) ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», που εδρεύει στο Δήμο Μεταμορφώσεως Αττικής (Τατοΐου 112) και στην οποία η VELL συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100%.

Δεδομένου ότι η Εταιρεία συντάσσει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων, και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της ή την παροχή ουσιαστικότερης ενημέρωσης,

Η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2008 και χωρίζεται σε θεματικές ενότητες, όπως ακολουθούν.

A. Σημαντικά Γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2008.

Τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2008 (1.1.2008 – 31.12.2008) με ημερολογιακή σειρά, σε επίπεδο Εταιρείας και Ομίλου, είναι τα ακόλουθα:

1. Διατάραξη της Ομαλότητας στον Εφοδιασμό με Εμπορεύματα.

Η παρατεταμένη απεργία των υπαλλήλων των κυρίων λιμενικών σταθμών εκφόρτωσης εμπορευματοκιβωτίων κατά τη διάρκεια του Α’ εξαμήνου 2008 επηρέασε σημαντικά την ομαλή εξέλιξη των εργασιών και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου.

Λόγω της καθυστερημένης άφιξης και εκτελωνισμού εμπορευματοκιβωτίων δεν επετεύχθη η προσδοκώμενη έγκαιρη διάθεση των εισαχθέντων εμπορευμάτων στην ελληνική αγορά, με αποτέλεσμα να υπάρξουν απώλειες προσδοκώμενων πωλήσεων κυρίως εκ μέρους της θυγατρικής «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.», που εκτιμώνται σε ποσό τουλάχιστον € 1.441.922,33 ευρώ κατά το Α’ εξάμηνο της χρήσεως 2008.

Παρότι η Εταιρεία δεν αντιμετώπισε τόσο σοβαρό πρόβλημα όσο η θυγατρική εταιρεία εφοδιασμού με εμπορεύματα κατά την ίδια παραπάνω περίοδο, λόγω εναλλακτικών προορισμών προμήθειας και λιμένων εισαγωγής, η αβεβαιότητα σχετικά με τον ομαλό εφοδιασμό και η καθυστέρηση στην παραλαβή εποχιακών εμπορευμάτων τη σωστή περίοδο επηρέασε την εν γένει εμπορική και προωθητική πολιτική της, με συνέπεια, παρά την αύξηση των πωλήσεων σε επίπεδο Εταιρείας, να μην

επιτευχθεί η προσδοκώμενη ανάπτυξη των εργασιών της, εάν ληφθεί υπόψη ότι η Εταιρεία προέβη σε σημαντική διαφημιστική προβολή των εμπορευμάτων της, κατά το Α' εξάμηνο του 2008.

2. Μεταβολή στη Διοίκηση της Εταιρείας.

Στις 10/6/2008, ο κ. Σοφοκλής Βελάνης παραιτήθηκε από την ιδιότητα του μέλους του Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου, για προσωπικούς λόγους και με την από ιδίας ημερομηνίας απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αντικαταστάθηκε από τον κ. Δημήτριο Μάρκου του Νικολάου. Η παραπάνω απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/6/2008. Από την ανωτέρω ημερομηνία Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας ανέλαβε ο κ. Δημήτριος Μάρκου.

3. Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

Την 10/6/2008 πραγματοποιήθηκε στην έδρα της Εταιρείας, η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων, κατά την οποία παρέστησαν αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου, τέσσερις (4) μέτοχοι, εκπροσωπώντας (24.083.550) κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 71,93% επί του συνόλου των (33.480.000) κοινών μετοχών της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση έλαβε ομόφωνα και παμψηφεί τις ακόλουθες συνοπτικά αποφάσεις:

- 1) Επί του 1^{ου} θέματος, ενέκρινε τις ετήσιες (εταιρικές και ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2007, καθώς και την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επ' αυτών
- 2) Επί του 2^{ου} θέματος, ενέκρινε την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών, από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τη σύνταξη και τον έλεγχο των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, καθώς και για τη διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων κατά τη χρήση 2007.
- 3) Επί του 3^{ου} θέματος, εξέλεξε για τον έλεγχο της χρήσης 2008, την ελεγκτική εταιρεία Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε. και ως τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή τον κ. Δημήτριο Σμαΐλη (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Α. 12221), και ως αναπληρωματικό Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή τον κ. Παντελή Φρίμα (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Α. 17231).
- 4) Επί του 4^{ου} θέματος, ενέκρινε τις αμοιβές και αποδοχές, που καταβλήθηκαν σε μέλη του Διοικητικού συμβουλίου κατά τη χρήση 2007.
- 5) Επί του 5^{ου} θέματος, προενέκρινε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2009, που θα συνεχίσουν καταβαλλόμενες μέχρι την ετήσια τακτική γενική συνέλευση της χρήσης 2009.
- 6) Ετέθη προς έγκριση, εκτός ημερησίας διατάξεως, κατ' εφαρμογή του άρθρου 18, παρ. 7 του κ.ν. 2190/1920 και εγκρίθηκε στη συνέχεια από το Διοικητικό Συμβούλιο, η εκλογή ως συμβούλου του κ. Δημητρίου Μάρκου, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος Σοφοκλή Βελάνη,
- 7) Επί του 6^{ου} θέματος παρασχέθηκε η άδεια σύμφωνα με το άρθρο 23^ε του κ.ν 2190/1920 και εγκρίθηκε η σύναψη συμβάσεως εξαρτημένης εργασίας τριετούς διάρκειας, με δυνατότητα παράτασης, μεταξύ της Εταιρείας και του κ. Δημητρίου Μάρκου, ως διευθύνοντος συμβούλου της Εταιρείας.
- 8) Επί του 7^{ου} θέματος, εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 2 του καταστατικού της Εταιρείας και η διεύρυνση του σκοπού της.
- 9) Επί του 8^{ου} θέματος, η συνέλευση αποφάσισε να μην λάβει απόφαση επί της εναρμόνισης του Καταστατικού της Εταιρείας με τις ισχύουσες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.
- 10) Επί του 9^{ου} θέματος, δεν υπήρξαν ανακοινώσεις ή αποφάσεις.

4. Επίταση των Συνθηκών Ανταγωνισμού.

Κατά το Α' εξάμηνο 2008, είχε παρατηρηθεί, παρά την έλλειψη ακριβών στατιστικών μεγεθών, μία αύξηση του μεριδίου των αλυσίδων καταστημάτων στην λιανική αγορά ηλεκτρικών συσκευών, καθώς και μία επίταση του ανταγωνισμού μεταξύ των, που οδήγησε σε μείωση των τιμών λιανικής και συνακόλουθα χονδρικής, και σταθεροποίηση της καταναλωτικής δαπάνης.

Κατά το Β' εξάμηνο 2008, ιδίως μετά το ξέσπασμα της διεθνούς οικονομικής κρίσης το τελευταίο τρίμηνο του έτους, παρατηρήθηκε περιορισμός πιστώσεων προς τους καταναλωτές από τα τραπεζικά ιδρύματα και πρόσθετη επίταση του ανταγωνισμού, η οποία οδήγησε στην αύξηση των πιστώσεων προς τα σημεία πώλησης και στην μείωση των περιθωρίων κέρδους χονδρικής, ενώ κατά την εκτίμηση της

διοίκησης της Εταιρείας – ενόψει της έλλειψης ακριβών στατιστικών στοιχείων – η συνολική αγορά ηλεκτρικών συσκευών παρουσίασε μείωση (με εξαίρεση ορισμένες μαύρες συσκευές κυρίως συσκευές εικόνας και ήχου).

Η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι συνθήκες που επικράτησαν στην αγορά κατά τη χρήση 2008 επηρέασαν την ομαλή μεγέθυνση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου, χωρίς όμως να είναι δυνατό να προσδιορισθεί επακριβώς το μέγεθος της επίδρασης στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα τους, ενώ αντίστοιχες συνθήκες ανταγωνισμού εκτιμάται ότι θα επικρατήσουν στην αγορά ηλεκτρικών συσκευών, όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία και ο Όμιλος και το 2009.

5. Γεγονότα μετά το Τέλος της Χρήσης 2008.

5.1. Την 29/1/2009 η εταιρεία προέβη στην αγορά του συνόλου (100%) των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας «Ε. ΖΗΤΟΥΝΙΑΤΗΣ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία Ηλεκτρικών Συσκευών», που εδρεύει στην Αθήνα (Αρ. Μ.Α.Ε. 60697/01/Β/06/247, Α.Φ.Μ. 999140906, Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ), έναντι συνολικού τιμήματος αγοράς € 3.300.000,00. Έναντι του τιμήματος αγοράς καταβλήθηκε ως προκαταβολή € 1.365.000,00. Το υπόλοιπο € 1.935.000,00 θα καταβληθεί το αργότερο εντός τριών (3) ετών από την παραπάνω ημερομηνία εξαγοράς και θα χρησιμοποιηθεί για τη συμμετοχή του κ. Ευτύχιου Ζητουνιάτη σε τυχόν μετατρέψιμο σε μετοχές ομολογιακό δάνειο της Εταιρείας ή σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης μεταβίβασης.

Η εξαγορασθείσα θυγατρική εταιρεία, ιδρύθηκε το 2006, δραστηριοποιείται στον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικών οικιακών συσκευών και είναι αποκλειστικός διανομέας στην Ελλάδα των προϊόντων των εταιρειών «ARIETE SPA» και «Princess Holding B.V.» καθώς και διανομέας σειράς προϊόντων των εταιρειών «HELEN OF TROY» και «ROBBY WASH».

5.2. Με την από 20/2/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας εκλέχθηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο συγκροτήθηκε αυθημερόν σε σώμα και διοικεί σήμερα την Εταιρεία και έχει όπως ακολουθεί:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μέλος
Κωνσταντίνος Βασιλείου Βελάνης	Πρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Δημήτριος Νικολάου Μάρκου	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Σοφοκλής Βασιλείου Βελάνης	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό
Ευτύχιος Λουκά Ζητουνιάτης	Αντιπρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Αθηνά Σπυρίδωνος Χαρίτων	Μέλος	Μη εκτελεστικό
Νικόλαος Ταξιάρχη Τσουτσάνης	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Κωνσταντίνος Δημητρίου Τζέλλος	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό

5.3. Με την από 20/2/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίσθηκε η από την Εταιρεία αγορά ιδίων μετοχών της, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 2190/1920, μέχρι ανωτάτου ποσοστού δέκα τα εκατό (10%) επί του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, κατά τη χρονική περίοδο από 20/2/2009 έως και 20/2/2011 (περίοδος 24 μηνών) με κατώτατη τιμή αγοράς € 0,20 και ανώτατη τιμή αγοράς € 5,00 ευρώ ανά μετοχή.

Μέχρι σήμερα η Εταιρεία δεν έχει πραγματοποιήσει αγορές ιδίων μετοχών της.

5.4. Με την από 20/02/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας αποφασίστηκε η τροποποίηση του καταστατικού της εταιρείας με σκοπό την προσαρμογή του προς τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 (όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του από το Ν. 3604/2007) και την κωδικοποίησή του σε ενιαίο κείμενο.

B. Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες για τη χρήση 2009.

1. Οι επικρατούσες διεθνώς και στην Ελλάδα οικονομικές συνθήκες (όπως είχε προβλεφθεί κατά την εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου) οδηγούν την ελληνική οικονομία σε συνθήκες μειωμένης ανάπτυξης ή και ύφεσης. Η παγκόσμια αναταραχή στο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα, αυξάνει σημαντικά το ανελαστικό κόστος διαβίωσης των καταναλωτών, με αντίστοιχη μείωση του

πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος για άλλες δαπάνες, πρόβλημα που επιτείνεται από τον περιορισμό της πιστωτικής επέκτασης από τα τραπεζικά ιδρύματα. Η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι κατά το έτος 2009 η συνολική καταναλωτική δαπάνη στον τομέα των ηλεκτρικών συσκευών θα παρουσιάσει μείωση σε πραγματικές (μη αποπληθωρισμένες) τιμές συγκριτικά με το έτος 2008 λόγω των παραπάνω συνθηκών.

2. Οι συνθήκες αυτές δημιουργούν αβεβαιότητα, σχετικά με τη δυνατότητα της διατήρησης των μικτών περιθωρίων κέρδους στις πωλήσεις χονδρικής κατά το έτος 2009. Η αύξηση του μεριδίου των αλυσίδων καταστημάτων λιανικής στην αγορά ηλεκτρικών συσκευών, η επίταση του ανταγωνισμού μεταξύ των, οι επαναλαμβανόμενες προσφορές ηλεκτρικών συσκευών εκ μέρους αυτών προς το καταναλωτικό κοινό, δημιουργούν συνθήκες συμπίεσης των περιθωρίων μικτού κέρδους των καταστημάτων λιανικής, που επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τα περιθώρια κέρδους στον τομέα χονδρικής, όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία και ο Όμιλος, και αυξάνει το κόστος διάθεσης, δημιουργώντας έτσι συνθήκες αβεβαιότητας σχετικά με τη δυνατότητα συγκράτησης των εξόδων διάθεσης κατά τη χρήση 2009.

3. Κίνδυνος Επιτοκίου.

Λόγω της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, και της εντεύθεν σημαντικής αύξησης των επιτοκίων δανεισμού ή η πολιτική της Εταιρείας είναι η διατήρηση των δανειακών της υπολοίπων στα κατά το δυνατόν χαμηλότερα επίπεδα. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία και ο Όμιλος επιδιώκει να διατηρεί διαχρονικά ικανοποιητικά επίπεδα ρευστότητας.

Ο συνολικός δανεισμός της Εταιρείας την 31.12.2008 ανερχόταν σε βραχυπρόθεσμο δάνειο €3.000.000,00, ετήσιας διάρκειας από 07/07/2008, κυμαινόμενου επιτοκίου.

Ο δανεισμός του Ομίλου την 31.12.2008 ανερχόταν σε € 10.147.493,93, ήτοι τον ως άνω δανεισμό της Εταιρείας την ίδια περίοδο και βραχυπρόθεσμες πιστώσεις κεφαλαίων κίνησης προς τη θυγατρική «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» € 7.147.493,93, επίσης κυμαινόμενου επιτοκίου, μη καλυπτόμενες από παράγωγο χρηματοοικονομικό προϊόν.

Στη σημείωση 5 κατωτέρω παρατίθεται η ευαισθησία του αποτελέσματος της περιόδου καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια μεταβολή του επιτοκίου δανειοδοτήσεων της τάξης του +1% ή -1%, για την Εταιρεία και τον Όμιλο από τις παραπάνω δανειακές υποχρεώσεις.

Οι τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31.12.2008 εμφανίζονται αυξημένες κατά €3.857,867,42 (+61,34%) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 2007, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στις ανάγκες που προέκυψαν για κεφάλαιο κίνησης της θυγατρικής «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσεως 2008.

4. Πιστωτικός Κίνδυνος.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εκχωρούν δυνάμει συμβάσεων factoring το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων τους από τις πωλήσεις προς τους πελάτες τους, χωρίς δικαίωμα αναγωγής του χρηματοδοτικού ιδρύματος. Με τις συμβάσεις αυτές έχει συμφωνηθεί ανώτατο όριο κάλυψης του πιστωτικού κινδύνου κατά ποσοστό 85%, κατά το υπόλοιπο δε ο σχετικός κίνδυνος βαρύνει τον Όμιλο και την Εταιρεία, που θεωρείται αποδεκτό όριο ανάληψης κινδύνου. Οι απαιτήσεις της Εταιρείας κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων δεν ασφαλίζονται, καθόσον θεωρούνται ως βεβαίες είσπραξης.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος σχηματίζουν προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων.

Την 31/12/2008 το υπόλοιπο των απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά πελατών (από πωλήσεις, επιταγές και γραμμάτια) ανερχόταν σε € 18.061.044,35 και € 10.972.390,41 αντίστοιχα, ενώ οι προβλέψεις (απομειώσεις απαιτήσεων) την ίδια περίοδο ανερχόταν σε € 2.603.340,79 και 2.455.049,83 αντίστοιχα.

Την περίοδο 01.01.2008 έως 31.12.2008 σχηματίστηκαν πρόσθετες προβλέψεις υποτίμησης απαιτήσεων πελατών για τον όμιλο συνολικού ποσού € 44.823,38 και για την εταιρεία συνολικού ποσού € 14.511,31 (λοιπές πληροφορίες επεξηγηματική σημείωση 11).

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά διαφόρων χρεωστών δεν ασφαλίζονται.

Την περίοδο 01.01.2008 έως 31.12.2008 σχηματίστηκαν πρόσθετες προβλέψεις υποτίμησης απαιτήσεων από διάφορους χρεώστες τόσο για τον όμιλο όσο και για την εταιρεία ποσού € 3.402,63 (λοιπές πληροφορίες επεξηγηματική σημείωση 12).

5. Κίνδυνος Αποθεμάτων – Προμηθευτών.

Ο Όμιλος λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα (ασφάλιση, φύλαξη) για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο και τις ενδεχόμενες ζημιές από διάφορες αιτίες των αποθεμάτων του. Επιπρόσθετα η Διοίκηση επανεξετάζει περιοδικά την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων εμπορευμάτων και σχηματίζει κατάλληλες προβλέψεις, ώστε η αξία τους στις οικονομικές καταστάσεις να ταυτίζεται με την πραγματική αξία ρευστοποίησης. Την 31/12/2008 το σύνολο αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας ήταν € 7.609.678,06 και € 4.465.762,12 αντίστοιχα.

Παρότι η Εταιρεία προμηθεύεται από τον οίκο Delonghi Appliances Srl, ποσοστό μεγαλύτερου του 90% του συνόλου των πωλούμενων από αυτήν εμπορευμάτων, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν υφίσταται ουσιώδης κίνδυνος από το ανωτέρω γεγονός, λόγω των μακροχρόνιων άριστων εμπορικών σχέσεων που την συνδέουν με τον οίκο.

Η θυγατρική «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» προμηθεύεται τα εμπορεύματά της από εργοστάσια του εξωτερικού, αλλά, λόγω δυνατότητας επιλογής εναλλακτικών παραγωγικών μονάδων, δεν θεωρείται ότι διατηρεί εξάρτηση από τους προμηθευτές της.

6. Συναλλαγματικός Κίνδυνος.

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Δεδομένου ότι η πλειοψηφία των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ και δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα, η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως χαμηλή. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τους συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων.

7. Κίνδυνος Ρευστότητας.

Ο Όμιλος διατηρεί επαρκή κεφάλαια κίνησης και εγκεκριμένα πιστωτικά όρια από πιστωτικά ιδρύματα πρώτης τάξεως, ώστε να ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων τη 31^η Δεκεμβρίου 2008, αναφέρεται στη σημείωση «**Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων Ομίλου**».

Γ. Σημαντικές Συναλλαγές με συνδεδεμένα Μέρη.

Κατωτέρω παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών (ενοποιούμενων ή μη) και προσώπων (συνδεδεμένα μέρη), όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24. Οι συνδεδεμένες με την Εταιρεία εταιρείες, είναι οι ακόλουθες:

(α) Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», στην οποία η VELL συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100% (θυγατρική),

(β) Η ομόρρυθμη εταιρεία «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.», στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει κατά ποσοστό 95% (θυγατρική - μη ενοποιούμενη).

Κατά τη χρήση 2008 οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τις παραπάνω εταιρείες από και προς την Εταιρεία, καθώς και τα έσοδα και έξοδα κάθε μιας εταιρείας που πρόέκυψαν από τις συναλλαγές τους με την Εταιρεία στην διάρκεια της χρήσεως 2008 σύμφωνα με τα ΔΛΠ είναι οι ακόλουθες (ποσά σε €):

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
ΑΦΟΙ Β. ΒΕΛΛΑΝΗ ΑΕΒΕ			46.729,43	148.791,83
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	316.682,72	-	36.753,56	97.749,61
Σύνολο	316.682,72	-	83.482,99	246.541,44

ΟΜΙΛΟΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	323.997,42	-	40.753,56	98.544,43

Προς το σκοπό της πληρέστερης ενημέρωσης επί των παραπάνω συναλλαγών διευκρινίζονται και τα ακόλουθα:

(1) Οι συναλλαγές με τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις (αγορές & πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών) περιορίζονται στα πλαίσια της κάλυψης των τρεχουσών αναγκών των επιχειρήσεων σε προϊόντα και υπηρεσίες.

(2) Η απαίτηση ποσού € 316.682,72 και ποσού €323.997,42 της εταιρείας και του ομίλου αντίστοιχα, από την εταιρεία «Σπ. Τασόγλου & ΣΙΑ Ο.Ε.» αφορά ανοιχτή πίστωση από πώληση ανταλλακτικών, που χρησιμοποιούνται από την «Σπ. Τασόγλου & ΣΙΑ Ο.Ε.», υπεύθυνη για την παροχή υπηρεσιών εγγύησης, επισκευής και συντήρησης για όλα τα προϊόντα που εισάγει και διακινεί η Εταιρεία, τα οποία αυτή δεν έχει διαθέσει σε πελάτες της και τα οποία αποπληρώνει προς την Εταιρεία και τον Όμιλο, σταδιακά με την εκποίησή τους. Η παροχή υπηρεσιών εγγύησης - service προϋποθέτει τη διατήρηση υψηλών αποθεμάτων ανταλλακτικών για διάφορους τύπους ηλεκτρικών συσκευών, που δεν είναι άμεσα εκποιήσιμες και δεν μπορεί να αποφευχθεί, καθόσον η παροχή αποτελεσματικού service συνεισφέρει τα μέγιστα στην διατήρηση της αξιοπιστίας των προϊόντων του Ομίλου στην αγορά.

(3) Περισσότερες πληροφορίες εμφανίζονται στη σημείωση (25) κατωτέρω.

Δ. Αναλυτικές Πληροφορίες, κατά το άρθρο 4, παρ. 7 του Ν. 3556/2007 και επεξηγηματική έκθεση κατά το άρθρο 4, παρ.8 του ίδιου νόμου, όπως ισχύει.

Το παρόν κεφάλαιο περιλαμβάνει τις προβλεπόμενες στο άρθρο 4, παρ. 7 του Ν. 3556/2007 και επεξηγηματική έκθεση κατά το άρθρο 4, παρ.8 του ίδιου νόμου, όπως ισχύει, αναλυτικές πληροφορίες.

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). 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.

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

1.3. 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 στην εξειδίκευση των όρων του Ομολογιακού Δανείου.

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. 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.

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

2.3. 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.

2.4. Χωρίς να μπορούν να αναφερθούν ως κατά κυριολεξία περιορισμοί, επισημαίνονται οι υποχρεώσεις γνωστοποιήσεως, 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 ποινικών κυρώσεων στα υπό χρεα πρόσωπα ή και την στέρηση των δικαιωμάτων ψήφου των ούτως αποκτηθεισών μετοχών.

3. Σημαντικές άμεσες/έμμεσες συμμετοχές.

3.1. Η Εταιρεία διατηρεί τις ακόλουθες σημαντικές συμμετοχές:

(α) Στην ανώνυμη εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΑΣ. ΒΕΛΛΑΝΗ ΡΑΠΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΠΛΕΚΤΟΜΗΧΑΝΑΙ – ΕΝΔΥΜΑΤΑ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (θυγατρική) Αρ.Μ.Α.Ε. 14324/01ΑΤ/Β/86/242(07), που εδρεύει στη Μεταμόρφωση Αττικής, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με 100%, κατέχουσα το σύνολο των (1.057.787) κοινών ονομαστικών μετοχών της ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης.

(β) Πέραν των ανωτέρω για την πληρότητα της παρούσης εκθέσεως αναφέρεται ότι η Εταιρεία συμμετείχε την 31/12/2008 στο μετοχικό κεφάλαιο επιχειρήσεων, που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που δεν συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, όπως ακολουθεί:

(i) Στην ομόρρυθμη εταιρεία με την επωνυμία “ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.”, που συστάθηκε την 6η Νοεμβρίου 1989 (Αριθμός Βιβλίου Εταιρειών 3186/13.11.1989), η διάρκεια της οποίας έχει οριστεί 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 ζημίες κατά 95%, το δε υπόλοιπο ποσοστό συμμετοχής κατέχει ο κ. Σπυρίδων Τασόγλου (θυγατρική μη ενοποιούμενη).

(ii) Στην ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία “GLOBALFON Α.Ε.Β.Ε.”, 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% και δεν συμμετέχει στη διοίκησή της.

(iii) Στην ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ν.Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Ε.», η οποία έχει συνολικό καταβεβλημένο ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο €4.142.257,06 ευρώ, διαιρούμενο σε 12.183.109 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,34 ευρώ εκάστης. Η συμμετοχή της Εταιρείας στην παραπάνω εταιρεία ανέρχεται σε 133.855 μετοχές (ή ποσοστό 1,1% περίπου) και δεν συμμετέχει στη διοίκησή της.

Σχετικά με το κόστος κτήσεως των παραπάνω συμμετοχών της Εταιρείας ως και για την αποτίμηση αυτών την 31/12/2008, δείτε αναλυτικές πληροφορίες στη σημείωση 36 «συμμετοχές σε επιχειρήσεις».

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

3.2. Κατά την 31/12/2008, οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο και τα δικαιώματα ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως και 11 του Ν. 3556/2007 είναι οι ακόλουθες:

Στοιχεία Συμμετοχής	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Σπυρίδων Τασόγλου του Αναστασίου (άμεση συμμετοχή)	11.359.650	33,93%
Asbavel Trading Limited (άμεση συμμετοχή)	11.048.900	33,00%
Κωνσταντίνος Βελάνης (έμμεση συμ/χή)		

Σοφοκλής Βελάνης (άμεση συμμετοχή)	1.674.000	5,00%
------------------------------------	-----------	-------

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

α) Η Κυπριακή εταιρεία με την επωνυμία «Asbavel Trading Limited» άμεσα και ο κ. Κων/νος Βελάνης που την ελέγχει, έμμεσα, κατέχει 11.048.900 κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν το 33% του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.

β) 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.

γ) Ο Σπυρίδων Τασόγλου, κατέχει 11.359.650 μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 33,93% του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.

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.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

5.1. Δεν υφίστανται γνωστοί στην Εταιρεία περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου των μετόχων.

5.2. 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 πληρεξουσίου/αντιπροσώπους τους.

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

6. Συμφωνίες Μετόχων της Εταιρείας.

6.1. Δεν έχουν περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας τυχόν συμφωνίες μεταξύ μετόχων, οι οποίες να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές.

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».

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

8.1. Δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών.

8.2. Με την από 20/2/2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίσθηκε η αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 2190/1920, μέχρι ποσοστού δέκα τα εκατό (10%) του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, κατά τη χρονική

περίοδο από 20/2/2009 έως και 20/2/2011 (περίοδος 24 μηνών) με κατώτατη τιμή αγοράς € 0,20 και ανώτατη τιμή αγοράς € 5,00 ευρώ ανά μετοχή.

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

Δεν υφίστανται γνωστές στην Εταιρεία σημαντικές συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας, 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 χρηματοδότης 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 ουσιαστών 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 31/12/2008, 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.

Επίσης σύμφωνα με, και σε εκτέλεση της από 10/06/2008 αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας (που παρείχε την κατ' άρθρον 23α του Κ.Ν. 2190/1920 ειδική άδειά της), υπεγράφη μεταξύ της εταιρείας και του κ.Δημητρίου Ν. Μάρκου σύμβαση εξαρτημένης εργασίας τριετούς διάρκειας ως διευθύνοντος συμβούλου της εταιρείας με δυνατότητα παράτασης . Σε περίπτωση καταγγελίας της σύμβασης από οιοδήποτε από τα μέρη για οιοδήποτε λόγο μη αναγόμενο σε υπαιτιότητα ή στο πρόσωπο του εργαζομένου η Εταιρεία θα υποχρεούται να καταβάλλει στον κύριο Δημήτριο Ν. Μάρκου αποζημίωση που θα ισούται είτε με το σύνολο των τακτικών του αποδοχών που υπολείπονται μέχρι τη συμπλήρωση της τριετίας από την πρόσληψή του, είτε με τις προβλεπόμενες τακτικές αποδοχές ενός έτους, όποιο από τα δύο είναι μεγαλύτερο.

Ε. Πληροφορίες για Εργασιακά και Περιβαλλοντικά Θέματα.

1. Ο Όμιλος την 31.12.2008 απασχολούσε (121) άτομα και η Εταιρεία (69) άτομα έναντι (133) και (70) αντίστοιχα την 31.12.2007.

2. Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχει συνάψει συμβάσεις για την ανακύκλωση ακρήστων ηλεκτρικών συσκευών και συσκευασιών τους.

ΣΤ. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρείας – Χρηματοοικονομικοί και μη βασικοί δείκτες επιδόσεων .

1. Τα αποτελέσματα προ φόρων κατά τη χρήση 2008 διαμορφώθηκαν σε επίπεδο Εταιρείας σε κέρδη € 12.090.82 και σε επίπεδο Ομίλου σε κέρδη € 46.175,29. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε επίπεδο Εταιρείας σε ζημίες €187.564,38 (έναντι κερδών €317.199,94 κατά τη χρήση 2007) και σε επίπεδο Ομίλου σε ζημίες € 188.855,66 (έναντι κερδών 2.129.301,91 κατά τη χρήση 2007), σημειώνεται όμως ότι στα αποτελέσματα του Ομίλου για το έτος 2007 συμπεριλαμβάνετο κέρδος € 1.845.692,03 που προέρχονταν από την εξαγορά της ενοποιούμενης θυγατρικής ΑΦΟΙ Β. ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε., που δεν αναμενόταν να αποτελέσει επαναλαμβανόμενο κέρδος και κατά τη χρήση 2008).

2. Οι κύριες αιτίες των ζημιογόνων αποτελεσμάτων σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

2.1. το χρηματοοικονομικό κόστος με το οποίο επιβαρύνθηκε ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά τη χρήση 2008, πο υ ανήλθε σε € 1.432.037.28 για τον Όμιλο και € 702.632,18 για την Εταιρεία, έναντι €1.036.859,74 και € 541.959,94 αντίστοιχα της χρήσεως 2007.

Το χρηματοοικονομικό κόστος για την εξυπηρέτηση του δανείου ποσού € 3.500.000,00, που ελήφθη από την Εταιρεία για την εξαγορά του συνόλου των μετοχών της θυγατρικής «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.» (που δεν επιβάρυνε την Εταιρεία κατά ολόκληρη την αντίστοιχη περίοδο του 2007), δεν αντισταθμίστηκε, από τα αποτελέσματα της θυγατρικής (που διαμορφώθηκαν σε ζημίες μετά από φόρους € 38.473,10), με συνέπεια το ποσό αυτό να επιβαρύνει ισόποσα τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου.

Παρότι η Εταιρεία επέτυχε να συγκρατήσει και να μειώσει το βραχυπρόθεσμο δανεισμό της, η θυγατρική «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.», λόγω της αύξησης των αποθεμάτων της, αύξησε το δανεισμό της κατά ποσό € 4.357.867,42 με συνέπεια ο συνολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός σε επίπεδο ομίλου να διαμορφωθεί την 31.12.2008 σε € 10.147.493.93, έναντι € 6.289.626,51 την περίοδο της χρήσης 2007. Η επιβάρυνση της θυγατρικής αυτής με τόκους εξυπηρέτησης των δανειακών της υποχρεώσεων ύψους € 729.405,10, αποτέλεσε την αιτία για τη οποία τα αποτελέσματα της θυγατρικής διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2008 σε ζημίες μετά από φόρους ποσού € 38.473,10.

2.2. Στην αύξηση των εξόδων διάθεσης του ομίλου κατά ποσό € 542.814,71 και της εταιρείας κατά ποσό € 228.578,40 στα οποία συμπεριλαμβάνεται και η διαφημιστική δαπάνη, καθώς επίσης και στην αύξηση των εξόδων διοίκησης της εταιρείας κατά ποσό € 254.393,35 τα οποία επιβάρυναν και τα αποτελέσματα του ομίλου.

2.3. τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας μετά από φόρους επιβαρύνθηκαν κυρίως με διαγραφή αναβαλλόμενης φορολογίας, που ανήλθε σε € 199.246,36, λόγω της αδυναμίας της εταιρείας να συμψηφίζει ζημιογόνα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με κέρδη τρέχουσας χρήσεως. Ακόμη επιβάρυνθηκαν και με διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων κατά ποσό € 68.736,00 για την εταιρεία και κατά ποσό € 82.904,19 για τον όμιλο. Επίσης τα αποτελέσματα μετά από φόρους του ομίλου επιβάρυνθηκαν και με προβλέψεις διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων ποσού € 145.400,00.

3. Η εξέλιξη των κυρίων μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου κατά τη χρήση 2008 (σε σύγκριση με τις χρήσεις 2007 και 2006) με παράθεση των αντιστοιχών μεγεθών για την περίοδο των τελευταίων τριών χρήσεων, εμφανίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Η Εταιρεία				
Ποσά σε €	Χρήση 2005	Χρήση 2006	Χρήση 2007	Χρήση 2008
Κύκλος Εργασιών	12.947.695,90	16.042.083,49	14.008.607,25	14.468.180,50
Μικτά κέρδη	3.407.649,41	5.147.614,51	4.698.070,29	5.034.762,81

Κέρδη προ φόρων	-2.695.345,87	-61.721,90	356.627,28	12.090,82
Κέρδη μετά από φόρους (και δικ/τα μειοψηφίας)	-3.105.200,70	-37.451,34	317.199,94	-187.564,38

Οι ποσοστιαίες μεταβολές των ιδίως ως άνω μεγεθών εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Χρήση 2006 Έναντι 2005	Χρήση 2007 Έναντι 2006	Χρήση 2008 Έναντι 2007
Κύκλος Εργασιών	23,9%	-12,68%	3,28%
Μικτά κέρδη	51,06%	-8,73%	7,17%
Κέρδη προ φόρων	97,71%	677,80%	-96,61%
Κέρδη μετά από φόρους (και δικ.μειοψ/φίας)	98,79%	946,97%	-159,13%

Ο Όμιλος

Ποσά σε €	Χρήση 2005	Χρήση 2006	Χρήση 2007	Χρήση 2008
Κύκλος Εργασιών	12.947.695,90	16.042.083,49	32.625.688,71	34.192.103,77
Μικτά κέρδη	3.407.649,41	5.147.614,51	10.947.507,79	11.585.228,91
Κέρδη προ φόρων	-2.695.345,87	-61.721,90	2.474.975,22	46.175,29
Κέρδη μετά από φόρους (και δικ/τα μειοψηφίας)	-3.105.200,70	-37.451,34	2.129.301,91	-188.855,66

Οι ποσοστιαίες μεταβολές των ιδίως ως άνω μεγεθών εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Χρήση 2006 Έναντι 2005	Χρήση 2007 Έναντι 2006	Χρήση 2008 Έναντι 2007
Κύκλος Εργασιών	23,9%	103,38%	4,80%
Μικτά κέρδη	51,06%	112,67%	5,83%
Κέρδη προ φόρων	97,71%	4.109,88%	-98,13%
Κέρδη μετά από φόρους (και δικ.μειοψ/φίας)	98,79%	5.785,52%	-108,87%

Τα ενοποιημένα μεγέθη της χρήσης 2008 δεν είναι συγκρίσιμα με τα μεγέθη της χρήσης 2007 διότι περιλαμβάνονται τα οικονομικά στοιχεία της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας «Αφοι Βασ.Βελλάνη Α.Ε.Β.Ε.» από την 08/03/2007 και εφεξής.

4. Για την καλύτερη κατανόηση της εξέλιξης των μεγεθών, των επιδόσεων και της θέσης της Εταιρείας και του Ομίλου παρατίθενται αμέσως κατωτέρω βασικοί χρηματοοικονομικοί και μη δείκτες όπως είχαν διαμορφωθεί την 31/12/2008 σε σύγκριση με τους δείκτες της 31/12/2007:

	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
Γενική Ρευστότητα	1,46	1,62	1,63	1,77
Ειδική Ρευστότητα	1,05	1,33	1,15	1,49
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
Ταχύτητα εισπράξεως Απαιτήσεων (Ημέρες)	148	134	204	250
Ταχύτητα Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	85	85	148	189
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Ημέρες)	97	68	136	123
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
Αποδοτικότητα Ενεργητικού (Προ Φόρων)	0,12%	8,14%	0,04%	1,37%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (Προ	0,39%	22,65%	0,12%	3,56%

Φόρων)

Αποδοτικότητα Συνολικών Μ.Ο.				
Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Προ Φόρων)	3,58%	10,93%	2,13%	2,74%
Μικτού Κέρδους	33,88%	33,55%	34,80%	33,54%
Καθαρού Κέρδους (Προ Φόρων)	0,12%	7,59%	0,08%	2,55%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Ίδια Κεφάλαια προς ξένα	44,96%	49,08%	60,87%	58,15%
Ίδια Κεφάλαια προς συνολικά	31,01%	32,92%	37,84%	36,77%

Ζ. Προβλεπόμενη Πορεία και Εξέλιξη Ομίλου κατά τη Χρήση 2009

1. Η διοίκηση της Εταιρείας και του Ομίλου, θεωρεί ότι οι εξαιρετικά δυσμενείς συνθήκες του οικονομικού αλλά και κοινωνικού περιβάλλοντος, δυσχεραίνουν την πρόβλεψη σχετικά με την πορεία της αγοράς κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009.

2. Υπό τις παραπάνω συνθήκες η Διοίκηση θα επικεντρώσει τις προσπάθειές της, αφενός μεν στη διατήρηση των μεριδίων αγοράς, ενόψει και των προσδοκώμενων ανακατατάξεων και συγκεντρώσεων, και αφετέρου στην μέσω της καλύτερης και πλέον παραγωγικής εκμετάλλευσης των ανθρωπίνων και οικονομικών πόρων της Εταιρείας, αντιμετώπιση των κινδύνων και αβεβαιοτήτων, αύξηση των μεριδίων αγοράς και επίτευξη των καλύτερων δυνατών αποτελεσμάτων.

Μεταμόρφωση Αττικής, 26 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος
του Διοικητικού Συμβουλίου

Κωνσταντίνος Β. Βελάνης
Α.Δ.Τ. Ξ 140505/1998

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Δημήτριος Ν. Μάρκου
Α.Δ.Τ. ΑΗ 079147/2008

Ο Αντιπρόεδρος
του Διοικητικού Συμβουλίου

Σοφοκλής Β. Βελάνης
Α.Δ.Τ. Σ 564220/1997

Ισολογισμός	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6	7.915.021,94	8.120.718,09	6.030.879,43	6.178.897,16
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	47.244,68	49.176,23	47.244,68	49.176,23
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	3.425.028,55	3.614.221,39	4.993,34	3.142,84
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		2.850,01	2.850,01	5.002.850,01	5.002.850,01
Αναβαλλόμενες απαιτήσεις φόρου εισοδήματος	18	121.744,66	252.663,86	121.744,66	252.663,86
Λοιπές απαιτήσεις	9	28.443,63	27.374,72	16.965,12	13.177,09
		11.540.333,47	12.067.004,30	11.224.677,24	11.499.907,19
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	10	7.609.678,06	4.372.116,54	4.465.762,12	2.548.735,69
Πελάτες	11	15.457.703,56	13.610.159,67	8.517.340,58	9.266.522,88
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	12	672.217,93	672.852,00	125.445,05	220.567,75
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13	1.584,74	1.584,74	1.584,74	1.584,74
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	2.918.394,41	5.666.748,74	2.043.598,51	4.118.231,74
		26.659.578,70	24.323.461,69	15.153.731,00	16.155.642,80
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		38.199.912,17	36.390.465,99	26.378.408,24	27.655.549,99
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	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	16	1.009.748,06	2.484.819,67	1.007.748,06	2.484.819,67
Αποτελέσματα εις νέον		-872.691,80	-2.214.068,88	-2.736.663,62	-4.026.170,85
		11.847.446,33	11.981.140,86	9.981.474,51	10.169.038,89
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης		11.847.446,33	11.981.140,86	9.981.474,51	10.169.038,89
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	17	4.369.278,33	4.856.326,06	4.369.278,33	4.856.326,06
Αναβαλλόμενες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	18	802.013,38	984.375,60	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	19	414.036,00	404.964,73	327.260,00	293.955,00
Λοιπές προβλέψεις	20	217.400,00	444.771,00	72.000,00	444.771,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	21	2.336.232,37	2.746.833,12	2.331.832,37	2.743.133,12
		8.138.960,08	9.437.270,51	7.100.370,70	8.338.185,18
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	22	5.778.695,70	6.292.041,98	4.824.406,24	4.349.802,05
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	23	10.147.493,93	6.289.626,51	3.000.000,00	3.500.000,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση	17	484.698,79	430.097,49	484.698,79	430.097,49
Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	24	1.802.617,34	1.960.288,64	987.458,00	868.426,38
		18.213.505,76	14.972.054,62	9.296.563,03	9.148.325,92
Σύνολο υποχρεώσεων		26.352.465,84	24.409.325,13	16.396.933,73	17.486.511,10
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		38.199.912,17	36.390.465,99	26.378.408,24	27.655.549,99

Στα παρατιθέμενα συγκριτικά στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της προηγούμενης περιόδου (2007) για τον Όμιλο, περιλαμβάνονται τα οικονομικά στοιχεία της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Β.Ε.», από την 08/03/2007 και εφεξής (λόγω της εξαγοράς της από την μητρική εταιρεία την ημερομηνία αυτή).

Αποτελέσματα περιόδου	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2008	2007	2008	2007
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	26	34.192.103,77	32.625.688,71	14.468.180,50	14.008.607,25
Κόστος Πωλήσεων	26	-22.606.874,86	-21.678.180,92	-9.433.417,69	-9.310.536,96
Μικτά Αποτελέσματα	26	11.585.228,91	10.947.507,79	5.034.762,81	4.698.070,29
Άλλα έσοδα	27	1.737.702,17	1.727.106,45	1.405.222,51	1.230.610,71
Έξοδα διαθέσεως	28	-8.440.325,82	-7.897.511,11	-3.887.290,81	-3.658.712,41
Έξοδα διοικήσεως	28	-3.263.188,92	-3.036.580,06	-1.769.245,78	-1.514.852,43
Άλλα έξοδα	31	-284.885,66	-263.392,21	-208.988,55	-43.200,79
Σύνολο		1.334.530,68	1.477.130,86	574.460,18	711.915,37
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	32	-1.288.355,39	-847.847,67	-562.369,36	-355.288,09
Κέρδος από εξαγορά θυγατρικής		0,00	1.845.692,03	0,00	0,00
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		46.175,29	2.474.975,22	12.090,82	356.627,28
Φόρος εισοδήματος	18	-235.030,95	-345.673,31	-199.655,20	-39.427,34
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		-188.855,66	2.129.301,91	-187.564,38	317.199,94
Αποδιδόμενο σε:					
Μετόχους μητρικής		-188.855,66	2.129.301,91	-187.564,38	317.199,94
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
		-188.855,66	2.129.301,91	-187.564,38	317.199,94
Κέρδη / (ζημιές) κατά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
- Βασικά σε ΕΥΡΩ	33	-0,0056	0,0636	-0,0056	0,0095

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	Αναλογούντα στους Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας					Σύνολο Καθαρής Θέσης
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Άλλα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	
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 απευθείας στην καθαρή θέση				-23.089,87		-23.089,87
Καθαρή ζημία που αναγνωρίστηκε 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
Υπόλοιπο την 1.1.2008	11.383.200,00	327.190,07	2.484.819,67	-2.214.068,88	0,00	11.981.140,86
Προσαρμογή αναβαλλόμενων φόρων αποθεματικών				55.161,13		55.161,13
Καθαρό κέρδος που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	55.161,13	0,00	55.161,13
Καθαρή ζημία περιόδου 1.1 – 31.12.2008				-188.855,66		-188.855,66
Συνολική ζημιά περιόδου 1.1 – 31.12.2008	0,00	0,00	0,00	-133.694,53	0,00	-133.694,53
Μεταφορές σε αποθεματικά			-1.475.071,61	1.475.071,61		0,00
Υπόλοιπο την 31.12.2008	11.383.200,00	327.190,07	1.009.748,06	-872.691,80	0,00	11.847.446,33

<i>Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρείας</i>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Άλλα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
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 απευθείας στην 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
Υπόλοιπο την 1.1.2008	11.383.200,00	327.190,07	2.484.819,67	-4.026.170,85	10.169.038,89
Καθαρή ζημία περιόδου 1.1 – 31.12.2008				-187.564,38	-187.564,38
Μεταφορές σε αποθεματικά			-1.477.071,61	1.477.071,61	0,00
Υπόλοιπο την 31.12.2008	11.383.200,00	327.190,07	1.007.748,06	-2.736.663,62	9.981.474,51

Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	2008	2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	46.175,29	2.474.975,22
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	416.527,28	427.555,03
Προβλέψεις	129.297,28	13.783,49
Συναλλαγματικές διαφορές	4.332,33	383,86
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-552.234,68	-2.420.474,06
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.432.037,28	1.034.519,52
Πλέον / μείον προσαρμογές για: μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-3.235.357,90	1.701.088,67
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.954.016,98	1.734.029,06
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-1.005.011,50	1.364.736,25
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.280.752,45	-960.535,64
Καταβεβλημένοι φόροι	-205.000,52	-744.270,26
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-6.204.004,57	4.625.791,14
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	-5.000.000,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-18.921,73	-112.251,71
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	10,00	9.768,90
Τόκοι εισπραχθέντες	126.904,45	37.141,46
Μερίσματα εισπραχθέντα	16.574,10	95.897,91
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	124.566,82	-4.969.443,44
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	4.263.806,25	3.500.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-500.000,00	-228.886,88
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-432.446,43	-290.333,27
Μερίσματα πληρωθέντα	-276,40	-289.471,37
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	3.331.083,42	2.691.308,48
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-2.748.354,33	2.347.656,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.666.748,74	3.319.092,56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.918.394,41	5.666.748,74

Κατάσταση Ταμιακών Ροών περιόδου 1^{ης} Ιανουαρίου – 31^{ης} Δεκεμβρίου	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	12.090,82	356.627,28
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	157.136,28	163.567,32
Προβλέψεις	123.218,94	75.781,03
Συναλλαγματικές διαφορές	48,81	383,86
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-549.245,96	-580.042,03
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	702.632,18	541.959,94
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου		
κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.917.026,43	1.177.610,17
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	778.411,73	2.438.229,00
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	108.123,07	36.975,28
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-645.408,52	-483.114,82
Καταβεβλημένοι φόροι	-46.342,30	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-1.276.361,38	3.727.977,03
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	-5.000.000,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-9.037,57	-29.563,66
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	10,00	3.268,90
Τόκοι εισπραχθέντες	126.904,45	37.141,46
Μερίσματα εισπραχθέντα	16.574,10	95.897,91
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	134.450,98	-4.893.255,39
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0,00	3.500.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-500.000,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-432.446,43	-290.333,27
Μερίσματα πληρωθέντα	-276,40	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-932.722,83	3.209.666,73
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-2.074.633,23	2.044.388,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.118.231,74	2.073.843,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.043.598,51	4.118.231,74

Οι ακόλουθες σημειώσεις (σελ. 26 έως 77) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2008.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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”.

Με την από 2 Μαρτίου 2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, αποφασίσθηκε η αλλαγή της τότε επωνυμίας της εταιρείας, από «ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ» και δ.τ. «ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.- DELONGHI.» σε «**VELL INTERNATIONAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ**» και δ.τ. «**VELL GROUP A.E.**».

Η αρχική έδρα της Εταιρίας ήταν ο Δήμος Κορυδαλλού Αττικής, ενώ η σημερινή της έδρα, είναι ο Δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Τατοΐου 112, Τ.Κ. 144 52, τηλ. (210) 28.84.000.

Η Εταιρία είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 15353/06/Β/87/07 και η διάρκειά της ορίσθηκε μέχρι 31.12.2080.

Οι μετοχές της εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές και εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σήμερα σε € 11.383.200,00, διαιρούμενο σε 33.480.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας εκάστης € 0,34.

Η Εταιρεία ασχολείται κυρίως με την εισαγωγή, χονδρική πώληση και διανομή διαφόρων ηλεκτρικών συσκευών και μικροσυσκευών οικιακής χρήσης (κλιματιστικών, θερμαντικών, οπτικοακουστικών και λοιπών συσκευών), καθώς και των πάσης φύσεως αναλωσίμων και ανταλλακτικών τους, καθώς και με την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης, συντήρησης ή και εγγύησης - επισκευής των εμπορευμάτων.

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 Σύμβαση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την έναρξη της τρέχουσας χρήσης, είχε ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μέλος
Κωνσταντίνος Βασιλείου Βελάνης	Πρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Σοφοκλής Βασιλείου Βελάνης	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Σπυρίδων Αναστασίου Τασόγλου	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό
Νικόλαος Ταξιάρχης Τσουτσάνης	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Κωνσταντίνος Δημητρίου Τζέλλος	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό

Στις 10/6/2008 ο κ. Σοφοκλής Βελάνης παραιτήθηκε από την ιδιότητα του μέλους του Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου και αντικαταστάθηκε με τον κ. Δημήτριο Μάρκου του Νικολάου. Η παραπάνω απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/6/2008.

Έτσι, η σύμβαση του Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι τη λήξη της χρήσεως 2008 διαμορφώθηκε ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μέλος
Κωνσταντίνος Βασιλείου Βελάνης	Πρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Δημήτριος Νικολάου Μάρκου	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Σπυρίδων Αναστασίου Τασόγλου	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό
Νικόλαος Ταξιάρχης Τσουτσάνης	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Κωνσταντίνος Δημητρίου Τζέλλος	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό

Τέλος, με την από 20/2/2009 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, εκλέχθηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο. Έτσι, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σήμερα έχει ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μέλος
Κωνσταντίνος Βασιλείου Βελάνης	Πρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Δημήτριος Νικολάου Μάρκου	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
Σοφοκλής Βασιλείου Βελάνης	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό
Ευτύχιος Λουκά Ζητουλιάτης	Αντιπρόεδρος	Μη εκτελεστικό
Αθηνά Σπυρίδωνος Χαρίτων	Μέλος	Μη εκτελεστικό
Νικόλαος Ταξιάρχη Τσουτσάνης	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Κωνσταντίνος Δημητρίου Τζέλλος	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 26.^η Μαρτίου 2009.

2. Πλαίσιο κατάρτισης των ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (εταιρικές και ενοποιημένες) της VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.H.Σ. έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και των ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργημάτων, όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31.12.2008.

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, (τα οποία περιγράφονται στις Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων).

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και παρουσίαση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και περιγράφονται κατωτέρω, έχουν εφαρμοσθεί σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, τα οποία έχουν εκδοθεί είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας και του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

2.1. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2008

- ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοπιστωτικών μέσων

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1004/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 15ης Οκτωβρίου 2008 L275- 16.10.2008)

Εφαρμόζεται από την 1η Ιουλίου 2008.

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (με εξαίρεση όσα ταξινομήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους καταχώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

– **ΕΛΔΠΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 611/2007 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 1ης Ιουνίου 2007, L 141-2.6.2007)

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007.

Η διερμηνεία αποσαφηνίζει το λογιστικό χειρισμό στις περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς.

Η διερμηνεία δεν έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

– **ΕΛΔΠΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1263/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338-17.12.2008)

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008.

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία αποσαφηνίζει:

α) Πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα,

β) Πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και

γ) Πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση.

Επειδή η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

2.2. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά την 31 Δεκεμβρίου 2008

– ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο 2007) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1274/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 17ης Δεκεμβρίου 2008, L339- 18.12.2008)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι:

- α) Η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους,
- β) Η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων, τα οποία καταχωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα», και
- γ) Επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών αρχών και μεθόδων πρέπει να παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου.

Ο Κανονισμός συνοδεύεται από ένα προσάρτημα ανάλογων τροποποιήσεων περιορισμένης έκτασης σε αρκετά ΔΛΠ, ΔΠΧΠ, ΕΔΔΠΧΠ και ΜΕΔ που ισχύουν και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων για το έτος 2009.

– ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού» (αναθεωρημένο το 2007)

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1260/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 10ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008)

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής καταχώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Επίσης έγιναν ορισμένες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 7, ΔΛΠ 11, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 38 και ΕΔΔΠΧΠ 1 που ισχύουν από την ή μετά την 1.1.2009.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν διαθέτει τέτοια περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 αν συντρέξει στο μέλλον τέτοια περίπτωση.

- **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοπιστωτικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 53/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 21ης Ιανουαρίου 2009, L 17-22.1.2009)

Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα μέσα αυτά που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Επίσης έγιναν μερικές τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 7, ΔΛΠ 39 και ΕΔΔΠΧΠ 2 που ισχύουν για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Επειδή η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν κατέχει τέτοια μέσα, οι τροποποιήσεις δεν θα έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

- **ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη υιοθέτηση των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 69/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21-24.1.2009)

Εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την αποτίμηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Επίσης έγιναν περιορισμένες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 21 και ΔΛΠ 36 που εφαρμόζονται και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Επειδή η μητρική εταιρεία και η ενοποιούμενη θυγατρική της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

- **ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1261/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338-17.12.2008)

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση.

Η Εταιρία και ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

– **ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1358/2007 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 21ης Νοεμβρίου 2007, L304-22.11.2007)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση.

Η εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

– **ΕΔΔΠΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1262/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338-17.12.2008)

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

Η διερμηνεία αποσαφηνίζει τον χειρισμό που πρέπει να υιοθετήσουν οι εταιρείες που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας, όπως «πόντους» ή «ταξιδιωτικά μίλια», σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες.

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία και στον Όμιλο.

– **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 70/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21-24.1.2009)

Μέρος Ι

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται

διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

• ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η Εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις.

• ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Επειδή στις συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρεία και του Ομίλου δεν περιλαμβάνεται η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού, η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες αυτές.

• ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

α) Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

β) Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την αποτίμηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.

γ) Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.

δ) Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος) θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»**

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να αποτιμάται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Επειδή η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχουν λάβει δάνεια από το Κράτος, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου.

- **ΔΛΠ 23, Κόστος Δανεισμού (όπως αναθεωρήθηκε το 2007) (Τροποποίηση)**

Με την τροποποίηση:

(α) Διευκρινίζεται ότι το έξοδο τόκου πρέπει να υπολογίζεται με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, όπως περιγράφεται στο Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση,

(β) Καταργείται η δυνατότητα, το κόστος δανεισμού να περιλαμβάνει απόσβεση διαφοράς της υπό το άρτιο λήψης ή υπέρ το άρτιο εξόφλησης δανείων, και την απόσβεση παρεπόμενου κόστους που συνδέεται με το διακανονισμό δανείων.

Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου.

- **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»**

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39.

Επειδή η Εταιρεία και ο Όμιλος ακολουθεί την αρχή οι επενδύσεις σε θυγατρικές να καταχωρίζονται στο κόστος στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις, η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές αυτές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)**

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρίζονται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

- **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)**

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28.

Επειδή ο Όμιλος δεν διαθέτει επενδύσεις σε συγγενείς η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»**

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αποτιμούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος.

Επειδή ουδεμία από τις θυγατρικές ή τις συγγενείς επιχειρήσεις δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου.

- **ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)**

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες».

Επειδή ο Όμιλος δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες, η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητές του.

- **ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσεως.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1η Ιανουαρίου 2009.

- **ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν η Εταιρεία και ο Όμιλος αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να καταχωριστεί στα έξοδα.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

- **ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρεία και του Ομίλου, καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

- **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση»**

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

α) Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληροί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.

β) Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

γ) Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφερόμενη οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας.

δ) Όταν αποτιμάται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Η Εταιρεία και ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»)**

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά αποτιμούνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να αποτιμηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο αποτιμάται στο κόστος μέχρι την ενωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να αποτιμηθεί με αξιοπιστία.

Επειδή η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν κατέχει ακίνητα υπό κατασκευή, η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητές τους.

- **ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»**

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας.

Επειδή η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητές τους.

- **ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»)**

Ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

Μέρος II

Οι τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στο II Μέρος του κανονισμού αναφέρονται σε αλλαγές στην ορολογία ή τροποποιήσεις εκδοτικής φύσης, και δεν οδηγούν σε λογιστικές μεταβολές για λόγους παρουσίας, αναγνώρισης και κατά συνέπεια οι εφαρμοστέες τροποποιήσεις δεν θα έχουν επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας και του Ομίλου.

Τα πρότυπα στα οποία έγιναν οι παραπάνω τροποποιήσεις είναι τα εξής:

- ΔΛΠ 8, Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη

- ΔΛΠ 10, Γεγονότα Μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού
- ΔΛΠ 20, Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 41, Γεωργία)
- Δ.Λ.Π 29 Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες
- ΔΛΠ 34, Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά
- ΔΛΠ 40, Επενδύσεις σε Ακίνητα
- ΔΛΠ 41, Γεωργία (και επακόλουθες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες, Δ.Λ.Π. 2 Αποθέματα, Δ.Λ.Π. 36 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων).

3. Ενοποίηση

(α) Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της “VELL INTERNATIONAL GROUP A.E.E.Η.Σ.” και των θυγατρικών της («Ο Όμιλος») περιλαμβάνουν την ακόλουθη εταιρεία:

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

(β) Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις στον Ενοποιημένο Ισολογισμό

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.Η.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. 25.

(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».

4. Οι βασικές λογιστικές αρχές

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.

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.

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 ζημιές 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 ζωής
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	40 - 50 έτη
Επενδύσεις σε ακίνητα	20 έτη
Μεταφορικά Μέσα και Μέσα Εσωτερικών Μεταφορών	9 - 20 έτη
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5 - 10 έτη

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.

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 8 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.

Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία (σήματα)

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται (α) Αν πιθανολογείται ότι τα αναμενόμενα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αποδίδονται σε αυτά θα εισρεύσουν στην επιχείρηση και (β) Αν το κόστος του περιουσιακού στοιχείου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αποκτάται σε μια ενοποίηση επιχειρήσεων, το κόστος αυτού του άυλου περιουσιακού στοιχείου είναι η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

Η εύλογη αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου αντανακλά τις προσδοκίες της αγοράς για την πιθανότητα ότι τα αναμενόμενα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο θα εισρεύσουν στην επιχείρηση.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη διάρκεια ζωής αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια ωφέλιμης ζωής τους.

Τέλος, τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται για απομείωση της αξίας τους.

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.

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.

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 ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

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, Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων κ.α.).

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.

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.

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.

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.

4.14. Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας και βασίζεται 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.

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 εισπραχής τους έχει κατοχυρωθεί.

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.

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.

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι εκτεθειμένοι σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (συναλλαγματικός κίνδυνος, διακυμάνσεις των επιτοκίων), ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας.

Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου και της Εταιρείας στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα αποτελέσματα που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την Διοίκηση του Ομίλου με τις ακόλουθες ενέργειες:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου και της εταιρείας,
- Σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- Εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου και της Εταιρείας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις.

Κίνδυνος αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος στη βάση του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων του ομίλου και της εταιρείας ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς. Ο εν λόγω κίνδυνος για τον όμιλο και την εταιρεία εστιάζεται κυρίως στις διακυμάνσεις των επιτοκίων δανεισμού και στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο όμιλος και η εταιρεία 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, ο όμιλος και η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένοι σε σημαντικό κίνδυνο από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Κίνδυνος επιτοκίου

Οι δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου και της εταιρείας συνδέονται με επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν να διακυμανθούν είτε ανοδικά είτε καθοδικά. Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμιακές ροές του ομίλου και της εταιρείας 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.

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση ευαισθησίας των κερδών μετά από φόρους και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου σε μεταβολές των επιτοκίων κατά 1%:

31^η Δεκεμβρίου 2008

Μεταβολές στα κέρδη μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια σε μεταβολή επιτοκίων (κατά +/- 1%)

Μεταβολή επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη μετά από	
	φόρους	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
1%	-99.787,99	-99.787,99
-1%	99.787,99	99.787,99

31^η Δεκεμβρίου 2007

Μεταβολές στα κέρδη μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια σε μεταβολή επιτοκίων (κατά +/- 1%)

Μεταβολή επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη μετά από	
	φόρους	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
1%	-74.140,26	-74.140,26
-1%	74.140,26	74.140,26

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση ευαισθησίας των κερδών μετά από φόρους και των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας σε μεταβολές των επιτοκίων κατά 1%:

31^η Δεκεμβρίου 2008

Μεταβολές στα κέρδη μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια σε μεταβολή επιτοκίων (κατά +/- 1%)

Μεταβολή επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη μετά από	
	φόρους	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
1%	-62.931,35	-62.931,35
-1%	62.931,35	62.931,35

31^η Δεκεμβρίου 2007**Μεταβολές στα κέρδη μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια σε μεταβολή επιτοκίων (κατά +/- 1%)**

Μεταβολή επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη μετά από	
	φόρους	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
1%	-54.983,93	-54.983,93
-1%	54.983,93	54.983,93

Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου και της Εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αφορούν στις απαιτήσεις πελατών, στις λοιπές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες χρηματικές απαιτήσεις και στα ταμιακά διαθέσιμα σε τράπεζες.

Η **μέγιστη έκθεση των κονδυλίων του Ισολογισμού σε πιστωτικό κίνδυνο**, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν εξασφαλίσεις που έχουν ληφθεί από τον Όμιλο και την Εταιρεία, αναλύεται στο ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28.443,63	27.374,72	16.965,12	13.177,09
Απαιτήσεις από πελάτες	18.061.044,35	16.512.095,73	10.972.390,41	12.058.771,01
Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	1.215.460,59	1.229.047,65	139.529,57	239.314,30
	19.304.948,57	17.768.518,10	11.128.885,10	12.311.262,40
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης αξίας	-3.146.583,45	-3.458.131,71	-2.469.134,35	-2.810.994,68
Σύνολο	16.158.365,12	14.310.386,39	8.659.750,75	9.500.267,72

Ακολουθως αναλύονται οι απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς χρεώστες:

Ποσά σε ευρώ	Ο Όμιλος				Η Εταιρεία			
	31/12/08		31/12/07		31/12/08		31/12/07	
	Απαιτήσεις από πελάτες	Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από πελάτες	Προκαταβ. & λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από πελάτες	Προκαταβ. & λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από πελάτες	Προκαταβ. & λοιπές απαιτήσεις
Χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	15.382.653,56	700.661,56	13.460.159,67	700.226,72	8.442.290,58	142.410,17	9.116.522,88	233.744,84
Σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση	75.050,00	0,00	150.000,00	0,00	75.050,00	0,00	150.000,00	0,00
Απομειωμένες απαιτήσεις	2.603.340,79	543.242,66	2.901.936,06	556.195,65	2.455.049,83	14.084,52	2.792.248,13	18.746,55
Σύνολο	18.061.044,35	1.243.904,22	16.512.095,73	1.256.422,37	10.972.390,41	156.494,69	12.058.771,01	252.491,39
Προβλέψεις απομείωσης αξίας	-2.603.340,79	-543.242,66	-2.901.936,06	-556.195,65	-2.455.049,83	-14.084,52	-2.792.248,13	-18.746,55
Καθαρό υπόλοιπο	15.457.703,56	700.661,56	13.610.159,67	700.226,72	8.517.340,58	142.410,17	9.266.522,88	233.744,84

Ο λογαριασμός "Πελάτες" δεν είναι τοκοφόρος και διακανονίζεται κατά μέσο όρο σε 204 ημέρες

Η ανάλυση της ληκτότητας των απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας από πελάτες, οι οποίες είναι ληξιπρόθεσμες αλλά δεν είναι απομειωμένες, παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε ευρώ	Απαιτήσεις από πελάτες		Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση αλλά χωρίς απομείωση:	2008	2007	2008	2007
> 120 ημέρες	75.050,00	150.000,00	0,00	0,00

Το ποσό € 75.050,00 αναλύεται σε ποσό € 55.050,00 (για τη χρήση 2007: € 150.000,00), το οποίο καλύπτεται με εμπράγματα εξασφάλιση πρώτης υποθηκικής τάξης ποσού € 225.000,00 και σε ποσό €20.000,00 το οποίο εισπράχθηκε το Φεβρουάριο 2009.

Ο όμιλος και η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει πιστωτικό κίνδυνο από απαιτήσεις κατά πελατών 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 μέσω συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων με Πράκτορες Επιχειρηματικών Απαιτήσεων (συμβάσεις factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής).

Με τις συμβάσεις αυτές έχει συμφωνηθεί ανώτατο όριο κάλυψης του πιστωτικού κινδύνου κατά ποσοστό 85%, κατά το υπόλοιπο δε ο σχετικός κίνδυνος βαρύνει τον όμιλο και την εταιρεία, που θεωρείται αποδεκτό όριο ανάληψης κινδύνου.

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

Τέλος, τα ταμειακά ισοδύναμα αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές της αποτίμησής τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυσκολία μιας επιχείρησης στην εκπλήρωση δεσμεύσεων που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Ο όμιλος και η εταιρεία διαχειρίζονται τις ανάγκες ρευστότητας με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε εβδομαδιαία βάση. Ο όμιλος και η εταιρεία διαθέτουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα αλλά και αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις, ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε προσωρινή πιθανή έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η μέγιστη έκθεση του Ομίλου και της Εταιρείας σε κίνδυνο ρευστότητας.

Σημειώνεται ότι η ακόλουθη **ανάλυση της συμβατικής ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων** περιλαμβάνει ποσά απροεξόφλητων ταμιακών εκροών, τα οποία μπορεί να διαφέρουν από τα σχετικά ποσά του Ισολογισμού, ο οποίος περιλαμβάνει προεξοφλημένα ποσά ταμιακών ροών. Συνεπώς, οι υποχρεώσεις χρηματοοικονομικών μισθώσεων περιλαμβάνουν ακαθάριστα ποσά (πριν από την αφαίρεση του χρηματοοικονομικού κόστους) και οι δανειακές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν το πληρωτέο ποσό των μελλοντικών τοκοχρεολυτικών δόσεων, σύμφωνα με τα συμβατικά επιτόκια που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς (ισολογισμού).

Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων Ομίλου

31η Δεκεμβρίου, 2008	Αξία							Σύνολο την 31η
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Ισολογισμού	Έως 1 μήνα	1 - 3 μήνες	3 - 6 μήνες	6 μήνες- 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	Δεκεμβρίου, 2008
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.853.977,12	59.843,19	119.686,38	179.529,57	349.085,28	2.872.473,12	2.271.210,02	5.851.827,56
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	10.147.493,93	0,00	7.293.377,06	34.515,04	3.003.413,47	0,00	0,00	10.331.304,57
Προμηθευτές	5.778.695,70	1.234.798,19	1.537.111,46	2.732.479,91	274.306,14	0,00	0,00	5.778.695,70
Λοιπές υποχρεώσεις*	4.356.249,71	847.363,13	338.515,61	78.231,51	116.485,65	232.520,69	0,00	1.613.116,59
Σύνολο	25.136.414,46	2.142.004,51	9.288.690,51	3.024.755,03	3.743.290,54	3.104.993,81	2.721.210,02	23.574.944,42

31η Δεκεμβρίου, 2007	Αξία							Σύνολο την 31η
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Ισολογισμού	Έως 1 μήνα	1 - 3 μήνες	3 - 6 μήνες	6 μήνες- 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	Δεκεμβρίου, 2007
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.286.423,55	64.605,01	129.210,02	193.815,03	376.862,56	3.101.040,48	3.132.976,53	6.998.509,63
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.289.626,51	0,00	2.892.304,90	57.687,49	3.500.000,00	0,00	0,00	6.449.509,63
Προμηθευτές	6.292.041,98	1.190.987,27	1.329.827,15	3.728.544,47	42.683,09	0,00	0,00	6.292.041,98
Λοιπές υποχρεώσεις*	5.151.892,76	970.046,72	337.810,11	36.624,72	64.765,54	577.492,11	0,00	1.986.739,20
Σύνολο	23.019.984,80	2.225.639,00	4.689.152,18	4.016.671,71	3.984.311,19	3.678.532,59	3.132.976,53	21.727.283,20

Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων Εταιρείας

31η Δεκεμβρίου, 2008								Σύνολο την 31η Δεκεμβρίου, 2008
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αξία Ισολογισμού	Έως 1 μήνα	1 - 3 μήνες	3 - 6 μήνες	6 μήνες- 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.853.977,12	59.843,19	119.686,38	179.529,57	349.085,28	2.872.473,12	2.271.210,02	5.851.827,56
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.000.000,00	0,00	33.755,49	34.514,04	3.003.413,47	0,00	0,00	3.071.683,00
Προμηθευτές	4.824.406,24	1.050.748,60	1.168.972,33	2.330.379,17	274.306,14	0,00	0,00	4.824.406,24
Λοιπές υποχρεώσεις*	3.391.290,37	312.624,68	151.928,83	43.044,51	57.838,54	82.720,69	0,00	648.157,25
Σύνολο	16.069.673,73	1.423.216,47	1.474.343,03	2.587.467,29	3.684.643,43	2.955.193,81	2.271.210,02	14.396.074,05

31η Δεκεμβρίου, 2007								Σύνολο την 31η Δεκεμβρίου, 2007
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αξία Ισολογισμού	Έως 1 μήνα	1 - 3 μήνες	3 - 6 μήνες	6 μήνες- 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.286.423,55	64.605,01	129.210,02	193.815,03	376.862,56	3.101.040,48	3.132.976,53	6.998.509,63
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3.500.000,00	0,00	57.360,13	57.687,49	3.500.000,00	0,00	0,00	3.615.047,62
Προμηθευτές	4.349.802,05	741.686,39	784.910,83	2.780.521,74	42.683,09	0,00	0,00	4.349.802,05
Λοιπές υποχρεώσεις*	4.056.330,50	305.112,01	133.737,43	1.437,06	6.119,44	444.771,00	0,00	891.176,94
Σύνολο	17.192.556,10	1.111.403,41	1.105.218,41	3.033.461,32	3.925.665,09	3.545.811,48	3.132.976,53	15.854.536,24

*Σημειώνεται ότι ποσό € 2.743.133,12 για τη χρήση 2008 και € 3.165.153,56 για τη χρήση 2007 το οποίο περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις στον Ισολογισμό δεν αποτελεί χρηματοοικονομική υποχρέωση της Εταιρείας και του Ομίλου, καθώς προέρχεται από κέρδη που προέκυψαν από εκποίηση ακινήτου 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.

Πολιτικές Διαχείρισης Κεφαλαίων

Ο Όμιλος και η Εταιρεία με τη διαχείριση κεφαλαίου έχει ως στόχο τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας της δραστηριότητας στο μέλλον, με σκοπό να υπάρξουν ικανοποιητικές αποδόσεις για τους μετόχους και τη διατήρηση ιδανικής κεφαλαιουχικής διάρθρωσης, έτσι ώστε να μειωθεί το κόστος κεφαλαίου.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία ελέγχουν τον επαγγελματικό κίνδυνο με βάση τον συντελεστή μόχλευσης. Ο συντελεστής μόχλευσης υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με το συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο και εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Μακροπρόθεσμη Χρηματοδοτική Μίσθωση	4.369.278,33	4.856.326,06	4.369.278,33	4.856.326,06
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	484.698,79	430.097,49	484.698,79	430.097,49
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	<u>10.147.493,93</u>	<u>6.289.626,51</u>	<u>3.000.000,00</u>	<u>3.500.000,00</u>
Συνολικός Δανεισμός	15.001.471,05	11.576.050,06	7.853.977,12	8.786.423,55
(-) Χρηματικά Διαθέσιμα	<u>2.918.394,41</u>	<u>5.666.748,74</u>	<u>2.043.598,51</u>	<u>4.118.231,74</u>
Καθαρός Δανεισμός	12.083.076,64	5.909.301,32	5.810.378,61	4.668.191,81
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>11.847.446,33</u>	<u>11.981.140,86</u>	<u>9.981.474,51</u>	<u>10.169.038,89</u>
Σύνολο Κεφαλαίων	23.930.522,97	17.890.442,18	15.791.853,12	14.837.230,70
Συντελεστής Μόχλευσης	50,49%	33,03%	36,79%	31,46%

Ο συντελεστής μόχλευσης αυξήθηκε στην εταιρεία λόγω μείωσης των χρηματικών διαθεσίμων και στον όμιλο λόγω μείωσης χρηματικών διαθεσίμων και αύξησης δανεισμού θυγατρικής λόγω αυξημένων αναγκών της σε Κεφάλαιο Κίνησης.

6. Ενσώματα Πάγια

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

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, οι οποίες ανέρχονται την 31.12.2008 σε €4.853.977,12 (€ 5.286.423,55 την 31.12.2007) είναι εξασφαλισμένες με το μισθωμένο ενσώματο πάγιο (ακίνητο), το οποίο περιέρχεται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

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

Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 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
(+) 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

Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων

Ποσά τρέχουσας χρήσεως 2008	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αποσβέσιμη Αξία</u>					
Αξία την 1.1.2008	2.044.655,48	6.378.071,78	295.417,95	1.159.048,38	9.877.193,59
(+) Προσθήκες περιόδου	0,00	1.211,88	0,00	9.921,83	11.133,71
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00	-3.505,34	-3.505,34
Σύνολο 31.12.2008 (α)	2.044.655,48	6.379.283,66	295.417,95	1.165.464,87	9.884.821,96
<u>Αποσβέσεις</u>					
Αποσβέσεις την 1.1.2008	0,00	612.618,10	273.791,23	870.066,17	1.756.475,50
(+) Προσθήκες περιόδου	0,00	159.668,86	4.097,93	53.838,11	217.604,90
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00	-4.280,38	-4.280,38
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2008 (β)	0,00	772.286,96	277.889,16	919.623,90	1.969.800,02
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008 (α)-(β)	2.044.655,48	5.606.996,70	17.528,79	245.840,97	7.915.021,94

Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων Εταιρείας

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 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

Πίνακας Μεταβολών Ενσωμάτων Παγίων Εταιρείας

Ποσά τρέχουσας χρήσεως 2008	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
Αποσβέσιμη Αξία					
Αξία την 1.1.2008	1.533.005,48	5.161.174,55	265.710,95	758.403,00	7.718.293,98
(+) Προσθήκες περιόδου	0,00	0,00	0,00	5.377,06	5.377,06
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00	-4.376,42	-4.376,42
Σύνολο 31.12.2008 (α)	1.533.005,48	5.161.174,55	265.710,95	759.403,64	7.719.294,62
Αποσβέσεις					
Αποσβέσεις 1.1.2008	0,00	580.632,12	263.493,94	695.270,76	1.539.396,82
(+) Προσθήκες περιόδου	0,00	129.029,36	1.942,64	22.412,73	153.384,73
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00	-4.366,36	-4.366,36
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2008(β)	0,00	709.661,48	265.436,58	713.317,13	1.688.415,19
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008 (α)-(β)	1.533.005,48	4.451.513,07	274,37	46.086,51	6.030.879,43

7. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε ακίνητο στη Μακρυνεία, Ν. Αιτωλοακαρνανίας το οποίο αποκτήθηκε από την Μητρική Εταιρεία μέσω πλειστηριασμού, από αναγκαστική εκτέλεση (για εξασφάλιση εμπορικής απαίτησης).

Πίνακας Μεταβολών Επενδύσεων σε Ακίνητα (εταιρικός και ενοποιημένος)

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια / Εγκαταστάσεις Κτιρίων	Σύνολο
Ποσά προηγούμενη 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
Ποσά τρέχουσας χρήσεως 2008			
Αποσβέσιμη Αξία			
Κόστος 1.1.2008	18.271,44	38.630,99	56.902,43
Προσθήκες περιόδου	-	-	0,00
Μειώσεις περιόδου	-	-	0,00
Σύνολο 31.12.2008 (α)	18.271,44	38.630,99	56.902,43
Αποσβέσεις			
Αποσβέσεις 1.1.2008	0,00	7.726,20	7.726,20
Προσθήκες περιόδου	0,00	1.931,55	1.931,55
Μειώσεις περιόδου		-	-
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2008 (β)	0,00	9.657,75	9.657,75
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008 (α)-(β)	18.271,44	28.973,24	47.244,68

8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ενοποιημένος Πίνακας Μεταβολών Άυλων περιουσιακών στοιχείων

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007	Σήματα	Λογισμικά Προγράμματα Η/Υ & λοιπά άυλα	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
Ποσά τρέχουσας χρήσεως 2008			
Αξία την 1.1.2008	3.500.000,00	655.496,79	4.155.496,79
(+) Προσθήκες περιόδου	0,00	7.797,99	7.797,99
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00
Σύνολο 31.12.2008 (α)	3.500.000,00	663.294,78	4.163.294,78
Αποσβέσεις την 1.1.2008	145.733,52	395.541,88	541.275,40
(+) Προσθήκες περιόδου	139.761,10	57.229,73	196.990,83
(-) Μειώσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2008(β)	285.494,62	452.771,61	738.266,23
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008 (α)-(β)	3.214.505,38	210.523,17	3.425.028,55

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 οποία υπογράφηκε την 23/12/2002.

Η αξία του σήματος προσδιορίστηκε κατά την ημερομηνία πρώτης ενσωμάτωσης της θυγατρικής εταιρείας (8/3/2007) από σχετική αποτίμηση ανεξάρτητου ελεγκτικού οίκου. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται από την ημερομηνία απόκτησής του, με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της υπολειπόμενη ωφέλιμης ζωής του, βάσει της σχετικής συμβάσεως (ήτοι μέχρι το 2031).

Πίνακας Μεταβολών Άυλων περιουσιακών στοιχείων Εταιρείας

Ποσά προηγούμενη χρήσεως 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
Ποσά τρέχουσας χρήσεως 2008		
Αξία την 1.1.2008	264.038,83	264.038,83
(+) Προσθήκες περιόδου	3.670,50	3.670,50
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-
Σύνολο 31.12.2008 (α)	267.709,33	267.709,33
Αποσβέσεις την 1.1.2008	260.895,99	260.895,99
(+) Προσθήκες περιόδου	1.820,00	1.820,00
(-) Μειώσεις περιόδου	-	-
Σωρευμένες Αποσβέσεις 31.12.2008(β)	262.715,99	262.715,99
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008 (α)-(β)	4.993,34	4.993,34

9. Λοιπές απαιτήσεις (μακροπρόθεσμες)

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αφορούν σε δοσμένες χρηματικές εγγυήσεις (εγγυήσεις μίσθωσης αυτοκινήτων, Δ.Ε.Η. κ.ο.κ.)

10. Αποθέματα

Ο Όμιλος	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	7.103.050,55	4.017.617,33
πλέον: Αγορές υπό παραλαβή	506.627,51	354.499,21
Υπόλοιπο	7.609.678,06	4.372.116,54

Η Εταιρεία	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	4.108.308,62	2.336.809,34
πλέον: Αγορές υπό παραλαβή	357.453,50	211.926,35
Υπόλοιπο	4.465.762,12	2.548.735,69

Η παρουσιαζόμενη αύξηση αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά € 3.237.561,52 ή 74,05% και κατά € 1.917.026,43 ή 75,21% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, προέκυψε κυρίως από τις καθυστερημένες αφίξεις εμπορευμάτων λόγω της απεργίας των λιμενικών υπαλλήλων και την αδυναμία άμεσης διάθεσής τους καθώς και από αυξημένες αγορές εμπορευμάτων, οι οποίες όμως δεν συνδυάστηκαν με ανάλογη αύξηση των πωλήσεων που ανέμενε ο όμιλος και η εταιρεία, ενόψει και των αναταράξεων από την πρόσφατη οικονομική κρίση.

Σημειώνεται επίσης ότι στην παραπάνω αύξηση των αποθεμάτων συνετέλεσε σημαντικά και η επέκταση της γκάμας των προϊόντων που εμπορεύεται η Εταιρεία, με εισαγωγές νέων προϊόντων.

Ποιο συγκεκριμένα η Εταιρεία επεκτάθηκε στο τομέα του κλιματισμού το έτος 2008. Η αγορά γενικά δεν ήταν η αναμενόμενη με αποτέλεσμα να υπάρξει αποθεματοποίηση ύψους € 1.562.080,41 σε κλιματιστικά μηχανήματα τα οποία θα πουληθούν τη νέα περίοδο. Τέλος στη δημιουργία των παραπάνω αποθεμάτων συνετέλεσε τα μέγιστα ο προβληματικός τρόπος λειτουργίας των λιμανιών με αποτέλεσμα την καθυστερημένη παραλαβή των κλιματιστικών μηχανημάτων, οπότε χάθηκε πολύτιμη περίοδος.

Η αύξηση των αποθεμάτων του ομίλου, εκτός των λόγων που αναφέρθηκαν παραπάνω, οφείλεται και στην αύξηση της γκάμας των προϊόντων της θυγατρικής εταιρείας.

11. Πελάτες

	Ο Όμιλος	
Ανάλυση:	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες	7.180.765,27	8.984.785,96
Πελάτες - απαιτήσεις εκχωρημένες σε Factors	5.399.932,47	1.305.552,38
Γραμμάτια εισπρακτέα	3.491,40	3.491,40
Επιταγές μεταχρονολογημένες	5.160.028,25	5.885.527,21
Σύνολο	17.744.217,39	16.179.356,95
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	-2.603.340,79	-2.901.936,06
Υπόλοιπο	15.140.876,60	13.277.420,89
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	316.826,96	332.738,78
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	15.457.703,56	13.610.159,67

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

	Ο Όμιλος	
	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης 1.1	2.901.936,06	3.418.066,38
Ενσωμάτωση Θυγατρικής	0,00	600.000,00
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-331.709,61	-909.914,25
Αναστροφή μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης	-11.709,04	-234.764,43
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	44.823,38	28.548,36
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	2.603.340,79	2.901.936,06

Η αύξηση των απαιτήσεων του ομίλου κατά € 1.847.543,89 ή 13,57% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, προέρχεται από την μεγάλη αύξηση των εξαγωγών της θυγατρικής εταιρείας το τελευταίο τρίμηνο του έτους μετά από μία κάμψη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Ανάλυση:	Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες	2.689.466,23	6.426.827,34
Πελάτες - απαιτήσεις εκχωρημένες σε Factors	3.404.337,61	0,00
Γραμμάτια εισπρακτέα	1.760,84	1.760,84
Επιταγές μεταχρονολογημένες	4.563.177,51	5.297.531,85
Σύνολο	10.658.742,19	11.726.120,03
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	-2.455.049,83	-2.792.248,13
Υπόλοιπο	8.203.692,36	8.933.871,90
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	313.648,22	332.650,98
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	8.517.340,58	9.266.522,88

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

	Η Εταιρεία	
	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης 1.1	2.792.248,13	3.418.066,38
Ενσωμάτωση Θυγατρικής	0,00	0,00
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-331.709,61	-654.366,61
Αναστροφή μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης	-20.000,00	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	14.511,31	28.548,36
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	2.455.049,83	2.792.248,13

12. Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις

Ανάλυση:	Ο Όμιλος	
	31.12.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	371.107,77	433.303,96
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	767.611,75	659.177,64
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	46.694,94	74.083,97
	0,00	0,00
Σύνολο	1.185.414,46	1.166.565,57
Απομείωση απαιτήσεων χρεωστών	-543.242,66	-556.195,65
Υπόλοιπο	642.171,80	610.369,92
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	30.046,13	62.482,08
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	672.217,93	672.852,00

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις λοιπών χρεωστών για τον Όμιλο έχει ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος	
	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης 1.1	556.195,65	11.013,88
Ενσωμάτωση Θυγατρικής	0,00	500.000,00
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-8.064,66	0,00
Αναστροφή μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης	-8.290,96	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	3.402,63	45.181,77
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	543.242,66	556.195,65

	Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007
Ανάλυση:		
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	14.871,82	65.306,16
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	105.738,31	59.370,52
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	9.194,94	60.870,77
Σύνολο	129.805,07	185.547,45
Απομείωση απαιτήσεων χρεωστών	-14.084,52	-18.746,55
Υπόλοιπο	115.720,55	166.800,90
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	9.724,50	53.766,85
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	125.445,05	220.567,75

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις λοιπών χρεωστών για την Εταιρεία έχει ως ακολούθως:

	Η Εταιρεία	
	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης 1.1	18.746,55	11.013,88
Ενσωμάτωση Θυγατρικής	0,00	0,00
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-8.064,66	0,00
Αναστροφή μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης	0,00	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	3.402,63	7.732,67
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	14.084,52	18.746,55

13. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(Ομίλου και Εταιρείας)	
	31.12.2008	31.12.2007
Ομολογίες Ελληνικών δανείων	1.584,74	1.584,74

14. Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο	29.290,57	42.995,22	10.317,04	11.810,43
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	2.889.103,84	5.623.753,52	2.033.281,47	4.106.421,31
Σύνολο	2.918.394,41	5.666.748,74	2.043.598,51	4.118.231,74

Η μείωση των ταμειακών διαθεσίμων τόσο του ομίλου κατά € -2.748.354,33 ή -48,50%, όσο και της εταιρείας κατά € -2.074.633,23 ή -50,38% οφείλεται στη μερική αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρείας, στη μερική αποπληρωμή προμηθευτών της θυγατρικής και στην αύξηση των αποθεμάτων της εταιρείας και του ομίλου.

15. 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.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
16. Άλλα αποθεματικά	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	416.440,57	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)	0,00	1.477.071,61	0,00	1.477.071,61
Σύνολο	1.009.748,06	2.484.819,67	1.007.748,06	2.484.819,67

17. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	6.694.180,03	6.694.180,03
Σωρευμένες αποσβέσεις	-709.661,48	580.632,12
Καθαρή λογιστική αξία	5.984.518,55	6.113.547,91

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 την 31η Δεκεμβρίου 2008 ως εξής:

Περίοδος	Παρούσα Αξία υποχρέωσης από μισθώματα	Χρηματοδοτικό κόστος	Σύνολο
Μέχρι 1 έτος	484.698,79	223.445,63	708.144,42
Από 2 έως 5 έτη	2.223.723,52	648.749,60	2.872.473,12
Μετά τα 5 έτη	2.145.554,81	125.655,21	2.271.210,02
Σύνολο	4.853.977,12	997.850,44	5.851.827,56

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης με το οποίο επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της περιόδου ανήλθε σε 6,77% για την Εταιρεία (και τον Όμιλο).

(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	826,40
GLOBALFON THΛ/NIEΣ Α.Β.Ε.Ε	>> (υπεκμίσθωση γραφείων)	Αορίστου διάρκειας	1.384,52
GLOBALFON THΛ/NIEΣ 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	283,55
ΕΜ.ΕΜ.ΑΕ	Αθήνα Αττικής (υπεκμίσθωση γραφείων)	Αορίστου διάρκειας	360,00
ΑΣΒΑ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	>> (υπεκμίσθωση γραφείων)	1/7/2007- 30/6/2012	300,00
Κ.ΡΑΦΙΟΥ & ΣΙΑ ΕΕ	>> (υπεκμίσθωση γραφείων)	20/11/2007- 19/11/2019	1.200,00
VELL GROUP ΑΕ	Θεσ/νική (έδρα υποκ/τος Μητρικής και Θυγατρικής)	1/7/2007- 30/6/2011	150,00
Α. & Β.ΒΕΛΛΑΝΗΣ ΞΕΝΟΔ.ΤΟΥΡ.ΑΕ	Αθήνα Αττικής (υπεκμίσθωση γραφείων)	1/1/2008- 30/11/2019	350,00

18. Τρέχων Φόρος Εισοδήματος και Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Ανάλυση φόρου αποτελεσμάτων σε τρέχοντα και αναβαλλόμενο	Ο Όμιλος	
	2008	2007
Τρέχων φόρος εισοδήματος	3.008,65	49.906,57
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	3.718,11	101.411,98
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	82.904,19	144.354,76
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	145.400,00	50.000,00
Φόρος στα αποτελέσματα της περιόδου	235.030,95	345.673,31

Συμφωνία φόρου που αναλογεί στο αποτέλεσμα και τελικού φόρου στα αποτελέσματα	Ο Όμιλος	
	2008	2008

Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων **46.175,29** **2.474.975,22**

Αναλογούν φόρος εισοδήματος, βάσει τρέχοντος φορολογικού συντελεστή **11.543,82** **618.743,81**

Επίδραση λόγω δαπανών που δεν αναγνωρίζονται προς έκπτωση	68.532,99	48.207,89
Επίδραση λόγω αφορολογήτων εσόδων	-109.648,64	-603.579,50
Επίδραση λόγω μη αναγνώρισης φορολογικών ζημιών προς συμψηφισμό	199.246,36	0,00
Επίδραση αναβαλλόμενων φόρων λόγω μεταβολής του φορολογικού συντελεστή	-170.402,44	88.886,09
Λοιπές μεταβολές αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	7.454,66	-939,74
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	82.904,19	144.354,76
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	145.400,00	50.000,00
Φόρος στα αποτελέσματα της περιόδου (έξοδο)	235.030,95	345.673,31

Εξέλιξη συνολικής αναβαλλόμενης φορολογίας στον Ισολογισμό	Ο Όμιλος	
	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης (απαιτήσεις – υποχρεώσεις)	-731.711,71	265.181,07
Ενσωμάτωση θυγατρικής	0,00	-872.390,93
Χρέωση / (Πίστωση) στο φόρο αποτελεσμάτων της περιόδου	-3.718,11	-101.411,98
Φόρος μεταφερόμενος απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	55.161,13	-23.089,87
Υπόλοιπο λήξεως (απαιτήσεις – υποχρεώσεις)	-680.268,69	-731.711,71

Ανάλυση φόρου αποτελεσμάτων σε τρέχοντα και αναβαλλόμενο	Η Εταιρεία	
	2008	2007
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	130.919,20	-10.572,66
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	68.736,00	0,00
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	0,00	50.000,00
Φόρος στα αποτελέσματα της περιόδου	199.655,20	39.427,34

Συμφωνία φόρου που αναλογεί στο αποτέλεσμα και τελικού φόρου στα αποτελέσματα	Η Εταιρεία	
	2008	2008
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	12.090,82	356.627,28
Αναλογούν φόρος εισοδήματος, βάσει τρέχοντος φορολογικού συντελεστή	3.022,71	89.156,82
Επίδραση λόγω δαπανών που δεν αναγνωρίζονται προς έκπτωση	67.063,64	23.129,04
Επίδραση λόγω αφορολογήτων εσόδων	-109.648,64	-122.858,52
Επίδραση λόγω μη αναγνώρισης φορολογικών ζημιών προς συμψηφισμό	199.246,36	0,00
Επίδραση αναβαλλόμενων φόρων λόγω μεταβολής του φορολογικού συντελεστή	-49.618,61	0,00
Λοιπές μεταβολές αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	20.853,74	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	68.736,00	0,00
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	0,00	50.000,00
Φόρος στα αποτελέσματα της περιόδου (έξοδο)	199.655,20	39.427,34

Εξέλιξη συνολικής αναβαλλόμενης φορολογίας στον Ισολογισμό	Η Εταιρεία	
	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης (απαιτήσεις – υποχρεώσεις)	252.663,86	265.181,07
Χρέωση / (Πίστωση) στο φόρο αποτελεσμάτων της περιόδου	-130.919,20	10.572,66
Φόρος μεταφερόμενος απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	0,00	-23.089,87
Υπόλοιπο λήξεως (απαιτήσεις – υποχρεώσεις)	121.744,67	252.663,86

Ανάλυση αναβαλλόμενων φόρων στον Ισολογισμό	Ο Όμιλος	
	2008	2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		
—Ενσώματα πάγια	-274.380,60	-346.928,30
—Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-702.257,09	-868.174,19
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	-976.637,69	-1.215.102,49

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

—Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	17.355,20	27.752,43
—Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	116.078,91	161.784,26
—Αποθέματα	41.190,20	41.190,20

Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	174.624,31	230.726,89
--	-------------------	-------------------

Αναβαλλόμενη υποχρέωση φόρου εισοδήματος	-802.013,38	-984.375,60
---	--------------------	--------------------

Ανάλυση αναβαλλόμενων φόρων στον Ισολογισμό**Η Εταιρεία**

	2008	2007
--	-------------	-------------

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

—Χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτου	-224.885,05	-205.327,55
—Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	-1.762,85
—Λοιπά στοιχεία Ισολογισμού	-1.458,33	-5.524,07

Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	-226.343,38	-212.614,47
---	--------------------	--------------------

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

—Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	24.925,79	22.831,01
—Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	3,65	19.559,16
—Επενδύσεις σε ακίνητα	1.685,60	0,00
—Φορολογική ζημία προς συμψηφισμό	321.473,00	422.888,16

Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	348.088,04	465.278,33
--	-------------------	-------------------

Αναβαλλόμενη απαίτηση φόρου εισοδήματος	121.744,66	252.663,86
--	-------------------	-------------------

19. Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία**Ο Όμιλος**

	1/1 – 31/12/2008	1/1 – 31/12/2007
--	-----------------------------	-----------------------------

Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό	414.036,00	404.964,73
---	-------------------	-------------------

Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	35.847,39	39.888,52
Τόκος στην υποχρέωση	19.466,56	14.009,09
Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	55.313,95	53.896,61
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού εργασίας	38.613,52	25.994,85
Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	93.927,47	79.891,46

Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	404.964,73	347.462,27
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	35.847,39	39.887,52
Κόστος τόκου	19.466,56	14.009,09
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-89.548,20	-39.149,00
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	38.613,52	25.994,85

Αναλογιστική ζημία / (κέρδος)	4.692,00	16.760,00
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	414.036,00	404.964,73

Ποσά τρέχουσας και προηγούμενης χρήσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης	-240.484,00	-404.964,73
Πλεόνασμα / (Έλλειμμα)	-240.484,00	-404.964,73
Εμπειρικές Προσαρμογές στις υποχρεώσεις	-4.692,00	-16.760,00

Αναλογιστικές παραδοχές

Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,67% - 5,70%	4,7%-4,8%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3% - 4,5%	3%-4,7%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	14,70	16,10-19,39

Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	-4.692,00	-16.760,00
--	-----------	------------

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό

Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	404.964,73	347.462,27
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-89.548,20	-39.149,00
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	93.927,47	79.891,46
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	409.344,00	388.204,73
Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	4.692,00	16.760,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	414.036,00	404.964,73

Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η Εταιρεία	
1/1 –	1/1 –
31/12/2008	31/12/2007

Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό	327.260,00	293.955,00
---	-------------------	-------------------

Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	24.713,00	24.156,00
Τόκος στην υποχρέωση	13.925,00	10.280,00
Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	38.638,00	34.436,00
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού εργασίας	10.178,00	26.403,00
Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	48.816,00	60.839,00

Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	293.955,00	254.455,00
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	24.713,00	24.156,00
Κόστος τόκου	13.925,00	10.280,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-20.203,00	-38.099,00
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	10.178,00	26.403,00
Αναλογιστική ζημία / (κέρδος)	4.692,00	16.760,00
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	327.260,00	293.955,00

Ποσά τρέχουσας και προηγούμενης χρήσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης	-327.260,00	-293.955,00
Πλεόνασμα / (Έλλειμμα)	-327.260,00	-293.955,00
Εμπειρικές Προσαρμογές στις υποχρεώσεις	-4.692,00	-16.760,00

Αναλογιστικές παραδοχές

Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,67%	4,8%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3%	3%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	14,7	16,1

Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	-4.692,00	-16.760,00
--	-----------	------------

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό

Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	293.955,00	254.455,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-20.203,00	-38.099,00
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	48.816,00	60.839,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	322.568,00	277.195,00
Κατάσταση Αναγνωρισμένων (Κερδών) και Ζημιών	4.692,00	16.760,00
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	327.260,00	293.955,00

20. Λοιπές προβλέψεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πρόστιμο κεφαλαιαγοράς	0,00	366.838,00	0,00	366.838,00
Πρόστιμο Κ.Β.Σ.	0,00	27.933,00	0,00	27.933,00
Πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	217.400,00	50.000,00	72.000,00	50.000,00
Υπόλοιπο	217.400,00	444.771,00	72.000,00	444.771,00

Με την υπ' αριθμόν 17/250/31-7-2002 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΑΠ 810/21-2-2003) είχε επιβληθεί στην εταιρεία χρηματικό πρόστιμο ποσού € 366.838 για παράβαση της διάταξης του άρθρ.72 παρ.2 Ν. 1969/1991. Κατά του παραπάνω προστίμου η εταιρεία άσκησε τα προβλεπόμενα ένδικα μέσα.

Η υπόθεση τελικώς συζητήθηκε ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών την 11/6/2008 και την 23/2/2009 κοινοποιήθηκε στην εταιρεία η απόφαση της δικαστικής αρχής η οποία ήταν απορριπτική.

Για το παραπάνω ποσό € 366.838 η εταιρεία είχε σχηματίσει πλήρη ισόποση πρόβλεψη με την οποία είχαν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως 2003. Την 18/12/2008 η εταιρεία κατέβαλε το ποσό του επιβληθέντος προστίμου στην αρμόδια ΔΟΥ και της επιβλήθηκε προσαύξηση χαρτοσήμου € 8.804,11 η οποία βάθυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσεως.

(Σχετικά με την πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων βλ. σχ. Σημ. 35)

21. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί

Ανάλυση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007
Κέρδη από εκποίηση παγίων	2.321.112,68	2.743.133,12	2.321.112,68	2.743.133,12
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.119,69	3.700,00	10.719,69	0,00
Σύνολο	2.336.232,37	2.746.833,12	2.331.832,37	2.743.133,12

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.

22. Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές

Ανάλυση:	Ο Όμιλος	
	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	5.744.368,97	5.944.341,13
Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	11.362,05
Επιταγές μεταχρονολογημένες	0,00	293.816,87
Σύνολο	5.744.368,97	6.249.520,05
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	34.326,73	42.521,93
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	5.778.695,70	6.292.041,98

Ανάλυση:	Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	4.816.516,87	4.030.148,93
Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	11.362,05
Επιταγές μεταχρονολογημένες	0,00	293.816,87
Σύνολο	4.816.516,87	4.335.327,85
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	7.889,37	14.474,20
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	4.824.406,24	4.349.802,05

23. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε ΕΥΡΩ	10.147.493,93	6.289.626,51	3.000.000,00	3.500.000,00

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο με το οποίο επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της περιόδου ανήλθε σε 7,60% για τον Όμιλο και 7,11% για την Εταιρεία.

Οι αυξημένες τραπεζικές υποχρεώσεις του ομίλου κατά € 3.857.867,42 ή 61,34% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, οφείλονται κατά κύριο λόγο στις ανάγκες που προέκυψαν για κεφάλαιο κίνησης της θυγατρικής κατά το Α' εξάμηνο 2008.

24. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταβατικοί λογαριασμοί

	Ο Όμιλος	
Ανάλυση:	31.12.2008	31.12.2007
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	198.099,02	202.321,16
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	235.028,96	258.309,19
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	175.544,73	177.308,86
Μερίσματα πληρωτέα	4.770,95	5.047,35
Αξία μετοχών προς απόδοση λόγω μείωσης κεφαλαίου	79.264,50	79.264,50
Πιστωτές διάφοροι	293.765,89	402.971,65
Κέρδη από εκποίηση παγίων *	422.020,44	422.020,44
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	103.550,97	130.135,21
Σύνολο	1.512.045,46	1.677.378,36
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	290.571,88	282.910,28
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	1.802.617,34	1.960.288,64

	Η Εταιρεία	
Ανάλυση:	31.12.2008	31.12.2007
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	137.616,22	103.171,40
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	106.007,85	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	99.663,28	93.138,33
Μερίσματα πληρωτέα	4.770,95	5.047,35
Αξία μετοχών προς απόδοση λόγω μείωσης κεφαλαίου	79.264,50	79.264,50
Πιστωτές διάφοροι	46.834,09	62.360,10
Κέρδη από εκποίηση παγίων *	422.020,44	422.020,44
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	78.550,97	79.214,16
Σύνολο	974.728,30	844.216,28
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	12.729,70	24.210,10
Υπόλοιπο λήξεως 31.12	987.458,00	868.426,38

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

25. Συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
A) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ				
1. Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών προς θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	40.753,56	78.643,33	36.753,56	78.643,33
2. Έσοδα συμμετοχών - θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	3.334,50	80.251,11	3.334,50	80.251,11
3. Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών προς θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	46.729,43	95.011,32
4. Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.350,00	6.591,01	0,00	397,23
1. Αγορές αγαθών & υπηρεσιών από θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	98.544,43	117.198,84	97.749,61	110.922,21
2. Αγορές αγαθών & υπηρεσιών από θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	148.791,83	106.090,42
3. Αγορές αγαθών & υπηρεσιών από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	-46.226,66	0,00	0,00
B) ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
1. Απαιτήσεις από θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	323.997,42	385.945,13	316.682,72	385.945,13
2. Απαιτήσεις από θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	300,00	300,00
3. Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	14.938,72	8.199,02	0,00	472,70

25. Συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
1. Υποχρεώσεις προς θυγατρική εταιρεία (ενοποιούμενη)	0,00	0,00	9.489,37	16.074,20
2. Υποχρεώσεις προς θυγατρική εταιρεία (μη ενοποιούμενη)	0,00	7.507,30	0,00	0,00
3. Υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	34.610,79	36.235,74	0,00	0,00
4. Υποχρέωση προς μετόχους ενοποιούμενης θυγατρικής εταιρείας από πληρωτέα μερίσματα	250.000,00	250.000,00	0,00	0,00

Γ) ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ & ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ

1. Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	1.967.981,61	1.765.758,06	994.943,46	721.689,74
2. Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	7.622,81	1.076,71	6.390,00	0,00
3. Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης (οφειλόμενα ποσά αμοιβών και λοιπών παροχών)	40.287,82	33.098,42	12.729,70	24.210,10

Αποτελέσματα περιόδου

26. Πληροφόρηση κατά Τομέα – Γεωγραφική Περιοχή	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	31.12.2008			31.12.2007		
	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Λοιπές Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Τρίτες Χώρες	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Λοιπές Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Τρίτες Χώρες
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	32.010.272,31	1.686.559,76	495.271,70	30.500.190,27	1.658.198,43	467.300,01
Κόστος πωληθέντων	-20.798.357,12	-1.432.575,92	-375.941,82	-20.062.080,39	-1.275.022,42	-341.078,11
Μικτά Κέρδη	11.211.915,19	253.983,84	119.329,88	10.438.109,88	383.176,01	126.221,90

26. Πληροφόρηση κατά Τομέα – Γεωγραφική Περιοχή	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31.12.2008		31.12.2007	
	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Τρίτες Χώρες	Χώρες Ζώνης Ευρώ	Τρίτες Χώρες
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	14.460.065,40	8.115,10	13.992.408,03	16.199,22
Κόστος πωληθέντων	-9.427.302,82	-6.114,87	-9.287.904,41	-22.632,55
Μικτά Κέρδη	5.032.762,58	2.000,23	4.704.503,62	-6.433,33

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

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

27. Άλλα έσοδα	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Κέρδη από εκποίηση παγίων *	422.030,43	425.020,43	422.030,43	425.020,43
Εισπραττόμενα έξοδα	973.015,65	649.216,25	893.681,81	665.853,78
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	70.497,67	127.774,04	16.368,99	88.819,55
Έσοδα από ενοίκια κτιρίων	49.766,27	93.752,10	31.826,07	39.918,67
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	20.000,00	273.294,38	20.000,00	3.290,76
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	58.210,03	69.615,31	0,00	7.115,31
Άλλα έσοδα	144.182,12	88.433,94	21.315,21	592,21
Σύνολο	1.737.702,17	1.727.106,45	1.405.222,51	1.230.610,71

* 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).

28. Έξοδα κατ' είδος	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού (*)	5.304.463,18	4.682.692,10	2.862.328,46	2.549.614,26
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	279.293,32	378.621,50	119.472,35	143.835,18
Ασφάλιστρα	70.572,45	129.008,02	60.464,68	124.394,62
Αποθήκευτρα	557.997,07	458.778,21	67.592,12	174.394,58
Επισκευές & συντηρήσεις	134.720,39	197.237,70	70.765,09	136.751,86
Λοιπές παροχές (τηλεφωνικά, ενοίκια, ρεύμα κ.α.)	346.705,75	507.637,51	178.963,44	184.426,67
Φόροι - τέλη	243.933,70	203.208,97	106.883,92	75.995,73
Έξοδα μεταφορών	507.351,01	425.853,72	393.038,73	324.479,18
Έξοδα ταξιδίων	265.170,02	309.509,18	122.196,35	112.145,04
Έξοδα προβολής, διαφήμισης & προώθησης πωλήσεων	2.751.331,00	2.473.007,58	1.181.029,98	833.227,96
Εισφορές	163.844,62	155.346,31	163.032,52	154.440,24
Διάφορα έξοδα	661.604,95	585.635,34	173.632,67	196.292,20
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	416.527,28	427.555,03	157.136,28	163.567,32
Σύνολο	11.703.514,74	10.934.091,17	5.656.536,59	5.173.564,84

29. Παροχές σε εργαζομένους	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Μισθοί και ημερομίσθια *	3.853.743,62	3.349.468,98	2.264.862,54	1.927.700,27
Μισθοί Δ.Σ.	684.000,00	645.200,00	204.000,00	245.200,00
Εργοδοτικές εισφορές	732.515,07	677.970,28	389.851,58	373.123,59
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	34.204,49	10.052,84	3.614,34	3.590,40
Κόστος παροχών σε εργαζόμενους	5.304.463,18	4.682.692,10	2.862.328,46	2.549.614,26

(* συμπεριλαμβανομένου και του κόστους παροχών τερματισμού απασχόλησης)

30. Μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
	123	132	67	71

31. Άλλα έξοδα	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-48.226,01	-73.730,13	-17.913,94	-36.281,03
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	-8.312,83	-1.462,84	-5.279,04	-1.462,84
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-113.338,30	-75.497,03	-95.198,14	0,00
Πρόβλεψη λοιπών φορολογιών ανέλεγκτων χρήσεων	-72.000,00	0,00	-72.000,00	0,00
Λοιπά έξοδα	-43.008,52	-112.702,21	-18.597,23	-5.456,92
Σύνολο	-284.885,66	-263.392,21	-208.988,55	-43.200,79

32. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.432.037,28	1.036.859,74	702.632,18	541.959,94
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-127.107,79	-92.960,47	-123.688,72	-90.620,25
Έσοδα από μερίσματα	-16.574,10	-96.051,60	-16.574,10	-96.051,60
Σύνολο	1.288.355,39	847.847,67	562.369,36	355.288,09

33. Κέρδη κατά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση του καθαρού κέρδους/ (ζημιάς) που αναλογεί στους Μετόχους με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από αυτή.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) περιόδου				
μετά από φόρους	-188.855,66	2.129.301,91	-187.564,38	317.199,94
Αριθμός μετοχών	33.480.000,00	33.480.000,00	33.480.000,00	33.480.000,00
Κέρδη/ (ζημιές) κατά μετοχή	-0,0056	0,0636	-0,0056	0,0095

34. 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.

Ενέγγυες πιστώσεις αξίας σε \$ 339.723,60 και αξίας σε € 21,318,00 στην Τράπεζα Αττικής, έχουν δοθεί από την εταιρεία ως εγγύηση για αγορά εμπορευμάτων από προμηθευτές.

Επίσης ενέγγυες πιστώσεις αξίας σε \$ 2.966.114,89 και αξίας σε € 207.648,12 σε διάφορες τράπεζες, έχουν δοθεί από την θυγατρική εταιρεία ως εγγύηση για αγορά εμπορευμάτων από προμηθευτές.

Επίσης, έχει δοθεί στο Τελωνείο Αθηνών για εξασφάλιση εισαγωγών θυγατρικής εγγυητική επιστολή ύψους ευρώ 6.000,00.

Η εταιρεία και ο όμιλος δεν έχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων οι οποίες να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας και του ομίλου.

35. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις – Προβλέψεις

α) Την 30/7/2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της εταιρείας για τις χρήσεις 2003 – 2005. Από το φορολογικό έλεγχο αυτόν προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις:

- Φόρου εισοδήματος συνολικού ύψους € 118.736,00 και
- Λοιπές επιβαρύνσεις € 95.198,14

Τα ανωτέρω ποσά, μετά την αφαίρεση ήδη σχηματισθείσας πρόβλεψης φόρου εισοδήματος ποσού € 50.000,00, επιβάρυναν τα αποτελέσματα της τρέχουσας περιόδου.

β) Η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006, 2007 και 2008 ενώ η θυγατρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2007 και 2008.

γ) Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις την 31/12/2008 έχει σχηματισθεί πρόβλεψη βάσει ιστορικών στοιχείων ελέγχων από προηγούμενες χρήσεις ως ακολούθως:

Πρόβλεψη φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	Για τον όμιλο	Για την εταιρεία
Λοιπά φορολογικά αντικείμενα	72.000,00	72.000,00
Φόρος εισοδήματος	145.400,00	0,00
Σύνολο	217.400,00	72.000,00

Τα πιο πάνω ποσά, επιβάρυναν ισόποσα τα αποτελέσματα της τρέχουσας περιόδου τόσο για την εταιρεία όσο και για τον όμιλο.

36. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

A) «GLOBALFON ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ»	31.12.2008	31.12.2007
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.»	31.12.2008	31.12.2007
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 1,1%) 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 κατά ποσό € 1.878.086,44 – λόγω της οικονομικής κατάστασης στην οποία περιήλθε ο πελάτης – εμφανίζεται την 31η Δεκεμβρίου 2008 με μη απομειωμένο υπόλοιπο € 55.050,00, το οποίο καλύπτεται από εμπράγματη εξασφάλιση 1^{ης} υποθηκικής τάξης ποσού € 225.000,00.

Έναντι της παραπάνω συμφωνίας η εταιρεία έχει εισπράξει από τον πελάτη «Ν.Δ. Βασιλάκης Α.Ε.» μέχρι την 31/12/2008 το ποσό € 94.950,00.

37. Ανακατατάξεις κονδυλίων

Τα κονδύλια της κατάστασης αποτελεσμάτων της προηγούμενης περιόδου 01/01/07 – 31/12/2007 που αναμορφώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας περιόδου, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Όμιλος			Η Εταιρεία		
	Συγκριτική Παράθεση στην τρέχουσα περίοδο 31/12/2007	Προηγούμενη παρουσίαση στην περίοδο 31/12/2007	Μεταβολή	Συγκριτική Παράθεση στην τρέχουσα περίοδο 31/12/2007	Προηγούμενη παρουσίαση στην περίοδο 31/12/2007	Μεταβολή
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.057.484,49	1.477.130,86	-419.646,37	287.009,00	711.915,37	-424.906,37
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	1.485.039,52	1.904.685,89	-419.646,37	450.576,32	875.482,69	-424.906,37

Η μεταβολή ποσού € 424.906,37 στην εταιρεία αφορούσε έσοδο από επενδυτική δραστηριότητα και συγκεκριμένα ποσό € 422.020,44 από αναλογία του κέρδους από την εκποίηση ακινήτου με επαναμίσθωση και δικαίωμα επαναγοράς (Sales & Lease Back), ποσό € 2.999,99 έκτακτο κέρδος από πώληση παγίου περιουσιακού στοιχείου και ποσό € 114,06 έκτακτες ζημιές επίσης από πώληση παγίου περιουσιακού στοιχείου.

Αντίστοιχα για τον όμιλο η μεταβολή ποσού € 419.646,37 αφορούσε έσοδο από επενδυτική δραστηριότητα και συγκεκριμένα ποσό € 422.020,44 από αναλογία του κέρδους από την εκποίηση ακινήτου με επαναμίσθωση και δικαίωμα επαναγοράς (Sales & Lease Back), ποσό € 2.999,99 έκτακτο κέρδος από πώληση παγίου περιουσιακού στοιχείου και ποσό € 5.374,06 έκτακτες ζημιές επίσης από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Τα κονδύλια του ισολογισμού της προηγούμενης περιόδου 01/01/07 – 31/12/2007 που αναμορφώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας περιόδου, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Όμιλος		
	Συγκριτική Παράθεση στην τρέχουσα περίοδο 31/12/2007	Προηγούμενη παρουσίαση στην περίοδο 31/12/2007	Μεταβολή
Πελάτες	13.610.159,67	16.232.385,81	-2.622.226,14
Προμηθευτές	6.292.041,98	7.988.529,60	-1.696.487,62
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταβατικοί λογαριασμοί	1.960.288,64	2.886.027,16	-925.738,52

Τα κονδύλια της κατάστασης ταμειακών ροών της προηγούμενης περιόδου 01/01/07 – 31/12/2007 που αναμορφώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας περιόδου, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Όμιλος			Η Εταιρεία		
	Συγκριτική Παράθεση στην τρέχουσα περίοδο 31/12/2007	Προηγούμενη παρουσίαση στην περίοδο 31/12/2007	Μεταβολή	Συγκριτική Παράθεση στην τρέχουσα περίοδο 31/12/2007	Προηγούμενη παρουσίαση στην περίοδο 31/12/2007	Μεταβολή
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-2.420.474,06	-2.361.236,31	-59.237,75	-580.042,03	-520.804,28	-59.237,75
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	1.734.029,06	1.711.932,77	22.096,29	2.438.229,00	2.416.132,71	22.096,29
Τόκοι εισπραχθέντες	37.141,46	0,00	37.141,46	37.141,46	0,00	37.141,46

Το ποσό € 59.237,75 αφορά τόκους προθεσμιακής κατάθεσης από τους οποίους ποσό € 37.141,46 εισπράχθηκε στη χρήση 2007, ενώ το ποσό € 22.096,29 αφορά δουλευμένους τόκους προθεσμιακής κατάθεσης χρήσης 2007 που εισπράχθηκαν μέσα στο 2008.

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

α) Την 29/1/2009 η εταιρεία εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρείας «Ε. ΖΗΤΟΥΝΙΑΤΗΣ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία Ηλεκτρικών Συσκευών», με συνολικό τίμημα αγοράς ποσού € 3.300.000,00. Έναντι του παραπάνω ποσού καταβλήθηκε ως προκαταβολή το ποσό € 1.365.000,00. Το υπολειπόμενο ποσό € 1.935.000,00 θα καταβληθεί το αργότερο εντός τριών (3) ετών από την παραπάνω ημερομηνία εξαγοράς και θα χρησιμοποιηθεί για τη συμμετοχή του κ. Ευτύχιου Ζητουνιάτη σε τυχόν μετατρέψιμο σε μετοχές ομολογιακό δάνειο της Εταιρείας ή σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης μεταβίβασης.

Η εξαγορασθείσα θυγατρική εταιρεία, ιδρύθηκε το 2006, δραστηριοποιείται στον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικών οικιακών συσκευών και είναι αποκλειστικός διανομέας στην Ελλάδα των προϊόντων των εταιρειών «ARIETE SPA» και «Princess Holding B.V.» καθώς και διανομέας σειράς προϊόντων των εταιρειών «HELEN OF TROY» και «ROBBY WASH».

β) Με την από 20/2/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας εκλέχθηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο (βλέπε σημείωση 1).

V. Στοιχεία & Πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2008 - 31 Δεκεμβρίου 2008


VELL INTERNATIONAL GROUP
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.15353/06/Β/87/07

ΕΔΡΑ: ΤΑΤΟΪΟΥ 112 - 144 52 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008(Δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)
(Τα κατωτέρω ποσά αναφέρονται σε ΕΥΡΩ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοιχείων σε μία γνήσια ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της VELL INTERNATIONAL GROUP Α.Ε.Ε.Σ., συνιστούν με επιμέλειαν στον αναγνώστη, την προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συνάλλαξη με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή/λογιστή.

Αρμόδια Νομαρχία: Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως, Τμήμα Α'

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: <http://www.iascoibn.gr>

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Κων/νος Βελώνης του Βασίλειου, Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος - Δημήτριος Μάρκος του Νικολάου, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος

Σοφοκλής Βελώνης του Βασίλειου, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος - Ευάγγελος Σητουλάκης του Λουκά, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος

Αθηνά Χαριτών του Σπυριδωνά, μη εκτελεστικό μέλος - Νικόλαος Τσουτσάνης του Ταζάρκου, Αν. Εξορίστη, μη εκτελεστικό μέλος - Κων/νος Τζέλλος του Δημητρίου, Αν. Εξορίστη, μη εκτελεστικό μέλος

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο

των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 26 Μαρτίου 2009

Ορκωτός ελεγκτής - λογιστής: Δημήτριος Χ. Σμαλινός - ΑΜΣΟΕΑ 12221

Ελεγκτική Εταιρεία: ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Τύπος Έκθεσης Επισκόπησης: Με σύμφωνη γνώμη

Ποσά εκφρασμένα σε €	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Εισπραχθέντα	7.915.021,94	6.120.718,09	6.030.879,43	6.178.897,16		
Επενδύσεις σε ακίνητα	47.244,68	47.244,68	47.244,68	49.178,23		
Αλλα περιουσιακά στοιχεία	3.425.028,55	3.614.221,39	4.995,34	3.142,84		
Αποτίμηση κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	153.036,30	282.886,59	5.141.559,79	5.268.690,96		
Αποθέματα	7.809.678,06	4.372.116,54	4.465.762,12	2.548.735,89		
Αποτίμηση από παλάτας	15.457.703,56	13.610.159,67	8.517.340,58	9.266.622,88		
Αποτίμηση κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	3.592.197,08	6.341.185,48	2.170.626,30	4.340.384,23		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38.199.912,17	36.390.465,99	26.378.408,24	27.655.549,99		
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.383.200,00	11.383.200,00	11.383.200,00	11.383.200,00		
Αποτίμηση καθαρή θέσης	464.246,33	597.940,86	-1.401.725,49	-1.214.161,11		
Σύνολο καθαρή θέση						
Μετοχές εταιρείας (α)	11.847.446,33	11.981.140,86	9.981.474,51	10.169.038,89		
Διακρίματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00		
Σύνολο Καθαρή Θέση (γ) = (α) + (β)	11.847.446,33	11.981.140,86	9.981.474,51	10.169.038,89		
Προβλέψεις / Ανοχές						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.138.960,08	9.437.270,51	7.100.370,70	8.338.185,18		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	10.147.493,93	6.288.626,51	3.000.000,00	3.500.000,00		
Ανοχές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.086.911,83	6.882.428,11	6.296.563,03	5.648.325,92		
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	26.352.465,84	26.408.325,13	16.396.933,73	17.486.511,10		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	38.199.912,17	36.390.465,99	26.378.408,24	27.655.549,99		

Ποσά εκφρασμένα σε €	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	11.981.140,86	9.874.928,82	10.169.038,89	9.874.928,82		
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης μετά από φόρους (αναμενόμενες δραστηριότητες)	-188.855,66	2.129.301,91	-187.564,38	317.199,94		
Καθαρό εισόδημα κατανομή α) απ' ευθείας στην καθαρή θέση	55.161,13	-23.089,87	0,00	-23.089,87		
Σύνολο καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα)	11.847.446,33	11.981.140,86	9.981.474,51	10.169.038,89		

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ						
1. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της εταιρείας και του ομίλου παραμένουν στη σημείωση 35 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.						
2. Το ποσό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί στον όμιλο και στην εταιρεία στις 31.12.2008 έχει αναλυτικά ως εξής:						
	Όμιλος	Εταιρεία				
Προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις	217.400,00	72.000,00				
3. Ο αριθμός του απαριθμούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 69 άτομα για την εταιρεία και 121 για τον όμιλο, ενώ στο τέλος της προηγούμενης περιόδου ήταν 70 άτομα για την εταιρεία και 133 άτομα για τον όμιλο.						
4. Οι συνολικές της εταιρείας κατά την περίοδο 01.01.2008 - 31.12.2008 και τα υπόλοιπα κατά την 31.12.2008, με τα συνδεδεμένα μέλη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:						
Ποσά σε €	Όμιλος	Εταιρεία				
α) Έσοδα	56.438,06	86.517,49				
β) Έξοδα	98.544,43	246.541,44				
γ) Αποτίμησης	338.936,14	316.982,72				
δ) Υποχρεώσεις	284.610,79	9.489,37				
ε) Συνολικές & αμοιβάς διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.967.981,61	994.948,46				
στ) Αποτίμησης από διευθυντικά στελέχη & μέλη της διοίκησης	7.622,81	6.390,00				
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	40.287,82	12.729,70				
5. Το ποσό € 55.161,13, το οποίο έχει καταχωρηθεί απευθείας στην Καθαρή Θέση της τρέχουσας χρήσης για τον όμιλο, αφορά προσαρμογές απορροφούμενων φόρων από μερισμάτων κλήσης ομίλου.						
6. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις καταστάσεις ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται στη σημείωση 3 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης. Δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες να αντιστοιχούν ή να εξαρτώνται για πρώτη φορά στις παρουσιάζουσες οικονομικές καταστάσεις.						
7. Δεν περιλαμβάνεται στην ενοποίηση η κατ' 95 % θυγατρική εταιρεία με την επωνυμία "ΣΠΥΡΟΣ ΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ & ΣΙΑ Ο.Ε." (βλ. σημείωση 36 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης).						
8. Δεν υπάρχει μεταβολή στη μέθοδο ενσωμάτωσης εταιρείας.						
9. Στα παραρτήματα αναφέρονται στοιχεία προηγούμενης περιόδου για τον όμιλο που αναφέρονται τα οικονομικά στοιχεία της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας "ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΒΕΛΛΑΝΗ Α.Ε.Ε.", για την περίοδο 08.09.2007 - 31.12.2007, λόγω της εξαγοράς της από την μητρική εταιρεία την προηγούμενη (βλ. σημείωση 3α της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης).						
10. Τα κενά του Ισολογισμού, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων και των Ταμειακών Ροών για την περίοδο 01.01.07 - 31.12.07, στον όμιλο και στην εταιρεία, που απορρέουν από διορθωτικά για να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας περιόδου παρουσιάζονται στη σημείωση 37 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.						
11. Τα σημαντικά γεγονότα μετά την 31.12.2008, ημερομηνία λήξης της περιόδου Ισολογισμού, παρουσιάζονται στη σημείωση 38 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.						

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Μεταμόρφωση, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΠΡΟΕΤΙΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΒΕΛΑΝΗΣ
Ξ 140505ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Ν. ΜΑΡΚΟΥ
ΑΗ 079147ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ι. ΒΕΡΒΑΙΝΙΟΤΗΣ
Τ 105277ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Γ. ΤΕΡΕΖΑΚΗΣ
ΑΖ 541598

ΠΡΕΜΑ 21092 11 400

VI. Πληροφορίες του άρθρου 10 Ν.3401/2005

Σύμφωνα με το άρθρο 10 του Ν. 3401/2005 και την απόφαση 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Ε.Κ., η Εταιρεία υποχρεούται να διαλαμβάνει στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση 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 στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση και μέσω παραπομπής και ειδικότερα με την παράθεση πίνακα αντιστοίχισης των εν λόγω παραπομπών, ώστε να μπορούν οι επενδυτές να εντοπίζουν ευχερώς τις επιμέρους πληροφορίες.

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

Ημερ/νία	Θέμα	Τόπος Καταχώρησης
23/02/2009	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
30/01/2009	Γνωστοποίηση για απόκτηση συνόλου των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία "Ε. ΖΗΤΟΥΝΙΑΤΗΣ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία Ηλεκτρικών Συσκευών"	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
28/01/2009	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού Εταιρίας 28/01/2009	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
28/01/2009	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
27/11/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ Περιόδου 01/01/08-31/09/08	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
28/08/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ Περιόδου 01/01/08-30/06/08	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
11/06/2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
11/06/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
10/06/2008	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού Εταιρίας. 16/05/2008	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
15/06/2008	Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
29/05/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ Περιόδου 01/01/08-31/03/08	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
07/05/2008	Ανακοίνωση Διάθεσης Επαναδιατύπωσης Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007.	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
23/04/2008	Ανακοίνωση Διάθεσης Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
28/03/2008	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ Περιόδου 01/01/07-31/12/07	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr
09/01/2008	Απάντηση σε επιστολή του Χ.Α.	http://www.tasoglou.gr http://www.ase.gr

VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας που ενοποιείται, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, αναρτώνται στον διαδικτυακό τόπο της εταιρείας www.tasoglou.gr.