



ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7919/06/Β/86/30

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2007

Προς την ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρίας

Κύριοι Μέτοχοι,

Από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μας, σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, της οικονομικής χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007. Η χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007 είναι η τριακοστή τρίτη για την εταιρία και η ενδέκατη στη σειρά κατά την οποία καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις, όπως και εκείνες τις προηγούμενης χρήσης έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου περιλαμβάνονται, με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης: η μητρική εταιρία, Γενική Εμπορίου & Βιομηχανίας Α.Ε. και η θυγατρική της, Γενική Εμπορίου Βορείου Ελλάδος Α.Ε., με έδρα την ΒΙ.ΠΕ. Θεσσαλονίκης στη Σίνδο, στην οποία η μητρική κατέχει ποσοστό 75%.

I. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Στηριζόμενοι στα επιτευχθέντα οικονομικά αποτελέσματα, ενοποιημένα και εταιρικά, της χρήσης 2007 μπορούμε να μιλήσουμε για μια χρήση με πολλές ιδιαιτερότητες. Τα αποτελέσματα της χρήσης 2007 κρίνονται επιτυχημένα κυρίως όσον αφορά τα καθαρά προ φόρων κέρδη.

Αναλύοντας την χρονική διαμόρφωση των αποτελεσμάτων μπορεί εύκολα κανείς να διαπιστώσει την υστέρηση που παρουσίασαν οι πωλήσεις κατά το δεύτερο εξάμηνο της χρήσης, κυρίως σε επίπεδο μητρικής εταιρίας. Η αναστροφή του θετικού επενδυτικού κλίματος και η επιφυλακτικότητα που παρατηρήθηκε τόσο σε εγχώριο όσο και σε διεθνές επίπεδο, ήταν οι κύριοι παράγοντες της αλλαγής της εικόνας των αποτελεσμάτων κατά το δεύτερο μισό του 2007, περιορίζοντας έτσι τις θετικές επιδράσεις της εσωτερικής οργάνωσης και της σημαντικής βελτίωσης της παραγωγικότητας των επενδύσεων της εταιρίας, επιτεύγματα της πλήρους εφαρμογής των σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων διοίκησης, διαχείρισης αποθηκών και πελατειακών σχέσεων.

Αξιολογώντας τις συνθήκες τις αγορές, η διοίκηση της εταιρίας, προτίμησε να ακολουθήσει μία πολιτική με κύριο στόχο τη διασφάλιση των κερδών. Σαν αποτέλεσμα η εικόνα των αποτελεσμάτων του 2007 κρίνεται απόλυτα ικανοποιητική.

Σημαντικό βήμα στις μελλοντικές βλέψεις και απαιτήσεις της διοίκησης, για την πλήρη εκμετάλλευση της αγοράς της Βορείου Ελλάδος και των Βαλκανικών αγορών, αποτελεί η ολοκλήρωση στη χρήση 2007 των κτιριακών εγκαταστάσεων (γραφεία 1.094,63 τ.μ. και σύγχρονες εμπορικές αποθήκες 6.527,45 τ.μ.) της θυγατρικής εταιρίας «ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.».

Το κόστος ανέγερσης των κτιριακών εγκαταστάσεων της θυγατρικής εταιρίας ανήλθε σε Ευρώ 3.000.000 περίπου και χρηματοδοτήθηκε από τραπεζικό δανεισμό, ίδια κεφάλαια και από την προκαταβολή της κρατικής, βάσει του Α.Ν. 3299/04, επιχορήγησης. Συγκεκριμένα από την εγκριθείσα συνολική επιχορήγηση Ευρώ 1.080.000 η εταιρία εισέπραξε στη χρήση 2007 προκαταβολή ύψους Ευρώ 324.000.

Στα πλαίσια αναχρηματοδότησης του τραπεζικού της δανεισμού και την περαιτέρω χρηματοδότησή της με κεφάλαιο κίνησης και για τον περιορισμό των χρηματοοικονομικών της δαπανών, η θυγατρική εταιρία εξέδωσε, στη χρήση 2007, ομολογιακό δάνειο ύψους Ευρώ 3.500.000.

Επιπρόσθετα στη χρήση 2007 και συγκεκριμένα στις 07.05.2007, ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της κατά 100% θυγατρικής εταιρίας «ΕΡΓΑΛΕΙΑ – ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΒΙΟΜΟΤΟΡ Ε.Β.Α.Ε.», που σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της διοίκησης, θα επιφέρει μείωση του λειτουργικού κόστους και βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του ομίλου.

Επίσης στη παρούσα χρήση, η μητρική εταιρία ανανέωσε την συνεργασία της με την εταιρία BLACK & DECKER ΕΛΛΑΣ Α.Ε., αναλαμβάνοντας μέχρι την 31.12.2009, την διανομή τόσο των καταναλωτικών εργαλείων (με το σήμα Black & Decker) όσο και των επαγγελματικών της (με το σήμα Dewalt) στις περιοχές που ορίζονται από τις σχετικές συμβάσεις διανομής που υπεγράφησαν.

Επιπλέον με σκοπό την δυνατότητα συμμετοχής της εταιρίας σε διαγωνισμούς για την ανάληψη έργων και προμηθειών του Δημοσίου και των νομικών προσώπων του ευρύτερου δημόσιου τομέα καθώς και για την αμεσότητα παρακολούθησης των υποχρεώσεων των μετόχων που προκύπτουν από την νομολογία της κεφαλαιαγοράς, με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της μητρικής εταιρίας, που συνήλθε στις 17.10.2007, μετατράπηκε το σύνολο των ανωνύμων κοινών μετοχών της εταιρίας σε ισάριθμες κοινές ονομαστικές μετοχές. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο ΧΑ άρχισε την 21.11.2007.

Τελειώνοντας αναφέρουμε την ολοκλήρωση, εντός της χρήσης, του φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2004 και 2005 της μητρικής εταιρίας. Ο φορολογικός έλεγχος συνεχίζεται για την χρήση 2006 για την οποία δεν αναμένονται σημαντικές επιβαρύνσεις δεδομένου ότι για τους φόρους του ελέγχου της συγκεκριμένης χρήσης έχουν σχηματισθεί επαρκείς προβλέψεις.

II. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΣΧΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η Εταιρία έχει συνάψει συμφωνίες συνεργασίας με σημαντικούς οίκους του εξωτερικού, αναλαμβάνοντας την προώθηση και σε ορισμένες περιπτώσεις την αποκλειστική διανομή των προϊόντων τους στην εγχώρια αγορά. Με τον τρόπο αυτό έχει επιτύχει υψηλή ανταγωνιστικότητα για τα είδη που εμπορεύεται, εμπλουτίζοντας την ποικιλία και την ποιότητα των προϊόντων της.

Οι εταιρίες του ομίλου για την άμεση ικανοποίηση των πελατών τους και την αντιμετώπιση του μεγάλου και διαρκώς εντεινόμενου ανταγωνισμού, είναι υποχρεωμένες να διατηρούν αυξημένη γκάμα προϊόντων και σε ποσότητες ικανές να ανταποκριθούν σε κάθε ζήτηση. Η διατήρηση υψηλών αποθεμάτων έχει ευεργετικά αποτελέσματα στην περίπτωση αυξητικής τάσης των τιμών ενώ εγκυμονεί κινδύνους σε ενδεχόμενη πτώση.

Η εταιρία δεν έχει κάποια σημαντική εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές δεδομένου ότι κανένας προμηθευτής δεν την προμηθεύει με εμπορεύματα σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των αγορών της.

Η πελατειακή βάση της Εταιρίας αφορά ένα μεγάλο εύρος επιχειρήσεων σε όλη την Ελλάδα, όπως Διυλιστήρια, Τεχνικές-Κατασκευαστικές, Βιομηχανικές, Εμπορικές, Ναυτιλιακές, Δημοτικές - Δημόσιες Επιχειρήσεις κ.λ.π. Η εταιρία στοχεύει στην ικανοποίηση μεγαλύτερου πλήθους επιχειρήσεων (πελατών) μέσα από την συνεχώς εμπλουτιζόμενη ποικιλία των προϊόντων που διαθέτει επιδιώκοντας ταυτόχρονα στην άμεση ικανοποίηση των αναγκών τους και στην αύξηση της εμπιστοσύνης τους προς αυτή, μέσα από διάφορες διαδικασίες και παροχές.

Προς εξασφάλιση των κινδύνων που απορρέουν από τις εμπορικές τους πιστώσεις, η μητρική εταιρία και η θυγατρική της «Γενική Εμπορίου Βορείου Ελλάδος Α.Ε.», έχουν συνάψει σύμβαση καθολικής ασφάλισης πιστώσεων που καλύπτει τυχόν απώλειες, λόγω αφερεγγυότητας των πελατών τους και των εγγυητών τους μέχρι 85% (80% μέχρι 31.12.2006) του συνόλου των οφειλών τους. Τα συνολικά όρια κάλυψης ανά πελάτη καθορίζονται από την ασφαλιστική εταιρία. Δεν περιλαμβάνονται στις καλύψεις της ασφαλιστικής οι θυγατρικές εταιρίες, το Δημόσιο και οι ξένες εταιρίες. Συνεπώς σε περίπτωση επέλευσης του πιστωτικού κινδύνου, ο κίνδυνος για τις εταιρίες του ομίλου, από τις τυχόν επισφάλειες των πελατών τους, περιορίζεται στο 15% (20% μέχρι 31.12.2006) των καλύψεων της ασφαλιστικής εταιρίας και στο ποσό των τυχόν υπερβάσεων του.

Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση της εταιρίας δεν υφίσταται κίνδυνος εξάρτησης από μερίδα πελατών της καθώς κανένας πελάτης της δεν απορροφά πάνω από το 5% του κύκλου εργασιών της.

Στο χρηματοπιστωτικό τομέα ο όμιλος συνεργάζεται με Ελληνικές και ξένες τράπεζες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Τα εγκεκριμένα όρια χρηματοδοτήσεων διασφαλίζουν την εταιρία και τις θυγατρικές της με τα απαιτούμενα κεφάλαια κίνησης και οι ικανοποιητικοί όροι συνεργασίας και τιμολόγησης των διαφόρων τραπεζικών εργασιών βοηθούν στο περιορισμό του χρηματοοικονομικού κόστους των εταιριών του ομίλου. Επίσης οι εταιρίες του ομίλου με συνέπεια, διατηρούν μακροχρόνια, εποικοδομητική και αμοιβαία επωφελή συνεργασία με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Πολιτική των εταιριών του ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο των δανείων τους σε ευρώ με μεταβλητό επιτόκιο. Η πολιτική αυτή ωφελεί τον όμιλο σε περιπτώσεις πτώσης των επιτοκίων. Αντιθέτως εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών εκροών, σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων με δεδομένο και το μακροπρόθεσμο του μεγαλύτερου όγκου των χρηματοδοτήσεων των εταιριών του ομίλου.

Έναντι των μακροπροθέσμων και βραχυπροθέσμων χρηματοδοτήσεων της μητρικής εταιρίας δεν υφίσταται καμία εμπράγματη ή μη εξασφάλιση προς τα συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα, παρά μόνο η υπογραφή της ίδιας της εταιρίας. Αντίθετα επί των γηπέδων και των επί αυτών κτιρίων της θυγατρικής εταιρίας ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε, έχει εγγραφεί προσημείωση ύψους ευρώ 3.500.000,00 προς εξασφάλιση της εμπρόθεσμης και ολοσχερούς αποπληρωμής του εκδοθέντος ομολογιακού της δανείου.

Επίσης η εταιρία, προς εξασφάλιση της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε, σε περίπτωση υπερημερίας της στην καταβολή οποιασδήποτε οφειλής που απορρέει από το ομολογιακό δάνειο, ύψους ευρώ 3.000.000, που εξέδωσε και κάλυψε η τράπεζα, προέβη στην εκχώρηση προς την τράπεζα, του 20% των τυχόν ασφαλιστικών της αποζημιώσεων, που θα λάβει από ασφαλιστήριο συμβόλαιο της, που καλύπτει α) εμπορεύματα αξίας ευρώ 9.600.000 περίπου από κινδύνους κλοπής, πυρός, πλημμύρας κ.λ.π και β) το κτίριο των γραφείων της και το περιεχόμενό του (Η/Υ, έπιπλα γραφείου και λοιπός εξοπλισμός) από κινδύνους σεισμού, πυρός, κλοπής κ.λ.π.

Οι σχέσεις των εταιριών του ομίλου με το εργαζόμενο προσωπικό είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα. Συνέπεια των σχέσεων αυτών είναι η έλλειψη δικαστικών υποθέσεων που αφορούν σε εργασιακά θέματα.

Οι εταιρίες του ομίλου, πάντα πρωτοπόρες και με ιδιαίτερη ευαισθησία σε θέματα προστασίας περιβάλλοντος, πιστεύοντας ότι η ανακύκλωση αποτελεί ουσιαστικό δείκτη πολιτισμού για μια χώρα, έχουν ενταχθεί στο σύστημα συλλογικής εναλλακτικής διαχείρισης αποβλήτων ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού και στο σύστημα ανακύκλωσης και εναλλακτικής διαχείρισης συσκευασιών, με σκοπό την πρόληψη δημιουργίας των αποβλήτων ηλεκτρικών μηχανημάτων και την επαναχρησιμοποίηση και ανακύκλωση αυτών και της ουσιαστικής αξιοποίησης των αποβλήτων συσκευασίας.

III. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών προ φόρων σε σχέση με την κατά πολύ μικρότερη αύξηση του κύκλου εργασιών, τόσο σε ενοποιημένη βάση όσο και σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, χαρακτηρίζουν τα επιτευχθέντα αποτελέσματα της χρήσης 2007.

Η αύξηση των καθαρών προ φόρων κερδών του ομίλου κατά 23,96% και της εταιρίας κατά 15,47%, οφείλεται κυρίως στην αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους στη τρέχουσα χρήση έναντι εκείνης του 2006. Συγκεκριμένα ο συντελεστής των μικτών κερδών ανήλθε στη χρήση 2007 σε 25,73% και 24,60% έναντι 24,43% και 22,91% στη προηγούμενη χρήση, για τον όμιλο και την μητρική εταιρία αντίστοιχα.

Η εξεύρεση και η προμήθεια αποθεμάτων σε ανταγωνιστικές τιμές και η μεγάλη γκάμα προϊόντων που διαθέτουν οι εταιρίες του ομίλου για την πλήρη ικανοποίηση και την αρτιότερη εξυπηρέτηση της πελατειακής τους βάσης, είναι δύο από τους σημαντικότερους παράγοντες που βοήθησαν στην αύξηση της μικτής τους κερδοφορίας. Επίσης αντίθετα με την πολιτική που εφαρμόστηκε στην προηγούμενη χρήση, περιορίστηκαν στη χρήση 2007, οι πωλήσεις προϊόντων με χαμηλά περιθώρια μικτού κέρδους.

Η ανωτέρω πολιτική, σαφώς επηρεασμένη και από την ύφεση που παρουσιάστηκε στην Ελληνική αγορά στο δεύτερο εξάμηνο της χρήσης 2007, είχε σαν αποτέλεσμα την μικρή, συγκριτικά με τις

προσδοκίες της διοίκησης, αύξηση του κύκλου εργασιών σε ενοποιημένο και εταιρικό επίπεδο που διαμορφώθηκε στο + 4,44% και + 0,35% αντίστοιχα, έναντι της προηγούμενης χρήσης.

Επίσης σημαντικό ρόλο στην διαμόρφωση των αυξημένων κερδών της χρήσης, απετέλεσε και η μικρή αύξηση του συντελεστή επί του τζίρου, των λειτουργικών εξόδων του ομίλου και της εταιρίας. Συγκεκριμένα η αναλογία των λειτουργικών εξόδων σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ανήλθαν σε 16,59% και 15,85% έναντι 16,58% και 15,61% στην προηγούμενη χρήση για τον όμιλο και την εταιρία αντίστοιχα.

Αντίθετα το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος του ομίλου και της μητρικής εταιρίας στη χρήση 2007, είναι αυξημένο έναντι της χρήσης 2006 και οφείλεται κατά πρώτον στην αύξηση του τραπεζικού δανεισμού των εταιριών του ομίλου, ένεκα των κεφαλαίων που απαιτήθηκαν για την χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων της μητρικής εταιρίας και της θυγατρικής της ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. καθώς και για την προμήθεια αποθεμάτων σε ανταγωνιστικές τιμές και κατά δεύτερον στην αύξηση των βασικών επιτοκίων δανεισμού.

Η συνεχιζόμενη, κατά την κρίση της διοίκησης, αυξητική πορεία των τιμών των χαλυβουργικών προϊόντων θα αποφέρει μεσοβραχυπρόθεσμα για τις εταιρίες του ομίλου εισροή ταμειακών ροών που θα επηρεάσουν πτωτικά τον συνολικό δανεισμό και κατ' επέκταση αρνητικά το χρηματοοικονομικό τους κόστος.

Αντίστοιχα αποτελέσματα θα έχει και η είσπραξη του υπολοίπου των επιχορηγήσεων του αναπτυξιακού ν.3299/04, που ανέρχονται συνολικά για τον όμιλο σε 1.511 χιλ. ευρώ. Από αυτά 755 χιλ. ευρώ αφορούν την μητρική εταιρία και η είσπραξή τους αναμένεται εντός του πρώτου εξαμήνου της χρήσης 2008.

Η μερισματική πολιτική της εταιρίας έχει σαν στόχο την ικανοποίηση των μετόχων της, χωρίς να δημιουργεί πρόβλημα στην αναπτυξιακή της πολιτική και στα επενδυτικά της σχέδια. Η εταιρία, όπως και στις προηγούμενες χρήσεις, προτείνει την αποθεματοποίηση μέρους των κερδών της για την αυτοχρηματοδότηση της ανέγερσης των νέων σύγχρονων αποθηκών – κέντρου διακίνησης εμπορευμάτων. Από τα καθαρά κέρδη της παρούσης χρήσης προτείνεται προς την Γενική Συνέλευση η διανομή συνολικού καθαρού μερίσματος ευρώ 721.800, ήτοι 0,03 ευρώ ανά μετοχή.

Στη συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2007, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας.

A. Δείκτες εξέλιξης

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
1. Κύκλου εργασιών	4,44%	0,35%
2. Κερδών προ φόρων	23,96%	15,47%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν την αύξηση των πωλήσεων και των κερδών προ φόρων, της εταιρίας και του ομίλου στη τρέχουσα χρήση 2007, έναντι της προηγούμενης του 2006.

B. Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
3. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	7,23%	7,02%
4. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις	4,80%	4,74%

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
5. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια κεφάλαια	14,51%	12,86%

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων σαν ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
6. Μικτά κέρδη / Πωλήσεις	25,73%	24,60%

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

Γ. Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
7. Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια (με εξαίρεση τα δικαιώματα μειοψηφίας)	1,59	1,32
8. Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	1,19	1,08

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν τα ξένα κεφάλαια και τις τραπεζικές υποχρεώσεις ως ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων.

Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
9. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	75,55%	78,00%

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
10. Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια	1,54	1,32

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια της οικονομικής μονάδας.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
11. Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια	60,25%	42,22%

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
12. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,53	2,68

Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει την γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας.

	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρία</u>
13. EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων & εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων)	3,65	3,47

IV. ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Το σύνολο των καθαρών μετά από φόρους, κερδών της χρήσης ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 1.659.335,49.

Το Διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας προτείνει να γίνει η διανομή των παραπάνω κερδών ως εξής:

1. Τακτικό Αποθεματικό (Υπολογισμός)

Κέρδη Χρήσης	Ευρώ	2.458.035,43
Μείον: Φόρος εισοδήματος	Ευρώ	798.699,94
		1.659.335,49

Τακτικό αποθεματικό $1.659.335,49 \times 5\% = 82.966,77$. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει την δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού

Ευρώ **85.000,00**

2. Πρώτο & Πρόσθετο Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση να διανεμηθεί συνολικό μέρισμα, από τα κέρδη της χρήσης 2007, ποσού ευρώ 721.800 (Μετοχές 24.060.000 X 0,03 Ευρώ μέρισμα ανά μετοχή

Ευρώ **721.800,00**

3. Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου (έχουν ήδη υπολογισθεί στις δαπάνες της χρήσης 2007)

Ευρώ **120.000,00**

4. Αποτελέσματα εις νέον

Το υπόλοιπο των καθαρών κερδών της χρήσης Ευρώ 732.535,49 το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει να μεταφερθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέον.»

Ευρώ **852.535,49**

V. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 11^ο ΤΟΥ Ν. 3371/2005

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 24.060.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,3 Ευρώ η κάθε μία. Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών στη κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης (Προμηθευτές Βιομηχανίας). Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές αυτές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του ν.3371/05

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υπάρχουν περιορισμοί από το Νόμο και το Καταστατικό της για την μεταβίβαση ή την κατοχή τους.

Κάθε μετοχή της εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από ότι προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων. Το καταστατικό της εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου ν. 2190/20.

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι κοινών μετοχών, για να έχουν το δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν εκπρόσωπο που θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να καταθέσει στο ταμείο της εταιρείας, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα για την Συνέλευση ημερομηνία, την σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης των Μετοχών τους που θα παραλαμβάνει από τον Χειριστή του λογαριασμού του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) εάν οι μετοχές του δεν βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό ή από την εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (πρώην ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.) εάν οι μετοχές του βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμιχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείριση της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτή και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία.

Μέτοχοι που έχουν το 5% του Μετοχικού Κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:

- Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της εταιρίας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του ν.2190/1920.
- Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναγράφουν στην αίτηση τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους της Εταιρείας, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, με την προσκόμιση της σχετικής βεβαίωσης του Κ.Α.Α., στα γραφεία της Εταιρίας ή όπου αλλού ορισθεί. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου.

Τα μερίσματα τα οποία δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία αφότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Οι μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπα) που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της μητρικής εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 9 του ν. 3556/2007, είναι οι εξής:

A/A	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
1.	Κρεμύδας Κ. Γεώργιος	20,66
2.	Κρεμύδας Γ. Κωνσταντίνος	10,02
3.	Κρεμύδας Γ. Παναγιώτης	10,94
4.	Μπάμης Π. Φίλιππος	10,24

Δεν έχει γνωστοποιηθεί στην εταιρία οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ των μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Οι κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν.2190/1920.

Δεν προβλέπεται αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η εταιρία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν, σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης, εκτός των δανειακών συμβάσεων των ομολογιακών δανείων που περιλαμβάνουν συνήθεις όρους για τυχόν αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες που η εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην εταιρία με σύμβαση εξηρημένης εργασίας, εφαρμόζονται οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

VI. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Λαμβάνοντας υπόψη τις εγχώριες και διεθνείς συνθήκες και προοπτικές για το τρέχον έτος, η διοίκηση της εταιρίας έχει θέσει τους στόχους για το 2008 για το οποίο οι προοπτικές της οικονομίας δεν διαφαίνονται ιδιαίτερα ευνοϊκές, με δεδομένο ότι η αύξηση του κόστους του χρήματος έχει οδηγήσει σε μείωση των επενδύσεων και έντονες πληθωριστικές τάσεις.

Ωστόσο, από τον κλάδο δραστηριοποίησης των εταιριών του ομίλου δεν λείπουν οι θετικοί παράγοντες. Οι επενδύσεις στον τομέα της ενέργειας συνεχίζονται και οι τιμές των μετάλλων, πρώτη ύλη για την πλειονότητα των προϊόντων του ομίλου, παρουσιάζουν ανοδική τάση.

Μέσα σε ένα οικονομικό κλίμα όπως παρουσιάζεται παραπάνω, η διοίκηση της εταιρίας πιστεύει πως οι ασταθείς οικονομικοί παράγοντες και κυρίως τα αυξανόμενης έντασης προβλήματα χρηματοδότησης που παρατηρούνται διεθνώς αλλά και στην ελληνική αγορά θα λειτουργήσουν ευεργετικά για τις εταιρίες του ομίλου. Η ολοκλήρωση των επενδύσεων των προηγούμενων χρόνων και η καλή χρηματοοικονομική κατάσταση του ομίλου, τοποθετούν την Γενική Εμπορίου σε πλεονεκτικότερη θέση έναντι του ανταγωνισμού.

Ταυτόχρονα, αναλλοίωτα παραμένουν τα χαρακτηριστικά της φιλοσοφίας του ομίλου:

- Ενίσχυση των συνεργασιών με τους πλέον αξιόπιστους διεθνείς και εγχώριους παραγωγούς.
- Συνεχής ενίσχυση του ανθρώπινου δυναμικού.
- Διαρκής έρευνα για την βελτίωση τόσο της γκάμας των εμπορευμάτων όσο και για την ποιοτικότερη εξυπηρέτηση των πελατών.

Λαμβάνοντας υπόψη τους ανωτέρω παράγοντες, για το τρέχον έτος, η διοίκηση της Γενικής Εμπορίου στοχεύει στην διατήρηση της ηγετικής θέσης των εταιριών του ομίλου στην εγχώρια αγορά, καθώς και στη δυναμική δραστηριοποίηση του ομίλου εκτός Ελλάδας.

Τελειώνοντας σημειώνουμε ότι από την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μέχρι την ημερομηνία που συντάχθηκε η έκθεση αυτή δεν έχει συμβεί κάποιο σημαντικό γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει την πορεία της εταιρίας.

Με τιμή

Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Γεώργιος Κρεμύδας

Απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Δ.Σ
Ασπρόπυργος 27 Φεβρουαρίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Κρεμύδας

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ., που αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 29 Φεβρουαρίου 2008.

Αθήνα 29 Φεβρουαρίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΒΡΟΥΣΤΟΥΡΗΣ
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 12921
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών

