

**ΟΠΤΟΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ (OPTRONICS  
TECHNOLOGIES) ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ  
ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**

**δ.τ. OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.**



**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ  
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

Η Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. δημιουργήθηκε για αναπτυσσόμενες ή μικρές επιχειρήσεις. Οι μετοχές των εταιριών της Εναλλακτικής Αγοράς δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι πληροφορίες που δημοσιεύονται κατά την ένταξη σε διαπραγμάτευση και μετά από αυτήν είναι λιγότερες από αυτές των οργανωμένων αγορών. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να έχουν επίγνωση των κινδύνων που αναλαμβάνουν για επένδυση σε αυτές τις εταιρίες και θα πρέπει να αποφασίζουν να επενδύσουν σε αυτές μόνο μετά από προσεκτική εξέταση του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος και εάν είναι δυνατό με τη συμβολή ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν έχουν εξετάσει ή εγκρίνει το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος.

**ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**



**ΑΘΗΝΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2008**

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| <b>1.</b>  | <b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ .....</b> | <b>4</b>  |
| 1.1.       | ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ .....  | 4         |
| 1.2.       | ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ .....   | 4         |
| 1.3.       | ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ.....   | 5         |
| <b>2.</b>  | <b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ .....</b>                               | <b>10</b> |
| <b>3.</b>  | <b>ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....</b>   | <b>11</b> |
| <b>4.</b>  | <b>ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .....</b>                                      | <b>13</b> |
| <b>5.</b>  | <b>ΓΕΝΙΚΑ –ΙΣΤΟΡΙΚΟ.....</b>  | <b>17</b> |
| <b>6.</b>  | <b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ.....</b>                   | <b>21</b> |
| 6.1.       | Σήματα.....   | 28        |
| 6.2.       | Επενδύσεις.....   | 28        |
| 6.3.       | Σημαντικές Συμβάσεις.....   | 29        |
| <b>7.</b>  | <b>ΚΛΑΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ – ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ .....</b>                     | <b>30</b> |
| 7.1.       | Γενικά .....  | 30        |
| 7.2.       | Η Αγορά των Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών.....            | 30        |
| 7.3.       | Ανάλυση ανταγωνισμού .....  | 31        |
| 7.4.       | Η Θέση της Εταιρίας στο κλάδο.....                                    | 33        |
| <b>8.</b>  | <b>ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ .....</b>                                     | <b>33</b> |
| <b>9.</b>  | <b>ΜΕΤΟΧΟΙ .....</b>  | <b>34</b> |
| <b>10.</b> | <b>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ .....</b>                                     | <b>34</b> |
| <b>11.</b> | <b>ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ .....</b>                   | <b>35</b> |
| <b>12.</b> | <b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ .....</b>                                     | <b>40</b> |
| <b>13.</b> | <b>ΤΑΣΕΙΣ -ΣΤΟΧΟΙ-ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ .....</b>                                | <b>44</b> |
| 13.1.      | Τάσεις και στόχοι .....   | 44        |
| 13.2.      | Προοπτικές .....  | 47        |
| <b>14.</b> | <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....</b>                         | <b>48</b> |
| 14.1.      | Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 2006 - 2007 .....        | 48        |
| 14.2.      | Στοιχεία Ισολογισμού 2006-2007 .....                                  | 52        |
| 14.3.      | Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 30.06.2008 .....         | 58        |
| 14.4.      | Στοιχεία Ισολογισμού 30.06.2008.....                                  | 62        |
| 14.5.      | ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ .....                                      | 67        |

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

|              |  |           |
|--------------|--|-----------|
| <b>14.6.</b> | <b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ 30.06.2008 .....</b>         | <b>69</b> |
| <b>15.</b>   | <b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΑΝΤΙΓΡΑΦΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b> | <b>72</b> |

## **1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ**

### **1.1. ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ**

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν την σύνταξη του παρόντος Πληροφοριακού είναι:

- ο κ. Γεώργιος Παπαστεργίου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E. (εφεξής «η OPTRONICS» ή «η Εταιρία») (Θεσσαλονίκης 79-81, 183 46 Μοσχάτο, Αθήνα, τηλ. 210 9837121 φαξ 210 9834814) και
- ο κ. Ηλίας Κουκουβίνος, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας (Θεσσαλονίκης 79-81, 183 46 Μοσχάτο, Αθήνα, τηλ. 210 9837121 φαξ 210 9834814)

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν την σύνταξη του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Σύμβουλος και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Πληροφοριακό Σημείωμα είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Οι επενδυτές για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να επικοινωνούν με τους κ.κ.

- Γεώργιο Παπαστεργίου, Πρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο της Εταιρίας (Θεσσαλονίκης 79-81, 183 46 Μοσχάτο, Αθήνα, τηλ. 210 9837121 φαξ 210 9834814) και
- Ηλία Κουκουβίνο, Διευθύνων Σύμβουλο της Εταιρίας (Θεσσαλονίκης 79-81, 183 46 Μοσχάτο, Αθήνα, τηλ. 210 9837121 φαξ 210 9834814).

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα υπογράφεται από τον Σύμβουλο, τα μέλη του ΔΣ της Εταιρίας και τα λοιπά πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τις πληροφορίες που περιέχει.

### **1.2. ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ**

Ο νομικός έλεγχος της Εταιρίας καλύπτει τη χρονική περίοδο μέχρι και τον Ιούνιο του 2008 και διενεργήθηκε από τον κ. Μιχάλη Τσιμπρή (Α.Μ.Δ.Σ.Α 12738) του Δικηγορικού Γραφείου ΜΟΥΣΣΑΣ ΚΑΙ ΤΣΙΜΠΡΗΣ (Ασκληπιού 34, Αθήνα 106 80 τηλ 210 3392070) και οι εταίροι της δηλώνουν ότι δεν συνδέονται και δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία.

Ο Νομικός Έλεγχος διενεργήθηκε στο πλαίσιο και για τους σκοπούς των Κανόνων Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς κατ' εντολή και για λογαριασμό του Συμβούλου.

Από το νομικό έλεγχο που διενεργήθηκε στα πλαίσια της απόφασης του Δ.Σ. του Χ.Α. υπ' αρ. 3/28-6-2007 «Καθορισμός Περιεχομένου Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.», δεν προέκυψε ουσιώδης γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει την προτεινόμενη εισαγωγή της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα:

Με εξαίρεση την επισήμανση που αφορά στις διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρίας σχετικά με τις διατάξεις, ως προς τα δικαιώματα μειοψηφίας, οι οποίες αντικατοπτρίζουν το προ της έναρξης ισχύος του ν. 3604/2007 καθεστώς και ως εκ τούτου το Καταστατικό δεν είναι σύμφωνο με τον νόμο και πρέπει να τροποποιηθεί, η νομική κατάσταση της Εταιρίας και των τίτλων της είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, ιδίως όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία,

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

- δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας και την διαπραγμάτευση των τίτλων στην ΕΝ.Α. του Χρηματιστηρίου Αθηνών,
- δεν προέκυψαν γεγονότα ή άλλα στοιχεία νομικής φύσης, τα οποία δύναται να επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας,
- η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται,
- οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες,
- δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των δικαιούχων τους που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των μετοχών αυτών,
- τα στοιχεία που ελέγξαμε είναι επαρκή για τον πλήρη Νομικό Έλεγχο της Εταιρίας, και
- σύμφωνα με σχετική δήλωση του εκπροσώπου της Εταιρίας, η Εταιρία δεν συμμετέχει σε άλλες εταιρίες.

Σύμφωνα με δήλωση των υπευθύνων, η Εταιρία προτίθεται στην επόμενη Γενική Συνέλευση να προβεί στην εναρμόνιση του καταστατικού της με την κείμενη νομοθεσία σχετικά με τα δικαιώματα μειοψηφίας.

### **1.3. ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ**

Η Εταιρία, για τις χρήσεις 2006 και 2007, δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή δεδομένου ότι δεν πληρούνταν τα κριτήρια του 2190/1920.

Για τους σκοπούς όμως της εισαγωγής της Εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά, και σύμφωνα με το άρθρο 5 των Κανόνων Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς κατά το οποίο θα πρέπει οι οικονομικές καταστάσεις της τελευταίας πριν την υποβολή της αίτησης για διαπραγμάτευση χρήσης να έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ, η Εταιρία, ελέγχεται από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δ. Πιτέλλη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρίας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. (Λεωφ. Κηφισίας 124, 115 26, Αθήνα τηλ.: 210 7480600). Σημειώνεται ότι με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 19/06/2008 αποφασίστηκε ότι ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής της Εταιρίας για τη χρήση 2008 θα είναι ο κ. Δ. Πιτέλλης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρίας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007 και 2006 που έχουν συνταχθεί με βάση ΔΛΠ/ΔΠΧΠ έχουν εγκριθεί με την από 18.06.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Τα συμπεράσματα και οι βεβαιώσεις του Οικονομικού – Λογιστικού Ελέγχου ο οποίος διενεργήθηκε από την ελεγκτική εταιρία PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο κατόπιν σχετικής συναίνεσης της εν λόγω ελεγκτικής εταιρίας και έχουν ως ακολούθως:

- *Κατά την ανάλυση των κονδυλίων Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων Χρήσης δεν προέκυψε καμία ουσιώδη επίδραση με βάση τον έλεγχο μας, ως προς τα ίδια κεφάλαια ή τα αποτελέσματα, με βάση τις καταρτισθείσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., για το σκοπό της εισαγωγής της «OPTRONICS A.B.E.T.E» στην ΕΝ.Α. του Χ.Α.*

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

- *Επιβεβαιώσαμε ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις των άρθρων 4 (περί της Καθαρής Θέσης), 5 (περί των Οικονομικών Καταστάσεων) και 6 (περί του Φορολογικού Ελέγχου) των Κανόνων Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς.*
- *Επίσης βεβαιώθηκε ότι οι προϋποθέσεις εισαγωγής δεν μπορούν να επηρεαστούν α) από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, β) από τυχόν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και γ) από τυχόν επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εταιρεία, όπως μας διαβεβαίωσε ο Νομικός Σύμβουλος της "ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε" και ο Νομικός ελεγκτής του Συμβούλου.*
- *Το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας είναι επαρκές για τις τρέχουσες υποχρεώσεις τουλάχιστον για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες.*
- *Η Διοίκηση της ελεγχόμενης έχει εκτιμήσει και έχει επιβαρύνει με το συνολικό ποσό πρόσθετων φόρων Ευρώ 61.000 περίπου, τη χρήση 2007. Η εκτίμηση της Διοίκησης θεωρήθηκε βάσιμη σε σχέση με τα αντίστοιχα στοιχεία των πρόσφατων φορολογικών περαιώσεων.*
- *Τα περιλαμβανόμενα στο Πληροφοριακό Έγγραφο οικονομικά στοιχεία της εταιρείας «ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε» συμφωνούν με τα αντίστοιχα ποσά των σχετικών Οικονομικών Καταστάσεων της ανωτέρω εταιρείας.*
- *Μέχρι σήμερα δεν έχουν εγερθεί αγωγές από τρίτους κατά της εταιρείας.*
- *Στα συνδεδεμένα μέρη με την εταιρεία δεν διαπιστώθηκαν παραλείψεις που να αλλοιώνουν την οικονομική κατάστασή τους και κατ' επέκταση να επηρεάζουν δυσμενώς την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.*
- *Η όλη Οργανωτική δομή της εταιρείας κρίνεται ικανοποιητική.*

Παρακάτω παρατίθεται η έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή της Εταιρείας κ. Δήμου Ν. Πιτέλη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρείας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. (Λεωφ. Κηφισίας 124, 115 26, Αθήνα τηλ.: 210 7480600) για την χρήση 2007:

### **ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

#### **Προς τους μετόχους «ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ TECHNOLOGIES Α.Β.Ε.Τ.Ε.»**

#### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

*Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ TECHNOLOGIES Α.Β.Ε.Τ.Ε.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.*

#### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

*Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης,*

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών και μεθόδων και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Η 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 τη διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

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 Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.**

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43<sup>ο</sup> παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο της συμφωνεί με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 19 Ιουνίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΟΣ ΠΙΤΕΛΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481

Παρακάτω παρατίθεται η έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή τη Εταιρίας κ. Δήμου Ν. Πιτέλη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρίας ΡΚΦ ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. (Λεωφ. Κηφισίας 124, 115 26, Αθήνα τηλ.: 210 7480600) για την περίοδο 01.01-30.06.2008:

**ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς του μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.»**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» (η «Εταιρία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 30ης Ιουνίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Η 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



## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

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 Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 30η Ιουνίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο της συμφωνεί με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.



**PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.**  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
**PANNEL KERR FORSTER**  
International Limited  
Λ. Κηφισίας 124, 115 26 Αθήνα  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 132

Αθήνα, 16 Σεπτεμβρίου 2008  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΟΣ Ν. ΠΙΤΕΛΗΣ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481

## **2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά οι όροι της Ιδιωτικής Τοποθέτησης:

| <b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>     |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Μετοχές πριν την Έκδοση</b>        | <b>3.000.000</b>  |
| <b>Έκδοση Νέων μετοχών</b>            |   |
| Ιδιωτική Τοποθέτηση                   | 333.500   |
| <b>Σύνολο νέων Μετοχών</b>            | <b>333.500</b>  |
| <b>Σύνολο μετοχών μετά την έκδοση</b> | <b>3.333.500</b>  |
| Ονομαστική αξία μετοχής               | <b>0,30</b>   |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ</b>                |   |
| Λογιστική αξία μετοχής 31.12.2007*    | 2,41  |
| Κέρδη προ φόρων 2007 / μετοχή*        | 2,07  |
| Κέρδη μετά από φόρους 2007/μετοχή*    | 1,51  |
| Μέρισμα                               | Οι νέοι μέτοχοι θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2008 |
| Μονάδα διαπραγμάτευσης                | 1 Μετοχή  |

\*Με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης 31.12.2007, ήτοι 1.200.000

Οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρίας μετά την εισαγωγή τους στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών θα είναι άυλες κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εκφρασμένες σε Ευρώ. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών Λ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Η Ιδιωτική Τοποθέτηση διενεργήθηκε κατά την περίοδο 14/11/2008 – 17/11/2008.

Συνολικά διατέθηκαν 333.500 μετοχές στην τιμή των € 3,00 ανά μετοχή και τα συνολικά έσοδα διαμορφώθηκαν σε € 1.000.500.

Στην Ιδιωτική Τοποθέτηση έλαβαν μέρος ογδόντα (80) ιδιώτες (μη ειδικοί επενδυτές) και ένα αμοιβαίο κεφάλαιο (ειδικοί επενδυτές).

### **3. ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006 και 2007 με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πιτέλλη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρίας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. (Λεωφ. Κηφισίας 124, 115 26, Αθήνα τηλ.: 210 7480600). Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει δημοσιεύσει τον ισολογισμό της χρήσης 2007 με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Σημειώνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 18.06.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

| <b>ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2006-2007</b>              |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>  | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2007</b> |
| Κύκλος εργασιών  | 5.995,54          | 6.123,14          |
| Μικτά Κέρδη  | 3.342,84          | 2.952,94          |
| ΕΒΙΤΔΑ (κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) | 3.201,90          | 2.499,38          |
| ΕΒΙΤ(κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων)                   | 3.150,85          | 2.420,15          |
| Κέρδη προ φόρων  | 3.157,62          | 2.483,66          |
| Κέρδη μετά από φόρους  | 2.241,62          | 1.806,37          |
| Καθαρή Θέση  | 2.887,50          | 2.893,86          |
| Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες                          | 3.660,55          | 184,71            |
| Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες                           | (2.079,23)        | 830,39            |
| Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες                        | 100,25            | (2.100,25)        |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου           | 1.681,57          | (1.085,15)        |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου                                | 273,16            | 1.954,73          |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου                                  | 1.954,73          | 869,58            |

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρίας για την περίοδο 01.01-30.06 των χρήσεων 2007 και 2008 οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.. Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.06.2008, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή της Εταιρίας, κ. Πιτέλλη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρίας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Σημειώνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 15.09.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

| <b>ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01-30.06 ΧΡΗΣΕΩΝ 2007-2008</b> |                           |                          |
|--|---------------------------|--------------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>  | <b>01.01 - 30.06.2007</b> | <b>01.01 - 30.6.2008</b> |
| Κύκλος εργασιών  | 3.432,63                  | 3.055,82                 |
| Μικτά Κέρδη  | 1.698,54                  | 1.609,38                 |
| ΕΒΙΤΔΑ (κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων)         | 1.336,93                  | 1.397,52                 |
| ΕΒΙΤ(κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων)                           | 1.301,55                  | 1.382,01                 |
| Κέρδη προ φόρων  | 1.338,06                  | 1.396,00                 |
| Κέρδη μετά από φόρους  | 1.003,49                  | 1.044,54                 |
| Καθαρή Θέση  | 2.893,86*                 | 2.138,40                 |
| Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες                                  | 617,05                    | (182,93)                 |

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

|  |          |        |
|--|----------|--------|
| Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες                 | (829,67) | 281,54 |
| Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες              | (300,25) | 0,00   |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου | (512,87) | 98,61  |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου                      | 1.954,73 | 869,58 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου                        | 1.441,86 | 968,19 |

\*31.12.2007

## **4. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

### **Κίνδυνος από τον Ανταγωνισμό**

Κύριος και πολύ σημαντικός κρίνεται ο επιχειρηματικός κίνδυνος των νέων δραστηριοτήτων που θα αναπτύξει η Εταιρία.

Τα δίκτυα οπτικών ινών στα σπίτια συνδέονται με μεγαλύτερα αναμενόμενα κέρδη αλλά και ζημιές σε περίπτωση αποτυχίας.

Η επιτυχής προώθηση και πώληση των προϊόντων και η ανάληψη τηλεπικοινωνιακών έργων από την Εταιρία επηρεάζεται από τη γενικότερη οικονομική συγκυρία, τις κρατικές επενδύσεις και τη διάθεση των επιχειρήσεων να προβαίνουν σε επενδύσεις τεχνολογίας.

Βάσει του επιχειρηματικού της πλάνου, η Εταιρία θα επιδιώξει την εξάπλωσή της στην αγορά των τηλεπικοινωνιακών υποδομών δικτύων οπτικών ινών. Στις τελευταίες, ο επιχειρηματικός κίνδυνος είναι αυξημένος αφού πέραν του συνήθη εμπορικού ανταγωνισμού, η επιτυχία εξαρτάται και από τοπικούς παράγοντες, όπως οι ρυθμοί ανάπτυξης και το επενδυτικό κλίμα της αγοράς.

Στην ελληνική αγορά ο επιχειρηματικός κίνδυνος μπορεί να προέλθει από αύξηση του ανταγωνισμού λόγω διείσδυσης περισσότερων πολυεθνικών εταιριών ή επιθετικών εμπορικών πολιτικών των ανταγωνιστών της Εταιρίας γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των περιθωρίων κέρδους.

Οι προβλέψεις για τα επόμενα έτη είναι αισιόδοξες αφού αναμένεται να συνεχιστεί ο εκσυγχρονισμός των τηλεπικοινωνιακών υποδομών και συστημάτων που χρησιμοποιούν οι ελληνικές εταιρίες τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών ενώ επίσης αναμένεται σημαντική ανάπτυξη των δικτύων οπτικών ινών στα σπίτια όπως έχουν εξαγγελθεί από τον Υπουργό Μεταφορών και Επικοινωνιών στα πλαίσια της Εθνικής Στρατηγικής Τηλεπικοινωνιών της περιόδου 2008-2013.

Επίσης και στις ξένες χώρες ενδιαφέροντος οι ρυθμοί ανάπτυξης της αγοράς τηλεπικοινωνιών φαίνονται ευοίωνες.

Οι παραπάνω προβλέψεις, ωστόσο, βασίζονται σε συγκεκριμένες παραδοχές, σε τρέχουσες απόψεις και υπόκεινται σε αβεβαιότητες. Είναι υπαρκτός ο κίνδυνος για χαμηλότερη του αναμενόμενου επέκταση ή συγκράτηση των πωλήσεων της Εταιρίας που σχετίζονται με μείωση της διάθεσης των ελληνικών εταιριών για επενδύσεις εξ'αιτίας του γενικότερου οικονομικού κλίματος.

Η Εταιρία, στα 18 έτη της λειτουργίας της, έχει συσσωρεύσει σημαντική εμπειρία και έχει αποκτήσει σημαντική γνώση των συνθηκών και των ιδιομορφιών στην ελληνική αγορά γεγονός που ισχυροποιεί την θέση της στον συγκεκριμένο χώρο. Το πλεονέκτημα αυτό σε σχέση με τις ωφέλειες που θα αποκτήσει από την εφαρμογή του επενδυτικού σχεδίου της θα ενδυναμώσουν περαιτέρω τις υφιστάμενες σχέσεις με τους πελάτες οι οποίες χαρακτηρίζονται από την παροχή υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας και ποιότητας ενώ θα μπορέσει να εμπλουτίσει το υφιστάμενο πελατολόγιο της με νέες συνεργασίες.

### **Εξάρτηση από στελέχη – εξειδικευμένο προσωπικό**

Στα πλαίσια επέκτασης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρία, σχεδιάζει να επεκτείνει τα ήδη υπάρχοντα προϊόντα της και να δημιουργήσει νέα είτε σε κάθετες αγορές είτε για το σύνολο των επιχειρήσεων. Τα προϊόντα αυτά προϋποθέτουν υψηλό βαθμό τεχνογνωσίας και συνεπώς την εύρεση και διατήρηση των κατάλληλων στελεχών σε μία ταχέως εξελισσόμενη αγορά.

Η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρίας εξαρτάται, μεταξύ άλλων, και από την αδιάκοπη παροχή υπηρεσιών από τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της και από άλλα στελέχη που κατέχουν σημαντική εμπειρία και διατηρούν σχέσεις απαραίτητες για την εκτέλεση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας. Η απώλεια των υπηρεσιών κάποιου ή κάποιων από τα στελέχη αυτά ενδέχεται να καθυστερήσει την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρίας. Επίσης, η

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

ενδεχόμενη αδυναμία της Εταιρίας στην εύρεση εξειδικευμένου προσωπικού, το οποίο θα κατέχει τις κατάλληλες γνώσεις και θα μπορεί να αντεπεξέλθει στις απαιτήσεις της, μπορεί να θέσει σε κίνδυνο την επέκτασή της σε νέα προϊόντα. Ενδεχόμενη αποχώρηση στελεχών, με σημαντική εσωτερική πληροφόρηση της δομής της κατασκευής των προϊόντων της Εταιρίας, θα μπορούσε να οδηγήσει στη δημιουργία άλλων εταιρικών σχημάτων που θα δρούσαν ανταγωνιστικά με την Εταιρία.

Με σκοπό την αποφυγή τέτοιων κινδύνων, η Εταιρία θα προβεί στις παρακάτω ενέργειες:

1. Κατά την προβλεπόμενη έκδοση νέων μετοχών της Εταιρίας θα δοθεί δυνατότητα στους βασικούς υπαλλήλους της Εταιρίας να συμμετάσχουν στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας μέσω της Ιδιωτικής Τοποθέτησης.
2. Έχει οργανώσει τις διαδικασίες σχεδιασμού, μελέτης, και παρακολούθησης έργων τηλεπικοινωνιακών δικτύων κατά τμήματα ώστε να μην υπάρξει εξάρτηση και ολοκληρωτικής γνώσης από ένα στέλεχος.
3. Ακολουθεί πολιτική προσφοράς κινήτρων μισθοδοσίας, όπως αυξημένους μισθούς, bonus και εταιρικές ασφαλίσσεις έτσι ώστε να επιτυγχάνεται η μεγαλύτερη αποδοτικότητα και ικανοποίηση των στελεχών της.
4. Το Management της Εταιρίας επιμορφώνεται διαρκώς σε τεχνικές και μεθόδους ηγεσίας και διοίκησης (management), με σκοπό την παροχή γνώσης για το χτίσιμο και τη διαρκή αναβάθμιση της ποιότητας δουλειάς των στελεχών.

### **Μικρή Διασπορά Πελατολογίου**

Η Εταιρία, με τους τρέχοντες ανθρώπινους και οικονομικούς πόρους, παρουσιάζει εξάρτηση από μικρό αριθμό συμβάσεων μεγάλου ύψους που αφορούν σε ολοκληρωμένα έργα. Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2007 ο σημαντικότερος πελάτης της Εταιρίας πραγματοποίησε το 66,93% του κύκλου εργασιών. Τα έργα αυτά απορροφούν το 100% του δυναμικού της επιχείρησης ώστε να εξασφαλίζεται η επιτυχής εκτέλεση των συμβάσεων αυτών σε σύντομο χρονικό διάστημα και με υψηλή οικονομική απόδοση.

Ειδικά για έργα και συμβάσεις για προμήθεια και εγκατάσταση ολοκληρωμένων δικτύων οπτικών ινών «με το κλειδί στο χέρι» απαιτούνται ειδικευμένο προσωπικό, μηχανήματα και χρηματοοικονομική ικανότητα, γεγονός που περιορίζει τον αριθμό ταυτόχρονων έργων που μπορεί να διαχειριστεί η Εταιρία.

Το σύντομο χρονικό διάστημα εκτέλεσης των έργων που σχεδόν πάντα ζητείται, λόγω της ανταγωνιστικότητας των τηλεπικοινωνιακών φορέων μεταξύ τους, απαιτεί την εξαιρετικά προσεκτική επιλογή έργων (συνεργασίες με πελάτες), διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού και εξοπλισμού καθώς και διασφάλιση συνεργασιών με προμηθευτές ώστε να προστατεύεται το αποτέλεσμα, η ποιότητα και κυρίως η κερδοφορία.

Σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή της Εταιρίας αναφέρεται ότι:

- *Από τον έλεγχο μας διαπιστώθηκε μεγάλος όγκος εμπορικών συναλλαγών σχετιζόμενος με έναν συγκεκριμένο πελάτη τόσο για την χρήση 2006 όσο και για τη χρήση 2007.*
- *Για την εκτίμηση του κινδύνου εμπορικής εξάρτησης πρέπει να συνυπολογιστούν και τα κατωτέρω:*
- *Ο κλάδος των κατασκευαστικών έργων που δραστηριοποιείται και εξειδικεύεται η εταιρεία, χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη μικρού αριθμού πελατών και πεπερασμένου αριθμού έργων για κάθε χρήση.*
- *Ο υφιστάμενος ανταγωνισμός στο συγκεκριμένο κατασκευαστικό αντικείμενο είναι μικρός, και περιορίζεται σε 2-3 εταιρείες.*

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

- *Η υφιστάμενη δομή και ο καταμερισμός των παραγωγικών πόρων ωθούν την εταιρεία σε επιλεκτικές αναλήψεις κατασκευαστικών έργων, που της αποφέρουν το μεγαλύτερο κέρδος.*
- *Στη χρήση 2008 η παραγωγική δυνατότητα της εταιρείας αυξήθηκε επιτρέποντας την επέκταση των δραστηριοτήτων της και την δημιουργία μεγαλύτερης πελατειακής βάσης. Όπως προκύπτει από τις υπογεγραμμένες υπό εκτέλεση και ανεκτέλεστες συμβάσεις από την 01.01.2008 μέχρι και την ημερομηνία του ελέγχου μας, τα αναμενόμενα έσοδα θα ανέλθουν στο ποσό των ευρώ 5.063 χιλ. περίπου. Τα έσοδα αυτά θα προέλθουν από 10 πελάτες και σε κανέναν από αυτούς δεν αναλογεί ποσοστό μεγαλύτερο του 35% επί του συνόλου.*
- *Θεωρούμε με βάση και τα ανωτέρω ότι ο κίνδυνος εμπορικής εξάρτησης είναι μικρός.*

Η ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ έχοντας την ιδιότητα του Συμβούλου για την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή της στην Εναλλακτική Αγορά, σημειώνει ότι κατά την τρέχουσα περίοδο της χρήσης 2008, η εξάρτηση από έναν και μόνο πελάτη έχει μειωθεί σημαντικά, με βάση το ύψος των συμβάσεων που έχουν υπογραφεί και είτε είναι υπό εκτέλεση είτε είναι ανεκτέλεστες. Ειδικότερα, σημειώνεται ότι η εξάρτηση που εμφάνισε η Εταιρία από έναν και μόνο πελάτη κατά την χρήση 2007 έχει μειωθεί, καθόσον από το συνολικό ύψος των υπογεγραμμένων συμβάσεων (των υπό εκτέλεση και ανεκτέλεστων συμβάσεων), κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008, συνολικού ύψους 5.063,60 χιλ., οι συμβάσεις που αφορούν την ON TELECOMS (ο οποίος ήταν ο μεγαλύτερος πελάτης της Εταιρίας κατά τη χρήση 2007) διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.681,83 χιλ. ήτοι ποσοστό 33,22%.

### **Απουσία προηγούμενης αγοράς διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας και πιθανές διακυμάνσεις στην τιμή τους.**

Η Εταιρία εισάγει για πρώτη φορά μετοχές της προς διαπραγμάτευση σε δευτερογενή αγορά, η τιμή έκδοσης δε, θα καθοριστεί μετά το πέρας της διαδικασίας υποβολής προσφορών από θεσμικούς επενδυτές (Book-building). Η απουσία προηγούμενης αγοράς διαπραγμάτευσης αυξάνει το βαθμό αβεβαιότητας ως προς τη δημιουργία ενεργής αγοράς και τον όγκο της ζήτησης για τις μετοχές της Εταιρίας μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α. Το γεγονός επίσης ότι ανήκει σε έναν κλάδο που χαρακτηρίζεται από μεγάλο ανταγωνισμό προσθέτει σημαντικά στις ανεξάρτητες από την Εταιρία συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν την οικονομική θέση και τις προοπτικές της. Γενικά, η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής είναι πιθανό να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις σε συνάρτηση με τους παράγοντες που συσχετίζονται, ευθέως ή εμμέσως, με τα αποτελέσματά της.

### **Δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι η Εταιρία θα διανέμει σταθερό μέρισμα ή ότι θα προβαίνει στην τακτική διανομή μερίσματος**

Η μερισματική πολιτική είναι σύμφωνη με την ισχύουσα νομοθεσία. Η μελλοντική διανομή και το ύψος των μερισμάτων μπορεί να επηρεαστεί από ενδογενείς παράγοντες όπως η επενδυτική πολιτική της Εταιρίας, η χρηματοοικονομική της κατάσταση και η διαθέσιμη ρευστότητα της καθώς και από την εμφάνιση ενός ή περισσοτέρων εξωγενών αστάθμητων παραγόντων που μπορεί να επηρεάσουν την κερδοφορία της Εταιρίας. Σαν αποτέλεσμα η Εταιρία δεν μπορεί να εγγυηθεί την διανομή σταθερού μερίσματος ή ότι θα έχει την δυνατότητα διανομής μερίσματος στο μέλλον ενώ μπορεί να υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στο διανεμόμενο μέρισμα της Εταιρίας.

### **Περιορισμένη Διαπραγματευσιμότητα λόγω μικρής διασποράς**

Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας, κατέχουν σήμερα 3.000.000 μετοχές, ήτοι ποσοστό 100% επί του συνολικού μετοχικού της Εταιρίας ενώ μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Ιδιωτική Τοποθέτηση θα κατέχουν ποσοστό 90%. Επιπλέον, η διασπορά, όταν θα έχει ολοκληρωθεί η Ιδιωτική Τοποθέτηση, θα κυμαίνεται από 50 (το ελάχιστο που ορίζουν οι κανόνες λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς) έως 100 άτομα. Ως εκ τούτου, δύναται με την υπάρχουσα διασπορά να μην υπάρχει ρευστότητα ως προς την μετοχή της Εταιρίας. Η ΕΝ.Α. αναμένεται να έχει χαμηλότερη ρευστότητα και να παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις σε σχέση με τις λοιπές

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α.**

αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Αγορά Υψηλής και Αγορά Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης). Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν υπόψη τους ότι σε κάποια χρονική στιγμή μπορεί να μην είναι σε θέση να αγοράσουν ή να πουλήσουν τον επιθυμητό αριθμό μετοχών και στην τιμή που θεωρούν εύλογη.



## 5. ΓΕΝΙΚΑ –ΙΣΤΟΡΙΚΟ

### Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία «ΟΠΤΟΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ (OPTRONICS TECHNOLOGIES) ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με διακριτικό τίτλο "OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE" ιδρύθηκε στις 17/07/2002 με Αρ. ΜΑΕ 52530/01ΝΤ/Β/02/205 (ΦΕΚ 8926/27.8.02).

Η Εταιρία προήλθε από τον μετασχηματισμό της ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. (με διακριτικό τίτλο OPTRONICS EYT) σύμφωνα με τον νόμο Ν.2190/1920 στις 17/07/2002, η οποία προήλθε από μετατροπή της ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε. (με διακριτικό τίτλο OPTRONICS EYT) στις 6/12/1994, εταιρίας που δραστηριοποιούνταν στον χώρο των προμηθειών και εγκαταστάσεων δικτύων οπτικών ινών από το 1990.

Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στο Μοσχάτο Αττικής επί της οδού Θεσσαλονίκης 79-81, σε νέο, ενοικιαζόμενο, κτίριο γραφείων, αποθηκών συνολικού εμβαδού 500 τμ περίπου, στο οποίο μετεγκατεστάθη στις 2 Απριλίου 2007 (ΦΕΚ 2519/16.04.2007). Αρχικά, η έδρα της Εταιρίας ορίστηκε, κατά την σύστασή της, ο δήμος Π. Φαλήρου.

Σκοπός της Εταιρίας είναι:

1. Εμπόριο, Υπηρεσίες, Παραγωγή, Εγκαταστάσεις, Αντιπροσωπείες, Εισαγωγές-Εξαγωγές ειδών Δικτύων Οπτικών Ινών και ειδών Τηλεπικοινωνιακής & Οπτοηλεκτρονικής Τεχνολογίας και Λύσεων Πληροφορική.
2. Μελέτη, Σχεδίαση, Ανάλυση, Κατασκευή και Υποστήριξη: Τεχνικών Έργων, Έργων Εφαρμοσμένης Φυσικής, Ηλεκτρομηχανολογικών Έργων, Υδραυλικών, Χωματοουργικών, Τοπογραφικών, Αρχιτεκτονικών, Κατασκευαστικών Έργων, πάσης φύσεως ενεργειακών, αιολικών, φωτοβολταϊκών, θερμικών, φυσικού αερίου έργων. Τηλεπικοινωνιακών και Πληροφοριακών Δικτύων, Δικτύων Πληροφορικής και Τηλεματικής Δικτύων Ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Οπτοηλεκτρονικών ειδών πάσης φύσεως. Συστημάτων Ασφαλείας, Πυρανιχνεύσεως, Ελέγχου Προσβάσεως. Ειδών συνδυασμού βασικών & υψηλών τεχνολογιών (ηλεκτρικά, ηλεκτρονικά, μηχανολογικά, καλωδιακά, ασύρματα, δορυφορικά, διαστημικά, οπτικών ινών, υπεραγωγών). Κάθε είδους συστημάτων ήχου, εικόνας, δεδομένων
3. Σχεδιασμό, Ανάπτυξη, Παραγωγή και Εμπόριο Επιστημονικών, Ιατρικών και Στρατιωτικών ειδών, Οπτικής, Οπτικών Ινών, Οπτοηλεκτρονικών, Laser, περιβαλλοντικής Τεχνολογίας, Βιοιατρικής, Βιοτεχνολογίας.
4. Γενικό Εμπόριο πάσης φύσεως τεχνολογικών ειδών.
5. Παροχή τεχνολογικών Υπηρεσιών
  - Συμβουλευτικές υπηρεσίες
  - Διαχείριση Έργων
  - Μετρήσεις αδιάστατων και φυσικών μεγεθών
  - Βαθμονομήσεις - Διαπιστεύσεις Οργάνων.
  - Χαρακτηρισμός συστημάτων και εξαρτημάτων
  - Έλεγχος και πιστοποίηση διαπιστευμένου (βαθμονομημένου) οργάνου,
  - Έλεγχος και πιστοποίηση για την λειτουργία των εργαστηρίων.
  - Έλεγχος και πιστοποίηση για τις προδιαγραφές ασφαλείας των εργαστηρίων.
  - Τήρηση διαδικασιών Ποιοτικού ελέγχου κατά ISO 9000 ή άλλες.
  - Μελέτες και σχεδιασμός εφαρμογών - συστημάτων.
  - Επίβλεψη τμημάτων Έρευνας και Αναπτύξεως. (R & D)
  - Εμπειρογνωμοσύνη επί κάθε τεχνολογικού τομέα και φυσικού φαινομένου.
  - Τεχνική υποστήριξη συστημάτων (στρατιωτικών, τηλεπικοινωνιών, ιατρικών, καταναλωτικών).
  - Συντήρηση και έλεγχος κάθε είδους εξοπλισμού.

- Μελέτες
  - Έρευνες Αγοράς
  - Εκπαίδευση, Τηλε-εκπαίδευση, Τηλε-πληροφορική.
  - Σεμινάρια Τεχνικής & Θεωρητικής κατάρτισης.
  - Ανάπτυξη Λογισμικού και Προγραμμάτων ηλεκτρονικών Υπολογιστών
  - Φιλοξενία & Ανάπτυξη Ιστοσελίδων Διαδικτύου (Internet)
  - Προσβάσεως και Υπηρεσιών στο Διαδίκτυο (Internet)
6. Τηλεπικοινωνιακές παροχές, Συνδέσεις, Χρεώσεις σε σταθερή, καλωδιακή, ασύρματη και κινητή μορφή.
  7. Ειδικές μεταφορές ειδών υψηλής τεχνολογίας-επικοινωνίες
  8. Συγγραφή, Εκδόσεις, Εμπορία Εντύπων, Ολογραφικών και Ηλεκτρομαγνητικών μέσων εγγραφής και αποθήκευσης δεδομένων
  9. Διαχείριση, Αξιοποίηση, Αγορά και Πώληση Γης και Ακινήτων.
  10. Εκδόσεις εντύπων πάσης φύσεως τεχνικών εντύπων εκτυπώσεως
  11. Εκμετάλλευση δικτύων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών της η Εταιρία μπορεί να προβαίνει σε κάθε αναγκαία και πρόσφορη ενέργεια και ιδίως να συνεργάζεται με φυσικά ή νομικά πρόσωπα κάθε μορφής Δημοσίου ή ιδιωτικού Δικαίου, του εσωτερικού και εξωτερικού, συνάπτοντας και τις σχετικές συμβάσεις, να ιδρύει ή συμμετέχει σε εταιρείες ομοειδούς ή παρεμφερούς σκοπού και σε ομίλους οικονομικού ενδιαφέροντος με εταιρείες, κοινοπραξίες και άλλα νομικά πρόσωπα που επιδιώκουν ομοειδή ή παρεμφερή σκοπό και να αντιπροσωπεύει αυτά στην Ελλάδα. Η Εταιρία για την επίτευξη των σκοπών της μπορεί να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό και να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο για την επίτευξη των σκοπών της στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό με την ίδρυση υποκαταστημάτων, γραφείων, πρακτορείων.

Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί σε εκατό (100) χρόνια. Αρχίζει με την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωλύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την σύσταση της Εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού της από την αρμόδια Νομαρχία και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους.

### **Ιστορικό**

Οι σημαντικότεροι σταθμοί στην πορεία της Εταιρίας μέχρι σήμερα συνοψίζονται στα κατωτέρω:

#### **1994**

Ίδρυση της εταιρίας ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. (με διακριτικό τίτλο OPTRONICS EYT), η οποία προήλθε από μετατροπή της ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε. (με διακριτικό τίτλο OPTRONICS EYT) στις 06.12.1994, εταιρίας που δραστηριοποιούταν στον χώρο των προμηθειών και εγκαταστάσεων δικτύων οπτικών ινών από το 1990.

#### **1997**

Η Εταιρία πιστοποιήθηκε κατά ISO 9001 σε όλα τα στάδια δραστηριότητάς της που ξεκινούν από τη σχεδίαση, την κατασκευή, την προμήθεια, την εγκατάσταση, την διαχείριση έως και την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη με την προηγούμενη νομική μορφή (ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.).

#### **1998**

Τεχνοοικονομική μελέτη δικτύου δεδομένων ΔΕΗ ΑΗΣ Αμυνταίου-Φιλώτα, (Έρευνα αναγκών, μελέτη και σχεδιασμός δικτύου οπτικών ινών)

Συμμετοχή σε εγκατάσταση δικτύου οπτικών ινών στα επτά κτήρια του Υπουργείου Εξωτερικών στην Αθήνα με πρώτη εφαρμογή για την Ελλάδα δικτύου υψηλής ασφάλειας οπτικής ίνας σε γραφεία (Fiber to the Desk).

Συμμετοχή σε εγκατάσταση δικτύου οπτικών ινών ΟΣΕ (70Km) στην Β. Ελλάδα.

#### **1999**

Συμμετοχή σε εγκατάσταση δικτύου οπτικών ινών στα κτήρια του ΓΕΑ με εκτεταμένη εφαρμογή καλωδίων οπτικών ινών σε όλους τους ορόφους όλων των κτηρίων.

**2000**

Συμμετοχή της Εταιρίας για πρώτη φορά σε έκθεση στο εξωτερικό, OFC (Optical Fiber Conference) στο Λος Άντζελες όπου παρουσιάστηκαν τα προϊόντα της νέας σειράς Fiber-Net της εταιρίας, για έρευνα προώθησης πωλήσεων στο εξωτερικό.

Μελέτη, σχεδιασμός, προμήθεια και εγκατάσταση καλωδιώσεων συστήματος προστασίας για τις εγκαταστάσεις της ΔΕΗ σε όλη την Ελλάδα.

Συντήρηση τηλεπικοινωνιακών υποδομών και καλωδίων οπτικών ινών όλων των κτηρίων του ΕΜΠ, Πολυτεχνειούπολης Ζωγράφου.

Η εταιρία πιστοποιήθηκε κατά EN ISO 9001:2000 σε όλα τα στάδια δραστηριότητάς της που ξεκινούν από τη σχεδίαση, την κατασκευή, την προμήθεια, την εγκατάσταση, την διαχείριση έως και την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη.

**2001**

Συμμετοχή της Εταιρίας σε Ευρωπαϊκή έκθεση, ECOC (European Conference on Optical Communications) στο Άμστερνταμ όπου παρουσιάστηκαν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της.

Μελέτη, σχεδιασμός, προμήθεια και εγκατάσταση δικτύου τηλεπικοινωνιών και δεδομένων στα κτήρια της εταιρίας Athens Olympic Broadcasting (AOB) για την μετάδοση του τηλεοπτικού σήματος των Ολυμπιακών Αγώνων ΑΘΗΝΑ 2004

Μελέτη, σχεδιασμός, προμήθεια και ολοκληρωμένη εγκατάσταση δικτύου στο ξενοδοχειακό συγκρότημα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, Χαλκιδική

Εξαγωγές προϊόντων οπτικών ινών Fiber-Net σε Maltacom, CYTA, QWEST

**2002**

Ίδρυση της OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.

Προμήθεια και εγκατάσταση πλήρους καλωδιακής υποδομής οπτικών ινών (50 Km) στην Περιφερειακή Οδό Πατρών για τον έλεγχο κυκλοφορίας του δρόμου.

**2003**

Ολοκλήρωση κατασκευής του πρώτου "turn-key" έργου κατασκευής υποδομών δικτύου οπτικών ινών της WIND HELLAS (ΤΕΛΕΣΤΕΤ) στην Αθήνα. Το έργο περιελάμβανε την ολοκληρωμένη κατασκευή υποδομών τοποθέτησης σωλήνων, φρεατίων, καλωδίων και κατανεμητών οπτικών ινών με συνολικό μήκος διαδρομής 30 χιλιόμετρα.

**2004**

Επέκταση δικτύου της WIND HELLAS (ΤΕΛΕΣΤΕΤ) με 35 χιλιόμετρα.

Εκτέλεση πολλά έργων σχετιζόμενων με τις εγκαταστάσεις των Ολυμπιακών Αγώνων ΑΘΗΝΑ 2004, όπως πλήρη καλωδίωση του Ολυμπιακού Σταδίου για τον έλεγχο των εγκαταστάσεων καθώς επίσης και των τελετών έναρξης και λήξης των αγώνων.

Πλήρη καλωδίωση και συνδέσεις οπτικών ινών στον Προαστιακό Σιδηρόδρομο (45 χιλιόμετρα).

**2005**

Η Εταιρία ανέλαβε τμήματα έργων εγκαταστάσεων δικτύων οπτικών ινών καθώς και προμήθειας τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού για πολλές εταιρίες του χώρου όπως Vivodi Telecom, Attica Telecom, Med Nautilus, COSMOTE, WIND κλπ.

**2006**

Το 2006, η Εταιρία ανέλαβε το σχεδιασμό, την προμήθεια και εκτέλεση σε βάση "turn-key" για την κατασκευή ιδιόκτητου τηλεπικοινωνιακού δικτύου για την ON TELECOMS εταιρία παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών TriplePlay (Τηλεφωνία-Internet-Τηλεόραση). Το έργο αυτό περιλάμβανε την κατασκευή δακτυλίων σύνδεσης

των κόμβων της ON TELECOMS με τα κέντρα του ΟΤΕ σε όλη την Αθήνα (4 κόμβοι και 60 κέντρα), και εκτελέστηκε σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα ώστε να επιτρέψει στην ON TELECOMS να ξεκινήσει την παροχή υπηρεσιών προς του συνδρομητές της από τον Φεβρουάριο του 2007.

## **2007**

Το 2007, η Εταιρία ανέλαβε επίσης σειρά αντίστοιχων έργων, όπως επέκταση του δικτύου της ON TELECOMS, καλωδιακές συνδέσεις πελατών της ON TELECOMS με το δίκτυο κορμού της επιχείρησης, προμήθεια τηλεπικοινωνιακών συσκευών, εγκατάσταση ιδιόκτητου δικτύου οπτικών ινών στο Ηρακλείου Κρήτης για την Forthnet ΑΕ, έργα της COSMOTE ΑΕ, κλπ.

Επίσης η Εταιρία μετά από συμμετοχή σε σχετικό διαγωνισμό ανέλαβε και υπέγραψε σύμβαση για την κατασκευή Μητροπολιτικού Δικτύου Οπτικών Ινών στο Δήμο Καρδίτσας.

## **2008**

Ολοκλήρωση της μελέτης εφαρμογής του Μητροπολιτικού Δικτύου Οπτικών Ινών του Δήμου Καρδίτσας, οι εργασίες κατασκευής του οποίου βρίσκονται σε εξέλιξη.

Μελέτη και σχεδίαση δικτύου Οπτικών Ινών σε Σπίτια της Καρδίτσας για την πραγματοποίηση του πρώτου στην Ελλάδα πιλοτικού δικτύου Οπτικών Ινών σε Σπίτια.

Αναβάθμιση του δικτύου της ON TELECOMS με επιπλέον εγκαταστάσεις για αύξηση υποδομών και καλωδίων που θα επιτρέψουν στην εταιρία να προσφέρει εκτεταμένες συνδέσεις οπτικών ινών σε πελάτες της (Fiber-to-the-Building).

Η Εταιρία συνεχίζοντας την ανοδική πορεία της στο χώρο των δικτύων έχει αναλάβει σειρά αντίστοιχων έργων τα οποία βρίσκονται σε φάση υλοποίησης ενώ ταυτόχρονα συμμετέχει σε διαγωνισμούς για την κατασκευή «ΕΞΥΠΝΩΝ ΟΙΚΙΣΜΩΝ» της Κοινωνίας της Πληροφορίας.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 19.06.2008 αποφάσισε την εισαγωγή της Εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Ειδικότερα αποφασίστηκαν τα εξής:

1. Λήψη απόφασης για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και επιλογή Συμβούλου ΕΝ.Α.
2. Παροχή εξουσιοδοτήσεων για την υλοποίηση των ανωτέρω στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η εξέλιξη του προσωπικού της Εταιρίας όπου περιλαμβάνονται συνεργάτες με μόνιμη σχέση εργασίας κατά τις χρήσεις 2006 – 2007 καθώς και για την περίοδο 01.01 - 30.06.2008 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ</b>   | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
|----------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Διοίκηση             | 3           | 3           | 3                 |
| Έρευνας & Ανάπτυξης  | 1           | 1           | 1                 |
| Εμπορική Διεύθυνση   | 3           | 3           | 3                 |
| Διεύθυνση Έργων      | 6           | 6           | 6                 |
| Διοικητική Διεύθυνση | 5           | 6           | 6                 |
| Διεύθυνση Ποιότητας  | 1           | 1           | 1                 |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>        | <b>19</b>   | <b>20</b>   | <b>20</b>         |

Κατά τη χρήση 2006 και 2007 και για την περίοδο 01.01-30.06.2008 η Εταιρία απασχολούσε 4, 5 και 5 άτομα με συμβάσεις παροχής υπηρεσιών αντίστοιχα.

## **6. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ**

Σκοπός ίδρυσης της OPTRONICS ήταν η παροχή υπηρεσιών και εφαρμογών υψηλής τεχνολογίας στο χώρο των δικτύων οπτικών ινών.

Οι οπτικές ίνες είναι καλώδια αποτελούμενα από γυάλινους "κυματοδηγούς" διαστάσεων δεκάτων του χιλιοστού. Στα δίκτυα οπτικών τηλεπικοινωνιών, μέσα από τη λεπτή γυάλινη ίνα μεταδίδεται κωδικοποιημένη η πληροφορία του συστήματος επικοινωνίας (τηλεφωνία, δεδομένα internet ή υπολογιστών, τηλεοπτικό σήμα, κλπ). Τα πλεονεκτήματα αυτού του τρόπου μετάδοσης είναι τέτοια που κάνουν σήμερα τις οπτικές ίνες το καλύτερο μέσο μετάδοσης από άποψη εξασθένισης σήματος και άρα απόστασης που μπορεί να καλυφθεί (μέχρι 120-150Km) χωρίς ανάγκη ενίσχυσης ή αναμετάδοσης σήματος. Για το λόγο αυτό τα καλώδια οπτικών ινών έχουν αρχίσει να αντικαθιστούν τα συμβατικά καλώδια χαλκού σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα καθώς επίσης και σε δίκτυα υπολογιστών και δίκτυα βιομηχανικών εφαρμογών. Μεγάλο ενδιαφέρον αναμένεται να παρουσιαστεί στα ευρυζωνικά δίκτυα οπτικών ινών στα σπίτια όταν η επικοινωνία στα σπίτια (τηλέφωνο, internet, τηλεόραση και άλλες εφαρμογές) θα γίνεται κατευθείαν μέσω καλωδίων οπτικών ινών σε μεγάλες ταχύτητες και χωρίς προβλήματα παρεμβολών ή διακοπών.

Τα πλεονεκτήματα των οπτικών ινών είναι:

1. **Μεγάλο Εύρος Ζώνης:** (μεγάλη χωρητικότητα όγκου πληροφοριών - περιορίζεται μόνο από τα χαρακτηριστικά και τις δυνατότητες των ηλεκτρονικών κυκλωμάτων κωδικοποίησης και αποκωδικοποίησης και σε σύγκριση με τα καλώδια χαλκού παρουσιάζεται απεριόριστο).
2. **Μικρή Εξασθένιση:** (μετριέται σε dB/Km με τυπική τιμή τηλεπικοινωνιακής ίνας 0,18 και επιτρέπει ζεύξεις αρκετών χιλιομέτρων χωρίς την ανάγκη ενισχυτή ή αναμεταδότη)
3. **Ασφάλεια Υποκλοπής**
4. **Μικρό Βάρος**
5. **Μικρό Μέγεθος**

Οι εφαρμογές των οπτικών ινών αναλύονται κατωτέρω:

- Τηλεπικοινωνίες μεγάλων αποστάσεων με επίγειες ή υποβρύχιες ζεύξεις μετάδοσης πολλών ταυτόχρονα τηλεφωνικών συνδιαλέξεων.
- Δίκτυα μετάδοσης δεδομένων σε τοπική (LAN), αστική (MAN) ή ευρύτερη (WAN) περιοχή για σύνδεση υπολογιστών και ταυτόχρονη μετάδοση φωνής και εικόνας.
- Δίκτυα μετάδοσης μεταξύ πόλεων.
- Σύνδεση μεταξύ βιομηχανικών μηχανών με απομακρυσμένη μονάδα ελέγχου.
- Ευρυζωνικά δίκτυα ταυτόχρονης μετάδοσης φωνής, δεδομένων και τηλεοπτικού σήματος σε κτήρια και σπίτια

Η Εταιρία μέσω των ειδικευμένων μηχανικών και τεχνικών που διαθέτει προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις στα δίκτυα οπτικών ινών. Συγκεκριμένα σχεδιάζει το δίκτυο σύμφωνα με τις απαιτήσεις της εφαρμογής, προμηθεύει τα απαραίτητα υλικά (καλώδια, συσκευές επικοινωνίας κλπ), εκτελεί την εγκατάσταση και τις απαραίτητες συνδέσεις με τους ειδικούς συνδετήρες οπτικών ινών και κάνει την πιστοποίηση ολόκληρου του δικτύου.

Στόχος της Εταιρίας ήταν η κάλυψη του κενού της Ελληνικής αγοράς στο χώρο των εφαρμογών οπτικών ινών για επικοινωνίες και η, επιβεβαιωμένη από μελέτες, ανάγκη για βελτίωση της υποδομής ολόκληρης της χώρας σε εποχή που ακόμα και τα βασικά δομικά στοιχεία πληροφορικής / τηλεπικοινωνιών έλειπαν από τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνταν στην Ελλάδα.

Παρακάτω παρατίθεται αναλυτικά η δραστηριότητα της Εταιρίας:

## **1. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΩΝ ΕΡΓΩΝ**

Στη διάρκεια των 18 ετών της παρουσίας της στην Ελληνική αγορά, η Εταιρία έχει επιδείξει δραστηριότητες, με κυριότερες τις ακόλουθες:

- Μελέτη, σχεδίαση, ανάπτυξη προμήθεια, εγκατάσταση και διαχείριση υποδομών και δικτύων τηλεπικοινωνιών και οπτικών ινών.
- Μελέτη, σχεδίαση, ανάπτυξη και παραγωγή πρωτότυπων διατάξεων για οπτικά δίκτυα και συστήματα οπτοηλεκτρονικής τεχνολογίας αιχμής υψηλών προδιαγραφών και απαιτήσεων. Μεταξύ των προϊόντων είναι συστήματα οπτικής επικοινωνίας (data, voice, video multiplexers), οπτικής πολυπλεξίας (WDM), ελέγχου και διάγνωσης καλωδιακών υποδομών (monitoring systems).

Η Εταιρία αναλαμβάνει έργα τόσο του δημόσιου τομέα όσο και του ιδιωτικού τομέα. Τα έργα αυτά αφορούν στην παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών, από την αρχική σχεδίαση μέχρι την ολοκλήρωση του κάθε έργου. Σχετικά με την παροχή ολοκληρωμένων έργων (με το κλειδί στο χέρι) στο προϋπολογισθέν κόστος περιλαμβάνονται όλα τα κόστη που αφορούν στα εργατικά κόστη, σε πρώτες ύλες και εμπορεύματα κοκ. Η Εταιρία, για τα μικρής φύσεως τεχνικά έργα που συνδέονται με την εγκατάσταση του δικτύου των οπτικών ινών, αναλαμβάνει η ίδια την κατασκευή ενώ τα μεγαλύτερης φύσεως τεχνικά έργα τα αναθέτει υπεργολαβικά σε τρίτους (outsourcing).

Για τα έργα του δημοσίου τομέα, η Εταιρία συμμετέχει σε δημόσιους διαγωνισμούς ενώ για τα έργα του ιδιωτικού τομέα η Εταιρία συμμετέχει με την κατάθεση προσφορών.

Ένα από τα σημαντικότερα έργα που εκτελεί αυτή τη στιγμή η Εταιρία, αφορά στην εγκατάσταση δικτύου οπτικών ινών στον Δήμο Καρδίτσας. Το έργο αφορά στην υλοποίηση Ευρυζωνικών υποδομών τοπικής πρόσβασης και ειδικότερα μητροπολιτικών ευρυζωνικών δικτύων οπτικών ινών (Metropolitan Area Network - MAN) στο Δήμο Καρδίτσας με βασικό στόχο τη βελτίωση της λειτουργίας των δημόσιων υπηρεσιών, με την αναβάθμιση της μεταξύ τους επικοινωνίας μέσω της παροχής προηγμένων τηλεματικών υπηρεσιών με χαμηλό κόστος και η εξυπηρέτηση των πολιτών, με αυτοματοποιημένα και φιλικά προς τον χρήστη συστήματα πληροφόρησης και διεκπεραίωσης συναλλαγών με το Δημόσιο Τομέα. Τα οφέλη από τη δημιουργία της ευρυζωνικής υποδομής θα επιδράσουν στην καθημερινότητα της τοπικής κοινωνίας, και ειδικότερα στον τρόπο λειτουργίας των Δημοτικών υπηρεσιών, καθώς και τον αριθμό και την ποιότητα των λαμβανόμενων υπηρεσιών από τους πολίτες και δημότες, τις επιχειρήσεις, τους επαγγελματίες και τους εργαζόμενους. Ειδικότερα το αντικείμενο του έργου περιλαμβάνει τη σύνδεση 47 φορέων και κατηγοριοποιείται σε:

α) προμήθεια, εγκατάσταση και διασφάλιση ορθής λειτουργίας υπόγειων υποδομών δικτύων οπτικών ινών μήκους περίπου 17 χλμ. Διαμόρφωση χώρων τηλεπικοινωνιακών κόμβων για διασύνδεση Δημοτικών Κτηρίων, Νομαρχίας, Νοσοκομείου, ΙΚΑ, Αστυνομίας, Πανεπιστημίου, ΤΕΙ, Εφορίας, Σταδίου, Σχολείων, κλπ και

β) προμήθεια, εγκατάσταση και διασφάλιση ορθής λειτουργίας υποδομών ενεργού τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού σύνδεσης στο δίκτυο όπου περιλαμβάνονται οι ενεργές συσκευές επικοινωνίας μεταξύ των σημείων σύνδεσης.

## **2. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ**

Εκτός από την δραστηριότητα της παροχής ολοκληρωμένων έργων (με το κλειδί στο χέρι), μια άλλη σημαντική δραστηριότητα της Εταιρίας είναι αυτή της εμπορικής δραστηριότητας κατά την οποία η Εταιρία αγοράζει από οίκους του εξωτερικού συσκευές και άλλα εμπορεύματα και τα μεταπωλεί στην Ελλάδα σε τρίτους ή υφιστάμενους πελάτες. Η εν λόγω δραστηριότητα αφορά στο καθαρό εμπορικό τομέα της Εταιρίας και είναι ανεξάρτητο από την δραστηριότητα της παροχής ολοκληρωμένων έργων.

Οι χρήστες των εμπορευμάτων που μεταπωλεί η Εταιρία μπορεί να είναι σε θέση να τα εγκαταστήσουν και να τα χρησιμοποιήσουν από μόνοι τους. Υπάρχουν όμως και κατηγορίες πελατών οι οποίοι δεν μπορούν να τα εγκαταστήσουν και να τα λειτουργήσουν και επομένως η Εταιρία παρέχει τις υπηρεσίες της προκειμένου να ικανοποιήσει τις ανάγκες των πελατών της.

Η εμπορική δραστηριότητα της Εταιρίας συγκεκριμένα αφορά στην:

- Πώληση προϊόντων δικτύων οπτικών ινών και τηλεπικοινωνιών τόσο παθητικών όσο και ενεργών συσκευών δικτύων.
- Προμήθεια και παροχή τεχνικής υποστήριξης σε οπτοηλεκτρονικές συσκευές οπτικών επικοινωνιών και οργάνων μετρήσεων, lasers, διατάξεις οπτικών ινών.
- Διάθεση και προμήθεια εξοπλισμού εργαστηρίων και παραγωγικών μονάδων οπτικής και φωτονικής τεχνολογίας σε εκπαιδευτικά ιδρύματα, βιομηχανίες επικοινωνιών, στρατιωτικά εργαστήρια και βιομηχανία.

Τα κυριότερα προϊόντα που παράγονται/διατίθενται μέσω της σχεδίασης, της κατασκευής, της προμήθειας, της εγκατάστασης έως και την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη είναι τα κάτωθι:

1. **ΟΠΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ.** Κάθε τύπου (singlemode, multimode), ειδικών προδιαγραφών (large core) και εφαρμογών (erbium doped, polarisation preserving)
2. **ΚΑΛΩΔΙΑ ΟΠΤΙΚΩΝ ΙΝΩΝ.** Ποικιλία από καλώδια πολλαπλών ινών, διαφόρων επιπέδων προστασίας και αντοχής για χρήση σε εσωτερικά και εξωτερικά δίκτυα οπτικών ινών.
3. **ΤΕΡΜΑΤΙΣΜΕΝΑ ΟΠΤΙΚΑ ΣΥΝΔΕΤΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ.** Διατίθενται με ποικιλία από 15 διαφορετικούς τύπους συνδετήρων (FC, SC, ST, SMA, MIC, MT-RJ, SCII, E2000, LC, FC/APC, SC/APC, MFM, MiIST, MU, DIN) και συνδυασμό καλωδίων σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πελάτη. Εξάγονται σε πολλές χώρες της Ευρώπης.
4. **ΟΠΤΙΚΟΙ ΚΑΤΑΝΕΜΗΤΕΣ.** Ειδικά σχεδιασμένοι για διευθέτηση/διαχείριση πολλαπλών καλωδίων και επέκταση ανάλογα με τις ανάγκες αναβάθμισης των δικτύων. Κατασκευάζονται πολλαπλά μοντέλα για ικριώματα, επίτοιχης στήριξη και τύπου κασέτας που μπορούν να δεχθούν διαφορετικά οπτικά στοιχεία ελέγχου, παθητικού διαχωρισμού σήματος προς συνδρομητές, και άλλες ειδικές εφαρμογές.
5. **ΣΥΣΚΕΥΕΣ ΔΙΚΤΥΩΝ ΟΠΤΙΚΩΝ ΙΝΩΝ.** Συσκευές δικτύων Ethernet, Metro Ethernet, SDH, CWDM, DWDM, μετατροπείς σήματος σε οπτικές ίνες (converters), πολυπλέκτες.
6. **ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΑ ΟΠΤΙΚΩΝ ΙΝΩΝ.** Η OPTRONICS διαθέτει στην αγορά πλήρη γκάμα από όλα τα απαραίτητα ειδικά εργαλεία και όργανα για κατασκευή/εγκατάσταση δικτύων οπτικών ινών όπως:
  - Συσκευές συγκολλήσεων (splicers)
  - Όργανα μετρήσεων (OTDRs, power meters, sources,)
  - Συσκευές ανίχνευσης βλαβών (fault locators, identifiers, microscopes)
  - Όργανα διαχείρισης σήματος (annetuator, optical switches, couplers, WDMs, amplifiers)
  - Κιτ εργαλείων/ αναλωσίμων/ παρελκομένων δικτύων οπτικών ινών.
7. **ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ.** Ειδικά συστήματα lasers, optical set-ups, μικροσκόπια και στερεοσκόπια, precision power supplies, polarisers, beam analysers, αποτελούν μερικά δείγματα από τα απαραίτητα όργανα για την διαχείριση της τεχνολογίας επικοινωνιών οπτικών ινών.

Η ειδίκευση και η βαθιά και ολοκληρωμένη γνώση του χώρου και η διεξόδυση σε όλα τα επίπεδα της αγοράς επιτρέπει στην Εταιρία συνεργασίες με τους μεγαλύτερους κατασκευαστές οίκους συναφών προϊόντων από τους οποίους αγοράζει τα εν λόγω εμπορεύματα και στην συνέχεια τα μεταπωλεί. Κυριότεροι από αυτούς τους προμηθευτές καθώς και τα προϊόντα που προμηθεύεται από αυτούς παρατίθεται κατωτέρω:

- OPTICABLE-NEXANS: καλώδια οπτικών ινών
- ACOME: καλώδια οπτικών ινών και χαλκού
- FURUKAWA-FITEL: συσκευές συγκολλήσεων οπτικών ινών
- UNICOM: δομημένη καλωδίωση- συσκευές δικτύων Ethernet
- HELLERMAN TYTON: δομημένη καλωδίωση
- LANTECH: συσκευές δικτύων Ethernet
- MICROSENS: συσκευές δικτύων ethernet και CWDM/DWDM

- TCCom converters: E1-T1-RS232 multidrop –Ethernet
- SHINEWAY TECHNOLOGY: συσκευές μετρήσεων οπτικών ινών
- ACTERNA – WWG: όργανα μετρήσεων
- EUROMEX-NOVEX: μικροσκόπια
- GOULD: διατάξεις οπτικών ινών
- MELLES GRIOT: διατάξεις-εξαρτήματα οπτικών

Εκμεταλλευσόμενη την σταδιακά αποκτώμενη τεχνογνωσία, η Εταιρία επεδίωξε και πέτυχε την σύναψη σημαντικών σχέσεων συνεργασίας με εταιρίες που κατέχουν σημαντική θέση στην εν λόγω αγορά παγκοσμίως. Κυριότερες εξ αυτών είναι οι εξής:

**TELECT Inc:** Κατασκευή προϊόντων διαχείρισης καλωδιακών υποδομών (π.χ. ειδικοί τηλεπικοινωνιακοί καταναμητές, ειδικά κανάλια οδεύσεων καλωδίων, καμπίνες, καταναμητές κλπ. Η συνεργασία αυτή συνέβαλλε στο να αποκτηθεί σταδιακά η απαραίτητη τεχνογνωσία που παρέχει σήμερα την δυνατότητα στην Εταιρία να σχεδιάζει και να υλοποιεί τις πλέον προηγμένες λύσεις συστημάτων διαχείρισης καλωδιακών υποδομών για τις πλέον πολύπλοκες και απαιτητικές εφαρμογές όπως αυτές των εγκαταστάσεων κόμβων τηλεπικοινωνιακών παροχών.

**OPTICABLE:** θυγατρική της NEXANS Γαλλίας που κατασκευάζει καλώδια οπτικών ινών.

**ACOME:** Παθητικά προϊόντα δικτύων οπτικών ινών.

**MICROSENS:** κατασκευάζει ειδικά συστήματα τηλεπικοινωνιακών δικτύων, μετατροπείς σήματος, συσκευές δικτύων κλπ. Οι λύσεις της Microsens επιτρέπουν στην Εταιρία να προσεγγίσει την αγορά των ενεργών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και κυρίως την νέα αγορά του Fiber to the Home που αναμένεται να αναπτυχθεί δυναμικά τα αμέσως επόμενα χρόνια.

**FURUKAWA – FITEL:** από τους ελάχιστους κατασκευαστές στον κόσμο που παρέχει συσκευές συγκολλήσεων οπτικών ινών οι οποίες είναι απαραίτητες για την σύνδεση και κατ' επέκταση λειτουργία των καλωδιακών υποδομών των δικτύων. Η συνεργασία αυτή επιτρέπει στην Εταιρία να προσφέρει υπηρεσίες και να προμηθεύει προϊόντα σε όλους τους πιθανούς κατασκευαστές δικτύων ώστε να καλύπτει πλήρως την αγορά των δικτύων οπτικών ινών τόσο σε κατασκευή όσο και σε προμήθεια απαραίτητων εργαλείων και οργάνων μετρήσεων και πιστοποίησης.

**SHINEWAY TECHNOLOGY:** κατασκευαστής οργάνων μέτρησης για οπτικές ίνες, Η εταιρία προμηθεύει επίσης τα απαραίτητα όργανα μέτρησης και πιστοποίησης δικτύων οπτικών ινών ώστε να καλύπτει πλήρως το επίπεδο των τεχνικών εγκαταστάσεων.

**LANTECH:** κατασκευάζει συσκευές δικτύων (switches, converters, routers, industrial ethernet κλπ). Η συνεργασία με την Εταιρία για την Ελληνική αγορά επιτρέπει την επιπλέον προώθηση των προϊόντων και ολοκληρωμένων λύσεων για κάλυψη μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς.

**UNICOM Electric:** κατασκευάζει ολοκληρωμένη λύση δομημένης καλωδίωσης και τοπικών δικτύων Ethernet. Η συνεργασία αυτή επιτρέπει στην Εταιρία να καλύπτει επίσης την αγορά των εσωτερικών καλωδίωσεων κτηρίων, χώρων γραφείων και οικιών. Σε συνδυασμό επίσης με την συνεργασία με την HELLERMANN TYTON (Μ. Βρετανίας) κατασκευαστή αντίστοιχων υλικών δομημένης καλωδίωσης, η Εταιρία βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση στην αγορά καθώς διαθέτει πλήρη γκάμα και τεχνογνωσία για να καλύψει τις εγκαταστάσεις οικιών και κτηρίων οι οποίες σε συνδυασμό με τις εγκαταστάσεις Fiber to the Home θα αποκτήσουν μεγάλη ζήτηση ώστε να καλυφθεί το κενό της αγοράς σε κτιριακές υποδομές.

### **3. ΤΕΧΝΙΚΟ ΤΜΗΜΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ**

Η Εταιρία έχει οργανωμένο τμήμα υποστήριξης και διατηρεί διαδικασίες επισκευών των ειδικών μηχανημάτων οπτοηλεκτρονικών, οπτικών και οπτικών ινών.

Μεταξύ των πελατών των προϊόντων δικτύων οπτικών ινών περιλαμβάνονται τεχνικές εταιρίες, εταιρίες τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής, εγκαταστάτες – integrators δικτύων, ερευνητικά- εκπαιδευτικά ιδρύματα κοκ.



Καθώς η OPTRONICS διαθέτει όλα τα παραπάνω απαραίτητα εργαλεία-όργανα μετρήσεων αλλά και ειδικά εκπαιδευμένους μελετητές-τεχνικούς έχει αναλάβει και έχει υλοποιήσει περισσότερα από 3000 έργα σχεδίασης-εγκατάστασης δικτύων οπτικών ινών και Data-Telecom για πελάτες όπως Οργανισμούς, Εταιρίες Τηλεπικοινωνιών, Εταιρίες Πληροφορικής, σε όλη την Ελλάδα.

Σε πολλά δε από αυτά περιλαμβάνεται συντήρηση/αναβάθμιση της υποδομής ώστε ο πελάτης/ιδιοκτήτης να απολαμβάνει απρόσκοπτη λειτουργία του δικτύου του με ταυτόχρονη κάλυψη των αναγκών σε τεχνικό επίπεδο κατά την χρονική στιγμή που θα κριθεί αυτό οικονομικά εφικτό.

Ακολουθώντας ένα ευέλικτο οργανόγραμμα, η Εταιρία παρέχει ταχύτητα υπηρεσιών υλοποίησης δικτύων. Ο χρόνος για την ολοκλήρωση της αλυσίδας προμήθειας- εκτέλεσης ενός έργου (supply chain) που περιλαμβάνει μελέτη - σχεδίαση – προμήθεια –εγκατάσταση – πιστοποίηση, ολοκληρώνεται σε ελάχιστο χρόνο. Ταυτόχρονα οι διαδικασίες παραγωγής βασίζονται σε προγράμματα just-in-time που επιτρέπουν παραγγελιοληψία – κατασκευή - παράδοση προϊόντων σε δύο μόνο ημέρες.

Η Εταιρία διαθέτει όλους εκείνους τους πόρους προκειμένου να παράσχει την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση των απαιτήσεων του πελάτη ακολουθώντας πιστά τις διεθνείς προδιαγραφές σε όλα τα επίπεδα.

Στοχεύοντας στην ανάπτυξη τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων και μεθοδολογίας σχεδίασης και εκτέλεσης ολοκληρωμένες έργων, η Εταιρία, επένδυσε σε Κατασκευαστικές και Εκτελεστικές δραστηριότητες σχετικές με το αντικείμενό της, και ειδικότερα δικτύων οπτικών ινών καθώς και στην ανάπτυξη δικτύων Οπτικών Ινών σε Σπίτια (Fiber to the Home) που αναμένεται να αποτελέσουν την επόμενη τεχνολογική επανάσταση, με αποτέλεσμα την επέκταση της τεχνογνωσίας της και την ανάπτυξη εξειδικευμένων λύσεων για πλήρη κάλυψη τέτοιων έργων.

Τα Δίκτυα Οπτικών Ινών στα Σπίτια αποτελούν σύμφωνα με τις ανακοινώσεις του Υπουργού Μεταφορών και Επικοινωνιών τις υποδομές στις οποίες θα επενδύσει το κράτος περίπου 2,5 Δις Ευρώ την επόμενη πενταετία ώστε να αναπτυχθούν η Ευρυζωνικότητα και οι Ψηφιακές Συνδέσεις στα νοικοκυριά σε ολόκληρη τη χώρα<sup>1</sup>.

Επιπλέον, πέραν των ανωτέρω υπηρεσιών η Εταιρία παρέχει και τις κάτωθι υπηρεσίες

1. Κατασκευή και προμήθεια σε πελάτες στην Ελλάδα, Κύπρο, Ευρώπη, Μέση Ανατολή, ειδικών προϊόντων με καταχωρημένο εμπορικό σήμα «Fiber-Net Series» για εφαρμογές και εγκαταστάσεις τοπικών και μητροπολιτικών δικτύων οπτικών ινών καθώς και συσκευές δικτύων (hubs, switches, multiplexers, routers, PABXs, laser links, wireless links, κλπ) για τηλεπικοινωνίες.
2. Παροχή υπηρεσιών, μελέτες αγοράς και τεχνικές συμβουλευτικές υπηρεσίες για σχεδιασμό και ανάπτυξη δικτύων οπτικών επικοινωνιών υψηλών απαιτήσεων και ταχυτήτων.
3. Διοργάνωση εκπαιδευτικών σεμιναρίων σε τεχνικούς και μηχανικούς (Έλληνες και αλλοδαπούς) για σχεδιασμό, εγκατάσταση και πιστοποίηση δικτύων οπτικών ινών σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές. Συγγραφή τεχνικών και οικονομοτεχνικών άρθρων σε περιοδικά με στόχο την ανάπτυξη της συγκεκριμένης αγοράς.

## **ΑΓΟΡΕΣ**

Οι αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία είναι:

- Οι εταιρίες παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και Internet Service Providers (π.χ. ON TELECOMS, WIND, FORTHNET, COSMOTE, OTE, OTENET, OTEGLOBE, VIVODI, HOL, VODAFONE, NETONE, MED NAUTILUS, ATTICA TELECOM, ALTEC κλπ).
- Τεχνικές εταιρίες (J&P ΑΒΑΞ, ΑΚΤΩΡ Α.Ε., ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε., ΜΟΧΛΟΣ Α.Τ.Ε., Τεχν. Ολυμπιακή, ΑΕΓΕΚ, ΕΝΒΙΤΕΚ, ΗΡΩΝ ΑΤΕ, ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κλπ).
- Δημόσιος Τομέας (Δημόσιοι Οργανισμοί αλλά και οργανισμοί του ευρύτερου Δημόσιου τομέα όπως: ΔΕΗ, ΕΔΕΤ, Παν. Αθηνών, ΕΜΠ, ΤΕΙ Αθηνών, Κοζάνης, Κρήτης, ΙΤΕ, ΕΥΔΑΠ, ΑΙΑ, ΥΠΑ, Στρατιωτικές Μονάδες κλπ).
- Ιδιωτικές Επιχειρήσεις HP, SIEMENS, ABB, ALCATEL, ERICSSON, INTRAKOM, INTRAKAT, INTRAROM, NOKIA, LAMDA HELIX, PORTO CARRAS, HOTEL CASINO LOUTRAKI, ΑΓΕΤ, HIT, ΠΑΖΑΡΟΠΟΥΛΟΣ, ΑΛΝΤΕΜΑΡ, ΗΥΑΤΤ, ALSTOM, CARREFOUR, HOCHTIEF

<sup>1</sup>(<http://www.yme.gr/?aid=1234&tid=23>)

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

- Βιομηχανίες (ΧΑΛΚΟΡ, ΕΤΕΜ, ΕΛΒΑΛ, ΜΟΤΟΡΟΙΛ, ΤΙΤΑΝ, ΑΓΕΤ, ΠΕΤΡΟΛΑ, ΜΠΗΤΡΟΣ, ΜΟΥΖΑΚΗΣ, FULGOR, BIC, NESTLE, SHELMAN)
- Εκπαιδευτικά Ιδρύματα (ΕΜΠ, Πανεπιστήμιο Αθηνών, Πάτρας, Κρήτης, Θεσ/νίκης, Ιωαννίνων, Θράκης, ΤΕΙ Αθηνών, Θεσ/νίκης, Κοζάνης, Πειραιά, Χανίων, ΙΤΕ Κρήτης, ΕΙΕ κλπ.)

Οι ανωτέρω εταιρίες/δημόσιοι οργανισμοί είναι αφενός οι τελικοί χρήστες για τα εμπορεύματα που μεταπωλεί η Εταιρία και αφετέρου χρησιμοποιούν τις υπηρεσίες της Εταιρίας για την εγκατάσταση δικτύων οπτικών ινών καθώς και για την συντήρηση / επισκευή του υφιστάμενου δικτύου οπτικών ινών.

Η Εταιρία διατηρεί στενές και μακροχρόνιες σχέσεις με τους υφιστάμενους πελάτες έτσι ώστε τα έργα που αναλαμβάνει να μην είναι μόνο η μελέτη, ο σχεδιασμός και η εκτέλεση ενός συγκεκριμένου έργου αλλά και η επέκτασή του. Επίσης μέσω των σχέσεων αυτών, η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες οι οποίες αφορούν στην συντήρηση και στην επισκευή τυχών ζημιών και βλαβών του δικτύου των οπτικών ινών. Σημειώνεται ότι οι σχέσεις αυτές έχουν να κάνουν με εταιρίες οι οποίες είναι σημαντικές στον χώρο δραστηριοποίησης τους (π.χ. WIND, HOL, VODAFONE, COSMOTE, ON TELECOMS, FORTHNET, Όμιλος ΟΤΕ στον χώρο των τηλεπικοινωνιών, H-P, ERICSSON, NOKIA – SIEMENS στον χώρο της πληροφορικής και εταιρίες όπως Όμιλος ΒΙΟΧΑΛΚΟ, ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ και το Δημόσιο ως τελικούς χρήστες).

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι 10 πρώτοι πελάτες με το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής στο κύκλο εργασιών του για τη χρήση 2006:

| <b>ΠΕΛΑΤΕΣ</b>                      |                 |                |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Ποσά σε χιλ. €</b>               | <b>2006</b>     | <b>%</b>       |
| ON TELECOMS A.E.                    | 4.711,97        | 78,59%         |
| COSMOTE-ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε | 158,7           | 2,65%          |
| ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε         | 76,48           | 1,28%          |
| ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ                           | 54,74           | 0,91%          |
| NORIA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΕΠΕ       | 50,42           | 0,84%          |
| Κ/ΞΙΑ ΠΡΟΜΗΘΕΑΣ GAS ΑΕ-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΤΤΕ | 40,86           | 0,68%          |
| MEDITERRANEAN NAUTILUS ΑΕ           | 38,97           | 0,65%          |
| ΕΘΝΙΚΟ & ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΑΚΟ ΠΑΝ/ΜΙΟ ΑΘΗΝ | 38,72           | 0,65%          |
| ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ              | 37,8            | 0,63%          |
| ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ                           | 31,41           | 0,52%          |
| <b>Λοιποί Πελάτες</b>               | 755,47          | 12,60%         |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>5.995,54</b> | <b>100,00%</b> |

Από τον ανωτέρω πίνακα γίνεται φανερό ότι η Εταιρία παρουσιάζει εξάρτηση από έναν πελάτη ο οποίος κατά την χρήση 2006 πραγματοποίησε ποσοστό 78,59% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας.

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι 10 πρώτοι πελάτες με το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής στο κύκλο εργασιών του για τη χρήση 2007:

| <b>ΠΕΛΑΤΕΣ</b>                         |                 |                |
|--|-----------------|----------------|
| <b>Ποσά σε χιλ. €</b>                  | <b>2007</b>     | <b>%</b>       |
| ΟΝ Α.Ε.                                | 4.098,46        | 66,93%         |
| ΟΤΕ ΑΕ (ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ)              | 179,3           | 2,93%          |
| FORTHNET Α.Ε                           | 178,75          | 2,92%          |
| Κ/Ξ FIBER LINK ΕΠΕ - VERITEK ΑΤΕΕ      | 160,24          | 2,62%          |
| ΤΕΙ ΚΡΗΤΗΣ                             | 91,58           | 1,50%          |
| WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕΒΕ        | 72,83           | 1,19%          |
| ΠΑΝ/ΜΙΟ ΠΑΤΡΩΝ ΕΠ/ΠΗ ΕΡΕΥΝΩΝ ΠΡ.ΕΠΕ    | 53,94           | 0,88%          |
| ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε            | 53,03           | 0,87%          |
| SYNET ΑΕΒΕ                             | 51,92           | 0,85%          |
| HIT HOSPITALITY INTEGRATED TECHNOLOG.A | 35,08           | 0,57%          |
| <b>Λοιποί Πελάτες</b>                  | <b>1.148,02</b> | <b>18,75%</b>  |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>6.123,15</b> | <b>100,00%</b> |

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι κυριότεροι πελάτες της Εταιρίας με το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής στο κύκλο εργασιών της για την περίοδο 01.01.-30.06.2008:

| <b>ΠΕΛΑΤΕΣ</b>        |                          |                |
|-----------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Ποσά σε χιλ. €</b> | <b>01.01.-30.06.2008</b> | <b>%</b>       |
| ΟΝ ΑΕ                 | 1.276,83                 | 41,78%         |
| ΜΑΝ ΔΗΜΟΥ ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ   | 506,14                   | 16,56%         |
| COSMOTE               | 416,29                   | 13,62%         |
| MED NAUTILIOUS        | 196,30                   | 6,42%          |
| ΠΑΝ/ΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ        | 105,25                   | 3,44%          |
| INTRAROM              | 45,00                    | 1,47%          |
| ΜΟΧΛΟΣ ΑΤΕ            | 43,00                    | 1,41%          |
| HIT HOSPITALITY       | 32,00                    | 1,05%          |
| ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ       | 30,50                    | 1,00%          |
| ΑΚΑΔΗΜΙΑ ΑΘΗΝΩΝ       | 25,20                    | 0,82%          |
| ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ      | 379,30                   | 12,41%         |
| <b>Σύνολο</b>         | <b>3.055,82</b>          | <b>100,00%</b> |

Από τους ανωτέρω πίνακες γίνεται φανερό ότι η Εταιρία παρουσιάζει εξάρτηση από έναν πελάτη ο οποίος κατά την χρήση 2007 πραγματοποίησε ποσοστό 66,93% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι η εξάρτηση από τον εν λόγω πελάτη κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 έχει μειωθεί καθόσον από το συνολικό ύψος των υπογεγραμμένων συμβάσεων (των υπό εκτέλεση και ανεκτέλεστων), κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008, συνολικού ύψους 5.063,60 χιλ., οι συμβάσεις που αφορούσαν την ΟΝ TELECOMS διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.681,83 χιλ. ήτοι ποσοστό 33,22%. Ήδη, κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008, η συνεισφορά του εν λόγω πελάτη στον συνολικό κύκλο εργασιών της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο 41,78%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα:

| <b>Κύκλος εργασιών(ποσά σε χιλ. €)</b> | <b>2006</b>     | <b>2007</b>     | <b>01.01-30.06.2008</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------------|
| Πωλήσεις Εμπορευμάτων                  | 826,42          | 1.417,85        | 373,90                  |
| Έσοδα από Συμβάσεις Έργων              | 4.866,74        | 4.359,85        | 2.543,40                |
| Πώληση Υπηρεσιών                       | 302,38          | 345,45          | 138,52                  |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>5.995,54</b> | <b>6.123,15</b> | <b>3.055,82</b>         |

Για το 2007, ποσό περίπου € 585 χιλ. του κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορούσε σε έσοδα από το Ελληνικό Δημόσιο (ΟΤΕ, ΔΕΗ και Ελληνικό Δημόσιο), τόσο από συμβάσεις έργων όσο και από προμήθεια υλικών και εμπορευμάτων.

Η μείωση του κύκλου εργασιών εξωτερικού το 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006 οφείλεται στο γεγονός ότι δεν προέκυψαν ανάγκες στους πελάτες του εξωτερικού ώστε να χρησιμοποιήσουν τα προϊόντα ή/και υπηρεσίες της Εταιρίας. Ωστόσο, κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008 ο κύκλος εργασιών από το εξωτερικό διαμορφώθηκε σε € 67,02 χιλ. Σημειώνεται ότι οι χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία τόσο τη χρήση 2007 όσο και τη χρήση 2006 αφορά στην Κύπρο, στην Μάλτα και στην Αλβανία.

Στον ανωτέρω πίνακα παρουσιάζεται μείωση του κύκλου εργασιών από πωλήσεις έργων(ποσοστό 10%) η οποία εντάσσεται στις λογικές διακυμάνσεις των προϋπολογισμών των σχετικών συμβάσεων καθώς η Εταιρία τιμολόγησε λιγότερα έργα κατά τη χρήση 2007. Η μείωση αυτή καλύφθηκε από την αύξηση πωλήσεων στα εμπορευμάτων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2006 και 2007 καθώς και για την περίοδο 01.01-30.06.2008:

| Κύκλος εργασιών(ποσά σε χιλ. €) | 2006            | 2007            | 01.01-30.06.2008 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Εσωτερικό                       | 5.990,96        | 6.121,86        | 2.988,80         |
| Εξωτερικό                       | 4,58            | 1,29            | 67,02            |
| <b>Σύνολα</b>                   | <b>5.995,54</b> | <b>6.123,15</b> | <b>3.055,82</b>  |

## 6.1. Σήματα

Η Εταιρία έχει καταχωρίσει τα κάτωθι σήματα:

| Σήμα  | Αριθμός Σήματος  | Απόφαση Επιτροπής (ΔΕΣ)           | Διοικητικής Σημάτων | Απόφαση Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθήνας   |
|---|------------------|-----------------------------------|---------------------|---|
| «OPTRONICS EYT» σε συνδυασμό με απεικόνιση και ορισμένη έγχρωμη σύνθεση | 150157/25.4.2000 | Δεκτή εν μέρει, απόφαση 4481/2001 |                     | Μεταρρύθμισε την 4481/2001 απόφαση της ΔΕΣ και έκανε δεκτή την δήλωση κατάθεσης του σήματος (απόφαση 3160/2004) |

## 6.2. Επενδύσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρία κατά τις χρήσεις 2006-2007 καθώς και για την περίοδο 01.01-30.06.2008

| ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2006-2007 ΚΑΙ 01.01-30.06.2008 |              |              |                  |
|--|--------------|--------------|------------------|
| (ποσά σε χιλ.€)                                    | 2006         | 2007         | 01.01-30.06.2008 |
| Μηχανήματα   | 40,23        | 18,68        | 51,76            |
| Μεταφορικά μέσα                                    | 12,47        | -            | -                |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός                       | 18,38        | 59,00        | 3,58             |
| Αύλα πάγια   | 14,13        | 0,30         | 1,32             |
| <b>Σύνολο</b>                                      | <b>85,22</b> | <b>77,98</b> | <b>56,66</b>     |

*\*Τα ποσά αφορούν σε προσθήκες*

### 2006

Κατά τη χρήση 2006 έχουν πραγματοποιηθεί οι κάτωθι επενδύσεις:

- Ποσό € 40,23 χιλ. αφορά σε επενδύσεις σε μηχανήματα και ειδικότερα σε όργανα συγκολλήσεων οπτικών ινών και μηχανήματα τοποθέτησης καλωδίων για τις εγκαταστάσεις δικτύων.

- Ποσό € 12,47 χιλ. αφορά σε επενδύσεις σε μεταφορικά μέσα και ειδικότερα σε αγορά επαγγελματικού αυτοκινήτου μάρκας OPEL COMBO.
- Ποσό € 18,38 χιλ. αφορά σε επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε ολοκλήρωση των υποδομών και κατασκευών του χώρου νέων γραφείων της εταιρίας στα οποία μετεγκαταστάθηκε τον Απρίλιο 2007.
- Ποσό € 14,13 χιλ. αφορά σε επενδύσεις σε αϋλα πάγια και ειδικότερα σε προμήθεια και εγκατάσταση λογισμικού συστήματος ERP.

## **2007**

Κατά τη χρήση 2007 έχουν πραγματοποιηθεί οι κάτωθι επενδύσεις:

- Ποσό € 18,68 χιλ. αφορά σε επενδύσεις σε μηχανήματα και ειδικότερα σε όργανα μετρήσεων δομημένης καλωδίωσης και εργαλεία απαραίτητα για τις εγκαταστάσεις δικτύων.
- Ποσό € 59,00 χιλ. αφορά σε επενδύσεις σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε βελτίωση των υποδομών και κατασκευών του χώρου νέων γραφείων της εταιρίας.

Όλες οι ως άνω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια.

## **01.01-30.06.2008**

Κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 οι σημαντικότερες επενδύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί αφορούν σε μηχανήματα και ειδικότερα σε όργανα μετρήσεων δομημένης καλωδίωσης και εργαλεία απαραίτητα για τις εγκαταστάσεις δικτύων συνολικού ύψους € 51,76 χιλ.

## **6.3. Σημαντικές Συμβάσεις**

Η Εταιρία έχει υπογράψει συμβάσεις με δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς το ύψος των οποίων ανέρχεται σε € 5.063. χιλ. και η λήξη αυτών των συμβάσεων κυμαίνεται από τον Ιούλιο του 2008 έως τον Ιανουάριο του 2010.

Ειδικότερα, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008, από το σύνολο των υπογεγραμμένων συμβάσεων ύψους € 5.063 χιλ. η Εταιρία είχε υπογράψει συμβάσεις (υπογεγραμμένες συμβάσεις, υπό εκτέλεση και ανεκτέλεστες) συνολικού ποσού € 5.063 χιλ. περίπου. Οι εν λόγω συμβάσεις αφορούν εξ' ολοκλήρου την Εταιρία.

Από το σύνολο των συμβάσεων που η Εταιρία έχει υπογράψει μέχρι σήμερα προκύπτει ότι:

- Συμβάσεις συνολικού ποσού € 1.059,95 χιλ. θα έχουν ολοκληρωθεί μέχρι τη χρήση 2008
- Συμβάσεις συνολικού ποσού € 2.350,24 χιλ. θα έχουν ολοκληρωθεί μέχρι τη χρήση 2009
- Συμβάσεις συνολικού ποσού € 1.652,88 χιλ. θα έχουν ολοκληρωθεί μέχρι τη χρήση 2010

Σημειώνεται με δήλωση των υπευθύνων της Εταιρίας, για το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας διαμορφώνεται σε € 2,7 εκατ. εκ των οποίων € 1 εκατ. αφορά σε τιμολογημένα έσοδα (εμπορεύματα και έργα) και € 1,7 εκατ. αφορούν στα υπό εκτέλεση έργα (έργα που η συμβατική τους λήξη αφορά όχι μόνο τη χρήση 2008 αλλά και τη χρήση 2009 και 2010 και θα τιμολογηθούν ανάλογα με την εξέλιξη τους) για τα οποία έχουν υπογραφεί συμβάσεις αλλά δεν έχουν τιμολογηθεί και βρίσκονται σε εξέλιξη.

## **7. ΚΛΑΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ – ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ**

### **7.1. Γενικά**

Σύμφωνα με τη στατιστική ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ-2003) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος (ΕΣΥΕ), οι δραστηριότητες της Εταιρίας εντάσσονται στους κλάδους:

51.65, Χονδρικό εμπόριο επαγγελματικών Ηλεκτρολογικών και Ηλεκτρονικών Μηχανημάτων, Συσκευών και Υλικών (περιλαμβανομένου και του Τηλεπικοινωνιακού Εξοπλισμού).

31.30, Κατασκευή Καλωδίων Οπτικών Ινών

72.60, Άλλες Δραστηριότητες Συναφείς με την Πληροφορική

45.31, Καλωδιώσεις και Ηλεκτρολογικές Εγκαταστάσεις

Οι πρώτες δύο κατηγορίες δραστηριότητας (51.65, Χονδρικό εμπόριο επαγγελματικών Ηλεκτρολογικών και Ηλεκτρονικών Μηχανημάτων, Συσκευών και Υλικών (περιλαμβανομένου και του Τηλεπικοινωνιακού Εξοπλισμού) και 31.30, Κατασκευή Καλωδίων Οπτικών Ινών) αφορούν την ανάπτυξη και εμπορία προϊόντων δικτύων τηλεπικοινωνιών και οπτικών ινών.

Οι δύο επόμενες κατηγορίες αφορούν σε παροχή υπηρεσιών εγκαταστάσεων δικτύων τηλεπικοινωνιών και οπτικών ινών.

Και οι δύο αποτελούν κλάδο των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής και ως εκ τούτου είναι άμεσα συνδεδεμένες με τις εξελίξεις στους κλάδους αυτούς.

Η βασική αγορά που αποτελεί στόχο της ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ είναι η επιχειρήσεις παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών οι οποίες κατασκευάζουν ή χρησιμοποιούν υποδομές και δίκτυα οπτικών ινών καθώς επίσης και ιδιωτικές/δημόσιες επιχειρήσεις που επενδύουν σε εγκαταστάσεις δικτύων υψηλών προδιαγραφών για την υποστήριξη των σύγχρονων αναγκών τους σε επικοινωνία και ευρυζωνικές υπηρεσίες.

### **7.2. Η Αγορά των Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών**

Πρόσφατη μελέτη του WITSA (World Information Technology and Services Alliance - May 2008) εκτιμά ότι η δαπάνες τεχνολογιών πληροφοριών και επικοινωνιών (ΤΠΕ) αναμένεται να φθάσουν τα \$19 δις στην ελληνική αγορά κατά το 2008 αυξημένες κατά 13% περίπου σε σχέση με την περσινή περίοδο 2007, σύμφωνα με την έκθεση Digital Planet 2008 του Παγκοσμίου Συνδέσμου Τεχνολογίας & Υπηρεσιών Πληροφορικής (World Information Technology and Services Alliance - [www.witsa.org](http://www.witsa.org)). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Εταιρίας, ποσοστό περίπου 10% της τηλεπικοινωνιακής αγοράς αφορά σε δίκτυα οπτικών ινών.

Από το σύνολο αυτό τα \$14,1 δις αφορούν δαπάνες για τηλεπικοινωνίες, τα \$2,2 δις δαπάνες για εξοπλισμό (computer hardware), τα \$1,2 δις για λογισμικό (computer software) και τα \$1,5 δις για υπηρεσίες (services).

Σύμφωνα με το Digital Planet 2008 στην Ελλάδα πρωταθλητές στις δαπάνες για ΤΠΕ κατά το 2008 αναμένεται να είναι η αγορά των καταναλωτών, ενώ ακολουθούν ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών, ο κλάδος των μεταφορών και ο δημόσιος τομέας, Πίνακας 1.

|                              | 2003            | 2004            | 2005            | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            | 2010            | 2011            |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Hardware                     | 1.202,2         | 1.385,4         | 1.522,6         | 1.805,7         | 1.930,9         | 2.089,8         | 2.252,0         | 2.388,1         | 2.529,4         |
| Software                     | 560,9           | 707,0           | 817,9           | 1.056,7         | 1.170,8         | 1.280,8         | 1.379,1         | 1.492,5         | 1.642,9         |
| Υπηρεσίες                    | 821,3           | 970,3           | 1.071,4         | 1.368,4         | 1.457,6         | 1.559,6         | 1.642,1         | 1.744,6         | 1.893,5         |
| Τηλεπικοινωνίες              | 8.570,6         | 10.509,8        | 10.304,5        | 10.628,3        | 12.358,0        | 14.146,6        | 14.793,4        | 14.894,8        | 14.663,3        |
| <b>Σύνολο</b>                | <b>11.154,9</b> | <b>13.572,5</b> | <b>13.716,3</b> | <b>14.859,0</b> | <b>16.917,3</b> | <b>19.076,8</b> | <b>20.066,6</b> | <b>20.520,1</b> | <b>20.729,1</b> |
| <b>Τομείς Δραστηριότητας</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Καταναλωτές                  | 4.542,1         | 5.520,2         | 5.456,8         | 5.802,9         | 6.655,6         | 7.591,7         | 7.855,3         | 7.856,9         | 7.892,1         |
| Τηλεπικοινωνίες              | 1.202,9         | 1.630,4         | 1.686,3         | 1.729,0         | 2.005,3         | 2.264,0         | 2.470,5         | 2.616,1         | 2.575,5         |
| Δημόσια Διοίκηση             | 760,7           | 979,7           | 975,0           | 1.178,4         | 1.311,1         | 1.458,3         | 1.548,9         | 1.619,1         | 1.675,1         |
| Μεταφορές                    | 605,2           | 784,3           | 805,8           | 833,4           | 1.071,4         | 1.297,5         | 1.455,9         | 1.521,4         | 1.521,3         |
| Λιανικό Εμπόριο              | 592,3           | 654,2           | 583,3           | 599,6           | 666,3           | 715,8           | 724,3           | 716,8           | 705,1           |
| Υπηρεσίες                    | 542,7           | 691,1           | 746,0           | 808,0           | 894,6           | 985,8           | 1.030,2         | 1.061,7         | 1.092,6         |
| Ξενοδοχειακές Υπηρεσίες      | 540,0           | 613,3           | 683,7           | 827,9           | 825,9           | 911,3           | 946,6           | 970,2           | 993,6           |
| Οικονομικές Υπηρεσίες        | 477,7           | 580,8           | 600,3           | 678,8           | 762,2           | 839,4           | 888,6           | 930,6           | 981,0           |
| Προϊόντα κατασκευών          | 432,3           | 504,4           | 491,5           | 504,4           | 595,0           | 637,7           | 651,1           | 655,2           | 660,4           |
| Υγεία                        | 394,8           | 440,2           | 446,7           | 596,8           | 624,7           | 710,0           | 765,0           | 813,4           | 864,5           |
| Κατασκευές                   | 295,3           | 325,8           | 331,1           | 360,9           | 417,6           | 462,3           | 478,0           | 477,1           | 464,6           |
| Χονδρικό Εμπόριο & Διανομή   | 250,8           | 270,5           | 270,2           | 261,7           | 304,8           | 341,2           | 352,7           | 354,7           | 351,5           |
| Φυσικοί πόροι                | 197,7           | 206,0           | 209,3           | 221,3           | 255,9           | 275,4           | 278,5           | 277,6           | 275,7           |
| Εκπαίδευση                   | 163,8           | 188,1           | 191,1           | 222,9           | 257,5           | 296,6           | 317,8           | 334,9           | 350,7           |
| Ενέργεια                     | 156,6           | 183,6           | 239,2           | 233,0           | 269,4           | 289,6           | 303,3           | 314,2           | 325,3           |

Πίνακας 1. Ελληνική Αγορά ΤΠΕ, σε \$ εκατ.

### 7.3. Ανάλυση ανταγωνισμού

Η αγορά των δικτύων οπτικών ινών αποτελεί μια υπό ανάπτυξη αγορά καθώς ο βαθμός ωριμότητας της είναι μικρός.

Μέχρι το 2001, έτος απελευθέρωσης της τηλεπικοινωνιακής αγοράς, δεν υπήρχαν ιδιόκτητα δίκτυα οπτικών ινών παρά μόνο τα δίκτυα που είχε κατασκευάσει ο ΟΤΕ στο παρελθόν. Η απελευθέρωση της αγοράς επέτρεψε σε ιδιωτικές εταιρίες να δραστηριοποιηθούν στην νέα αγορά. Σήμερα δίκτυα οπτικών ινών έχουν αναπτυχθεί μόνο από ελάχιστους παρόχους και μόνο σε ορισμένες μεγάλες πόλεις της Ελλάδας. Στο άμεσο μέλλον οι πάροχοι αυτοί αναμένεται να επεκτείνουν τα δίκτυα τους σε άλλες πόλεις, καθώς επίσης και να κατασκευάσουν δίκτυα μεταξύ των πόλεων. Επίσης νέες εταιρίες που ξεκίνησαν να δραστηριοποιούνται στο χώρο αναμένεται να κατασκευάσουν νέα δίκτυα οπτικών ινών.

Επιπλέον των παραπάνω το Υπουργείο Μεταφορών και Επικοινωνιών στα πλαίσια της Εθνικής Στρατηγικής Επικοινωνιών έχει ανακοινώσει την κατασκευή δικτύων οπτικών ινών στα σπίτια, εγκαταστάσεις που θα αποτελέσουν το επόμενο βήμα προς την ωρίμανση της αγοράς των δικτύων στην Ελλάδα.

Η αγορά κατασκευής των τηλεπικοινωνιακών υποδομών καλύπτεται στην Ελλάδα από Τεχνικές εταιρίες οι οποίες αναλαμβάνουν την κατασκευή των υποδομών ως μέρος μεγάλου τεχνικού έργου (πχ. Κατασκευή δρόμων, Ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων κτιρίων κλπ) καθώς επίσης και από προμηθευτές τηλεπικοινωνιακών συστημάτων που αναλαμβάνουν την κατασκευή υποδομών συμπληρωματικά στην εγκατάσταση των τηλεπικοινωνιακών συσκευών που προσφέρουν.

Η Εταιρία, στα 18 έτη της λειτουργίας της, έχει συσσωρεύσει σημαντική εμπειρία και έχει αποκτήσει σημαντική γνώση των συνθηκών και των ιδιοτεροτήτων στην ελληνική αγορά γεγονός που ισχυροποιεί την

θέση της στον συγκεκριμένο χώρο. Το πλεονέκτημα αυτό σε σχέση με τις ωφέλειες που θα αποκτήσει από την εφαρμογή του επενδυτικού σχεδίου της θα ενδυναμώσουν περαιτέρω τις υφιστάμενες σχέσεις με τους πελάτες οι οποίες χαρακτηρίζονται από την παροχή υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας και ποιότητας ενώ θα μπορέσει να εμπλουτίσει το υφιστάμενο πελατολόγιο της με νέες συνεργασίες.

Επιπλέον η εξειδίκευση που έχει αποκτήσει η Εταιρία σε όλα αυτά τα χρόνια δραστηριοποίησης της σε συνδυασμό με το κύρος και την φήμη που θα αποκτήσει όντας εισηγμένη στο Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα αναβαθμίσει περαιτέρω την θέση της στον χώρο και θα είναι σε θέση να συνεργαστεί με εταιρίες οι οποίες είναι σαφώς μεγαλύτερες από αυτήν.

Οι βασικοί ανταγωνιστές της Εταιρίας προέρχονται και από τις δυο παραπάνω κατηγορίες που χωρίζονται σε Ελληνικές Τεχνικές εταιρίες και Πολυεθνικές εταιρίες προμηθευτές εξοπλισμού.

Στο χώρο των Ελληνικών Τεχνικών εταιριών ξεχωρίζουν οι εταιρίες:

- η INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ (όμιλος INTRAKOM HOLDING) η οποία αναλαμβάνει ολοκληρωμένα τηλεπικοινωνιακά έργα αλλά κυρίως κατασκευαστικά κτιριακά έργα ενώ διαθέτει και τμήμα μεταλλικών κατασκευών.
- η J&P η οποία αναλαμβάνει μεγάλης κλίμακας κατασκευαστικά έργα μέρος των οποίων αποτελούν και τηλεπικοινωνιακές υποδομές,
- ομοίως οι κατασκευαστικές εταιρίες ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ και ΜΟΧΛΟΣ ΑΤΕ οι οποίες εκτελούν έργα τηλεπικοινωνιακών υποδομών ως μέρος μεγάλων δομικών συμβάσεων.

Από τις παραπάνω μόνο η INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. διαθέτει εξειδίκευση με προσωπικό που μπορεί να αναλάβει σχεδιασμό και εκτέλεση ολοκληρωμένου τηλεπικοινωνιακού έργου οπτικών ινών.

Οι υπόλοιπες Τεχνικές εταιρίες δεν διαθέτουν καμία εξειδίκευση σε έργα οπτικών ινών αλλά αναλαμβάνουν και εκτελούν τις συμβατικές υποχρεώσεις των έργων όπως αυτές καθορίζονται από τις μελέτες ανάθεσης των σχετικών διαγωνισμών. Όλες οι ανωτέρω εταιρίες έχουν αναθέσει υπεργολαβικά στην Εταιρία την εκτέλεση του τμήματος των έργων για τα οποία έχει επιλεγεί η Εταιρία να εκτελέσει.

Στο χώρο των Πολυεθνικών εταιριών προμήθειας τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και εξοπλισμού πληροφορικής, δραστηριοποιούνται κυρίως στην Ελλάδα οι: Ericsson, Alcatel, Nokia-Siemens, ABB, HP, IBM, κλπ.

Από τις εταιρίες αυτές καμία δεν διαθέτει ειδικό τμήμα σχεδίασης και κατασκευής δικτύων οπτικών ινών. Η πρακτική των εταιριών αυτών για την εκτέλεση συναφών έργων είναι η κατάτμηση σε μικρότερα τμήματα που αφορούν σε μελέτη, προμήθεια υλικού, χρωματουργικές εργασίες, καλωδιακές εργασίες, καλωδιώσεις κτηρίων, καλωδιώσεις κέντρων μηχανογράφησης (computer room), πιστοποίηση υποδομής κλπ.

Οι τιμές των προϊόντων και υπηρεσιών της Εταιρίας προσφέρονται σε ανταγωνιστικά επίπεδα λόγω καλύτερου ελέγχου κόστους των έργων που προέρχεται από την ολοκληρωμένη διαχείριση των διαδικασιών. Επίσης η οργανωτική ευελιξία και η εμπειρία των στελεχών της Εταιρίας επιτρέπει την περάτωση των έργων σε σύντομο χρονικό διάστημα με αποτέλεσμα την μείωση του κόστους.

Τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα της Εταιρίας είναι:

- Τεχνογνωσία και εξειδίκευση σε εφαρμογές τηλεπικοινωνιακών δικτύων οπτικών ινών
- Πολυετής εμπειρία σε σχεδιασμό – προμήθεια – εγκατάσταση και πιστοποίηση ολοκληρωμένων δικτύων οπτικών ινών
- Οργανωτική ευελιξία και δοκιμασμένη μεθοδολογία παροχής υπηρεσιών που εξασφαλίζουν υλοποίηση έργων έγκαιρα και εντός προϋπολογισμού



- Συνεργασία με προμηθευτές οίκους του εξωτερικού για διάθεση ολοκληρωμένων λύσεων για κάθε είδους τηλεπικοινωνιακό δίκτυο και ειδικά για δίκτυα οπτικών ινών
- Τεχνική υποδομή, εξοπλισμό, εκπαιδευμένο προσωπικό και διαδικασίες διασφάλισης ποιότητας κατά EN ISO9001:2000

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η δραστηριότητα σε έργα οπτικών ινών των κυριότερων ανταγωνιστών (σε εκατ. €). Σύμφωνα με δήλωση των υπευθύνων, η Εταιρία ως ανταγωνιστές θεωρεί κατά κύριο λόγο τις μεγάλες κατασκευαστικές εταιρίες.

| Εταιρία             | Κύκλος Εργασιών 2007 | Κέρδη προ Φόρων (ποσοστό %) | Κύκλος Εργασιών για Έργα Οπτικών Ινών (*) | Εκτιμ.Κέρδη προ Φόρων για Έργα Οπτ.Ινών (*) |
|---------------------|----------------------|-----------------------------|---|---|
| INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ | 122                  | 1,22 (1%)                   | 30  | 0,3   |
| Siemens A.E.        | 360                  | 13 (3,6%)                   | 20  | 0,72  |
| AKTΩP ATE           | 366                  | 22 (6%)                     | 15  | 0,90  |
| J&P ATE             | 381                  | 17,7 (5%)                   | 10  | 0,50  |
| Ericsson Hellas AE  | 160                  | 9,8 (6%)                    | 5   | 0,30  |
| MOXLOS ATE          | 386                  | 0                           | 2   | 0   |
| EGNATIA TEL AE      | 2                    | 0,17 (8,5)                  | 1   | 0,09  |
| OPTRONICS           | 6,12                 | 3,08 (50%)                  | 5   | 2,3   |

(\*) εκτιμώμενος κύκλος εργασιών από την Εταιρία για έργα οπτικών ινών σε αντιστοιχία συμβάσεων έργων

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω εταιρίες δεν είναι συγκρίσιμες με την Εταιρία δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών έργων για οπτικές ίνες αποτελεί ένα πολύ μικρό ποσοστό ως προς τον συνολικό κύκλο εργασιών που πραγματοποιούν.

#### 7.4. Η Θέση της Εταιρίας στο κλάδο

Η αγορά των Δικτύων οπτικών Ινών όπως προκύπτει από τους ανωτέρω πίνακες δεν είναι ώριμη ούτε σαφώς καθορισμένη αφού εμπλέκεται με πολλά άλλα κατασκευαστικά έργα υποδομών.

Η θέση της εταιρίας στους τομείς που δραστηριοποιείται μπορεί να εκτιμηθεί με βάση τα εξής στοιχεία:

- Στοιχεία μελετών WITSA της αγοράς τεχνολογιών πληροφοριών και επικοινωνιών (ΤΠΕ) της Ελλάδος
- Στοιχεία εταιριών που δημοσιεύουν Ισολογισμούς
- Εκτιμήσεις της Διοίκησης με βάση στοιχεία της αγοράς που προέρχονται από πολυετή εμπειρία των στελεχών της
- Εκτιμήσεις ανάπτυξης από τις ανακοινώσεις του Υπουργείου Μεταφορών και Επικοινωνιών (ΥΜΕ)
- Μελέτη Ανάπτυξης Δικτύων Οπτικών Ινών της ATKearyn/Planning AE για λογαριασμό του ΥΜΕ.

Με βάση τον κύκλο εργασιών της χρήσης 2007 σε έργα δικτύων οπτικών ινών η εταιρία εκτιμάται ότι κατέχει μερίδιο περίπου 5% της ελληνικής αγοράς.

#### 8. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Η Εταιρία δεν είναι τμήμα ομίλου ενώ δεν έχει συμμετοχή σε θυγατρικές ή λοιπές συνδεδεμένες εταιρίες.

## 9. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

| ΜΕΤΟΧΟΣ                             | ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ  |                  |                | ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ  |                  |                |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                                     | ΜΕΤΟΧΕΣ          | Δικαιώματα Ψήφου | %              | ΜΕΤΟΧΕΣ          | Δικαιώματα Ψήφου | %              |
| Χριστόφορος Παπαστεργίου            | 1.020.000        | 1.020.000        | 34%            | 1.020.000        | 1.020.000        | 30,60%         |
| Γεώργιος Παπαστεργίου               | 990.000          | 990.000          | 33%            | 990.000          | 990.000          | 29,70%         |
| Ηλίας Κουκουβίνος                   | 990.000          | 990.000          | 33%            | 990.000          | 990.000          | 29,70%         |
| Μέτοχοι από την Ιδιωτική Τοποθέτηση |                  |                  |                | 333.500          | 333.500          | 10,00%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                       | <b>3.000.000</b> | <b>3.000.000</b> | <b>100,00%</b> | <b>3.333.500</b> | <b>3.333.500</b> | <b>100,00%</b> |

Κατά την 19.06.2008 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 540.000 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 900.000 διαιρούμενο σε 3.000.000 μετοχές και με ονομαστική αξία € 0,30.

Τα μέλη του Δ.Σ. κατέχουν συνολικά 3.000.000 μετοχές.

### Διασπορά μετοχών

Σύμφωνα με τους Κανόνες Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς, η διασπορά των μετοχών μιας εταιρίας θεωρείται επαρκής εφόσον οι μετοχές που είναι αντικείμενο αιτήσεως εισαγωγής είναι κατανεμημένες στο κοινό, σε ποσοστό τουλάχιστον 10% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και σε τουλάχιστον 50 άτομα, κανένα από τα οποία δεν κατέχει άνω του 2% του συνόλου των προς διαπραγμάτευση μετοχών.

Η διασπορά των μετοχών της Εταιρίας θα επιτευχθεί μετά τη διενέργεια της Ιδιωτικής Τοποθέτησης.

## 10. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Ελληνικό δίκαιο, η Εταιρία απαιτείται να καταβάλλει κατ' ελάχιστον μέρισμα ίσο με 35% των ετήσιων καθαρών διανεμόμενων κερδών της, αφαιρουμένων των κρατήσεων για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού.

Με βάση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της, το μέρισμα που διένειμε η Εταιρία στους μετόχους της στις χρήσεις 2006-2007 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| (σε χιλ. €)                           | 2006          | 2007          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους χρήσης) | 2.242         | 1.806         |
| Συνολικό Μέρισμα                      | 1.800         | 1.800         |
| <i>% επί των Καθαρών Κερδών</i>       | <i>80,30%</i> | <i>99,65%</i> |
| Αριθμός μετοχών (*)                   | 200.000       | 1.200.000     |
| Μέρισμα ανά μετοχή (σε €)             | € 9,00        | € 1,50        |

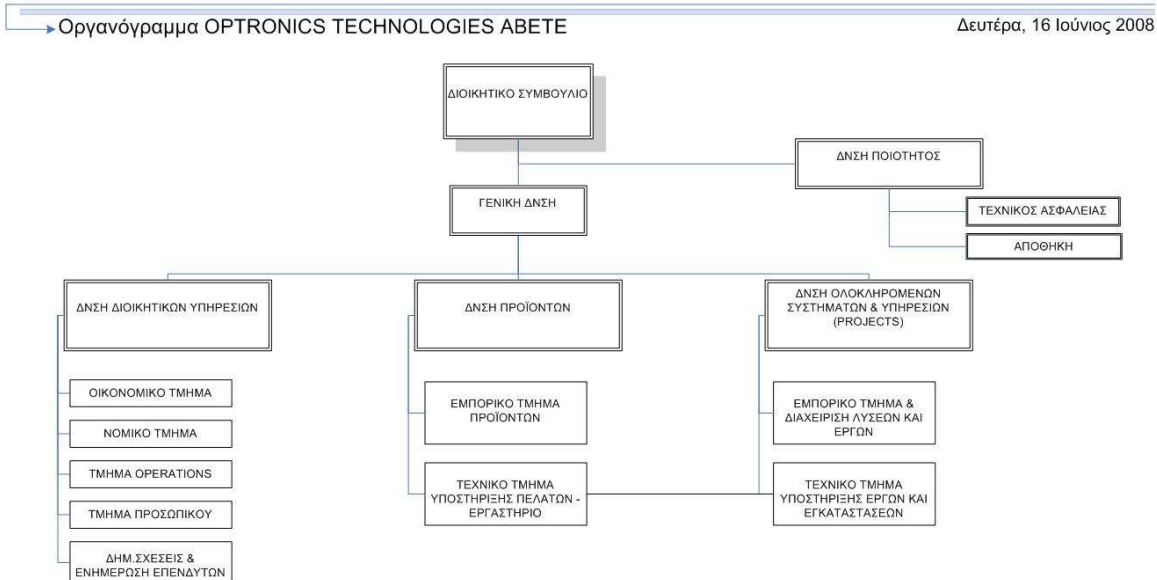
(\*) Με βάση τον φυσικό αριθμό μετοχών στο τέλος χρήσης

Η μερισματική πολιτική της Εταιρίας κινείται με βάση τα υποχρεωτικά πλαίσια που καθορίζονται από τη νομοθεσία.

## 11. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

### Οργανόγραμμα Εταιρίας

Κατωτέρω παρατίθεται το ολοκληρωμένο οργανόγραμμα της Εταιρίας:



| Optronics Technologies ABETE |           |  |
|------------------------------|-----------|--|
|                              | 16/6/2008 |  |

Page 1

Στις επόμενες παραγράφους γίνεται σύντομη περιγραφή των βασικών διευθύνσεων της Εταιρίας:

Η Γενική Διεύθυνση της Εταιρίας, που καθοδηγείται από τον Διοικητικό Συμβούλιο, εποπτεύει άμεσα όλες τις παρακάτω δραστηριότητες με στόχο τη διαρκή ανάπτυξη της Εταιρίας και το συντονισμό όλων των δραστηριοτήτων.

Η Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών στόχο έχει τη νομική, λογιστική και χρηματοοικονομική παρακολούθηση της Εταιρίας και τη διαχείριση προσωπικού. Επίσης διευθετεί τα καθημερινά διοικητικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρίας και του προσωπικού. Για την αύξηση της αποτελεσματικότητας της δουλειάς της χρησιμοποιεί σύστημα ERP.

Η Εμπορική Διεύθυνση έχει την ευθύνη της ανάπτυξης των πωλήσεων καθώς και την οργάνωση/εκτέλεση των προμηθειών. Εποπτεύει επίσης το τμήμα υποστήριξης πελατών στον τεχνικό τομέα.

Η Διεύθυνση Ολοκληρωμένων Συστημάτων και Υπηρεσιών (Projects) έχει στόχο την προώθηση πωλήσεων και την εκτέλεση των ολοκληρωμένων έργων της Εταιρίας στην αγορά των κατασκευών δικτύων οπτικών ινών.

Η Διεύθυνση Ποιότητας, αποτελεί ανεξάρτητο τομέα ώστε να διασφαλίζει την υψηλή ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

**Διοικητικό Συμβούλιο**

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του ισχύοντος σήμερα καταστατικού της Εταιρίας, η Εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενο από τρία (3) έως επτά (7) μέλη και η θητεία του είναι πενταετής παρατενόμενη αυτοδικαίως μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της που ακολουθεί την λήξη της πενταετίας και πάντως μέχρι έξι έτη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα, είναι δε ελεύθερα ανακλητά.

Το παρόν Δ.Σ. εκλέχθηκε με την από 04.12.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας για δύο έτη ήτοι μέχρι την 03.12.2004. Με απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30.06.2004, αποφασίστηκε η παράταση της διάρκειας της θητείας μέχρι την 30.06.2009. Το σημερινό Δ.Σ. αποτελείται από τους κάτωθι:

| <b>A/A</b> | <b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>     | <b>ΙΔΙΟΤΗΤΑ</b>                |
|------------|--------------------------|--------------------------------|
| 1          | Γεώργιος Παπαστεργίου    | Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος     |
| 2          | Χριστόφορος Παπαστεργίου | Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος |
| 3          | Ηλίας Κουκουβίνος        | Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος |
| 4          | Αντώνιος Κουκουβίνος     | Μέλος                          |
| 5          | Μιχαήλ Ζέρβας            | Μέλος                          |

Την Εταιρία εκπροσωπούν ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος και σε περιπτώσεις κωλύματος οι Αντιπρόεδροι του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντες Σύμβουλοι κ.κ. Παπαστεργίου Χριστόφορος και Κουκουβίνος Ηλίας. Δικαίωμα υπογραφής σύμφωνα με την από 30.06.2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου παρέχεται στους κ.κ.:

- α. Παπαστεργίου Γεώργιο
- β. Παπαστεργίου Χριστόφορο
- γ. Κουκουβίνο Ηλία.

Στους ανωτέρω παρέχεται το δικαίωμα όπως με την εταιρική υπογραφή που αποτελείται από τη σφραγίδα της Εταιρίας και με μία (1) από τις άνω τρεις (3) υπογραφές να εξασκούν όλες τις εξουσίες και αρμοδιότητες εκπροσώπησης και δέσμευσης της Εταιρίας.

Οι κ.κ. Γεώργιος Παπαστεργίου και Χριστόφορος Παπαστεργίου συνδέονται με συγγένεια εξ αίματος β' βαθμού (αδελφοί). Ομοίως και για τους κ.κ. Ηλία Κουκουβίνο και Αντώνιο Κουκουβίνο.

Οι αρμοδιότητες του οργάνου αυτού είναι, σύμφωνα με το άρθρο 10 του καταστατικού της Εταιρίας οι ακόλουθες:

1. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.
2. Η Γενική Συνέλευση είναι μόνη αρμόδια να αποφασίζει για:
  - α) παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση ή διάλυση της Εταιρίας.
  - β) Τροποποίηση του Καταστατικού
  - γ) Αύξηση ή μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου, εκτός από την περίπτωση της παρ. 1 του άρθρου 6 του παρόντος.
  - δ) Έκδοση δανείου με ομολογίες, εκτός από την περίπτωση της παρ. 1 του άρθρου 6 του παρόντος.
  - ε) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από τις περιπτώσεις του άρθρο 23 του Καταστατικού.
  - στ) Εκλογή ελεγκτών και ορισμό της αμοιβής τους.
  - ζ) Διορισμό Εκκαθαριστών
  - η) Διάθεση καθαρών κερδών

θ) Έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

3. Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγεται η κατά το άρθρο 78 του κ.ν. 2190/1920 απορρόφηση της παρούσης εταιρείας από άλλη Α.Ε. που κατέχει το 100% των μετοχών.

Στις περί απαρτίας και πλειοψηφίας διατάξεις του Καταστατικού ισχύουν οι προβλεπόμενες από το ν.2190/1920 διατάξεις. Ειδικότερα, εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία απαιτείται όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν:

α) παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρίας

β) μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας

γ) μεταβολή του αντικειμένου της Εταιρίας

δ) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή μείωση του μετοχικού με εξαίρεση τις αυξήσεις του άρθρου 6 παρ. 1 και 2 του παρόντος ή επιβαλλόμενες από διατάξεις νόμων ή γενόμενη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.

ε) Έκδοση δανείου με ομολογίες, εκτός από την περίπτωση της παρ. 1 του άρθρου 6 του παρόντος.

στ) Μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών.

ζ) Επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων.

η) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρίας

θ) Παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιακού δανείου, σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 6 του παρόντος.

Κατά το άρθρο 21 του καταστατικού της Εταιρίας το Διοικητικό Συμβούλιο αμέσως μετά την εκλογή του συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα, εκλέγοντας τον Πρόεδρο και εφόσον το επιθυμεί έναν ή περισσότερους αντιπροέδρους. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να εκλέγει έναν ή περισσότερους διευθύνοντες συμβούλους από τα μέλη του και μόνο, όπως επίσης και έναν ή περισσότερους γενικούς διευθυντές, καθορίζοντας συγχρόνως και τις αρμοδιότητές τους. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου διευθύνει τις συνεδριάσεις. Τον Πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κωλύεται, αναπληρώνει σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του ο τυχόν Αντιπρόεδρος και αυτόν, όταν κωλύεται, μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ο Διευθύνων Σύμβουλος. Το Διοικητικό Συμβούλιο διορίζει και πρόσωπο ή πρόσωπα που είναι εξουσιοδοτημένα για την παραλαβή των προς την εταιρία κοινοποιουμένων εγγράφων.

Κατά το άρθρο 24 του ισχύοντος Καταστατικού, το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων συμβούλων μπορεί να είναι μικρότερος των τριών (3).

Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευομένων μελών, εκτός από την περίπτωση της παρ. 2 του άρθρου 5 του Καταστατικού που απαιτεί, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρείας, αυξημένη πλειοψηφία των 2/3 του συνόλου των μελών του Δ.Σ. προκειμένου περί αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου ή εκδόσεως ομολογιακού δανείου υπό όρους. Σε περίπτωση ισοψηφίας δεν υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου.

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού, το Δ.Σ. έχει τη διοίκηση (διαχείριση και διάθεση) της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό της Εταιρίας ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης ή εκείνα για τα οποία έχει ήδη αποφανθεί η Γενική Συνέλευση.

Κατωτέρω παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. καθώς και των διευθυντικών στελεχών.

#### **Μέλη Δ.Σ.**

Ο Γεώργιος Παπαστεργίου του Αποστόλου, γεννήθηκε το 1965 στο Μουζάκι Καρδίτσας. Σήμερα είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Είναι κάτοχος πτυχίου Φυσικού - Ηλεκτρονικού Πανεπιστημίου Reading Μ. Βρετανίας καθώς και μεταπτυχιακού τίτλου MSc in Applied Optics Πανεπιστημίου Reading Μ. Βρετανίας.

Ο Χριστόφορος Παπαστεργίου του Αποστόλου, γεννήθηκε το 1970 στο Μουζάκι Καρδίτσας. Σήμερα είναι Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της OPTRONICS. Είναι κάτοχος διπλώματος Business Administration του BCA College.

Ο Ηλίας Κουκουβίνος του Νικολάου, γεννήθηκε το 1965 στο Περιστέρι Αττικής. Σήμερα είναι Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Είναι κάτοχος πτυχίου Φυσικού Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών, μεταπτυχιακών τίτλων MSc in Applied Optics Πανεπιστημίου Reading M. Βρετανίας, MBA Πανεπιστημίου New Hampshire ΗΠΑ και Diploma in Advanced Business Studies Πανεπιστημίου Robert Kenedy Ελβετίας.

Ο Αντώνης Κουκουβίνος του Νικολάου, γεννημένος το 1961 στο Περιστέρι Αττικής. Σήμερα είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. Είναι κάτοχος πτυχίου Τοπογράφου Μηχανικού Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου και μεταπτυχιακού τίτλου DEA στη Γεωγραφία και Χωροταξία Πανεπιστημίου De Paris Sorbonne (PARIS IV).

Ο Μιχαήλ Ζέρβας του Νικολάου, γεννημένος το 1959 στην Δήμαινα Αργολίδος. Σήμερα είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. Είναι κάτοχος πτυχίου Ηλεκτρολόγου Μηχανικού Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης, μεταπτυχιακού τίτλου MSc in Applied Optics Πανεπιστημίου Reading M. Βρετανίας, διδακτωρικού τίτλου PhD in Optical Communications Πανεπιστημίου University college London M. Βρετανίας.

Δεν έχουν υπάρξει αλλαγές στην σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τα τελευταία δυο χρόνια.

### **Δηλώσεις μελών Διοικητικού Συμβουλίου**

Για τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας παρατίθενται οι κατωτέρω δηλώσεις:

1. Κατά την διάρκεια των πέντε τελευταίων

1.1 Ο κος Γεώργιος Παπαστεργίου:

- Συμμετείχε ως εταίρος στις εταιρίες YORIX ΕΠΕ και MAG JUNIOR ΕΠΕ και με μη συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο με αυτό της Εταιρίας.
- Κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών δεν ήταν μέλος του ΔΣ ή ανώτερο διοικητικό στέλεχος σε εταιρίες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο με αυτό της Εταιρίας.

1.2 Ο κος Χριστόφορος Παπαστεργίου κατά την διάρκεια των πέντε τελευταίων:

- Συμμετείχε ως εταίρος στις εταιρίες YORIX ΕΠΕ και MAG JUNIOR ΕΠΕ και με μη συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο με αυτό της Εταιρίας.
- Κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών δεν ήταν μέλος του ΔΣ ή ανώτερο διοικητικό στέλεχος σε εταιρίες με συναφές ή συμπληρωματικό αντικείμενο με αυτό της Εταιρίας.

2. Δεν υφίσταται οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης τουλάχιστον για τα τελευταία πέντε έτη.

3. Κατά τα τελευταία πέντε τουλάχιστον έτη δεν συμμετείχαν υπό την ιδιότητα μέλους διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης.

4. Δεν υφίσταται για γνωστοποίηση στοιχείο σχετικά με δημόσια επίσημη κριτική ή κύρωση εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών.

5. Δεν υφίσταται δυνητική σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεών τους έναντι της Εταιρίας και των ιδιωτικών ή και άλλων υποχρεώσεών τους.

6. Δεν υφίσταται ουδεμία ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες, προμηθευτές της Εταιρίας ή άλλα πρόσωπα, σύμφωνα με τις οποίες έχουν επιλεγεί ως μέλη του ΔΣ της Εταιρίας καθώς και διευθυντικά στελέχη αυτής.

**Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη διαμορφώνονται ως ακολούθως

| <b>Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</b>  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>  | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| Παροχές προς τη Διοίκηση και Στελέχη της Εταιρίας κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 | 220.500,00        | 15.000,00         |
| Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης                        | -                 | 192.000,00        |
| Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης                 | -                 | 360.000,00        |
| Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης               | -                 | 192.000,00        |

## **12. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ**

Στα παραπάνω κεφάλαια και ειδικότερα στην ανάλυση αγοράς που προηγήθηκε, προσδιορίστηκε ως βασικός χώρος δραστηριότητας της Εταιρίας μέχρι τώρα ο χώρος της αγοράς μικρού και μεσαίου μεγέθους ολοκληρωμένων τηλεπικοινωνιακών έργων, που περιλαμβάνει έργα με προϋπολογισμό από 1 έως 4 εκ. Ευρώ ανά έτος.

Η μέχρι τώρα ανάπτυξη της Εταιρίας έχει βασιστεί σε περιορισμένη εμπορική προώθηση καθώς επίσης και επιλεκτική ανάληψη έργων λόγω του περιορισμένου ανθρώπινου δυναμικού.

Με το νέο της επενδυτικό πρόγραμμα η Εταιρία επιδιώκει την περαιτέρω ανάπτυξή της σε δύο άξονες:

### **A. Την αύξηση του μεριδίου της στην Ελληνική Αγορά.**

Η ανάπτυξη της στην ελληνική αγορά για τη τριετία 2008-2010 περιλαμβάνει:

#### **1. Επέκταση δραστηριότητας για διατήρηση της πρωτοποριακής θέσης στα Δίκτυα Οπτικών Ινών.**

Η επέκταση αφορά στην κάλυψη της νέας αγοράς των Δικτύων Οπτικών Ινών σε Σπίτια και Κτήρια. Καθώς οι ανάγκες αυτής της αγοράς συνεχώς αυξάνονται η Εταιρία θα ενισχυθεί ώστε να είναι σε θέση να προσφέρει ολοκληρωμένες καθετοποιημένες λύσεις από την σχεδίαση έως την κατασκευή αυτών των δικτύων.

Η Εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει την ανάπτυξη, "πρωτοτύπου εργαλείου", λογισμικού σχεδίασης και βελτιστοποίησης των παραμέτρων των δικτύων οπτικών ινών. Με τη χρήση αυτού του εργαλείου επιτυγχάνεται η χαρτογράφηση ενός δικτύου ώστε να προκύπτουν οι βέλτιστες διαδρομές ανάπτυξης. Το "εργαλείο" αυτό θα εξελιχθεί και αναπτυχθεί περαιτέρω ώστε να αποτελεί τη βάση της καθετοποιημένης λύσης.

Επίσης στα πλαίσια αυτής της επέκτασης δραστηριότητας περιλαμβάνεται η δημιουργία ολοκληρωμένης σειράς ανταγωνιστικών προϊόντων δικτύων οπτικών ινών με ονομασία OPTRONICS FTTx. Αυτά αφορούν σε προϊόντα παθητικού και ενεργού εξοπλισμού για εφαρμογές οπτικών ινών σε κτήρια, γραφεία και νοικοκυριά. Τα προϊόντα θα σχεδιασθούν και θα κατασκευαστούν με ιδιωτική ετικέτα (private label) σε Κίνα-Ταϊβάν. Μέρους της επένδυσης θα χρησιμοποιηθεί για την κατασκευή πρωτοτύπων και την εξασφάλιση δικαιωμάτων πατέντων και σημάτων ποιότητας. Τα προϊόντα αυτά περιλαμβάνουν οπτοηλεκτρονικούς μεταρροπείς σήματος (converters) από χαλκό σε οπτική ίνα καθώς και τερματικές διατάξεις (για internet, τηλέφωνο, τηλεόραση) με επικοινωνία κατευθείαν μέσω οπτικής ίνας (fiber optic home switch).

Σημειώνεται ότι στα δίκτυα οπτικών ινών σε σπίτια ακολουθείται τοπολογία point-to-point (από σημείο σε σημείο) όπου τα καλώδια ξεκινούν από τον κοντινότερο κόμβο συγκέντρωσης και καταλήγουν σε κάθε ένα σπίτι. Η επικοινωνία επιτυγχάνεται μέσω κατάλληλων συσκευών σε μεγάλες ταχύτητες (100Mbps - 1Gbps) για κάθε σπίτι έτσι ώστε η ευρυζωνική σύνδεση να επιτρέπει τηλεφωνία, internet και τηλεόραση μέσα από το ίδιο καλώδιο και με πολύ καλή ποιότητα. Ειδικά για εφαρμογές τηλεόρασης υψηλής ευκρίνειας, η οπτική ίνα είναι το μόνο καλωδιακό μέσο που επιτρέπει κάλυψη μεγάλης απόστασης και εξαιρετική ποιότητα σήματος.

Υπολογίζεται ότι η επένδυση σε αυτή την κατηγορία προϊόντων θα είναι περίπου 50 ανθρωπομήνες ύψους € 250.000

#### **2. Αύξηση συνεργειών και εξοπλισμού για διαχείριση πολλαπλών παράλληλων ολοκληρωμένων έργων.**

Η Εταιρία θα επανδρώσει και εξοπλίσει πλήρως 10 νέα συνεργεία ώστε να μπορεί να καλύψει τις αυξημένες ανάγκες υλοποίησης και υποστήριξης των παραπάνω δικτύων. Κάθε συνεργείο θα αποτελείται από 2-3 άτομα,



τεχνικούς ειδικευμένους οπτοηλεκτρονικούς, εξοπλισμένους με μεταφορικό μέσο, ειδικά εργαλεία για συγκολλήσεις οπτικών ινών, συνδέσεις καλωδίων οπτικών ινών, όργανα πιστοποίησης και μετρήσεων δικτύου οπτικών ινών, και ηλεκτρονικό υπολογιστή για καταγραφή παραμέτρων των δικτύων.

Υπολογίζεται ότι η επένδυση σε αυτή την κατηγορία προϊόντων θα είναι περίπου 300.000 ευρώ που αντιστοιχεί σε κόστος 60.000 ευρώ ανά συνεργείο.

**3. Επέκταση εγκαταστάσεων σε νέες γεωγραφικές περιοχές για την αύξηση των εσόδων από εκτέλεση και υποστήριξη έργων σε ολόκληρη τη χώρα και συμμετοχή σε διαγωνισμούς εθνικής εμβέλειας (π.χ. Έξυπνοι Οικισμοί Δήμων και Οπτικών Ινών σε κτήρια και επιχειρήσεις).**

Ήδη η Εταιρία σήμερα έχει αναλάβει και βρίσκεται σε εξέλιξη η κατασκευή δικτύου οπτικών ινών στον δήμο Καρδίτσας όπου μελετά την πιλοτική κατασκευή του πρώτου Δικτύου Οπτικών Ινών σε Σπίτια στην Ελλάδα. Σκοπός της Εταιρίας είναι ότι με την ολοκλήρωση της κατασκευής του δικτύου οπτικών ινών στον Δήμο Καρδίτσας να έχει αποκτήσει όλη εκείνη την απαραίτητη τεχνογνωσία και εμπειρία προκειμένου να συνεχίσει την συγκεκριμένη δραστηριότητα και σε άλλους δήμους της ελληνικής επικράτειας με συμμετοχή σε διαγωνισμούς εθνικής εμβέλειας. Η εμπειρία αυτή που θα είναι μοναδική για Ελληνική επιχείρηση θα αποτελέσει βασικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα κατά την συμμετοχή της Εταιρίας στα έργα του Υπουργείου Επικοινωνιών.

Η επένδυση αυτή απαιτεί ίδρυση και επάνδρωση υποκαταστήματος στη Θεσσαλία/Θεσσαλονίκη, και υπολογίζεται ότι θα είναι περίπου 300.000 ευρώ (100.000 ευρώ σε κτιριακές εγκαταστάσεις και εξοπλισμό και 200.000 ευρώ σε ανθρώπινο δυναμικό που αφορούν σε χώρο γραφείων και αποθηκών 200 τετραγωνικών μέτρων και 3-4 άτομα διοικητικό και τεχνικό προσωπικό).

**4. Προβολή και διαφήμιση.**

Οργάνωση ειδικευμένου τμήματος marketing και presales για την διείσδυση στην αγορά των μεγαλύτερων τηλεπικοινωνιακών παρόχων ώστε να καλύπτονται οι απαιτήσεις υποστήριξης και συντήρησης των δικτύων τους.

Ειδικότερα οι προωθητικές ενέργειες θα επικεντρωθούν σε διαφημίσεις κύρους και παρουσιάσεις προϊόντων των λύσεων της Εταιρίας που αφορούν σε τηλεπικοινωνιακούς παρόχους, εμπλεκόμενους δημόσιους φορείς, συμβούλους Υπουργείων και κατασκευαστές κτηρίων και οικιστικών περιοχών.

Επίσης στα πλαίσια εκθέσεων που συμμετέχει η Εταιρία θα διοργανωθούν ημέρες τεχνολογίας FTTH για την ενημέρωση και εξοικείωση του ευρύτερου καταναλωτικού κοινού με τις ευρυζωνικές εφαρμογές των δικτύων οπτικών ινών.

Υπολογίζεται ότι η επένδυση σε αυτόν τον τομέα θα διαμορφωθεί στο ποσό των 150.000 ευρώ και θα αφορά καταχωρίσεις σε ένθετα εφημερίδων, καταχωρίσεις σε κυριακάτικες εφημερίδες καθώς και σε καταχωρίσεις σε καθημερινές οικονομικές εφημερίδες.

**B. Την επέκτασή της σε αγορές του εξωτερικού.**

Η ανάπτυξη της στην διεθνή αγορά περιλαμβάνει:

**1. Προώθηση προϊόντων στο εξωτερικό με οργάνωση δικτύου διανομής**

Η Εταιρία σχεδιάζει την επέκτασή της στο εξωτερικό και συγκεκριμένα στις γειτονικές Βαλκανικές χώρες μέσω τοπικών συνεργασιών λόγω των ιδιομορφιών που παρουσιάζουν οι αγορές αυτές. Στόχος είναι η διείσδυση σε αυτές τις αγορές των προϊόντων και των λύσεων που έχουν ήδη δοκιμαστεί στην Ελλάδα. Στα πλαίσια αυτά η Εταιρία θα εντείνει τις δραστηριότητες σε χώρες που ήδη έχει πελάτες π.χ. Κύπρος, Αλβανία, Μάλτα

ενώ επιπλέον σκοπεύει να επεκτείνει την παρουσία της σε χώρες όπου προβλέπεται να υπάρχει σημαντική ανάπτυξη των δικτύων π.χ. Βουλγαρία και Κόσσοβο.

Η Εταιρία θα διερευνήσει πιθανές συνεργασίες και συνέργιες με τοπικές εταιρίες για την οργάνωση του δικτύου προώθησης και διανομής των προϊόντων και υπηρεσιών της.

Υπολογίζεται ότι η επένδυση σε αυτή την κατηγορία θα είναι περίπου 100.000 ευρώ και αφορά σε προβολή και οργάνωση ενεργειών προώθησης των προϊόντων.

Οι παραπάνω επενδύσεις συνολικού ύψους 1.100.000 ευρώ για τη περίοδο 2008-2010 παρουσιάζονται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα.

| (σε χιλ. €)                     | 2009-2010  | 2011       |
|---------------------------------|------------|------------|
| <b>ΕΛΛΑΔΑ</b>                   |            |            |
| Σειρά προϊόντων OPTRONICS FTTx  | 150        | 100        |
| Συνεργεία - Εξοπλισμός          | 200        | 100        |
| Γεωγραφική επέκταση             | 200        | 100        |
| Marketing - Presales            | 100        | 50         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ Α</b>                 | <b>650</b> | <b>350</b> |
| <b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ</b>                |            |            |
| Προώθηση προϊόντων- συνεργασίες | 50         | 50         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ Β</b>                 | <b>50</b>  | <b>50</b>  |

### Τοποθέτηση κεφαλαίων στους άξονες ανάπτυξης

Οι παραπάνω άξονες ανάπτυξης της Εταιρίας εκτιμάται ότι θα απαιτήσουν επιπλέον κεφάλαια για την ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών καθώς και για εμπορικές υποδομές στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Οι επενδύσεις σε τεχνολογίες προσαρμογής των προϊόντων στην τοπική αγορά θα επαναχρησιμοποιηθούν και μελλοντικά για την είσοδο σε επιπλέον νέες αγορές.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας για τα έτη 2008-2010 υπολογίζεται συνολικά σε 1,1 εκατομμύρια ευρώ. Τα κεφάλαια θα προκύψουν από αύξηση κεφαλαίου με την εισαγωγή στην Εναλλακτική Αγορά.

| (σε χιλ. €)       | 2008-2009  | 2010       | ΣΥΝΟΛΟ       | % στο σύνολο   |
|-------------------|------------|------------|--------------|----------------|
| Ελληνική αγορά    | 650        | 350        | 1.000        | 90,91%         |
| Αγορές Εξωτερικού | 50         | 50         | 100          | 9,09%          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>     | <b>700</b> | <b>400</b> | <b>1.100</b> | <b>100,00%</b> |

Σε περίπτωση που τα έσοδα της Εταιρίας από τη παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι χαμηλότερα από τα προσδοκώμενα η Εταιρία δεν θα προβεί σε δραστηριότητες που αφορούν σε επενδύσεις επέκτασης στο εξωτερικό και ειδικότερα σε συμμετοχή σε διεθνή έργα (telecom και FTTH projects). Επιπλέον η Εταιρία θα συμμετάσχει με το ποσό των € 100 χιλ, με το οποίο θα καλυφθούν αναλογικά οι επενδύσεις που προβλέπονται στις ενέργειες που αφορούν στην ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας στην Ελλάδα.

Στην περίπτωση κατά την οποία αντληθούν περισσότερα κεφάλαια από τα προϋπολογιζόμενα, θα ενισχυθούν κατά αναλογία όλες οι δραστηριότητες με κύριο άξονα την αύξηση των συνεργειών εγκαταστάσεων

Σε μεσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα, τυχόν νέες ανάγκες σε επενδύσεις που τυχόν προκύψουν προκείμενου να καλυφθούν οι ανάγκες της Εταιρίας σε εξοπλισμό ή άλλο πάγιο εξοπλισμό θα καλυφθούν από ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό.

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

Η Ιδιωτική Τοποθέτηση διενεργήθηκε κατά την περίοδο 14/11/2008 – 17/11/2008.

Συνολικά διατέθηκαν 333.500 μετοχές στην τιμή των € 3,00 ανά μετοχή και τα συνολικά έσοδα διαμορφώθηκαν σε € 1.000.500.

Στην Ιδιωτική Τοποθέτηση έλαβαν μέρος ογδόντα (80) ιδιώτες (μη ειδικοί επενδυτές) και ένα αμοιβαίο κεφάλαιο (ειδικοί επενδυτές).

## **13. ΤΑΣΕΙΣ -ΣΤΟΧΟΙ-ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

### **13.1. Τάσεις και στόχοι**

Η Εταιρία διαθέτει εκτεταμένη πείρα στην αγορά των τηλεπικοινωνιακών έργων και ειδικά σε δίκτυα οπτικών ινών καθώς δραστηριοποιείται στο χώρο από την έναρξη της αγοράς αυτής όταν οι οπτικές ίνες αποτελούσαν ειδικό αντικείμενο μόνο για επιστημονική έρευνα. Μετά την απελευθέρωση των Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών από τον ΟΤΕ το 2001, οι τάσεις της αγοράς παρουσιάζουν ενδιαφέρουσες προοπτικές καθώς πολλές εταιρίες ξεκίνησαν να δραστηριοποιούνται στο χώρο.

#### **13.1.1. Τεχνολογική Εξέλιξη Δικτύων Οπτικών Ινών.**

Η εξέλιξη των δικτύων οπτικών ινών ξεκίνησε από τις εγκαταστάσεις δικτύων κορμού πόλεων (backbone) όπου οι Πάροχοι Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών κατασκεύασαν νέα δίκτυα εναλλακτικά αυτών του ΟΤΕ. Με τα δίκτυα αυτά συνέδεσαν τις κύριες εγκαταστάσεις τους καθώς και τις εγκαταστάσεις των κόμβων του ΟΤΕ (κομβικό δίκτυο) ώστε να προσφέρουν υπηρεσίες προς τους τελικούς πελάτες τους/ καταναλωτές όπως γρήγορο internet, dual play (τηλέφωνο και internet), triple play (τηλέφωνο, internet, τηλεόραση) μισθώνοντας από τον ΟΤΕ τα καλώδια χαλκού προς τις οικίες (συνδρομητικό δίκτυο).

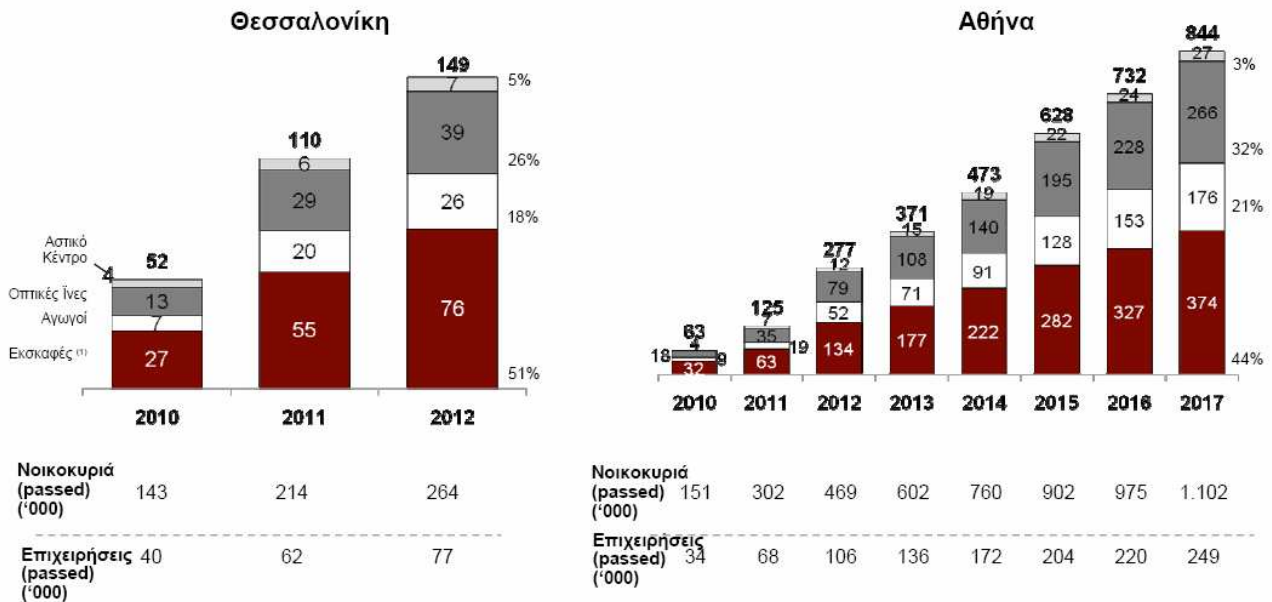
Πρόσφατα η τάση περιλαμβάνει ανάπτυξη δικτύων πρόσβασης (NGA, next generation access) καθώς υπάρχει ανάγκη για διείσδυση των καλωδίων και εγκαταστάσεις σύνδεσης προς τα κτήρια και τα σπίτια (Fiber to the Home). Οι εγκαταστάσεις αυτές καθώς είναι νέες υποδομές των πόλεων αποτελούν έναν από τους στόχους της Εταιρίας ώστε να αναλάβει τμήματα των σχετικών έργων και να αναπτυχθεί προς πολλές γεωγραφικές περιοχές της Ελλάδα.

Οι εκτιμήσεις της αγοράς παρουσιάζονται χαρακτηριστικά σε μία από τις νεότερες μελέτες που πραγματοποιήθηκαν για το Υπουργείο Μεταφορών με τίτλο "Χάραξη Εθνικής Στρατηγικής στον Τομέα των Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών για την περίοδο 2007 – 2013 " όπου τα δίκτυα οπτικών ινών στα σπίτια αναφέρονται σαν ο μοναδικός δρόμος τεχνολογικής ευρυζωνικής ανάπτυξης για να καλύψει η χώρα μας την υστέρηση σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη (6% διείσδυση στην Ελλάδα σε σχέση με 15% κατά μέσο όρο στην Ευρώπη των 25).

Στην συγκεκριμένη μελέτη απεικονίζεται το CAPEX των επενδύσεων που αναμένονται τα επόμενα χρόνια όπως παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες.  
([http://www.strategyforum.gr/downloads/Broadband\\_Strategy\\_for\\_Greece\\_Workshop\\_for\\_public\\_consultation\\_may2008\\_gr.pdf](http://www.strategyforum.gr/downloads/Broadband_Strategy_for_Greece_Workshop_for_public_consultation_may2008_gr.pdf))

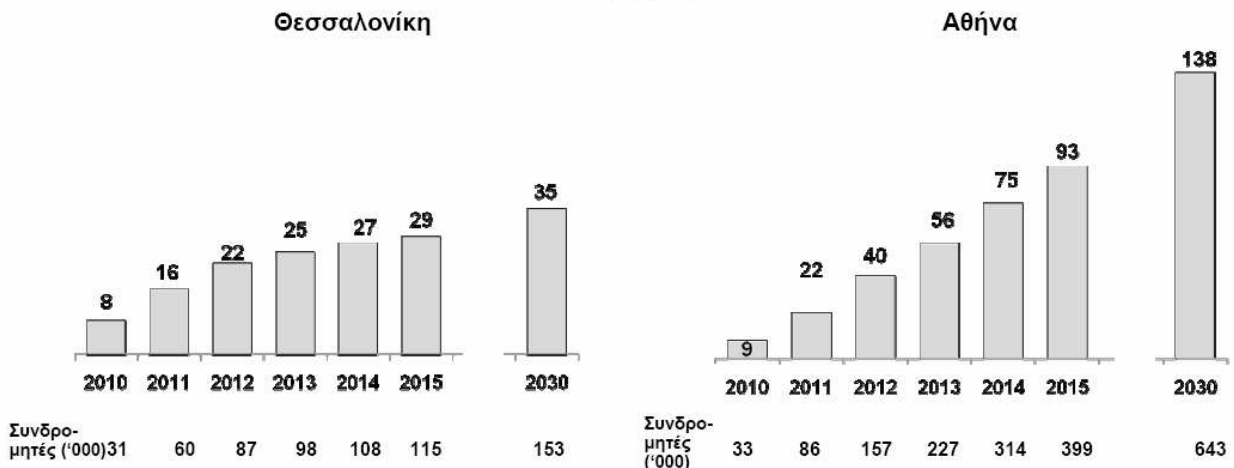
Χωρίς την κάθετη καλωδίωση, η συνολική επένδυση για παθητική υποδομή προβλέπεται περί τα € 845 εκατ. για την Αθήνα και € 150 εκατ. για τη Θεσσαλονίκη

Σωρευτικό Capex για Παθητική Υποδομή (εκατ €)



Η συνολική επένδυση για τον ενεργό εξοπλισμό προβλέπεται περί τα € 255 εκατ. για την Αθήνα και € 70 εκατ. για τη Θεσσαλονίκη μέχρι το 2030

Σωρευτικό Capex για Ενεργό Εξοπλισμό (1) – Point to Point (εκατ €)



Είναι σαφές ότι οι επενδύσεις σε υποδομές και τηλεπικοινωνιακά συστήματα είναι της τάξεως του € 1,3 δις για την Αθήνα και Θεσσαλονίκη και εκτιμάται ένα αντίστοιχο ποσό για την υπόλοιπη χώρα, ώστε το σύνολο των επενδύσεων της αγοράς αυτής να φθάνει τα € 3 δις.

Με βάση την ανάλυση της αγοράς, η Εταιρία έχει προχωρήσει ήδη στη γενική αποτύπωση στόχων, που αναφέρθηκαν και σε προηγούμενα κεφάλαια. Πιο συγκεκριμένα :

### **13.1.2. Στόχοι για την Ελλάδα**

Η Εταιρία είναι σήμερα μία από τις ελάχιστες Ελληνικές επιχειρήσεις που αναγνωρίζονται στον χώρο ως έχουσα σημαντική εμπειρία στις τεχνολογικές εξελίξεις των δικτύων οπτικών ινών δεδομένου ότι επειδή πρόκειται για μια εξειδικευμένη υπηρεσία δεν υπάρχουν πάρα πολλές εταιρίες οι οποίες να δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον χώρο. Συγκεκριμένα, στον χώρο δραστηριοποιούνται οχτώ περίπου εταιρίες (βλ. πίνακα κεφ. 7.3) εκ των οποίων μόνο η ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ στοχεύει κατά κύριο λόγο σε τηλεπικοινωνιακά έργα ενώ οι άλλες εταιρίες στοχεύουν σε γενικής φύσεως τεχνικά έργα. Έχοντας κύριο ανταγωνισμό μόνο από την ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ σε μια αγορά η οποία διαρκώς μεγαλώνει, η Εταιρία στοχεύει στο να εδραιωθεί ως μια από τις σημαντικότερες επιχειρήσεις που δραστηριοποιείται χώρο των οπτικών ινών. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω των στενών και μακροχρόνιων σχέσεων με σημαντικούς πελάτες (WIND, ON TELECOMS, FORTHNET κλπ) αλλά και την εξεύρεση νέων πελατών.

Επιπλέον η επέκταση της δραστηριότητας αποτελεί τον κύριο στόχο της Εταιρίας ώστε να αυξήσει το μερίδιο αγοράς και τον κύκλο εργασιών από αντίστοιχα έργα.

Η Εταιρία σκοπεύει να επεκτείνει τα συνεργεία εγκαταστάσεων για να καλύψει παράλληλα έργα. Επίσης για την καθετοποίηση της κάλυψης τόσο των παθητικών όσο και των ενεργών συσκευών των δικτύων θα αναπτύξει μια νέα ολοκληρωμένη σειρά προϊόντων ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ FTTx ώστε να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις από τους τηλεπικοινωνιακούς κόμβους έως τα κτήρια και τους συνδρομητές.

### **13.1.3. Στόχοι για το Εξωτερικό.**

Η ανάπτυξη των δικτύων και στο εξωτερικό αναμένεται να είναι αντίστοιχη της Ελληνικής. Η Εταιρία μέχρι σήμερα κάνει περιορισμένες εξαγωγές σε χώρες όπως η Μάλτα, Σαουδική Αραβία κοκ (όπως η ΜΑΛΤΑΚΟΜ, Saudi Arabia Telecom, CYTA κλπ).

Στόχος για την διεθνή αγορά αποτελεί η προώθηση προϊόντων με οργάνωση δικτύου διανομής καθώς επίσης και η διερεύνηση συμμετοχής σε διεθνή έργα.

### **13.1.4. Τάσεις στην εξέλιξη του Κόστους Πωλήσεων**

Οι βασικός παράγοντας που συμβάλει στο Κόστος Πωλήσεων είναι το κόστος των προϊόντων. Το κόστος προϊόντων καθορίζεται κυρίως από την προέλευσή τους η οποία είναι από Ευρώπη και ΗΠΑ. Με την ανάπτυξη και διάθεση των προϊόντων της σειράς ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ FTTx το σταθερό κόστος θα μειωθεί λόγω χαμηλότερης τιμής κατασκευής (Νοτιοανατολική Ασία) ενώ αρχικά οι εμπορικές τιμές διάθεσης στα ειδικά αυτά προϊόντα θα παραμείνουν σταθερές. Σαν αποτέλεσμα θα ωφεληθεί το περιθώριο κέρδους.

Επίσης, το κόστος πωληθέντων της Εταιρίας επηρεάζεται και από τις εκάστοτε συναλλαγματικές ισοτιμίες που επικρατούν δεδομένου ότι σημαντικό ύψος αγορών πραγματοποιείται από το χώρες εκτός ζώνης Ευρώ.

### **13.1.5. Τάσεις στην Τιμολογιακή Πολιτική**

Από την αρχή της εμπορικής δραστηριοποίησής της, η Εταιρία υιοθέτησε στρατηγική ποιοτικής εξειδίκευσης των προϊόντων και υπηρεσιών της και όχι στρατηγική χαμηλότερης τιμής.

Οι τιμές των προϊόντων και υπηρεσιών προσφέρονται στους πελάτες σαν συνολική λύση κάλυψης των αναγκών τους. Με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται η βέλτιστη διαχείριση των έργων με συνεχή έλεγχο των κέντρων κόστους. Το γεγονός αυτό επιτρέπει τιμολογιακή πολιτική με ανταγωνιστικές τιμές για το σύνολο του έργου, μειωμένα κόστη και αυξημένα κέρδη.

## **13.2. Προοπτικές**

### **13.2.1. Προοπτικές στην Ελλάδα**

Η OPTRONICS παρουσιάζει σταθερή ανοδική πορεία, τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών.

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι προοπτικές ανάπτυξης θα συνεχιστούν με βάση:

- α) την υψηλή αναγνωρισιμότητα στην αγορά
- β) την ανάπτυξη του στελεχιακού δυναμικού και των υποδομών της Εταιρίας
- γ) την ωρίμανση των υφιστάμενων και την ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών
- ε) τη διαρκή αναγνώριση της εξειδίκευσης και αναγνώρισης ποιότητας υπηρεσιών.

### **13.2.2. Προοπτικές στο εξωτερικό**

Η εμπειρία της Εταιρίας σε σχεδίαση και εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων αποτελούν εχέγγυα για την είσοδο σε νέες αγορές. Οι ανάγκες των τηλεπικοινωνιακών παρόχων και η ανάπτυξη δικτύων οπτικών ινών σε σπίτια είναι ανάλογες σε όλες τις χώρες και το γεγονός αυτής της ομοιομορφίας μπορεί να αποτελέσει σημαντική βάση για την ανάπτυξη της Εταιρίας σε νέες χώρες.

Η διετία 2009-2010 θεωρείται ως το έναυσμα για τη μελλοντική εντεινόμενη ανάπτυξη της Εταιρίας σε νέες χώρες και αγορές.

Η διοίκηση της Εταιρίας σχεδιάζει την σταδιακή προσέγγιση των αγορών του εξωτερικού μέσα από

- α) την επαφή και τη διερεύνηση συνεργασιών με μικρές επιχειρήσεις στις Βαλκανικές χώρες,
- β) την αξιοποίηση της εγκατεστημένης της βάσης στην ελληνική αγορά και
- γ) τη διαρκή παρακολούθηση των εξελίξεων σε νέες αγορές που μπορούν να αποτελέσουν μοχλό ανάπτυξης.

## 14. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η Εταιρία στα πλαίσια της εισαγωγής στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. συνέταξε για πρώτη φορά Οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), με πλήρη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2007 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 18/06/2008.

Στο κεφάλαιο 15 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΑΝΤΙΓΡΑΦΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ στη σελίδα 72 του παρόντος παρατίθενται οι πλήρεις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Στις επόμενες ενότητες παρατίθενται ορισμένες σημαντικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΠ καθώς και επεξηγήσεις τυχόν σημαντικών διακυμάνσεων των οικονομικών μεγεθών από τη μια περίοδο στην άλλη.

### 14.1. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 2006 - 2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της Εταιρίας με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2006 και 2007:

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  |                 |                 |                |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| (ποσά σε χιλ. €)   | 31.12.2006      | 31.12.2007      | Δ%             |
| Κύκλος εργασιών  | 5.995,53        | 6.123,14        | 2,13%          |
| Κόστος Πωλήσεων  | 2.652,69        | 3.170,20        | 19,51%         |
| <b>Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετάλλευσης</b>                                  | <b>3.342,84</b> | <b>2.952,94</b> | <b>-11,66%</b> |
| Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης  | 7,02            | 7,66            | 9,12%          |
| Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας  | 153,49          | 471,16          | 206,96%        |
| Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως  | 32,09           | 15,00           | -53,26%        |
| Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης  | 13,40           | 54,29           | 305,15%        |
| Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)  | 6,76            | 63,50           | 839,35%        |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως προ Φόρων</b>                             | <b>3.157,62</b> | <b>2.483,65</b> | <b>-21,34%</b> |
| Φόρος Εισοδήματος  | 916,00          | 677,29          | -26,06%        |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως μετά Φόρων</b>                            | <b>2.241,62</b> | <b>1.806,37</b> | <b>-19,42%</b> |
| ΕΒΙΤΔΑ (κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) | 3.201,90        | 2.499,38        | -21,94%        |
| ΕΒΙΤ (κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων)                  | 3.150,85        | 2.420,15        | -23,19%        |

#### Ανάλυση διακυμάνσεων

Ο Κύκλος Εργασιών ανήλθε κατά τη χρήση 2007 σε € 6.123,14 χιλ. από € 5.995,53 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,12%.

Στον επόμενο πίνακα απεικονίζεται η ανάλυση του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας κατά την τελευταία διετία κατά πηγές εσόδου.

| Κύκλος εργασιών (ποσά σε χιλ. €) | 2006            | 2007            | Δ%           |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Πωλήσεις Εμπορευμάτων            | 826,42          | 1.417,85        | 71,56%       |
| Έσοδα από Συμβάσεις Έργων        | 4.866,74        | 4.359,85        | -10,42%      |
| Πωλήσεις Υπηρεσιών               | 302,38          | 345,45          | 14,25%       |
| <b>Σύνολα</b>                    | <b>5.995,54</b> | <b>6.123,14</b> | <b>2,12%</b> |

Ο κύκλος εργασιών από εμπορεύματα παρουσίασε αύξηση κατά 71,56% και διαμορφώθηκε σε € 1.417,85 χιλ. κατά την χρήση 2007 από € 826,42 χιλ. την χρήση 2006. Η αύξηση του κύκλου εργασιών από εμπορεύματα (συσκευές, καλώδια κοκ) οφείλεται στην επιλογή της Εταιρίας να ενισχυθεί η εν λόγω δραστηριότητα σε υφιστάμενους και νέους πελάτες ώστε να μην υπάρξει εξάρτηση από μια και μόνο δραστηριότητα που είναι αυτή των έργων. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρία αύξησε τον κύκλο εργασιών από εμπορεύματα μέσω της προώθησης νέων και υφιστάμενων εμπορευμάτων και προϊόντων σε νέους και υφιστάμενους πελάτες.



Σημειώνεται ότι η Εταιρία προμηθεύεται τα εν λόγω προϊόντα από το εξωτερικό και στην συνέχεια τα μεταπωλεί σε τρίτους.

Ο κύκλος εργασιών από έργα μειώθηκε κατά 10,42% και διαμορφώθηκε σε € 4.359,85 χιλ. τη χρήση 2007 από € 4.866,74 χιλ. τη χρήση 2006. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη χρήση 2007 η Εταιρία τιμολόγησε λιγότερα έργα σε σχέση με την αντίστοιχη χρήση 2006. Η Εταιρία, στις αρχές του β' εξαμήνου της χρήσης 2007, είχε υπογράψει μια σημαντική σύμβαση έργου η οποία όμως, για λόγους ανεξάρτητους από την OPTRONICS, ξεκίνησε στις αρχές του 2008.

Ο κύκλος εργασιών από υπηρεσίες παρουσίασε αύξηση κατά 14,52% και διαμορφώθηκε σε € 345,45 χιλ. κατά την χρήση 2007 από € 302,38 χιλ. την χρήση 2006. Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών από υπηρεσίες δεν αφορά σε ολοκληρωμένα έργα αλλά σε μεμονωμένες εργασίες που σχετίζονται κυρίως με εγκαταστάσεις δικτύων. Η δραστηριότητα αυτή είναι παρεπόμενη της συνολικής δραστηριότητας της εμπορικής διεύθυνσης δεδομένου ότι κάποιοι πελάτες που αγοράζουν τα εν λόγω εμπορεύματα αδυνατώντας να τα εγκαταστήσουν μόνοι τους, κάνουν χρήση των υπηρεσιών εγκατάστασης που παρέχει η Εταιρία. Επίσης σε αυτές τις υπηρεσίες περιλαμβάνονται και υπηρεσίες συντήρησης, υποστήριξης επισκευές βλαβών και μετρήσεις δικτύων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού Κόστος Πωληθέντων για τις χρήσεις 2006 και 2007:

| <b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>        |                 |                 |               |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>         | <b>2006</b>     | <b>2007</b>     | <b>Δ%</b>     |
| Κόστος Αναλωθέντων Εμπορευμάτων | 936,88          | 1.306,06        | 39,41%        |
| Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού    | 155,55          | 230,74          | 48,34%        |
| Αμοιβές Υπεργολάβων             | 1.336,24        | 1.313,15        | -1,73%        |
| Λοιπές Αμοιβές Τρίτων           | 44,46           | 53,10           | 19,43%        |
| Παροχές Τρίτων                  | 38,05           | 106,53          | 179,97%       |
| Διάφορα Έξοδα                   | 121,09          | 128,89          | 6,44%         |
| Αποσβέσεις                      | 20,42           | 31,69           | 55,19%        |
| <b>Σύνολα</b>                   | <b>2.652,69</b> | <b>3.170,20</b> | <b>19,51%</b> |

Το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε κατά 19,51% και διαμορφώθηκε σε € 3.170,20 χιλ. τη χρήση 2007 από € 2.652,69 χιλ. τη χρήση 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κόστους πωληθέντων εμπορευμάτων λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών από την εμπορική δραστηριότητα. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων ανά δραστηριότητα:

| <b>% ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b> |                              |                       |                         |               |
|---|------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| <b>2007</b>                                   | <b>Πωλήσεις Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις Έργων</b> | <b>Πώληση Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                        | 1.417,85                     | 4.359,85              | 345,45                  | 6.123,15      |
| Κόστος Πωληθέντων                             | 866,01                       | 2.138,76              | 165,43                  | 3.170,20      |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>              | <b>61,08%</b>                | <b>49,06%</b>         | <b>47,89%</b>           | <b>51,77%</b> |
| <b>2006</b>                                   | <b>Πωλήσεις Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις Έργων</b> | <b>Πώληση Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                        | 826,42                       | 4.866,74              | 302,38                  | 5.995,54      |
| Κόστος Πωληθέντων                             | 614,16                       | 1.903,75              | 134,79                  | 2.652,69      |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>              | <b>74,32%</b>                | <b>39,12%</b>         | <b>44,58%</b>           | <b>44,24%</b> |

Από τον ανωτέρω πίνακα γίνεται εμφανές ότι το συνολικό κόστος πωληθέντων της Εταιρίας επηρεάζεται από κόστος πωληθέντων της εμπορικής δραστηριότητας. Κατά την χρήση 2007, ο κύκλος εργασιών από εμπορεύματα συμμετείχε με μεγαλύτερη αναλογία στον συνολικό κύκλο εργασιών της Εταιρίας και αυτό είχε σαν συνέπεια την αντίστοιχη αύξηση της επίδρασης του κόστους πωληθέντων από την εμπορική δραστηριότητα στο συνολικό κόστος πωληθέντων της Εταιρίας.

Το κόστος πωληθέντων από τα έργα αυξήθηκε τη χρήση 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006 κυρίως διότι τη χρήση 2007 αυξήθηκαν σημαντικά τα κόστη υλικών τα οποία είναι παρεπόμενα της δραστηριότητας που αφορά στα έργα για την εγκατάσταση του δικτύου οπτικών ινών π.χ. αύξηση του κόστους των δομικών υλών (τσιμέντο, ασφαλτος λόγω αύξησης της τιμής του πετρελαίου) κ.ο.κ. Η αύξηση αυτή είχε ως αποτέλεσμα την μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους από την εκτέλεση των έργων (βλ. κατωτέρω στον πίνακα που ακολουθεί)

Το κόστος πωληθέντων των εμπορευμάτων τη χρήση 2007 μειώθηκε ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών από τα εμπορεύματα σε σχέση με τη χρήση 2006. Η Εταιρία κατά τη χρήση 2006 όσο και κατά την διάρκεια της χρήσης 2007 πραγματοποίησε σημαντικές αγορές εμπορευμάτων προκειμένου να επιτύχει σημαντικές οικονομίες κλίμακας και τα μεταπωλεί στους πελάτες της με καλύτερο περιθώριο κέρδους (βλ. κατωτέρω στον πίνακα που ακολουθεί). Σημειώνεται ότι το μικτό περιθώριο κέρδους στα εμπορεύματα κυμαίνεται κατά μέσο όρο στο 40%.

Τα Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 2.952,94 χιλ. από € 3.342,84 χιλ. την προηγούμενη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά 11,66%. Το μικτό περιθώριο κέρδους της χρήσης 2007 διαμορφώθηκε σε 48,23% από 55,76% της χρήσης του 2006. Η κάμψη αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κύκλου εργασιών των εμπορευμάτων τα οποία ωστόσο έχουν μικρότερο περιθώριο κέρδους από ότι το μικτό περιθώριο κέρδους που έχουν τα προς εκτέλεση έργα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται το μικτό περιθώριο κέρδους ανά δραστηριότητα:

| <b>% ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b> |                              |                       |                         |               |
|---|------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| <b>2007</b>                               | <b>Πωλήσεις Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις Έργων</b> | <b>Πώληση Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                    | 1.417,85                     | 4.359,85              | 345,45                  | 6.123,15      |
| Μικτό Κέρδος                              | 551,84                       | 2.221,09              | 180,02                  | 2.952,95      |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>          | <b>38,92%</b>                | <b>50,94%</b>         | <b>52,11%</b>           | <b>48,22%</b> |
|   |                              |                       |                         |               |
| <b>2007</b>                               | <b>Πωλήσεις Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις Έργων</b> | <b>Πώληση Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b> |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                    | 826,42                       | 4.866,74              | 302,38                  | 5.995,54      |
| Μικτό Κέρδος                              | 212,26                       | 2.962,99              | 167,59                  | 3.342,85      |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>          | <b>25,68%</b>                | <b>60,88%</b>         | <b>55,42%</b>           | <b>55,75%</b> |

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 7,66 χιλ. από € 7,02 χιλ. την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,18%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης:

| <b>ΛΟΙΠΑ ΈΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b> |             |             |              |
|----------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>          | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>Δ%</b>    |
| Συναλλαγματικές Διαφορές         | 1,51        | 2,05        | 36,04%       |
| Λοιπά                            | 0,6         | 3,92        | 553,33%      |
| Επιδότησεις                      | 5,45        | 1,68        | -69,09%      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                    | <b>7,02</b> | <b>7,66</b> | <b>9,18%</b> |

Τα Έξοδα Διοίκησης ανήλθαν κατά τη χρήση 2007 σε € 471,16 χιλ. από € 153,49 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 206% περίπου. Η αύξηση οφείλεται σε παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της Εταιρίας κατά την έννοια του ΔΛΠ 24. Ειδικότερα, η Εταιρία έχει καταβάλει και έχει αναγνωρίσει στα έξοδα της ποσό € 220.500 για ασφάλιστρα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ποσό αυτό έχει καταβληθεί στην Εθνική Ασφαλιστική ΑΕΓΑ και τα μέλη του Διοικητικού συμβουλίου έχουν καταστεί δικαιούχοι.

Τα Έξοδα Διάθεσης μειώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 15,00 χιλ. από € 32,09 χιλ. την χρήση 2006 παρουσιάζοντας κάμψη κατά 53,25%.

Τα Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 54,29 χιλ από € 13,40 χιλ την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση κατά 305,14%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των προβλέψεων για επισφαλείς πελάτες. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των λοιπών εξόδων εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2006 και 2007:

| <b>ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b> |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>          | <b>2006</b>  | <b>2007</b>  |
| Πρόβλεψη Επισφαλών Πελατών       | 12,59        | 53,35        |
| Λοιπά Έξοδα                      | 0,35         | 0            |
| Συναλλαγματικές Διαφορές         | 0,47         | 0,94         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                    | <b>13,41</b> | <b>54,29</b> |

Τα καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος (χρηματοοικονομικά έσοδα – χρηματοοικονομικά έξοδα) της Εταιρίας ανήλθε τη χρήση 2007 σε € 63,50 χιλ έναντι € 6,76 χιλ σημειώνοντας αύξηση κατά 840%. Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων οφείλεται στο γεγονός ότι λόγω των αυξημένων εισροών από τις δραστηριότητες της, η Εταιρία επένδυε τα κεφάλαια σε τραπεζικές προθεσμιακές καταθέσεις και repos. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006 και 2007:

| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>      | <b>2006</b> | <b>2007</b>  |
|------------------------------|-------------|--------------|
| Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων | (0,29)      | -            |
| Άλλα Έξοδα Τραπεζών          | -           | (5,22)       |
| Χρηματοοικονομικά Έσοδα      | 7,05        | 68,73        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>6,76</b> | <b>63,50</b> |

Τα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της χρήσης 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006 παρουσίασαν μείωση κατά 21,94% και διαμορφώθηκαν σε € 2.499,38 χιλ. από € 3.201,90 χιλ. Η μείωση αυτή οφείλεται αφενός στην μείωση του μικτού κέρδους και αφετέρου στην αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας.

Συνεπεία των ανωτέρω, τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 21,34% και διαμορφώθηκαν σε € 2.483,65 χιλ. τη χρήση 2007 έναντι 3.157,62 χιλ. τη χρήση 2006.

Ο Φόρος Εισοδήματος διαμορφώθηκε κατά τη χρήση 2007 σε € 677,29 χιλ. από € 916,00 χιλ. την προηγούμενη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά 26,06% συνεπεία της πτώσης της κερδοφορίας της Εταιρίας. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του φόρου εισοδήματος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006 και 2007:

| <b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>                 |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                  | <b>2006</b>   | <b>2007</b>   |
| Τρέχων Φόρος Εισοδήματος                 | 825,25        | 711,52        |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος          | 79,82         | -95,51        |
| Πρόβλεψη Φορολογικών Διαφορών            | 10,93         | 61,27         |
| Έσοδα από χρησιμ. προβλ. φορολ. διαφορών | -             | -55,48        |
| Φορολογικές διαφορές                     | -             | 55,48         |
| <b>Σύνολα</b>                            | <b>916,00</b> | <b>677,29</b> |

Συνεπεία των ανωτέρω, τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε € 1.806,37 χιλ. τη χρήση 2007 από 2.241,62 χιλ. τη χρήση 2006 σημειώνοντας μείωση κατά 19,42%.

## 14.2. Στοιχεία Ισολογισμού 2006-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι ισολογισμοί των χρήσεων 2007 και 2006 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ  |                 |                 |                |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| (ποσά σε χιλ. €)  | 31.12.2006      | 31.12.2007      | Δ%             |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                |                 |                 |                |
| Ενσώματα πάγια  | 105,59          | 96,51           | -8,60%         |
| Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία                                   | 0,00            | 0,00            | M/E            |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος                             | 0,00            | 17,22           | M/E            |
| Διαθέσιμα για Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία | 0,00            | 200,00          | M/E            |
| Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις                               | 8,58            | 7,18            | -16,32%        |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>114,17</b>   | <b>320,91</b>   | <b>181,08%</b> |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                               |                 |                 |                |
| Αποθέματα   | 737,10          | 365,28          | -50,44%        |
| Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις                               | 952,83          | 1.526,24        | 60,18%         |
| Διαθέσιμα για πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία | 2.043,80        | 1.012,63        | -50,45%        |
| Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα                             | 1.954,73        | 869,58          | -55,51%        |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>5.688,46</b> | <b>3.773,73</b> | <b>-33,66%</b> |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                   | <b>5.802,63</b> | <b>4.094,64</b> | <b>-29,43%</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>  |                 |                 |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 60,00           | 360,00          | 500,00%        |
| Λοιπά Αποθεματικά   | 156,00          | 263,59          | 68,97%         |
| Αποτελέσματα εις Νέον                                       | 2.671,49        | 2.270,27        | -15,02%        |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                               | <b>2.887,49</b> | <b>2.893,86</b> | <b>0,22%</b>   |
| <b>Υποχρεώσεις</b>  |                 |                 |                |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                           |                 |                 |                |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος                             | 78,28           | 0,00            | -100,00%       |
| Προβλέψεις για Παροχές στους Εργαζόμενους                   | 7,30            | 8,65            | 18,49%         |
| Λοιπές Προβλέψεις   | 55,48           | 61,27           | 10,44%         |
| <b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>                    | <b>141,06</b>   | <b>69,92</b>    | <b>-50,43%</b> |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                           |                 |                 |                |
| Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις                          | 1.147,81        | 788,80          | -31,28%        |
| Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις                           | 1.192,07        | 318,83          | -73,25%        |
| Βραχυπρόθεσμα Δάνεια  | 300,25          | 0,00            | M/E            |
| Λοιπές Υποχρεώσεις  | 133,95          | 23,23           | -82,66%        |
| <b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>                    | <b>2.774,08</b> | <b>1.130,86</b> | <b>-59,23%</b> |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>                                   | <b>2.915,14</b> | <b>1.200,78</b> | <b>-58,81%</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Υποχρεώσεων</b>                   | <b>5.802,63</b> | <b>4.094,64</b> | <b>-29,43%</b> |

### Ανάλυση διακυμάνσεων

Τα Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 96,51 χιλ. από € 105,59 χιλ. την χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,60 %. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού:

| ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ               |               |              |
|------------------------------|---------------|--------------|
| (ποσά σε χιλ. €)             | 31.12.2006    | 31.12.2007   |
| Μηχανήματα                   | 75,29         | 73,15        |
| Μεταφορικά Μέσα              | 23,62         | 15,69        |
| Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός | 6,67          | 7,67         |
| Άυλα Πάγια                   | 0,00          | 0,00         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>105,59</b> | <b>96,51</b> |

Βάση συμψηφισμού και για τις δύο τελευταίες χρήσεις, στον ισολογισμό οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2006 σε € 78,28 χιλ ενώ οι αναβαλλόμενες φορολογικές

απαιτήσεις διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 17,22 χιλ. Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση τόσο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων όσο και των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.

| <b>ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / (ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)</b> |                |              |
|---|----------------|--------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                                     | <b>2006</b>    | <b>2007</b>  |
| Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων                             | 1,82           | 2,16         |
| Πρόβλεψη Αποζημίωσης προσωπικού                             | 5,71           | 7,23         |
| Διαγραφές Εξόδων Εγκατάστασης                               | 0,61           | 7,82         |
| <b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (I)</b>             | <b>8,15</b>    | <b>17,22</b> |
| Συναλλαγματικές Διαφορές Αποτίμησης                         | 0,18           | -            |
| Αναγνώριση Κόστους Έργων υπό Εκτέλεση                       | 86,25          | -            |
| <b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (II)</b>           | <b>86,43</b>   | -            |
| <b>Σύνολο Αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (II-I)</b>  | <b>(78,28)</b> | <b>17,22</b> |

Κατά την χρήση 2007, το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στα Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία διαμορφώθηκε στο ποσό των €200 χιλ και αφορούσε σε επένδυση που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρία σε ομόλογο εγγυημένης του Βρετανικού Δημοσίου.

Τα Αποθέματα διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 365,28 χιλ. από € 737,10 χιλ. κατά τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά 50,44%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού αποθεμάτων της Εταιρίας, κατά την 31.12 των χρήσεων 2006 και 2007:

| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>           |               |               |                |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>    | <b>2006</b>   | <b>2007</b>   | <b>Δ%</b>      |
| Εμπορεύματα                | 310,40        | 297,81        | -4,05%         |
| Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες | 81,67         | 67,46         | -17,40%        |
| Έργα σε Εξέλιξη            | 345,02        | -             |                |
| <b>Σύνολο</b>              | <b>737,10</b> | <b>365,28</b> | <b>-50,44%</b> |

Σημειώνεται ότι τα Έργα σε Εξέλιξη αφορούν σε ανεκτέλεστα υπόλοιπα για έργα χρήσης 2006 τα οποία όμως ολοκληρώθηκαν τη χρήση 2007.

Ο λογαριασμός Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις ανήλθε κατά τη χρήση 2007 σε € 1.526,24 χιλ. από € 952,82 χιλ. τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 60,18%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις κατά την 31.12 των χρήσεων 2006 και 2007:

| <b>ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>       |               |                 |               |
|--|---------------|-----------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                    | <b>2006</b>   | <b>2007</b>     | <b>Δ%</b>     |
| <b>Εμπορικές Απαιτήσεις Εισπρακτές (I)</b> |               |                 |               |
| Πελάτες                                    | 914,91        | 1.471,36        | 60,82%        |
| Επιταγές Εισπρακτές                        | 56,95         | 93,10           | 63,48%        |
| Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις       | -19,03        | -72,38          | 280,34%       |
| <b>Σύνολο</b>                              | <b>952,82</b> | <b>1.492,07</b> | <b>56,60%</b> |
| <b>Λοιπές Απαιτήσεις Εισπρακτές (II)</b>   |               |                 |               |
| Προκαταβολές Προμηθευτών                   |               | 22,14           | Μ/Ε           |
| Προπληρωμένα Έξοδα                         | -             | 12,01           | Μ/Ε           |
| <b>Σύνολο</b>                              | -             | <b>34,16</b>    | <b>Μ/Ε</b>    |
| <b>Σύνολο (I) + (II)</b>                   | <b>952,82</b> | <b>1.526,24</b> | <b>60,18%</b> |

Σημειώνεται ότι το υπόλοιπο του λογαριασμού Πελάτες κατά την 31.12.2007 παρουσίασε αύξηση κατά 56,60% γεγονός το οποίο οφείλεται στο ότι κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης 2007 (12/2007) η Εταιρία προέβη σε τιμολόγηση παρεχόμενων υπηρεσιών λόγω συμβατικής λήξης συγκεκριμένων έργων.

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η χρονική ενηλικίωση του υπολοίπου των λογαριασμών Πελατών και Επιταγών Εισπρακτέων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2006:

| <b>ΧΡΟΝΙΚΗ ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ</b>                         |               |                 |
|---|---------------|-----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                                     | <b>2006</b>   | <b>2007</b>     |
| <b>Πλήρως εξυπηρετούμενες απαιτήσεις από πελάτες</b>        | <b>825,36</b> | <b>1.360,91</b> |
| <b>Ληξιπρόθεσμες μη απομειωμένες απαιτήσεις από πελάτες</b> |               |                 |
| Από 3-6 μήνες   | 45,62         | 26,24           |
| Από 6-9 μήνες   | 24,88         | 11,81           |
| Από 9-12 μήνες  | -             | -               |
| Από 12 και πάνω μήνες                                       | -             | -               |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>70,50</b>  | <b>38,06</b>    |
| <b>Επιταγές Εισπρακτέες</b>                                 |               |                 |
| Εντός 3 μηνών   | 56,95         | 93,10           |
| Από 3-6 μήνες   | -             | -               |
| Από 6-9 μήνες   | -             | -               |
| Από 9-12 μήνες  | -             | -               |
| Από 12 και πάνω μήνες                                       | -             | -               |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>56,95</b>  | <b>93,10</b>    |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>952,82</b> | <b>1.526,24</b> |

Κατά τη χρήση 2007, το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία διαμορφώθηκε στο ποσό των € 1.012,63 χιλ. από € 2.043,80 χιλ. τη χρήση 2006. Σημειώνεται ότι το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού αφορά σε επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρία σε Αμοιβαία Κεφάλαια.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 869,57 χιλ. από € 1.954,72 χιλ. τη χρήση 2006 σημειώνοντας μείωση της τάξης του 55,51%. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά ένα πολύ μεγάλο μέρος στη μείωση των καταθέσεων όψεως από € 1.348,94 χιλ. το 2006 σε € 412,79 χιλ. το 2007. Το αυξημένο υπόλοιπο του λογαριασμού Καταθέσεις όψεως κατά τη χρήση 2006 οφείλεται σε εξόφληση υποχρεώσεων από πελάτη η οποία πραγματοποιήθηκε στο τέλος της χρήσης 2006. Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ταμιακά διαθέσιμα για τις χρήσεις 2007 και 2006:

| <b>ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ</b> |                 |               |               |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                | <b>2006</b>     | <b>2007</b>   | <b>Δ%</b>     |
| Ταμείο Μετρητών                        | 305,78          | 256,78        | -16,02%       |
| Καταθέσεις Όψεως                       | 1.348,94        | 412,79        | -69,40%       |
| Καταθέσεις Προθεσμίας                  | 300,00          | 200,00        | -33,33%       |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>1.954,72</b> | <b>869,57</b> | <b>55,51%</b> |

Τα υψηλά υπόλοιπα των λογαριασμών Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα και Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία χρησιμοποιούνται για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης. Αυτό εξηγεί και το γεγονός ότι η Εταιρία για τις τρέχουσες λειτουργικές ανάγκες δεν χρησιμοποιεί βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό αλλά κεφάλαια από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

Η καθαρή θέση της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 2.893,86 χιλ. για τη χρήση 2007 από € 2.892,86 χιλ. τη χρήση 2006. Η διάρθρωση της καθαρής θέσης της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2006 παρατίθεται στον επόμενο πίνακα:

| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>      |                 |                 |              |
|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b> | <b>2006</b>     | <b>2007</b>     | <b>Δ%</b>    |
| Μετοχικό Κεφάλαιο       | 60,00           | 360,00          | 500,00%      |
| Λοιπά Αποθεματικά       | 156,00          | 263,59          | 68,97%       |
| Αποτελέσματα εις Νέον   | 2.671,49        | 2.270,27        | -15,02%      |
| <b>Σύνολο</b>           | <b>2.887,49</b> | <b>2.893,86</b> | <b>0,22%</b> |

Κατά την 19.06.2008 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 540.000 με κεφαλαιοποίηση ειδικών αποθεματικών κατά το ποσό των € 136 χιλ. και αποτελεσμάτων εις νέον κατά το ποσό των € 404 χιλ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 900.000 διαιρούμενο σε 3.000.000 μετοχές και με ονομαστική αξία € 0,30.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Λοιπά Αποθεματικά κατά 31.12 των χρήσεων 2006 και 2007:

| <b>ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ</b>                        |               |               |
|---|---------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                         | <b>2006</b>   | <b>2007</b>   |
| Τακτικό Αποθεματικό                             | 20            | 120           |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων | 136           | 143,59        |
| <b>Σύνολο</b>                                   | <b>156,00</b> | <b>263,59</b> |

Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα εις νέον ύψους € 2.270 χιλ. κατά την 31.12.2007 περιλαμβάνεται το προς διάθεση μέρος της χρήσης 2007, ύψους € 1.800 χιλ.

Οι προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους ανήλθαν σε € 8,65 χιλ. για τη χρήση 2007 από € 7,29 χιλ. για τη χρήση 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 18,55%. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη διαμόρφωση των προβλέψεων αυτών είναι οι εξής:

|                             | <b>2006</b> | <b>2007</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Τεχνικό Επιτόκιο            | 4,30%       | 5,00%       |
| Μελλοντικές Αυξήσεις Μισθών | 6,10%       | 6,10%       |
| Πληθωρισμός                 | 2,00%       | 2,00%       |

Οι προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου (παρουσιάζόμενες στον Ισολογισμό ως Λοιπές Προβλέψεις) ανήλθαν κατά τη χρήση 2007 σε € 61,27 χιλ. από € 55,48 χιλ. την χρήση 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10,44%.

Τα ποσά της εκτιμώμενης φορολογικής περαιώσης αφορούν την πιθανή εκροή για πληρωμή φόρων προς το ελληνικό Δημόσιο κατά την διενέργεια του τακτικού φορολογικού ελέγχου για την περαίωση των διαχειριστικών χρήσεων που παραμένουν ανέλεγκτες. Η εκτίμηση του ποσού βασίζεται στη γνώση των προγενέστερα διενεργηθέντων ελέγχων, για συνήθη φορολογικά θέματα που έχουν προκύψει στο παρελθόν.

Ο λογαριασμός Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις διαμορφώθηκε κατά τη χρήση 2007 σε € 788,79 χιλ. από € 1.147,80 χιλ. τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά 31,28%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις κατά την 31.12 των χρήσεων 2006 και 2007:

| <b>ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                 |               |                |
|---|-----------------|---------------|----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                             | <b>2006</b>     | <b>2007</b>   | <b>Δ%</b>      |
| Προμηθευτές Εσωτερικού                              | 509,84          | 452,90        | -11,17%        |
| Προμηθευτές Εξωτερικού                              | 94,06           | 156,65        | 66,54%         |
| Προκαταβολές Πελατών                                | -               | 30,43         | Μ/Ε            |
| Επιταγές Πληρωτέες                                  | 543,89          | 148,79        | -72,64%        |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>1.147,80</b> | <b>788,79</b> | <b>-31,28%</b> |

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Προμηθευτές Εσωτερικού αφορά κατά κύριο λόγο σε υποχρεώσεις προς υπεργολάβους και κατά δεύτερο λόγο σε προμηθευτές πρώτων υλών. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στο γεγονός ότι η Εταιρία, κατά τη χρήση 2007 δεν προέβη σε ανάθεση έργων υπεργολαβικά σε τρίτους σε μεγάλη κλίμακα αλλά χρησιμοποίησε σε μεγαλύτερο βαθμό δικούς της πόρους.

Η αύξηση του λογαριασμού Προμηθευτές Εξωτερικού κατά τη χρήση 2007 έναντι της χρήσης 2006 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση της εμπορικής δραστηριότητας (οπτικές ίνες, συσκευές κοκ) της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Επιταγές Πληρωτέες αφορά κατά κύριο λόγο σε υποχρεώσεις προς υπεργολάβους. Η μείωση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού τη χρήση 2007 έναντι της χρήσης 2006 οφείλεται στο γεγονός ότι η Εταιρία δεν ανέθεσε υπεργολαβικά έργα σε τρίτους και ως εκ τούτου μειώθηκε το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού.

Κατά τη χρήση 2007, ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός διαμορφώθηκε σε μηδενικά επίπεδα ενώ κατά τη χρήση 2006 το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 350 χιλ. Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού της Εταιρίας κατά την 31.12.2006 διαμορφώθηκαν σε 8,50% ενώ κατά τη χρήση 2007 σε μηδενικά επίπεδα.

Η Εταιρία για τις λειτουργικές τις ανάγκες χρησιμοποιεί δύο μισθωμένα ακίνητα και τρία μισθωμένα αυτοκίνητα που για τους σκοπούς των Δ.Π.Χ.Π. θεωρούνται λειτουργικές μισθώσεις. Ακολουθως παρατίθεται ανάλυση των ενοικίων που θα καταβληθούν τα προσεχή 5 έτη:

| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                                       | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 1 έτος         | 63,80             | 58,64             |
| <b>Υποσύνολο 1: Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>63,80</b>      | <b>58,64</b>      |
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 2 με 5 έτη     | 195,55            | 168,59            |
| <b>Υποσύνολο 2: Μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>195,55</b>     | <b>168,59</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>259,35</b>     | <b>227,23</b>     |

Οι Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 82,65% και διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 23,22 χιλ. από € 133,95 χιλ. τη χρήση 2006. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά την 31.12 των χρήσεων 2006 και 2007:

| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |               |              |                |
|--|---------------|--------------|----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                  | <b>2006</b>   | <b>2007</b>  | <b>Δ%</b>      |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλιστικούς Οργανισμούς | 33,10         | 23,22        | -29,84%        |
| Έσοδα Επομένων Χρήσεων                   | 100,85        | -            | Μ/Ε            |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>133,95</b> | <b>23,22</b> | <b>-82,65%</b> |

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επόμενων χρήσεων αφορούν σε τιμολόγηση που έγινε το 2006 για έργα τα οποία εκτελέστηκαν την χρήση 2007

Οι Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν κατά τη χρήση 2007 σε € 318,83 χιλ. από € 1.192,07 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση κατά 73,25%. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως κάτωθι:

| <b>ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                 |               |
|--|-----------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                  | <b>2006</b>     | <b>2007</b>   |
| Φόρος Εισοδήματος                        | 635,66          | 191,23        |
| ΦΠΑ                                      | 530,80          | 58,19         |
| ΦΜΥ                                      | 4,51            | 2,59          |
| Φόροι- Τέλη Αμοιβών Τρίτων               | 21,08           | 11,28         |
| Λοιποί Φόροι                             | -               | 55,51         |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>1.192,07</b> | <b>318,83</b> |

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.



Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση της Εταιρίας, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθεί και θα οριστικοποιηθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, η Εταιρία διενήργησε προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους ποσού ευρώ 61.269,07.

| <b>ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΑΝΕΙΛΗΜΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b> |             |             |
|--|-------------|-------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                                      | <b>2006</b> | <b>2007</b> |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων     | 329,06      | 366,45      |

### 14.3. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 30.06.2008

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρίας για την περίοδο 01.01-30.06 των χρήσεων 2007 και 2008 οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.06.2008, έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή της Εταιρίας, κ. Πιτέλλη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481) της ελεγκτικής εταιρίας PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Σημειώνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 15.09.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της Εταιρίας με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007 και την 30.06.2008:

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  |                 |                 |               |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| (ποσά σε χιλ. €)   | 30.06.2007      | 30.06.2008      | Δ%            |
| Κύκλος εργασιών  | 3.432,63        | 3.055,82        | -10,98%       |
| Κόστος Πωλήσεων  | -1.734,09       | -1.446,44       | -16,59%       |
| <b>Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετάλλευσης</b>                                  | <b>1.698,54</b> | <b>1.609,38</b> | <b>-5,25%</b> |
| Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης  | 0,87            | 15,04           | 1626,64%      |
| Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας  | -358,28         | -220,32         | -38,51%       |
| Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως  | -13,29          | -11,16          | -16,07%       |
| Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης  | -26,28          | -10,93          | -58,42%       |
| Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)  | 36,51           | 13,99           | -61,67%       |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως προ Φόρων</b>                             | <b>1.338,06</b> | <b>1.396,00</b> | <b>4,33%</b>  |
| Φόρος Εισοδήματος  | -334,56         | -351,46         | 5,05%         |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως μετά Φόρων</b>                            | <b>1.003,49</b> | <b>1.044,54</b> | <b>4,09%</b>  |
| ΕΒΙΤΔΑ (κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) | 1.336,93        | 1.397,52        | 4,53%         |
| ΕΒΙΤ (κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων)                  | 1.301,55        | 1.382,01        | 6,18%         |

#### Ανάλυση διακυμάνσεων

Ο Κύκλος Εργασιών ανήλθε κατά την περίοδο 1/1-30.06.2008 σε € 3.055,82 χιλ. από € 3.432,63 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2008 παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,98%. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση των πωλήσεων εμπορευμάτων που ανήλθαν σε € 373,90 χιλ. έναντι € 583,56 χιλ. του αντίστοιχου περσινού διαστήματος και στη μείωση των πωλήσεων έργων που διαμορφώθηκαν σε € 2.543,40 χιλ. έναντι € 2.773,54 χιλ. του αντίστοιχου περσινού διαστήματος, παρουσιάζοντας μείωση 8,30%.

| Κύκλος εργασιών (ποσά σε χιλ. €) | 30.06.2007      | 30.06.2008      | Δ%             |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Πωλήσεις Εμπορευμάτων            | 583,56          | 373,90          | -35,93%        |
| Έσοδα από Συμβάσεις Έργων        | 2.773,54        | 2.543,40        | -8,30%         |
| Πωλήσεις Υπηρεσιών               | 75,53           | 138,52          | 83,40%         |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>3.432,63</b> | <b>3.055,82</b> | <b>-10,98%</b> |

Ο κύκλος εργασιών από εμπορεύματα παρουσίασε μείωση κατά 35,97% και διαμορφώθηκε σε € 373,90 χιλ. κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 από € 583,56 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Η μείωση του κύκλου εργασιών από εμπορεύματα (συσκευές, καλώδια κοκ).

Ο κύκλος εργασιών από έργα μειώθηκε κατά 8,30% και διαμορφώθηκε σε € 2.543,40 χιλ. τη περίοδο 01.01-30.06.2008 από € 2.773,54 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Η μείωση του κύκλου εργασιών τόσο από τα εμπορεύματα όσο και από τις συμβάσεις έργων οφείλεται στο γεγονός ότι τόσο στο Δημόσιο όσο και στον Ιδιωτικό Τομέα παρατηρείται μια χρονική καθυστέρηση

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

επενδύσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται διαγωνισμοί όπου θα μπορούσε η Εταιρία να λάβει μέρος.

Ο κύκλος εργασιών από υπηρεσίες παρουσίασε αύξηση κατά 83,39% και διαμορφώθηκε σε € 138,52 χιλ. κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 από € 75,53 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η αύξηση που παρατηρείται είναι αντιστρόφως ανάλογης της προαναφερόμενης κατάστασης δηλ. εταιρίες οι οποίες δεν προβαίνουν σε νέα έργα και δεν προβαίνουν σε νέες επενδύσεις, συντηρούν και υποστηρίζουν το υπάρχον δίκτυο των οπτικών ινών χρησιμοποιώντας έτσι τις υπηρεσίες της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού Κόστος Πωληθέντων κατά την 30.06.2007 και 30.06.2008:

| <b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>        |                   |                   |                |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>         | <b>30.06.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>      |
| Κόστος Αναλωθέντων Εμπορευμάτων | 960,44            | 428,34            | -55,40%        |
| Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού    | 104,14            | 154,05            | 47,93%         |
| Αμοιβές Υπεργολάβων             | 568,52            | 630,91            | 10,97%         |
| Λοιπές Αμοιβές Τρίτων           | 21,25             | 176,28            | 729,47%        |
| Παροχές Τρίτων                  | 22,92             | 5,38              | -76,52%        |
| Διάφορα Έξοδα                   | 53,48             | 49,21             | -7,99%         |
| Αποσβέσεις                      | 3,35              | 2,27              | -32,15%        |
| <b>Σύνολα</b>                   | <b>1.734,09</b>   | <b>1.446,44</b>   | <b>-16,59%</b> |

Το κόστος πωληθέντων μειώθηκε κατά 16,59% και διαμορφώθηκε σε € 1.446,44 χιλ. κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 από € 1.734,09 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση του κόστους αναλωθέντων εμπορευμάτων λόγω των λιγότερων έργων που εκτέλεσε η Εταιρία και την 30.06.2008 σε σχέση με την 30.06.2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων ανά δραστηριότητα:

| <b>% ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b> |                              |                       |                         |                 |
|---|------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>01.01-30.06.2008</b>                       | <b>Πωλήσεις Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις Έργων</b> | <b>Πώληση Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b>   |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                        | 373,90                       | 2.543,40              | 138,52                  | <b>3.055,82</b> |
| Κόστος Πωληθέντων                             | 200,97                       | 1.227,40              | 18,07                   | <b>1.446,44</b> |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>              | <b>53,75%</b>                | <b>48,26%</b>         | <b>13,05%</b>           | <b>47,33%</b>   |
| <b>01.01-30.06.2007</b>                       | <b>Πωλήσεις Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις Έργων</b> | <b>Πώληση Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b>   |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                        | 583,56                       | 2.773,54              | 75,53                   | <b>3.432,63</b> |
| Κόστος Πωληθέντων                             | 358,13                       | 1.343,98              | 31,98                   | <b>1.734,09</b> |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>              | <b>61,37%</b>                | <b>48,46%</b>         | <b>42,34%</b>           | <b>50,52%</b>   |

Τα Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 1.609,38 χιλ. από € 1.698,54 χιλ. την προηγούμενη περίοδο παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,25%. Το μικτό περιθώριο κέρδους της περιόδου που έληξε την 01.01-30.06.2008 διαμορφώθηκε σε 52,67% από 49,50% κατά την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο. Η αύξηση του ποσοστού οφείλεται στη βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους στις πωλήσεις εμπορευμάτων και στις πωλήσεις υπηρεσιών.

Η βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους από υπηρεσίες οφείλεται στο γεγονός ότι κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008 η Εταιρία ανάθεσε υπεργολαβικά σε τρίτους λιγότερα έργα, ενώ το μεγαλύτερο μέρος αυτών

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

το πραγματοποιήσει με βάσει ίδιους πόρους ελέγχοντας έτσι αποτελεσματικότερα το κόστος πραγματοποίησης και ολοκλήρωσης του κάθε έργου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται το μικτό περιθώριο κέρδους ανά δραστηριότητα:

| <b>% ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b> |                                  |                           |                             |                 |
|---|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------|
| <b>01.01-30.06.2008</b>                   | <b>Πωλήσεις<br/>Εμπορευμάτων</b> | <b>Πωλήσεις<br/>Έργων</b> | <b>Πώληση<br/>Υπηρεσιών</b> | <b>Σύνολο</b>   |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                    | 373,90                           | 2.543,40                  | 138,52                      | <b>3.055,82</b> |
| Μικτό Κέρδος                              | 172,93                           | 1.316,00                  | 120,45                      | <b>1.609,38</b> |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>          | <b>46,25%</b>                    | <b>51,74%</b>             | <b>86,95%</b>               | <b>52,67%</b>   |
| <b>01.01-30.06.2007</b>                   |                                  |                           |                             |                 |
| Σύνολο Κύκλου Εργασιών                    | 583,56                           | 2.773,53                  | 75,53                       | <b>3.432,63</b> |
| Μικτό Κέρδος                              | 225,43                           | 1.429,55                  | 43,55                       | <b>1.698,53</b> |
| <b>% επί του κύκλου εργασιών</b>          | <b>38,63%</b>                    | <b>51,54%</b>             | <b>57,66%</b>               | <b>49,48%</b>   |

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 15,04 χιλ. από € 0,87 χιλ. την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης:

| <b>ΛΟΙΠΑ ΈΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b> |                   |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>          | <b>30.06.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| Συναλλαγματικές Διαφορές         | 0,79              | 2,59              |
| Κέρδη από Εκποίηση Παγίων        | 0,08              | 4,09              |
| Λοιπά                            | -                 | 4,80              |
| Επιδότησεις                      | -                 | 3,56              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                    | <b>0,87</b>       | <b>15,04</b>      |

Τα Έξοδα Διοίκησης ανήλθαν κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 220,32 χιλ. από € 358,28 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο, παρουσιάζοντας μείωση κατά 38,51%. Η μείωση οφείλεται στην μείωση των παροχών και ωφελημάτων της Εταιρίας προς τα μέλη της Διοίκησης.

Τα Έξοδα Διάθεσης διαμορφώθηκαν σε € 11,16 χιλ. την περίοδο 01.01-30.06.2008 από € 13,29 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσιάζοντας κάμψη κατά 16,07%.

Τα Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν σε € 10,93 χιλ. την περίοδο 01.01-30.06.2008 από € 26,28 χιλ. την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο σημειώνοντας μείωση κατά 58,42%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση των προβλέψεων για επισφαλείς πελάτες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των Λοιπών Εξόδων Εκμετάλλευσης:

| <b>ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b> |                   |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>          | <b>30.06.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| Πρόβλεψη Επισφαλών Πελατών       | 26,03             | 8,25              |
| Συναλλαγματικές Διαφορές         | 0,25              | 2,68              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                    | <b>26,28</b>      | <b>10,93</b>      |

Τα καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος (χρηματοοικονομικά έσοδα – χρηματοοικονομικά έξοδα) της Εταιρίας διαμορφώθηκε την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 13,99 χιλ έναντι € 36,51 χιλ την αντίστοιχη περίοδο του 2007 σημειώνοντας μείωση κατά 61,67%.

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>      | <b>30.06.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων | (3,16)            | (10,44)           |
| Άλλα Έξοδα Τραπεζών          | (0,20)            | -                 |
| Χρηματοοικονομικά Έσοδα      | 39,87             | 24,43             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>36,51</b>      | <b>13,99</b>      |

Τα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της περιόδου 01.01-30.06.2008 σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσίασαν αύξηση κατά 4,53% και διαμορφώθηκαν σε € 1.397,52 χιλ. από € 1.336,93 χιλ. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στη μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τη μείωση του κύκλου εργασιών όσο και στην μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας.

Συνεπεία των ανωτέρω, τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 4,33% και διαμορφώθηκαν σε € 1.396,00 χιλ. την περίοδο 01.01-30.06.2008 έναντι 1.338,06 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Ο Φόρος Εισοδήματος διαμορφώθηκε κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 351,46 χιλ. από € 334,56 χιλ. την προηγούμενη περίοδο παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5,05% συνεπεία της απόδοσης της κερδοφορίας της Εταιρίας. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του φόρου εισοδήματος της Εταιρίας για την περίοδο 01.01-30.06.2008

| <b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>        |                   |
|---------------------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>         | <b>30.06.2008</b> |
| Τρέχων Φόρος Εισοδήματος        | 84,79             |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος | 261,67            |
| Πρόβλεψη Φορολογικών Διαφορών   | 5,00              |
| <b>Σύνολα</b>                   | <b>351,46</b>     |

Συνεπεία των ανωτέρω, τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε € 1.044,54 χιλ. την περίοδο 01.01-30.06.2008 από 1.003,49 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο σημειώνοντας αύξηση κατά 4,09%.

#### 14.4. Στοιχεία Ισολογισμού 30.06.2008

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ο ισολογισμός της περιόδου που έληξε την 30.06.2008 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30.06.2008                    |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
| (ποσά σε χιλ. €)  | 31.12.2007      | 30.06.2008      |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                |                 |                 |
| Ενσώματα πάγια  | 96,51           | 106,87          |
| Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία                                   | 0,00            | 1,29            |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος                             | 17,22           | 0,00            |
| Διαθέσιμα για Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία | 200,00          | 200,00          |
| Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις                               | 7,18            | 7,18            |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>320,91</b>   | <b>315,35</b>   |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                               |                 |                 |
| Αποθέματα   | 365,28          | 447,52          |
| Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις                               | 1.526,24        | 1.501,93        |
| Απαιτήσεις από Συμβάσεις                                    | -               | 1.733,72        |
| Διαθέσιμα για πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία | 1.012,63        | 728,35          |
| Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα                             | 869,58          | 968,19          |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>3.773,73</b> | <b>5.379,70</b> |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                   | <b>4.094,64</b> | <b>5.695,05</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>  |                 |                 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 360,00          | 900,00          |
| Λοιπά Αποθεματικά   | 263,59          | 127,59          |
| Αποτελέσματα εις Νέον                                       | 2.270,27        | 1.110,80        |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                               | <b>2.893,86</b> | <b>2.138,40</b> |
| <b>Υποχρεώσεις</b>  |                 |                 |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                           |                 |                 |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος                             | 0,00            | 244,45          |
| Προβλέψεις για Παροχές στους Εργαζόμενους                   | 8,65            | 10,07           |
| Λοιπές Προβλέψεις   | 61,27           | 66,27           |
| <b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>                    | <b>69,92</b>    | <b>320,79</b>   |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                           |                 |                 |
| Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις                          | 788,80          | 462,87          |
| Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις                           | 318,83          | 174,85          |
| Βραχυπρόθεσμα Δάνεια  | 0,00            | 0,00            |
| Λοιπές Υποχρεώσεις  | 23,23           | 2.598,13        |
| <b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>                    | <b>1.130,86</b> | <b>3.235,86</b> |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>                                   | <b>1.200,78</b> | <b>3.556,65</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Υποχρεώσεων</b>                   | <b>4.094,64</b> | <b>5.695,05</b> |

#### Ανάλυση διακυμάνσεων

Τα Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία διαμορφώθηκαν κατά τη περίοδο 01.01 – 30.06.2008 σε € 106,87 χιλ. από € 96,51 χιλ. την χρήση 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10,74%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού:

| ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ               |              |               |
|------------------------------|--------------|---------------|
| (ποσά σε χιλ. €)             | 31.12.2007   | 30.06.2008    |
| Μηχανήματα                   | 73,15        | 89,75         |
| Μεταφορικά Μέσα              | 15,69        | 8,40          |
| Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός | 7,67         | 8,72          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>96,51</b> | <b>106,87</b> |

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση τόσο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων όσο και των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.

| <b>ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / (ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)</b> |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                                     | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων                             | 2,16              | 2,52              |
| Πρόβλεψη Αποζημίωσης προσωπικού                             | 7,23              | 6,92              |
| Παραγωγή σε Εξέλιξη   | 0,00              | 169,65            |
| Διαγραφές Εξόδων Εγκατάστασης                               | 7,82              | 9,89              |
| <b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (I)</b>             | <b>17,22</b>      | <b>188,98</b>     |
| Συμβάσεις Κατασκευαστικών Έργων                             | -                 | 433,43            |
| <b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (II)</b>           | <b>-</b>          | <b>433,43</b>     |
| <b>Σύνολο Αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (II-I)</b>  | <b>17,22</b>      | <b>244,45</b>     |

Κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008, το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στα Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία παρέμεινε στο ποσό των €200 χιλ και αφορούσε σε επένδυση που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρία σε ομόλογο εγγυημένης απόδοσης του Βρετανικού Δημοσίου.

Τα Αποθέματα διαμορφώθηκαν κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 447,52 χιλ. από € 365,28 χιλ τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 22,51%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού αποθεμάτων της Εταιρίας:

| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>           |                   |                   |              |
|----------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>    | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>    |
| Εμπορεύματα                | 297,81            | 366,96            | 23,21%       |
| Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες | 67,46             | 80,56             | 19,41%       |
| <b>Σύνολο</b>              | <b>365,28</b>     | <b>447,52</b>     | <b>22,51</b> |

Ο λογαριασμός Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις διαμορφώθηκε κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε €1.501,93 χιλ. από €1.526,24 χιλ τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας μείωση κατά 1,59%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις κατά την 31.12.2007 και 30.06.2008:

| <b>ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>       |                   |                   |                 |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                    | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>       |
| <b>Εμπορικές Απαιτήσεις Εισπρακτές (I)</b> |                   |                   |                 |
| Πελάτες                                    | 1.471,36          | 1.008,08          | -31,49%         |
| Επιταγές Εισπρακτές                        | 93,10             | 99,01             | 6,35%           |
| Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις       | -72,38            | -80,64            | 11,41%          |
| <b>Σύνολο</b>                              | <b>1.492,07</b>   | <b>1.026,45</b>   | <b>-31,21%</b>  |
| <b>Λοιπές Απαιτήσεις Εισπρακτές (II)</b>   |                   |                   |                 |
| Προκαταβολές Διαχείρισης Έργων             | 0,00              | 360,00            | Μ/Ε             |
| Προκαταβολές Προμηθευτών                   | 22,14             | 114,48            | 417,07%         |
| Προπληρωμένα Έξοδα                         | 12,01             | 1,00              | -91,67%         |
| <b>Σύνολο</b>                              | <b>34,16</b>      | <b>475,48</b>     | <b>1291,92%</b> |
| <b>Σύνολο (I) + (II)</b>                   | <b>1.526,24</b>   | <b>1.501,93</b>   | <b>-1,59%</b>   |

Οι απαιτήσεις από συμβάσεις διαμορφώθηκαν την περίοδο 01.01-30.06.2008 στο ποσό των € 1.773,72 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού:

| <b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ</b>             |                   |
|---|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ €)</b>                      | <b>30.06.2008</b> |
| Κόστος έργων (σωρευτικό)                    | 1.227,40          |
| Πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικό) | 1.197,32          |
| Μείον: Ζημία που αναγνωρίστηκε (σωρευτικό)  | -                 |
| Μείον: Τιμολογήσεις (σωρευτικά)             | 691,00            |
| <b>Απαιτήσεις από συμβόλαια</b>             | <b>1.733,72</b>   |

Κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008, το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία διαμορφώθηκε στο ποσό των € 728,63 χιλ. από € 1.012,63 χιλ. τη χρήση 2006.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διαμορφώθηκαν κατά τη περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 968,19 χιλ. από € 869,57 χιλ. τη χρήση 2007 σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 11,34%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά ένα πολύ μεγάλο μέρος στην αύξηση των καταθέσεων όψεως από € 412,79 χιλ. τη χρήση 2007 σε € 705,31 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2008.

| <b>ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ</b> |                   |                   |               |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>     |
| Ταμείο Μετρητών                        | 256,78            | 24,55             | -90,44%       |
| Καταθέσεις Όψεως                       | 412,79            | 705,31            | 70,86%        |
| Καταθέσεις Προθεσμίας                  | 200,00            | 238,33            | 19,17%        |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>869,57</b>     | <b>968,19</b>     | <b>11,34%</b> |

Τα υψηλά υπόλοιπα των λογαριασμών Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα και Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία χρησιμοποιούνται για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης. Αυτό εξηγεί και το γεγονός ότι η Εταιρία για τις τρέχουσες λειτουργικές ανάγκες δεν χρησιμοποιεί βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό αλλά κεφάλαια από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

Η καθαρή θέση της Εταιρίας διαμορφώθηκε κατά τη περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 2.138,40 χιλ. από € 2.893,86 χιλ. τη χρήση 2007. Η διάρθρωση της καθαρής θέσης της Εταιρίας παρατίθεται στον επόμενο πίνακα:

| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>      |                   |                   |                |
|-------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>      |
| Μετοχικό Κεφάλαιο       | 360,00            | 900,00            | 150,00%        |
| Λοιπά Αποθεματικά       | 263,59            | 127,59            | -51,60%        |
| Αποτελέσματα εις Νέον   | 2.270,27          | 1.110,80          | -51,07%        |
| <b>Σύνολο</b>           | <b>2.893,86</b>   | <b>2.138,40</b>   | <b>-26,11%</b> |

Κατά την 19.06.2008 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 540.000 με κεφαλαιοποίηση ειδικών αποθεματικών κατά το ποσό των € 136 χιλ. και αποτελεσμάτων εις νέον κατά το ποσό των € 404 χιλ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 900.000 διαιρούμενο σε 3.000.000 μετοχές και με ονομαστική αξία € 0,30.

Οι προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους ανήλθαν κατά τη περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 10,07 χιλ. από € 8,65 χιλ. για τη χρήση 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 16,41%.

Οι προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου (παρουσιάζομενες στον Ισολογισμό ως Λοιπές Προβλέψεις) ανήλθαν κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 66,27 χιλ. από € 61,27 χιλ. την χρήση 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,16%.



Τα ποσά της εκτιμώμενης φορολογικής περαιώσης αφορούν την πιθανή εκροή για πληρωμή φόρων προς το ελληνικό Δημόσιο κατά την διενέργεια του τακτικού φορολογικού ελέγχου για την περαίωση των διαχειριστικών χρήσεων που παραμένουν ανέλεγκτες. Η εκτίμηση του ποσού βασίζεται στη γνώση των προγενέστερα διενεργηθέντων ελέγχων, για συνήθη φορολογικά θέματα που έχουν προκύψει στο παρελθόν.

Ο λογαριασμός Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις διαμορφώθηκε κατά τη περίοδο 01.01-30.06.2008 σε €462,87 χιλ. από € 788,79 χιλ. τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας μείωση κατά 41,32%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις κατά την 30.06.2008 και 31.12.2007:

| <b>ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                   |                   |                |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                             | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>      |
| Προμηθευτές Εσωτερικού                              | 452,90            | 241,83            | -46,60%        |
| Προμηθευτές Εξωτερικού                              | 156,65            | 178,93            | 14,22%         |
| Προκαταβολές Πελατών                                | 30,43             | 2,15              | -92,93%        |
| Επιταγές Πληρωτέες                                  | 148,79            | 39,96             | -73,14%        |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>788,79</b>     | <b>462,87</b>     | <b>-41,32%</b> |

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Προμηθευτές Εσωτερικού αφορά κατά κύριο λόγο σε υποχρεώσεις προς υπεργολάβους και κατά δεύτερο λόγο σε προμηθευτές πρώτων υλών. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στο γεγονός ότι η Εταιρία, κατά τη χρήση 2007 δεν προέβη σε ανάθεση έργων υπεργολαβικά σε τρίτους σε μεγάλη κλίμακα αλλά χρησιμοποίησε σε μεγαλύτερο βαθμό δικούς της πόρους.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Επιταγές Πληρωτέες αφορά κατά κύριο λόγο σε υποχρεώσεις προς υπεργολάβους. Η μείωση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού τη περίοδο 01.01-30.06.2008 έναντι της χρήσης 2007 οφείλεται στο γεγονός ότι η Εταιρία δεν ανέθεσε υπεργολαβικά έργα σε τρίτους η αμοιβή των οποίων πραγματοποιούνταν μέσω επιταγών και ως εκ τούτου μειώθηκε το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού.

Κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008, ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός παρέμεινε όπως και για τη χρήση 2007 σε μηδενικά επίπεδα.

Η Εταιρία για τις λειτουργικές τις ανάγκες χρησιμοποιεί δύο μισθωμένα ακίνητα και τρία μισθωμένα αυτοκίνητα που για τους σκοπούς των Δ.Π.Χ.Π. θεωρούνται λειτουργικές μισθώσεις. Ακολουθώς παρατίθεται ανάλυση των ενοικίων που θα καταβληθούν τα προσεχή 5 έτη:

| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                                       | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 1 έτος         | 58,64             | 55,70             |
| <b>Υποσύνολο 1: Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>58,64</b>      | <b>55,70</b>      |
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 2 με 5 έτη     | 168,59            | 156,57            |
| <b>Υποσύνολο 2: Μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>168,59</b>     | <b>156,57</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>227,23</b>     | <b>212,27</b>     |

Οι Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις ανήλθαν κατά τη περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 2.598,13 χιλ. από € 23,22 χιλ. τη χρήση 2007. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά την 31.12.2007 και 30.06.2008:

| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                   |                   |               |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                  | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> | <b>Δ%</b>     |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλιστικούς Οργανισμούς | 23,22             | 11,47             | -51%          |
| Υποχρεώσεις Μερισμάτων προς Μετόχους     | -                 | 1.800,00          | -             |
| Έξοδα Δεδουλευμένα                       | -                 | 786,66            | -             |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>23,22</b>      | <b>2.598,13</b>   | <b>11089%</b> |

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝ.Α ΤΟΥ Χ.Α**

Το ποσό των € 786,66 χιλ. περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο τις αμοιβές των υπεργολάβων οι οποίοι ενώ έχουν εκτελέσει τις εργασίες σε έργα της Εταιρίας δεν έχουν τιμολογηθεί για αυτές ακόμα. Επιπλέον αφορά σε προβλέψεις μισθοδοσίας καθώς και στις αμοιβές των μελών του Δ.Σ. οι οποίες ενώ είχαν εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας δεν είχαν λογιστικοποιηθεί την 30.06.2008.

Τέλος, σημειώνεται ότι από το υπόλοιπο του λογαριασμού Υποχρεώσεις Μερισμάτων προς Μετόχους ποσού ύψους € 1.800 χιλ. (τα μερίσματα αφορούν σε κέρδη από την χρήση 2007) μέχρι την ημερομηνία του παρόντος πληροφοριακού δελτίου υφίσταται υπόλοιπο ύψους € 230 χιλ. Το εν λόγω υπόλοιπο αναμένεται να διανεμηθεί στους μετόχους εντός της χρήσης 2009.

Οι Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν κατά την περίοδο 01.01-30.06.2008 σε € 174,85 χιλ. από € 318,83 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση κατά 45,15%. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού έχει ως κάτωθι:

| <b>ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                  | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| Φόρος Εισοδήματος                        | 191,23            | 125,15            |
| ΦΠΑ                                      | 58,19             | 47,10             |
| ΦΜΥ                                      | 2,59              | 1,71              |
| Φόροι- Τέλη Αμοιβών Τρίτων               | 11,28             | 0,62              |
| Λοιποί Φόροι                             | 55,51             | 0,28              |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>318,83</b>     | <b>174,85</b>     |

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

| <b>ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΑΝΕΙΛΗΜΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b> |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>(ποσά σε χιλ. €)</b>                                      | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων     | 366,45            | 298,35            |

## 14.5. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

### 14.5.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ 2006-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες των χρήσεων 2006 και 2007:

| Χρηματοοικονομικοί Δείκτες   | 31.12.2006    | 31.12.2007    |
|--|---------------|---------------|
| Μεικτού Κέρδους  | <b>55,76%</b> | <b>48,23%</b> |
| % μεταβολής  | M/E           | -13,50%       |
| Αποδοτικότητα μ.ο. ΙΚ (προ φόρων)  | <b>M/E</b>    | <b>85,92%</b> |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Αποδοτικότητα μ.ο. απασχολούμενων κεφαλαίων  | <b>M/E</b>    | <b>50,19%</b> |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων  | <b>M/E</b>    | <b>74</b>     |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων   | <b>M/E</b>    | <b>111</b>    |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων  | <b>M/E</b>    | <b>63</b>     |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Ξένα/Ίδια κεφάλαια   | <b>1,06</b>   | <b>0,44</b>   |
| % μεταβολής  | M/E           | -58,75%       |
| Τραπεζικές υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια   | <b>0,10</b>   | <b>0,00</b>   |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Γενική ρευστότητα  | <b>2,05</b>   | <b>3,34</b>   |
| % μεταβολής  | M/E           | 62,74%        |
| Άμεση ρευστότητα   | <b>1,78</b>   | <b>3,01</b>   |
| % μεταβολής  | M/E           | 68,87%        |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   |
| % μεταβολής  | M/E           | M/E           |

M/E: Μη εφαρμόσιμο επειδή δεν υπάρχουν συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2005 με ΔΛΠ

Ακολουθώς παρατίθενται επεξηγηματικές σημειώσεις αναφορικά με τον τρόπο υπολογισμού των ως άνω χρηματοοικονομικών δεικτών:

|  |  |
|--|--|
| Μεικτό κέρδος=                                     | Μεικτό κέρδος / Κύκλος εργασιών  |
| Αποδοτικότητα μέσου όρου Ιδίων Κεφαλαίων=          | {Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Περιόδου/[(Ίδια Κεφάλαια Τρέχουσας Περιόδου + Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Περιόδου) / 2]}*100  |
| Αποδοτικότητα μέσου όρου απασχολούμενων Κεφαλαίων= | (Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Περιόδου + Χρεωστικοί τόκοι)/ [(Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Περιόδου+ Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Περιόδου)/2]*100   |
| Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων=                     | [((Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις Τρέχουσας Περιόδου + Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις Προηγούμενης Περιόδου)/2)/ Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Περιόδου]*365               |
| Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων=                    | [((Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις Τρέχουσας Περιόδου + Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις Προηγούμενης Περιόδου)/2)/ (Κόστος Πωληθέντων Τρέχουσας Περιόδου)]*365 |
| Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων=                   | ((Αποθέματα Τρέχουσας Περιόδου + Αποθέματα Προηγούμενης Περιόδου)/2)/Κόστος Πωληθέντων Τρέχουσας Περιόδου)*365   |
| Ξένα/Ίδια Κεφάλαια=                                | (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) /Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων  |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις /Ίδια Κεφάλαια=             | (Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών+ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες) / Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων   |

|  |  |
|--|--|
| Γενική Ρευστότητα=   | (Κυκλοφορούν Ενεργητικό) / (Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)       |
| Άμεση Ρευστότητα=  | (Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα)/(Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)    |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος=  | Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων                       |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων = | Χρεωστικοί Τόκοι / (Κέρδη προ Φόρων + Χρεωστικοί Τόκοι + Αποσβέσεις) |

**Σχολιασμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών****Δείκτης Μεικτού κέρδους**

Ο δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2006 διαμορφώθηκε σε 48,22% και 55,75% αντίστοιχα. Η μικρή αυτή μείωση του περιθωρίου μεικτού κέρδους οφείλεται κατά κύριο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από πώληση εμπορευμάτων με χαμηλό περιθώριο κέρδους.

**Δείκτες Αποδοτικότητας**

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 85,92% και των Απασχολούμενων Κεφαλαίων το 2007 διαμορφώθηκε στο 50,19%.

Αναλυτικά, τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν οριακά το 2007 σε σχέση με το 2006 (€ 2.893,86 χιλ. το 2007 έναντι € 2.892,86 χιλ. το 2006) ενώ η Εταιρία το 2007 δημιούργησε κέρδη προ φόρων € 2.483,65 χιλ. γεγονός που δείχνει την ικανότητα της Εταιρίας να δημιουργεί κέρδη με περίπου σταθερά ίδια κεφάλαια. Σημειώνεται ότι στα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2007 περιλαμβάνεται και το προς διανομή μέρισμα της χρήσης € 1.800 χιλ. το οποίο αν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2007 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώνεται σε 124,60%.

Τα απασχολούμενα κεφάλαια της Εταιρίας μειώθηκαν κατά 29,43% και διαμορφώθηκαν σε € 4.094,63 χιλ. το 2007 έναντι € 5.802,63 χιλ. το 2006.

**Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Οι ημέρες κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων των πελατών και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων κατά την χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε 74. Η εμπορική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρία ως προς την εξόφληση των υπολοίπων των πελατών και των λοιπών εμπορικών απαιτήσεων είναι αυτές να εξοφλούνται σε χρονικό διάστημα περίπου δυο μηνών.

Οι ημέρες κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης των υποχρεώσεων κατά τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε 111. Η Εταιρία έχει την δυνατότητα να επεκτείνει το χρονικό όριο αποπληρωμής των προμηθευτών της σε χρονικό διάστημα άνω των τριών μηνών. Η ευνοϊκή για την Εταιρία διαφορά ανάμεσα στην πληρωμή των προμηθευτών και την είσπραξη των απαιτήσεων έχει ως αποτέλεσμα να μην έχει η Εταιρία πρόβλημα κεφαλαίου κίνησης. Εξάλλου η Εταιρία δεν κάνει χρήση βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων καθώς οι ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης καλύπτονται από εσωτερικώς δημιουργούμενες ταμειακές ροές.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διαμορφώθηκε σε 63 ημέρες το 2007 και σχετίζεται με τα έργα που έχει αναλάβει η Εταιρία να εκτελέσει

**Δείκτες δανειακής επιβάρυνσης**

Ο δείκτης Ξένα/Ίδια κεφάλαια παρουσίασε σημαντική βελτίωση το 2007 και διαμορφώθηκε σε 0,44:1 σε σχέση με το 1,06:1 της χρήσης 2006. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων ύψους € 300,25 χιλ. και στη μείωση των υποχρεώσεων από το φόρο εισοδήματος για τη χρήση 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006 (μείωση κατά € 873,24 χιλ.). Λόγω της εξόφλησης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας μειώθηκε από 0,10 το 2006 σε 0,00 το 2007 και ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια.

**Δείκτες Ρευστότητας**

Η γενική ρευστότητα της Εταιρίας αυξήθηκε από 2,05 το 2006 σε 3,34 το 2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην μικρότερη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρίας κατά 33,66% (μείωση € 1.643,22 χιλ) σε σύγκριση με τη μείωση του συνόλου των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας κατά 59,23% (μείωση € 1.914,73 χιλ) λόγω της αποπληρωμής των τραπεζικών υποχρεώσεων και της μείωσης των φορολογικών της υποχρεώσεων. Αντίστοιχα, η άμεση ρευστότητα της Εταιρίας αυξήθηκε το 2007 σε 3,01 από 1,78 το 2006 λόγω και της επιπλέον μείωσης των αποθεμάτων κατά € 371,82 χιλ τη χρήση του 2007.

**Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης**

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης κινήθηκαν σε μηδενικά επίπεδα έναντι του Μεικτού Κέρδους και των Κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων λόγω της εξόφλησης των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρίας κατά τη χρήση 2007. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας διαμορφώθηκαν για τις χρήσεις 2007 και 2006 σε € 5,22 χιλ και € 0,30 χιλ αντίστοιχα.

**14.6. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ 30.06.2008**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της 30.06.2008:

|   | <b>30.06.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Μεικτού κέρδους</b>  | <b>49,48%</b>     | <b>52,67%</b>     |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>6,44%</i>      |
| <b>Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων *</b>  | <b>M/E</b>        | <b>88</b>         |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>M/E</i>        |
| <b>Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων *</b>   | <b>M/E</b>        | <b>58</b>         |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>M/E</i>        |
| <b>Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων *</b>  | <b>M/E</b>        | <b>56</b>         |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>M/E</i>        |
| <b>Χρηματοοικονομικά έξοδα/Μικτό Κέρδος</b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,01</b>       |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>M/E</i>        |
| <b>Χρηματοοικονομικά έξοδα/Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b> | <b>0,00</b>       | <b>0,01</b>       |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>M/E</i>        |
|   | <b>31.12.2007</b> | <b>30.06.2008</b> |
| <b>Ξένα/Ίδια κεφάλαια</b>   | <b>0,44</b>       | <b>1,66</b>       |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>377,72%</i>    |
| <b>Τραπεζικές υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια</b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>M/E</i>        |
| <b>Γενική ρευστότητα</b>  | <b>3,34</b>       | <b>1,66</b>       |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>-50,29%</i>    |
| <b>Άμεση ρευστότητα</b>   | <b>3,01</b>       | <b>1,52</b>       |
| <i>% μεταβολής</i>  | <i>M/E</i>        | <i>-49,50</i>     |

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 (με το οποίο συντάσσονται οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις), ο συγκρίσιμος ισολογισμός της περιόδου 01.01-30.06.2008 αφορά την 31.12.2007 ενώ τα συγκρίσιμα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν την 30.06.2007. Ως εκ τούτου δεν είναι δυνατόν να υπολογιστούν οι εν λόγω δείκτες λόγω μη συγκρισιμότητας.

Ακολουθώς παρατίθενται επεξηγηματικές σημειώσεις αναφορικά με τον τρόπο υπολογισμού των ως άνω χρηματοοικονομικών δεικτών για τη περίοδο 30.06.2008:

|  |  |
|--|--|
| Μεικτό κέρδος=   | Μεικτό κέρδος/Κύκλος εργασιών  |
| Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων=   | $(((\text{Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις Τρέχουσας Περιόδου}))/\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Περιόδου})*180$ (για την 6μηνη περίοδο)        |
| Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων=  | $[(\text{Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις Τρέχουσας Περιόδου})/(\text{Κόστος Πωληθέντων Τρέχουσας Περιόδου})]*180$ (για την 6μηνη περίοδο) |
| Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων=   | $((\text{Αποθέματα Τρέχουσας Περιόδου})/\text{Κόστος Πωληθέντων Τρέχουσας Περιόδου})*180$ (για την 6μηνη περίοδο)                                      |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος=  | Χρεωστικοί Τόκοι / Μεικτό Κέρδος   |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα/Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων = | Χρεωστικοί Τόκοι / (Κέρδη προ Φόρων + Χρεωστικοί Τόκοι + Αποσβέσεις)   |
| Ξένα/Ίδια Κεφάλαια=  | (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις+Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) /Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων  |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις /Ίδια Κεφάλαια=   | (Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών+ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες) / Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων   |
| Γενική Ρευστότητα=   | (Κυκλοφορούν Ενεργητικό) / (Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)   |
| Άμεση Ρευστότητα=  | (Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα)/(Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)  |

## **Σχολιασμός χρηματοοικονομικών δεκτών 30.06.2008**

### **Δείκτης Μεικτού Κέρδους**

Το Μεικτό Κέρδος κατά τη περίοδο 01.01 – 30.06.2008 ανήλθε σε € 1.609,38 χιλ. έναντι € 1.698,54 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,25%. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε σε 52,67% την περίοδο 01.01-30.06.2008 από 49,48% την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2007. Η βελτίωση αυτή προήλθε από την βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους από την πώληση υπηρεσιών καθώς από την βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους από την πώληση εμπορευμάτων.

### **Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Οι ημέρες κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ανοιχτών υπολοίπων πελατών, γραμματίων εισπρακτέων και επιταγών εισπρακτέων) κατά την περίοδο 01.01– 30.06.2008 διαμορφώθηκαν σε 88. Οι ημέρες Εξόφλησης Υποχρεώσεων (σε προμηθευτές, πιστωτές, επιταγές πληρωτέες) διαμορφώθηκαν σε 58 ημέρες τη περίοδο 01.01– 30.06.2008.

Το γεγονός ότι ο αριθμός ημερών είσπραξης απαιτήσεων είναι μεγαλύτερος από τον αριθμό αποπληρωμής των υποχρεώσεων οφείλεται στο ότι στο υπόλοιπο του λογαριασμού Πελάτες περιλαμβάνεται απαίτηση της Εταιρίας από τον Δήμο Καρδίτσας η οποία αναμένεται να αποπληρωθεί εντός του τέταρτου τριμήνου της τρέχουσας χρήσης ή στο πρώτο τρίμηνο της χρήσης 2009.

Ο Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων διαμορφώθηκε σε 56 ημέρες στη περίοδο 01.01– 30.06.2008.

### **Δείκτες δανειακής επιβάρυνσης**

Η σχέση Ξένα/Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκε από 0,44 το 2007 σε 1,66 στη περίοδο 1/1–30.06.2008 λόγω της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων η οποία προέκυψε από την διανομή μερίσματος στους μετόχους € 1.800,00 χιλ. και της αύξησης των δεδουλευμένων εξόδων ποσού ύψους € 786,66 χιλ.

η σχέση Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια κεφάλαια παρέμεινε και την περίοδο 1/1–30.06.2008 μηδενική λόγω του μηδενικού τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας.

**Δείκτες Ρευστότητας**

Ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της Εταιρίας μειώθηκε από 3,34 το 2007, σε 1,66 στη περίοδο 01.01 – 30.06.2008.

Ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με τον δείκτη γενικής ρευστότητας, παρουσιάζοντας διακύμανση από 3,01 το 2007 σε 1,52 στη περίοδο 01.01 – 30.06.2008.

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας παρουσιάζονται μειωμένοι την περίοδο 01.01-30.06.2008 κυρίως λόγω του στο υπόλοιπο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων περιλαμβάνεται ποσό ύψους € 1.800 χιλ. το οποίο αφορά σε μερίσματα πληρωτέα στους μετόχους.

## **15. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΑΝΤΙΓΡΑΦΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

- Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).
- Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01-30.06.2008 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).



**ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΟ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ**

ΣΠΥΡΟΣ ΚΥΡΙΤΣΗΣ

ΝΙΚΟΣ ΤΟΛΙΑΣ

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΟΡΤΡΟΝΙΚΣ Α.Ε.**

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



**OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.**

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**ΤΗΣ 31<sup>ΗΣ</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

**(σύμφωνα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)**

**ΜΟΣΧΑΤΟ**  
**ΙΟΥΝΙΟΣ 2008**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις που αφορούν την περίοδο 1/1/2007-31.12.2007 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.» της 18<sup>ης</sup> Ιουνίου 2008.

Μοσχάτο, 18/06/2008

Για την εταιρία,

OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE

Γεώργιος Παπαστεργίου

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

|        |  |     |
|--------|--|-----|
| 1.     | Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση 01/01/2007 – 31.12.2007 ..... | 78  |
| 1.1.   | Γενική ανασκόπηση.....   | 78  |
| 1.2.   | Προοπτικές για τη νέα χρονιά .....   | 79  |
| 1.3.   | Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων.....   | 79  |
| 1.4.   | Εταιρική διακυβέρνηση.....   | 79  |
| 1.5.   | Μερισματική πολιτική-Διάθεση των καθαρών κερδών.....   | 80  |
| 2.     | Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....  | 81  |
| 3.     | Ισολογισμός.....   | 83  |
| 4.     | Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....  | 84  |
| 5.     | Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....  | 84  |
| 6.     | Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....   | 85  |
| 7.     | Γενικές πληροφορίες.....   | 86  |
| 8.     | Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....   | 87  |
| 8.1.   | Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....   | 87  |
| 8.2.   | Δήλωση συμμόρφωσης.....  | 89  |
| 8.3.   | Βασικές λογιστικές αρχές.....  | 90  |
| 9.     | Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....   | 98  |
| 9.1.   | Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου .....   | 98  |
| 9.2.   | Κίνδυνος αγοράς.....   | 98  |
| 9.3.   | Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου .....   | 99  |
| 10.    | Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως.....  | 99  |
| 11.    | Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....   | 100 |
| 11.1.  | Πληροφόρηση κατά τομέα .....   | 100 |
| 11.2.  | Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....   | 100 |
| 11.3.  | Αναβαλλόμενη φορολογία .....   | 101 |
| 11.4.  | Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....  | 102 |
| 11.5.  | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....  | 102 |
| 11.6.  | Αποθέματα .....  | 102 |
| 11.7.  | Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....  | 102 |
| 11.8.  | Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....  | 103 |
| 11.9.  | Καθαρή θέση .....  | 103 |
| 11.10. | Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....   | 104 |
| 11.11. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....  | 105 |
| 11.12. | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....  | 105 |
| 11.13. | Βραχυπρόθεσμα δάνεια.....  | 105 |
| 11.14. | Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις .....   | 106 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>11.15. Λογαριασμοί αποτελεσμάτων .....</b>                   | <b>106</b> |
| <b>11.16. Φόρος εισοδήματος .....</b>                           | <b>107</b> |
| <b>11.17. Κέρδη ανά μετοχή .....</b>                            | <b>108</b> |
| <b>11.18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....</b>              | <b>108</b> |
| <b>11.19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις .....</b>          | <b>56</b>  |
| <b>11.20. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.....</b>                         | <b>109</b> |
| <b>11.21. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....</b> | <b>116</b> |

## **1. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση 01/01/2007 – 31.12.2007**

### **1.1. Γενική ανασκόπηση**

Το 2007 αποτέλεσε για την OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE μια χρονιά ορόσημο καθώς αφενός συνεχίστηκε η δυναμική της ανάπτυξη με τα βασικά οικονομικά μεγέθη να σημειώνουν σημαντική άνοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει τον σημαντικό ρόλο και την θέση της Εταιρίας στην αγορά των τηλεπικοινωνιακών υποδομών και δικτύων οπτικών ινών .

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός μας σχεδιασμός αποτυπώνονται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις του 2007 καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο κύκλος εργασιών το 2007 ανήλθε σε στο ποσό των 6.123.148,61 έναντι € 5.995.536,67 το 2006 και παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 2,13%. Η αντίστοιχη μεταβολή για τις χρήσεις 2006 και 2005 ανέρχεται σε 4.536.761,94 παρουσιάζοντας αύξηση 310%. Η σωρευτική μεταβολή σε σχέση με την χρήση 2005 ανέρχεται σε 319%
2. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 2.952.944,49 έναντι € 3.342.842,76 το 2006 ενώ το περιθώριο μεικτού κέρδους μειώθηκε από 55,76 % το 2006 σε 48 % το 2007. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των τιμών και σε μείωση του περιθωρίου κέρδους των υλικών, στην διαφοροποίηση του κύριου όγκου της δραστηριότητας ως προς τις προδιαγραφές των έργων με αύξηση του κόστους υπεργολαβιών και στην αναδιάρθρωση με αναπροσαρμογή μισθοδοσίας για το σύνολο του προσωπικού. Λαμβάνοντας υπόψη και το περιθώριο μεικτού κέρδους που προέκυψε την χρήση 2005 και το οποίο ανήλεθε σε 23,34%, το περιθώριο μεικτού κέρδους που προκύπτει διαχρονικά ανέρχεται σε 49%
3. Τα λειτουργικά κέρδη της εταιρίας (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν στο ποσό των € 2.499.386,18 το 2007 έναντι € 3.201.907,31 το 2006, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 22%. Η μεταβολή για τις χρήσεις 2006 και 2005 ανέρχεται σε αύξηση 1.081% Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως σε μείωση του μεικτού κέρδους.
4. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας παρουσίασαν μείωση σε ποσοστό 21 % και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 2.483.658,25 έναντι € 3.157.620,17 το 2006. Η μεταβολή για τις χρήσεις 2006 και 2005 ανέρχεται σε άυξηση 1.123%
5. Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους) ανήλθαν στο ποσό των € 1.806.372,06 έναντι € 2.241.620,30 το 2006, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 19%. Η μεταβολή για τις χρήσεις 2006 και 2005 ανέρχεται σε άυξηση 1.698%
6. Οι καθαρές επενδύσεις της Εταιρείας κατά το 2007 ανήλθαν σε € 85.200,48 έναντι € 77.979,34 το 2006, οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν κατά το μεγαλύτερο τους μέρος από τις λειτουργικές ταμειακές ροές των χρήσεων 2007 και 2006.

## **1.2. Προοπτικές για τη νέα χρονιά**

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών μας θα χαρακτηρίσουν και τη νέα χρονιά, στην οποία αναμένονται σημαντικές εξελίξεις σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς μας.

Η στρατηγική μας για τη συνέχιση της αναπτυξιακής πορείας της Εταιρίας έχει τους παρακάτω βασικούς στόχους:

1. Επέκταση δραστηριότητας για διατήρηση της πρωτοποριακής θέσης στις Υποδομές Δικτύων Οπτικών Ινών
2. Συμμετοχή σε διαγωνισμούς εθνικής εμβέλειας όπως Έξυπνοι Οικισμοί Δήμων και FTTH ΥΜΕ
3. Συμμετοχή σε διεθνή projects, (Βουλγαρία, Τουρκία, Αλβανία, Κόσοβο, Σερβία)
4. Επέκταση και παρουσία σε Θεσσαλία – Θεσσαλονίκη και Κρήτη
5. Δημιουργία ολοκληρωμένης σειράς προϊόντων FTTH (private label απο Κίνα-Ταϊβάν-Γερμανία)
6. Αύξηση συνεργειών και υποδομών για εκτέλεση έργων

## **1.3. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων**

Η Εταιρία παρακολουθεί τις επιδόσεις μέσα από την ανάλυση των βασικών επιχειρηματικών της τομέων, οι οποίοι, με βάση το ΔΛΠ 14, αφορούν κυρίως τον κλάδο των έργων.

Ο κλάδος των πωλήσεων εμπορευμάτων αφορά τις πωλήσεις εξοπλισμού δικτύων οπτικών ινών ενώ ο κλάδος παροχής υπηρεσιών αφορά κυρίως τις εγκαταστάσεις και συντήρηση τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.

Η Εταιρία έχει την πολιτική να αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή της σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Η OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE μετράει την αποδοτικότητά της κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

- **ROCE (Return on Capital Employed)** – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια και ο οποίος ανήλθε σε 60,58%
- **ROE (Return on Equity)** – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την Καθαρή Θέση και ανήλθε σε 62,30%

## **1.4. Εταιρική διακυβέρνηση**

Οι σύγχρονες επιχειρηματικές πρακτικές αντιμετωπίζουν την αξία μιας επιχείρησης ως μια από τις σημαντικότερες παραμέτρους που συμβάλλουν στην αναπτυξιακή πορεία της, καθώς επιδρά καταλυτικά στην εμπιστοσύνη που λαμβάνει η τελευταία από την αγορά. Αποσκοπώντας στη μεγιστοποίηση της αξίας αυτής προς όφελος των μετόχων και των ενδιαφερομένων μερών, η Εταιρική Διακυβέρνηση ενέχει καταλυτικό ρόλο στην εταιρεία, καταλαμβάνοντας σημαντικά θέση στο πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης.

Η ορθή, συνεπής και υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση διέπει την καθημερινή πρακτική της επιχείρησης σε όλες τις εκφάνσεις της, καθώς και τις σχέσεις μεταξύ των μετόχων, της Διοίκησης και όλων όσων επηρεάζονται από τη λειτουργία της επιχείρησης – ανθρώπινο δυναμικό, πελάτες, προμηθευτές, συνεργάτες κ.τ.λ., σε όλους του τομείς δραστηριοποίησης της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE

Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την ανάπτυξη και υιοθέτηση αρχών σύμφωνων με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, διατάξεις και κανονισμούς, και με βέλτιστες πρακτικές και ελεγκτικά πρότυπα της διεθνούς επιχειρηματικής και οικονομικής κοινότητας, διατηρώντας, σε κάθε περίπτωση, την απαραίτητη ευελιξία για προσαρμογή σε νέες συνθήκες και εξελίξεις.

Με προσήλωση στο στόχο της διαφάνειας και της αποδοτικότητας στη διαχείριση της εταιρεία, η εταιρεία OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE διαθέτει σήμερα ένα οργανωμένο σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφορικά, τόσο με τη σύνθεση και τον καθορισμό σαφών αρμοδιοτήτων για το

Διοικητικό Συμβούλιο και τις επιμέρους Επιτροπές και Διευθύνσεις, όσο και με εταιρικές διαδικασίες σε όλους τους άξονες των δραστηριοτήτων του.

Αναλυτικά, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία, οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζουν :

- Τη σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου
- Το σεβασμό και προστασία των μετόχων, καθώς και όσων βρίσκονται σε αλληλεπίδραση με την εταιρία
- Το συνεχή εντοπισμό και εξάλειψη των εγγενών επιχειρηματικών κινδύνων
- Την εγκυρότητα της διακινούμενης πληροφορίας

### **1.5. Μερισματική πολιτική-Διάθεση των καθαρών κερδών**

Σχετικά με τη διανομή μερίσματος, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την αποδοτικότητα της Εταιρίας, τις προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος. Τα καθαρά κέρδη της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE (μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος), ύψους € 1.806.372,06, δύνανται να διατεθούν προς απόδοση διανομής μερίσματος χρήσης 2007 ως εξής:

|   |                     |
|---|---------------------|
| Καθαρά κέρδη χρήσης   | 1.806.372,06        |
| Πλέον: κέρδη εις νέο προηγούμενων χρήσεων προς διανομή        | 101.221,36          |
| Μείον: τα κέρδη που προτείνεται να μεταφερθούν σε αποθεματικά | -107.593,42         |
| <b>Προτεινόμενα κέρδη προς διανομή στους μετόχους</b>         | <b>1.800.000,00</b> |
| <b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή</b>                        | <b>4,16</b>         |

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η προτεινόμενη διανομή τελεί υπό την έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

**Μοσχάτο, 18 Ιουνίου 2008**

**Γεώργιος Παπαστεργίου**  
**Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου**



## **2. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

**Προς την Ανάδοχο «ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ»**

**της Ανώνυμης Εταιρίας «OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.»**

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.» (η «Εταιρία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Η 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 τη διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

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 Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43<sup>ο</sup> παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο της συμφωνεί με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.



**PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

**PANNEL KERR FORSTER**

International Limited

Λ. Κηφισίας 124, 115 26 Αθήνα

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 132

Αθήνα, 19 Ιουνίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΟΣ Ν. ΠΙΤΕΛΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481

**3. Ισολογισμός**

|   | Σημείωση | 31.12.2007          | 31.12.2006          |
|---|----------|---------------------|---------------------|
| <b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>                                 |          |                     |                     |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                |          |                     |                     |
| Ενσώματα πάγια  | 2        | 96.506,85           | 105.593,27          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                   | 2        | 0,09                | 0,09                |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος                             | 3        | 17.221,64           | 0,00                |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 4        | 200.000,00          | 0,00                |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                            | 5        | 7.180,41            | 8.580,41            |
|   |          | <b>320.908,99</b>   | <b>114.173,77</b>   |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                   |          |                     |                     |
| Αποθέματα   | 6        | 365.282,84          | 737.103,17          |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                               | 7        | 1.526.240,38        | 952.828,54          |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 4        | 1.012.628,08        | 2.043.795,25        |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                             | 8        | 869.579,24          | 1.954.729,40        |
|   |          | <b>3.773.730,54</b> | <b>5.688.456,36</b> |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                        |          | <b>4.094.639,53</b> | <b>5.802.630,13</b> |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>  |          |                     |                     |
| <b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους</b>  |          |                     |                     |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 9        | 360.000,00          | 60.000,00           |
| Λοιπά αποθεματικά   | 9        | 263.593,42          | 156.000,00          |
| Αποτελέσματα εις νέον                                       | 9        | 2.270.268,20        | 2.671.489,56        |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>                                 |          | <b>2.893.861,62</b> | <b>2.887.489,56</b> |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |          |                     |                     |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |          |                     |                     |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος                             | 3        | 0,00                | 78.284,82           |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους                   | 10       | 8.651,16            | 7.297,58            |
| Λοιπές προβλέψεις   | 11       | 61.269,07           | 55.478,20           |
|   |          | <b>69.920,23</b>    | <b>141.060,60</b>   |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |          |                     |                     |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                          | 12       | 788.796,21          | 1.147.807,13        |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις                           | 14       | 318.832,03          | 1.192.071,46        |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια  | 13       | 0,00                | 300.250,18          |
| Λοιπές υποχρεώσεις  | 12       | 23.229,44           | 133.951,20          |
|   |          | <b>1.130.857,68</b> | <b>2.774.079,97</b> |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                                   |          | <b>1.200.777,91</b> | <b>2.915.140,57</b> |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>                 |          | <b>4.094.639,53</b> | <b>5.802.630,13</b> |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**4. Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

|                                       | Σημείωση | 01.01 -<br>31.12.2007      | 01.01 - 31.12.2006         |
|---------------------------------------|----------|----------------------------|----------------------------|
| Πωλήσεις                              | 1        | 6.123.148,61               | 5.995.536,67               |
| Κόστος πωλήσεων                       | 15       | <u>-3.170.204,12</u>       | <u>-2.652.693,91</u>       |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                   |          | <b><u>2.952.944,49</u></b> | <b><u>3.342.842,76</u></b> |
| Άλλα έσοδα                            | 1        | 7.664,87                   | 7.020,05                   |
| Έξοδα διαθέσεως                       | 15       | -15.001,17                 | -32.093,55                 |
| Έξοδα διοικήσεως                      | 15       | -471.160,54                | -153.499,55                |
| Άλλα έξοδα                            | 15       | -54.294,87                 | -13.409,93                 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)     | 15       | <u>63.505,47</u>           | <u>6.760,39</u>            |
| <b>Κέρδος (ζημία) προ φόρου</b>       |          | <b><u>2.483.658,25</u></b> | <b><u>3.157.620,17</u></b> |
| Φόρος εισοδήματος                     | 16       | <u>-677.286,19</u>         | <u>-915.999,87</u>         |
| <b>Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου</b> |          | <b><u>1.806.372,06</u></b> | <b><u>2.241.620,30</u></b> |
| <b>Αποδιδόμενο σε:</b>                |          |                            |                            |
| Μετόχους                              |          | <u>1.806.372,06</u>        | <u>2.241.620,30</u>        |
| <b>Βασικά Κέρδη ανά μετοχή</b>        | 17       | <b><u>1,51</u></b>         | <b><u>1,87</u></b>         |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**5. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

| Ποσά σε Ευρώ                                       | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικά       | Αποτελέσματα εις νέο | Σύνολο καθαρής θέσης |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006</b>  | <b>60.000,00</b>  | <b>156.000,00</b> | <b>629.869,26</b>    | <b>845.869,26</b>    |
| Καθαρό κέρδος χρήσης                               | 0,00              | 0,00              | 2.241.620,30         | 2.241.620,30         |
| Πληρωμή μερισμάτων προηγούμενων περιόδων           | 0,00              | 0,00              | -200.000,00          | -200.000,00          |
| <b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006</b> | <b>60.000,00</b>  | <b>156.000,00</b> | <b>2.671.489,56</b>  | <b>2.887.489,56</b>  |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου                         | 300.000,00        | 0,00              | -300.000,00          | 0,00                 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης                               | 0,00              | 0,00              | 1.806.372,06         | 1.806.372,06         |
| Πληρωμή μερισμάτων προηγούμενων περιόδων           | 0,00              | 0,00              | -1.800.000,00        | -1.800.000,00        |
| Μεταφορά αποθεματικών                              | 0,00              | 107.593,42        | -107.593,42          | 0,00                 |
| <b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>360.000,00</b> | <b>263.593,42</b> | <b>2.270.268,20</b>  | <b>2.893.861,62</b>  |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**6. Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

|   | 01.01 -<br>31.12.2007 | 01.01 -<br>31.12.2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>              |                       |                       |
| Κέρδη προ φόρων   | 2.483.658,25          | 3.157.620,17          |
| Προσαρμογές για:  |                       |                       |
| • Αποσβέσεις  | 79.233,40             | 51.047,93             |
| • Προβλέψεις  | 12.520,49             | 6.902,46              |
| • Έσοδα επενδύσεων  | 69.364,91             | 6.766,35              |
|   | <b>2.506.047,23</b>   | <b>3.208.804,21</b>   |
| Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων  | -573.411,84           | -474.786,55           |
| Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων  | 371.820,33            | -447.664,92           |
| Μείωση/(αύξηση) λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων     | 1.400,00              | -7.700,00             |
| (Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)                       | -898.549,36           | 1.659.655,17          |
| Ταμιακές ροές από τις λειτουργίες                                 | <b>1.407.306,36</b>   | <b>3.938.307,91</b>   |
| Τόκοι πληρωθέντες   |                       |                       |
| Φόρος εισοδήματος πληρωθείς                                       | -1.222.591,44         | -277.756,46           |
| <i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>              | <b>184.714,92</b>     | <b>3.660.551,45</b>   |
| <b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>               |                       |                       |
| Αγορά ενσωμάτων παγίων  | -77.979,35            | -85.220,48            |
| Πωλήσεις ενσωμάτων παγίων   | 8.466,82              | 2.888,24              |
| Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων                      | 848.690,70            | 0,00                  |
| Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων                      | 0,00                  | -2.000.319,88         |
| Εισπραχθέντες τόκοι επενδύσεων                                    | 51.206,93             | 3.424,00              |
| <i>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</i>               | <b>830.385,10</b>     | <b>-2.079.228,12</b>  |
| <b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>            |                       |                       |
| Λήψη δανείων  | 0,00                  | 300.250,18            |
| Εξόφληση δανείων  | -300.250,18           | 0,00                  |
| Μερίσματα πληρωθέντα  | -1.800.000,00         | -200.000,00           |
| <i>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</i>            | <b>-2.100.250,18</b>  | <b>100.250,18</b>     |
| <b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b> | <b>-1.085.150,16</b>  | <b>1.681.573,51</b>   |
| <b>Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου</b>                   | <b>1.954.729,40</b>   | <b>273.155,89</b>     |
| <b>Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου</b>                    | <b>869.579,24</b>     | <b>1.954.729,40</b>   |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## **7. Γενικές πληροφορίες**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E. (εφεξής η «Εταιρία» ή η «OPTRONICS»). Η Εταιρία είναι ανώνυμη εταιρία και δραστηριοποιείται στην εγκατάσταση τηλεπικοινωνιακών δικτύων.

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 2002 στην Αθήνα και εδρεύει στην Ελλάδα, Νομός Αττικής, στο Μοσχάτο, οδός Θεσσαλονίκης 79-81, Τ.Κ. 183 46.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.optronics.gr](http://www.optronics.gr).

Επισημαίνεται, ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας OPTRONICS δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις άλλων εταιριών.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρία έχουν ως εξής:

### **Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Γεώργιος Παπαστεργίου    | Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό μέλος)     |
| Χριστόφορος Παπαστεργίου | Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό μέλος) |
| Ηλίας Κουκουβίνος        | Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό μέλος) |
| Αντώνιος Κουκουβίνος     | Μέλος (Μη Εκτελεστικό μέλος)                           |
| Μιχαήλ Ζέρβας            | Μέλος (Μη Εκτελεστικό μέλος)                           |

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30.6.2009.

### **Συνεργαζόμενες Τράπεζες**

ALPHA BANK  
ΚΥΠΡΟΥ  
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

### **Ορκωτοί Ελεγκτές**

Δήμος Ν. Πιπέλης  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481  
PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.  
Λεωφόρος Κηφισίας 124  
115 26 Αθήνα  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 132

### **Εποπτεύουσα αρχή**

Νομαρχία Αθηνών Κεντρικός Τομέας,  
Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών Τμήμα ΑΕ

### **Νομικός Σύμβουλος**

Μαργαρίτα Καραλή

### **Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών**

52530/01NT/B/02/205

### **Αριθμός φορολογικού μητρώου**

084018345

## **8. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

### **8.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 που καλύπτουν την 5<sup>η</sup> χρήση από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή μεταβάλλεται με την τυχόν αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες, και με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), τα οποία έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), καθώς και των διερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) του I.A.S.B. και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στην εταιρεία και είναι σε ισχύ την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα (βλέπε παρακάτω στην ενότητα 8.1.4).

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας είναι οι πρώτες που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

#### **8.1.1. Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Η Εταιρεία δεν υποχρεούται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσει τις καταστατικές οικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **8.1.2. Χρήση Εκτιμήσεων**

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Αναφορικά με τις σημαντικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης στην σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων βλέπε κατωτέρω στην ενότητα 10 «Λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως».

#### **8.1.3. Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007, στις 30 Απριλίου 2008. Η οριστική έγκριση των οικονομικών καταστάσεων θα δωθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2008.

#### **8.1.4. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται κατωτέρω.

**Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2007****ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις** και συμπληρωματική τροποποίηση στο **ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου**

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγουν επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα και δεν έχουν επίπτωση στην ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρείας, ούτε στις γνωστοποιήσεις που αφορούν τη φορολογία και τους προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις. Οι πρόνοιες του συγκεκριμένου προτύπου έχουν εφαρμοστεί στην σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

**Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007****ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2**

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων**

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση**

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008****ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από 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 θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού**

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.



**Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008****ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή για χρήσεις με έναρξη από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποια μορφή επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελάχιστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελάχιστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον η Εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**8.2. Δήλωση συμμόρφωσης**

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της χρήσης 01/01/2007-31.12.2007 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

|           |  |
|-----------|--|
| Δ.Λ.Π. 1  | Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων   |
| Δ.Λ.Π. 2  | Αποθέματα  |
| Δ.Λ.Π. 7  | Καταστάσεις ταμειακών ροών   |
| Δ.Λ.Π. 8  | Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη             |
| Δ.Λ.Π. 10 | Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού                                   |
| Δ.Λ.Π. 11 | Κατασκευαστικά συμβόλαια   |
| Δ.Λ.Π. 12 | Φόροι εισοδήματος  |
| Δ.Λ.Π. 14 | Πληροφόρηση κατά τομέα   |
| Δ.Λ.Π. 16 | Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις  |
| Δ.Λ.Π. 17 | Μισθώσεις  |
| Δ.Λ.Π. 18 | Έσοδα  |
| Δ.Λ.Π. 19 | Παροχές σε εργαζομένους  |
| Δ.Λ.Π. 20 | Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης |
| Δ.Λ.Π. 21 | Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος                       |
| Δ.Λ.Π. 23 | Κόστος δανεισμού   |
| Δ.Λ.Π. 24 | Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών  |
| Δ.Λ.Π. 26 | Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού     |
| Δ.Λ.Π. 27 | Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές    |

|            |   |
|------------|---|
| Δ.Λ.Π. 28  | Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες  |
| Δ.Λ.Π. 29  | Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες  |
| Δ.Λ.Π. 30  | Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων |
| Δ.Λ.Π. 31  | Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες  |
| Δ.Λ.Π. 32  | Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση   |
| Δ.Λ.Π. 33  | Κέρδη ανά μετοχή  |
| Δ.Λ.Π. 34  | Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις  |
| Δ.Λ.Π. 36  | Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων  |
| Δ.Λ.Π. 37  | Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις  |
| Δ.Λ.Π. 38  | Άυλα περιουσιακά στοιχεία   |
| Δ.Λ.Π. 39  | Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση  |
| Δ.Λ.Π. 40  | Επενδύσεις σε Ακίνητα   |
| Δ.Λ.Π. 41  | Γεωργία   |
| Δ.Π.Χ.Π. 1 | Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.   |
| Δ.Π.Χ.Π. 2 | Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών   |
| Δ.Π.Χ.Π. 3 | Συνενώσεις επιχειρήσεων   |
| Δ.Π.Χ.Π. 4 | Ασφαλιστήρια συμβόλαια  |
| Δ.Π.Χ.Π. 5 | Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες           |
| Δ.Π.Χ.Π. 6 | Έρευνα και αξιολόγηση ορυκτών πόρων   |
| Δ.Π.Χ.Π. 7 | Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις  |

Συγκεκριμένα η Εταιρία κατήρτισε τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 1, περί οικονομικών καταστάσεων και ακολούθησε το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 1, περί πρώτης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π., όπως και το σύνολο των λογιστικών προτύπων και διερμηνειών που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν περιόδους που αρχίζουν μετά την 1.1.2006.

### 8.3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι οι ακόλουθες:

#### 8.3.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην εγκατάσταση τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Γεωγραφικά η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελληνική Επικράτεια.

#### 8.3.2. Συναλλαγματικές μετατροπές

##### Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από την μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι

συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

### **8.3.3. Ενσώματα Πάγια**

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση ευλόγων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχόν απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

| <b>Κύριες κατηγορίες παγίων στοιχείων</b> | <b>Ωφέλιμη ζωή</b> |
|---|--------------------|
| Μηχανήματα & τεχνικός εξοπλ.              | Από 3 έως 10 έτη   |
| Επιπλα, σκεύη και εξοπλ. Γραφείων         | Από 3 έως 10 έτη   |
| Ηλεκτρονικός εξοπλισμός                   | Από 2 έως 10 έτη   |
| Παγια μικρής αξίας                        | Έως 2 έτη          |
| Αυτοκίνητα φορτηγά                        | Από 5 έως 15 έτη   |
| Αυτοκίνητα επιβατικά                      | Από 5 έως 15 έτη   |

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

### **8.3.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται η υπεραξία, τα δικαιώματα χρήσης ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, καθώς και οι άδειες λογισμικού.

**Λογισμικό:** 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 αναφέρεται στο κατωτέρω πίνακα:

| <b>Κύριες κατηγορίες παγίων στοιχείων</b> | <b>Ωφέλιμη ζωή</b> |
|---|--------------------|
| Προγράμματα Η/Υ γραφείων                  | Απο 1 έως 5 έτη    |

### 8.3.5. Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

### 8.3.6. Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα. Το κόστος υπολογίζεται με την μέθοδο της μέσης σταθμικής τιμής

### 8.3.7. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

#### i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

-Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

#### ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

### **iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη τους.

### **iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις υπόλοιπες τρεις προβλεπόμενες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων των χρηματοοικονομικών μέσων με βάση το Δ.Λ.Π. 39. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εφόσον η διοίκηση της εταιρείας δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία κατάρτισης του Ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των επενδύσεων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές, προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Ισολογισμού, η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των επενδύσεων αυτής της κατηγορίας. Για μετοχές εταιρειών, που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη αποτελεί η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η συσσωρευμένη στα Ίδια Κεφάλαια ζημία, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων, που καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα, δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

### **8.3.8. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

### **8.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

### **8.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο**

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

### **8.3.11. Δανεισμός**

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες.

Η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

### **8.3.12. Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις χειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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 στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

### **8.3.13. Παροχές στο προσωπικό**

#### **• Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

#### **• Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

#### **➤ Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

- Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρεία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραιτήσεως ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναιτιολόγητης απολύσεως. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για τον εργοδότη και δεν είναι χρηματοδοτούμενο.

#### **➤ Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος

εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

• **Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

**8.3.14. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

**8.3.15. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

**Έσοδα:** Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- *Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων:* Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του
- *Πωλήσεις αγαθών:* Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- *Παροχή υπηρεσιών:* Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- *Έσοδα από τόκους:* Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.



**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση. Το αναβαλλόμενο κόστος απόκτησης συνδρομητών (Δικαιώματα συμβάσεων) που πραγματοποιείται κατά την σύναψη συμβολαίων κινητής τηλεφωνίας καταχωρείται αρχικά σε λογαριασμό εξόδων επομένων χρήσεων και αποσβένεται κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

### 8.3.16. Κατασκευαστικά Συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μια χρήσης. Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται. Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο:

- Το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί και
- Το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.

Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο.

Η εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο.

Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευή κάθε έργου.

Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

Για τον υπολογισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια». Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

### 8.3.17. Μισθώσεις

**Η Εταιρία ως Μισθωτής:** Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην εταιρεία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις

αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **8.3.18. Κόστος δανεισμού**

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο στη περίοδο την οποία πραγματοποιείται.

### **8.3.19. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### **8.3.20. Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.

## **9. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **9.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας

### **9.2. Κίνδυνος αγοράς**

#### **9.2.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Μικρό μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων της εταιρείας γίνεται και σε άλλα νομίσματα με κυριότερο το Δολάριο Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

#### **9.2.2. Κίνδυνος τιμών**

Η εταιρεία εκτίθεται κυρίως σε μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών που προμηθεύεται και ως εκ τούτου προσαρμόζεται ανάλογα η πολιτική αποθεμάτων και η εμπορική πολιτική της

Η Εταιρεία έχει επίσης στην κατοχή της διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα εγγυημένης όμως απόδοσης και συνεπώς δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών χρεογράφων.

Ο κίνδυνος, που προκύπτει για την Εταιρία από μεταβολές στις τιμές αγαθών, είναι ελάχιστος.

**9.2.3. Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων**

Η εταιρεία έχει στο ενεργητικό της έντοκα στοιχεία, όμως τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Η εταιρεία δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις για την χρήση 2007 και δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

**9.2.4. Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες αποκλειστικά με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Είναι πολιτική της Εταιρίας όπως όλοι οι πελάτες, στους οποίους παρέχονται υπηρεσίες επί πιστώσει, υποβάλλονται σε διαδικασίες πιστοληπτικού ελέγχου. Επιπρόσθετα, οι εμπορικές απαιτήσεις παρακολουθούνται, σε συνεχή βάση, με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση του κινδύνου από επισφαλείς απαιτήσεις. Όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας, που αποτελούνται από μετρητά και ισοδύναμα μετρητών, ο κίνδυνος απορρέει από τη μη τήρηση των συμβατικών όρων από τον αντισυμβαλλόμενο, με μέγιστη έκθεση ίση με τη λογιστική αξία των μέσων. Δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου στην Εταιρία.

Σχετική ανάλυση της γηραιότητας των απαιτήσεων της Εταιρίας περιλαμβάνεται στο κεφάλαιο 11.4.

**9.2.5. Κίνδυνος ρευστότητας**

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας καθώς τα ταμειακά της διαθέσιμα και η χρήση των πιστωτικών της ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες επαρκούν για να καλύψουν της ανάγκες της εταιρείας.

**9.3. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου**

Ο σκοπός της διαχείρισης του κεφαλαιουχικού κινδύνου είναι η εξασφάλιση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας της Εταιρείας (going concern) για να υπάρχουν ικανοποιητικές αποδόσεις για τους μετόχους, για να διατηρηθεί μια ιδανική κεφαλαιουχική δομή και για να μειωθεί το κόστος κεφαλαίου.

Η διατήρηση ή η προσαρμογή της κεφαλαιουχικής δομής, μπορεί να γίνει μέσω της προσαρμογής του ποσού των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, της επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους, της έκδοσης νέων μετοχών ή της πώλησης περιουσιακών στοιχείων για να μειωθεί ο δανεισμός.

Η Εταιρεία δεν διατρέχει κεφαλαιουχικό κίνδυνο καθώς για τις τελευταίες δύο χρήσεις παρουσιάζει υψηλή κερδοφορία, υψηλό περιθώριο μεικτού κέρδους, ισχυρή λειτουργική ταμειακή ροή και ο δανεισμός για την χρήση 2007 είναι μηδενικός.

**10. Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως**

Η διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και εν εξελίξει καταστάσεων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης της Εταιρείας σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 31.12.2007 αφορούν κυρίως πρόβλεψη για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων και απαιτήσεων.

**Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών**

Δεν υπάρχουν περιπτώσεις που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

## 11. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 11.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Οι επιχειρηματικοί τομείς συνεχιζόμενης δραστηριότητας που παρουσιάζονται είναι έσοδα κατασκευαστικών συμβάσεων, πωλήσεις εμπορευμάτων και παροχή υπηρεσιών.

Αναλυτικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας ανά τομέα για τα έτη 2006 και 2007 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

| 2007                      | ΠΩΛΗΣΕΙΣ<br>ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ | ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΡΓΩΝ      | ΠΩΛΗΣΗ<br>ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ | ΣΥΝΟΛΟ              |
|---------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Πωλήσεις στο<br>εσωτερικό | 1.417.235,38             | 4.359.175,49        | 345.452,74          | 6.121.863,61        |
| Πωλήσεις στο<br>εξωτερικό | 610,00                   | 675,00              | 0,00                | 1.285,00            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>             | <b>1.417.845,38</b>      | <b>4.359.850,49</b> | <b>345.452,74</b>   | <b>6.123.148,61</b> |
| Κόστος Πωληθέντων         | 866.014,72               | 2.138.756,80        | 165.432,60          | 3.170.204,12        |
| <b>Μικτό Περιθώριο</b>    | <b>551.830,66</b>        | <b>2.221.093,69</b> | <b>180.020,14</b>   | <b>2.952.944,49</b> |
| <b>Συντελεστής Μ.Κ.</b>   | <b>38,92%</b>            | <b>50,94%</b>       | <b>52,11%</b>       | <b>39,20%</b>       |

| 2006                      | ΠΩΛΗΣΕΙΣ<br>ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ | ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΡΓΩΝ      | ΠΩΛΗΣΗ<br>ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ | ΣΥΝΟΛΟ              |
|---------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Πωλήσεις στο<br>εσωτερικό | 822.071,41               | 4.866.510,80        | 302.378,26          | 5.990.960,47        |
| Πωλήσεις στο<br>εξωτερικό | 4.348,20                 | 228,00              | 0,00                | 4.576,20            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>             | <b>826.419,61</b>        | <b>4.866.738,80</b> | <b>302.378,26</b>   | <b>5.995.536,67</b> |
| Κόστος Πωληθέντων         | 614.156,41               | 1.903.747,70        | 134.789,80          | 2.652.693,91        |
| <b>Μικτό Περιθώριο</b>    | <b>212.263,20</b>        | <b>2.962.991,10</b> | <b>167.588,46</b>   | <b>3.342.842,76</b> |
| <b>Συντελεστής Μ.Κ.</b>   | <b>25,68%</b>            | <b>60,88%</b>       | <b>55,42%</b>       | <b>55,76%</b>       |

### Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα της Εταιρείας είναι η Ελλάδα. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στο εσωτερικό (Ελλάδα) και περιστασιακά στο εξωτερικό.

### 11.2. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2006) στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Ακολούθως παρατίθεται αναλυτικά η κίνηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2007:

|                     | Μηχανήματα | Μεταφορικά<br>μέσα | Επιπλα και<br>λοιπός<br>εξοπλισμός | Αύλα<br>πάγια |
|---------------------|------------|--------------------|------------------------------------|---------------|
| <b>Αξίες Κτήσης</b> |            |                    |                                    |               |
| Υπόλοιπο 1/1/2006   | 48.864,68  | 34.180,40          | 46.063,24                          | 1.380,03      |
| Προσθήκες           | 40.233,47  | 12.473,38          | 18.379,92                          | 14.133,71     |
| Μειώσεις            | 0,00       | 7.000,00           | 1.238,49                           | 0,00          |
| Υπόλοιπο 31.12.2006 | 89.098,15  | 39.653,78          | 63.204,67                          | 15.513,74     |

|                         |                   |                        |                                     |                   |
|-------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Αποσβέσεις</b>       |                   |                        |                                     |                   |
| Υπόλοιπο 1/1/2006       | 4.442,34          | 14.939,62              | 35.124,35                           | 1.379,97          |
| Προσθήκες               | 9.357,11          | 5.851,86               | 21.705,28                           | 14.133,68         |
| Μειώσεις                | 0,00              | 4.760,00               | 297,23                              | 0,00              |
| Υπόλοιπο 31.12.2006     | 13.799,45         | 16.031,48              | 56.532,40                           | 15.513,65         |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ</b> | <b>75.298,70</b>  | <b>23.622,30</b>       | <b>6.672,27</b>                     | <b>0,09</b>       |
|                         | <b>Μηχανήματα</b> | <b>Μεταφορικά μέσα</b> | <b>Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b> | <b>Αύλα πάγια</b> |
| <b>Αξίες Κτήσης</b>     |                   |                        |                                     |                   |
| Υπόλοιπο 1/1/2007       | 89.098,15         | 39.653,78              | 63.204,67                           | 15.513,74         |
| Προσθήκες               | 18.676,67         | 0,00                   | 59.003,29                           | 299,38            |
| Μειώσεις                | 9.490,28          | 0,00                   | 146,79                              | 210,00            |
| Υπόλοιπο 31.12.2007     | 98.284,54         | 39.653,78              | 122.061,17                          | 15.603,12         |
| <b>Αποσβέσεις</b>       |                   |                        |                                     |                   |
| Υπόλοιπο 1/1/2007       | 13.799,45         | 16.031,48              | 56.532,40                           | 15.513,65         |
| Προσθήκες               | 13.037,77         | 7.930,76               | 57.965,50                           | 299,37            |
| Μειώσεις                | 1.699,74          | 0,00                   | 104,98                              | 209,99            |
| Υπόλοιπο 31.12.2007     | 25.137,48         | 23.962,24              | 114.392,92                          | 15.603,03         |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ</b> | <b>73.147,06</b>  | <b>15.691,54</b>       | <b>7.668,25</b>                     | <b>0,09</b>       |

### 11.3. Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση του φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην Ελλάδα και που έχει θεσπιστεί νομοθετικά με το νόμο 3296/2004 (ΦΕΚ 253/14.12.2004) και αναμένεται να ισχύει κατά την πραγματοποίηση ή το διακανονισμό των προσωρινών διαφορών και ο οποίος ανέρχεται σε 25%. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις πριν τον συμψηφισμό τους έχουν ως παρακάτω:

| Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις                | 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 | (Χρέωση)/ Πίστωση στα Αποτελέσματα | 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 | (Χρέωση)/ Πίστωση στα Αποτελέσματα | 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 |
|---|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού                     | 1.725,48                       | 98,92                              | 1.824,40                        | 338,40                             | 2.162,79                        |
| Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης                        | 0,00                           | 5.715,95                           | 5.715,95                        | 1.515,60                           | 7.231,55                        |
| Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων                       | 0,00                           | 614,32                             | 614,32                          | 7.212,98                           | 7.827,30                        |
|   | <b>1.725,48</b>                | <b>6.429,19</b>                    | <b>8.154,66</b>                 | <b>9.066,97</b>                    | <b>17.221,64</b>                |
| <b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις</b>        |                                |                                    |                                 |                                    |                                 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης                 | 190,65                         | 8,55                               | 182,10                          | -182,10                            | 0,00                            |
| Αναγνώριση κόστους έργων υπο εκτέλεση               | 0,00                           | 86.257,38                          | 86.257,38                       | -86.257,38                         | 0,00                            |
|   | <b>190,65</b>                  | <b>86.265,93</b>                   | <b>86.439,48</b>                | <b>-86.439,48</b>                  | <b>0,00</b>                     |
| <b>Υπόλοιπο Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαίτησης</b> | <b>1.534,83</b>                |                                    | <b>0,00</b>                     |                                    | <b>17.221,64</b>                |
| <b>Υπόλοιπο Αναβαλλόμενης Υποχρέωσης</b>            | <b>0,00</b>                    |                                    | <b>78.284,82</b>                |                                    | <b>0,00</b>                     |

#### 11.4. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», στους Ισολογισμούς των χρήσεων 2006, 2007 αναλύεται ως εξής:

|   | 31.12.2007          | 31.12.2006          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                |                     |                     |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 200.000,00          | 0,00                |
|   | <u>200.000,00</u>   | <u>0,00</u>         |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                   |                     |                     |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 1.012.628,08        | 2.043.795,25        |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                        | <u>1.212.628,08</u> | <u>2.043.795,25</u> |

#### 11.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν εγγυήσεις μισθωμένων κτιρίων και εγγυήσεις ΔΕΗ ποσού € 7.180,41. Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν από την εταιρία μετά το τέλος της λήξης των μισθωτηρίων συμβολαίων.

#### 11.6. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ               | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>           |                   |                   |
| Εμπορεύματα                | 297.819,21        | 310.401,53        |
| Πρώτες και βοηθητικές ύλες | 67.463,63         | 81.678,13         |
| Εργα σε εξέλιξη            | 0,00              | 345.023,51        |
|                            | <u>365.282,84</u> | <u>737.103,17</u> |

Τα έξοδα υλικών και εργασιών τρίτων που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

#### 11.7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ                            | 31.12.2007          | 31.12.2006        |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ</b> |                     |                   |
| Πελάτες                                 | 1.471.366,08        | 914.910,09        |
| Επιταγές εισπρακτέες                    | 93.103,83           | 56.956,44         |
| Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις    | -72.389,94          | -19.037,99        |
|   | <u>1.492.079,97</u> | <u>952.828,54</u> |
| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ</b>    |                     |                   |
| Προκαταβολές προμηθευτών                | 22.149,50           | 0,00              |
| Προπληρωμένα έξοδα                      | 12.010,91           | 0,00              |
|   | <u>34.160,41</u>    | <u>0,00</u>       |

|   |                     |                   |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b> | <b>1.526.240,38</b> | <b>952.828,54</b> |
|---|---------------------|-------------------|

Η ανάλυση της χρονικής καθυστέρησης είσπραξης των απαιτήσεων της Εταιρίας από πελάτες έχει ως εξής:

|   |                     |                   |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>   | <b>31.12.2007</b>   | <b>31.12.2006</b> |
| <b>Πλήρως εξυπηρετούμενες απαιτήσεις από πελάτες</b>        | <b>1.360.912,48</b> | <b>825.362,80</b> |
| <b>Ληξιπρόθεσμες μη απομειωμένες απαιτήσεις από πελάτες</b> |                     |                   |
| Από 3-6 μήνες   | 26.249,86           | 45.620,13         |
| Από 6-9 μήνες   | 11.813,80           | 24.889,17         |
|   | <b>38.063,66</b>    | <b>70.509,30</b>  |
| <b>Επιταγές Εισπρακτέες</b>                                 |                     |                   |
| Εντός 3 μηνών   | 93.103,83           | 56.956,44         |
| <b>Επιταγές Εισπρακτέες</b>                                 | <b>93.103,83</b>    | <b>56.956,44</b>  |
| <b>Απομειωμένες απαιτήσεις</b>                              |                     |                   |
| Από 12 και πάνω μήνες                                       | 72.389,94           | 19.037,99         |
|   | <b>72.389,94</b>    | <b>19.037,99</b>  |
|   | <b>1.564.469,91</b> | <b>971.866,53</b> |

### 11.8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

|   |                   |                     |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                               | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b>   |
| <b>ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ</b>            |                   |                     |
| Ταμείο μετρητών                                   | 256.780,10        | 305.783,81          |
| Καταθέσεις όψεως                                  | 412.799,14        | 1.348.945,59        |
| Καταθέσεις προθεσμίας                             | 200.000,00        | 300.000,00          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ</b> | <b>869.579,24</b> | <b>1.954.729,40</b> |
| Μέση περίοδος λήξης                               | 12,50             | 17,70               |

Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα ευριβορ επιτόκια, διαπραγματεύονται κατα περίπτωση

### 11.9. Καθαρή θέση

Η καθαρή θέση της Εταιρίας αφορά τα ακόλουθα:

|                             |                     |                     |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>         | <b>31.12.2007</b>   | <b>31.12.2006</b>   |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>          |                     |                     |
| Μετοχικό Κεφάλαιο           | 360.000,00          | 60.000,00           |
| Λοιπά αποθεματικά           | 263.593,42          | 156.000,00          |
| Αποτελέσματα εις νέον       | 2.270.268,20        | 2.671.489,56        |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b> | <b>2.893.861,62</b> | <b>2.887.489,56</b> |

Ο λογαριασμός «Λοιπά Αποθεματικά» της Εταιρείας την 31.12.2006 και 31.12.2007 περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες αποθεματικών: «Τακτικό αποθεματικό», «Αφορολόγητα αποθεματικά».

Από τα ανωτέρω,

- Τακτικό αποθεματικό ποσού ευρώ 120.000,00 σχηματίζεται υποχρεωτικά εκ του νόμου από τα κέρδη εκάστης χρήσης και παραμένει στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας προς συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον ενώ έχει φορολογηθεί μέσα σε κάθε χρήση στην οποία σχηματίστηκε και κατά συνέπεια είναι ελεύθερο φόρου.

- Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 3220/2004 ποσού ευρώ 136.000,00: το αποθεματικό αυτό μετά την ολοκλήρωση των επενδύσεων κεφαλαιοποιείται υποχρεωτικός.

- Αποθεματικό από αφορολόγητα κέρδη ποσού ευρώ 7.593,42 : το αποθεματικό αυτό μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους αφού πρώτα πληρωθεί ο αναλογούν φόρος.

Αναλυτική παρουσίαση της κίνησης που παρουσίασε η Καθαρή Θέση της Εταιρίας από την 1/1/2006 μέχρι την 31.12.2007 παρατίθεται στην ενότητα 5, «Κατάσταση μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων».

### Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαιρείται σε 1.200.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία. Στην χρήση 2007 έγινε αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους € 300.000,00 με κεφαλαιοποίηση κερδών προηγούμενων χρήσεων. Η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου έγινε την 8/10/2007 και ο σταθμισμένος μέσος αριθμός των μετοχών της εταιρείας για την περίοδο υπολογίστηκε σε 432.876,71

### 11.10. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

**Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης:** Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται.

Η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στον επισυναπτόμενο ισολογισμό της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2006 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

#### Ποσά σε Ευρώ

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Υπόλοιπο 01/01/2006         | 5.949,95 |
| Προσθήκες (Νέες προβλέψεις) | 1.347,63 |
| Υπόλοιπο 31.12.2006         | 7.297,58 |
| Υπόλοιπο 01/01/2007         | 7.297,58 |
| Προσθήκες (Νέες προβλέψεις) | 1.353,58 |
| Υπόλοιπο 31.12.2007         | 8.651,16 |

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης και της προηγούμενης χρήσης ήταν 15 άτομα.

Η Εταιρία αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία την παρούσα αξία της δεδουλευμένης νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ



αποζημιώσεις στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης, ή την καταβολή αποζημίωσης λόγω απόλυσης από την υπηρεσία. Η σχετική υποχρέωση υπολογίσθηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

|                             | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Τεχνικό Επιτόκιο            | 5%         | 4,30%      |
| Μελλοντικές αυξήσεις μισθών | 6,10%      | 6,10%      |
| Πληθωρισμός                 | 2%         | 2%         |

### 11.11. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

| Ποσά σε Ευρώ                                    | 31.12.2007       | 31.12.2006        |
|---|------------------|-------------------|
| <b>Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>        |                  |                   |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις           | 0,00             | 78.284,82         |
| Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου       | 61.269,07        | 50.102,16         |
| <b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b> | <b>61.269,07</b> | <b>128.386,98</b> |

### 11.12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας:

| Ποσά σε Ευρώ  | 31.12.2007        | 31.12.2006          |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                   |                     |
| Προμηθευτές εσωτερικού                              | 452.901,14        | 509.847,55          |
| Προμηθευτές εξωτερικού                              | 156.658,70        | 94.064,15           |
| Προκαταβολές πελατών                                | 30.439,97         | 0,00                |
| Επιταγές πληρωτέες                                  | 148.796,40        | 543.895,43          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                 | <b>788.796,21</b> | <b>1.147.807,13</b> |
| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>            |                   |                     |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς            | 23.229,44         | 33.101,20           |
| Εσοδα επόμενων χρήσεων                              | 0,00              | 100.850,00          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ</b>                                | <b>23.229,44</b>  | <b>133.951,20</b>   |
| <b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                   | <b>812.025,65</b> | <b>1.281.758,33</b> |

### 11.13. Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας, αφορούν βραχυπρόθεσμο δανεισμό και αναλύονται στον επόμενο πίνακα:

| Ποσά σε ευρώ                           | 31.12.2007  | 31.12.2006        |
|--|-------------|-------------------|
| <b>Βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>        |             |                   |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών          | 0,00        | 300.250,18        |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b> | <b>0,00</b> | <b>300.250,18</b> |

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού της Εταιρίας, την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

|                                     | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός | 0,00%      | 8,50%      |

Η Εταιρία για τις λειτουργικές τις ανάγκες χρησιμοποιεί δύο μισθωμένα ακίνητα και τρία μισθωμένα αυτοκίνητα που για τους σκοπούς των Δ.Π.Χ.Π. θεωρούνται λειτουργικές μισθώσεις. Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των ενοικίων που θα καταβληθούν τα προσεχή 5 έτη:

| Ποσά σε Ευρώ  | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|---|-------------------|-------------------|
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 1 έτος         | 58.644,00         | 63.802,00         |
| <b>Υποσύνολο 1: Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>58.644,00</b>  | <b>63.802,00</b>  |
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 2 με 5 έτη     | 168.586,00        | 195.550,00        |
| <b>Υποσύνολο 2: Μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>168.586,00</b> | <b>195.550,00</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>227.230,00</b> | <b>259.352,00</b> |

#### 11.14. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                             | 31.12.2007        | 31.12.2006          |
|--|-------------------|---------------------|
| <b>Τρέχουσες φορολογικές Υποχρεώσεις</b> |                   |                     |
| Φόρος εισοδήματος                        | 191.237,97        | 635.660,72          |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>191.237,97</b> | <b>635.660,72</b>   |
| <b>Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις</b>    |                   |                     |
| ΦΠΑ                                      | 58.195,67         | 530.808,05          |
| ΦΜΥ                                      | 2.595,38          | 4.516,36            |
| Φόροι-τέλη αμοιβών τρίτων                | 11.283,21         | 21.086,33           |
| Λοιποί φόροι                             | 55.519,80         | 0,00                |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>127.594,06</b> | <b>556.410,74</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>    | <b>318.832,03</b> | <b>1.192.071,46</b> |

#### 11.15. Λογαριασμοί αποτελεσμάτων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ                    | 31.12.2007          | 31.12.2006          |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Κόστος αναλωθέντων εμπορευμάτων | 1.306.065,74        | 936.884,03          |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού    | 230.748,50          | 155.552,01          |
| Αμοιβές υπεργολάβων             | 1.313.151,67        | 1.336.238,39        |
| Λοιπές Αμοιβές Τρίτων           | 53.108,09           | 44.456,23           |
| Παροχές τρίτων                  | 106.539,75          | 38.051,75           |
| Διάφορα έξοδα                   | 128.897,01          | 121.092,34          |
| Αποσβέσεις                      | 31.693,36           | 20.419,17           |
|                                 | <b>3.170.204,12</b> | <b>2.652.693,91</b> |

Οι δαπάνες διοίκησης και διάθεσης αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                 | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 76.438,59         | 66.665,15         |
| Λοιπές Αμοιβές Τρίτων        | 43.452,07         | 32.825,06         |
| Παροχές τρίτων               | 293.910,89        | 42.935,82         |
| Φόροι-Τέλη                   | 10.498,23         | 2.018,74          |
| Διάφορα έξοδα                | 14.321,89         | 10.519,58         |
| Πρόβλεψη επισφαλών πελατών   |                   |                   |
| Αποσβέσεις                   | 47.540,04         | 30.628,76         |
|                              | <b>486.161,71</b> | <b>185.593,10</b> |

Το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα αναλύεται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ                   | 31.12.2007       | 31.12.2006      |
|--------------------------------|------------------|-----------------|
| Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων   | 0,00             | -298,98         |
| Άλλα έξοδα Τραπεζών            | -5.224,99        | 0,00            |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα        | 68.730,46        | 7.059,37        |
| <b>Χρηματοοικονομικό έσοδο</b> | <b>63.505,47</b> | <b>6.760,39</b> |

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ             | 31.12.2007      | 31.12.2006      |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές | 2.054,99        | 1.510,55        |
| Λοιπά έσοδα              | 3.929,43        | 60,00           |
| Επιδοτήσεις              | 1.680,45        | 5.449,50        |
|                          | <b>7.664,87</b> | <b>7.020,05</b> |

| Ποσά σε Ευρώ               | 31.12.2006       | 31.12.2007       |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Πρόβλεψη επισφαλών πελατών | 53.351,95        | 12.585,70        |
| Λοιπά έξοδα                | 0,00             | 353,02           |
| Συναλλαγματικές διαφορές   | 942,92           | 471,21           |
|                            | <b>54.294,87</b> | <b>13.409,93</b> |

### 11.16. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη της Εταιρίας, αναλύεται ως ακολούθως:

| Ποσά σε ευρώ                             | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Φόρος Εισοδήματος</b>                 |                   |                   |
| Τρέχων Φόρος Εισοδήματος                 | 711.523,58        | 825.249,35        |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος          | -95.506,46        | 79.819,65         |
| Πρόβλεψη Φορολογικών Διαφορών            | 61.269,07         | 10.930,87         |
| Έσοδα από χρησιμ. προβλ. φορολ. διαφορών | -55.478,20        | 0,00              |
| Φορολογικές διαφορές                     | 55.478,20         | 0,00              |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>677.286,19</b> | <b>915.999,87</b> |
| <b>Συμφωνία Φόρου Εισοδήματος</b>        |                   |                   |
| Κέρδη Χρήσης προ Φόρων                   | 2.483.658,25      | 3.157.620,17      |
| Αναλογών Φόρος Χρήσης                    | 620.914,56        | 915.709,85        |
| Φορολογικές Διαφορές Μόνιμων διαφορών    | -4.897,44         | 2.130,28          |
| Προβλέψεις Φορολογικών Διαφορών          | 61.269,07         | 10.930,87         |
| Διαφορά λόγω μειωμένου συντελεστή        | 0,00              | -12.771,13        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>          | <b>677.286,19</b> | <b>915.999,87</b> |

### 11.17. Κέρδη ανά μετοχή

#### Βασικά:

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της Εταιρίας με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των τυχών ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από αυτή (ίδιες μετοχές).

#### Προσαρμοσμένα:

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσης για δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές.

Η Εταιρία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων με συνέπεια τα βασικά και τα προσαρμοσμένα κέρδη κατά μετοχή να είναι ίδια.

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας:

| Ποσά σε Ευρώ  | 31.12.2007   | 31.12.2006   |
|---|--------------|--------------|
| Καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους      | 1.806.372,06 | 2.241.620,30 |
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία (τεμάχια) | 1.200.000    | 1.200.000    |
| <b>Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα σε ευρώ</b>       | <b>1,51</b>  | <b>1,87</b>  |

### 11.18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη είναι εξής:

| Ποσά σε Ευρώ   | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Παροχές προς τη Διοίκηση και Στελέχη της Εταιρίας κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 | 220.500,00 | 0,00       |

Η εταιρεία έχει καταβάλει και έχει αναγνωρίσει στα έξοδα της ποσό ευρώ 220.500 για ασφάλιστρα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ποσό αυτό έχει καταβληθεί στην Εθνική Ασφαλιστική έχει διάρκεια από 16/4/2007 έως 24/12/2014 και τα μέλη του Διοικητικού συμβουλίου έχουν καταστεί δικαιούχοι.

### 11.19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση της Εταιρείας, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθεί και θα οριστικοποιηθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, η Εταιρία διενήργησε προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους ποσού ευρώ 61.269,07.

| Ποσά σε ευρώ   | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| <b>Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις / απαιτήσεις</b> |            |            |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων     | 366.452,96 | 329.062,76 |

### 11.20. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.

Για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. προσαρμόστηκαν κατάλληλα τα διάφορα κονδύλια που είχαν δημοσιευθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.).

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (IFRS) ΜΕ ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

|   | ΙΔΙΑ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΑ<br>31.12.2005 | ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ Δ.Λ.Π. ΧΡΗΣΗΣ 2006<br>ΙΔΙΑ<br>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΑ | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ<br>31.12.2006 | ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ Δ.Λ.Π. ΧΡΗΣΗΣ 2007<br>ΙΔΙΑ<br>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΑ | ΙΔΙΑ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΑ<br>31.12.2007 |
|---|--------------------------------|--|-----------------------------|--|--------------------------------|
| <b>Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα</b>   | <b>694.034,25</b>              | <b>2.845.687,42</b>  | <b>914.472,32</b>           | <b>2.848.687,77</b>  | <b>1.196.158,31</b>            |
| Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης                                       | 0,00                           | (22.863,79)  | (22.863,79)                 | (10.372,68)  | (33.236,47)                    |
| Αντιλογισμός αποσβέσεων σε διαγραφέντα άυλα                               | 0,00                           | 0,00   | 0,00                        | 4.310,29   | 4.310,29                       |
| Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας                                       | 1.534,83                       |  | (78.284,82)                 |  | 95.506,46                      |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις  | 0,00                           | (12.585,70)  | (12.585,70)                 | (28.851,95)  | (41.437,65)                    |
| Απεικόνιση έργων υπο εξέλιξη  |                                | 345.023,51   | 345.023,51                  | (345.023,51)   | 0,00                           |
| Πρόβλεψη / αναστροφή πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου           | (44.547,33)                    |  | (55.478,20)                 |  | (5.790,87)                     |
| Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού ως αναλογιστική μελέτη | (5.949,95)                     | (1.347,63)   | (7.297,58)                  | (1.353,58)   | (8.651,16)                     |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης                                       | 657,42                         | 70,99  | 728,41                      | (538,07)   | 190,34                         |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία                   | 140,04                         | 3.635,37   | 3.775,41                    | 16.799,98  | 20.575,39                      |
| Μετάθεση πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους                     | 200.000,00                     |  | 1.800.000,00                |  | 1.800.000,00                   |
| Πληρωμή μερίσματος προηγ. Χρήσης  |                                |  | (200.000,00)                |  | (1.800.000,00)                 |
| <b>Σύνολο Προσαρμογών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>                 | <b>151.835,01</b>              | <b>311.932,75</b>  | <b>1.509.249,48</b>         | <b>(365.029,52)</b>  | <b>89.715,59</b>               |
| <b>Σύνολο σύμφωνα με Δ.Λ.Π.</b>   | <b>845.869,26</b>              | <b>3.157.620,17</b>  | <b>2.887.489,56</b>         | <b>2.483.658,25</b>  | <b>2.893.861,62</b>            |

Συμφωνία του Ισολογισμού της χρήσης που έληξε  
την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005, μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.:

|  | Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ |                              |                          |                              | Ισολογισμός<br>με ΔΠΧΠ |
|--|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|
|  | Ισολογισμός<br>με Ε.Λ.Π.           | Διόρθωση<br>βασικών<br>λαθών | Προσαρμογή<br>σε Δ.Π.Χ.Π | Επαναταξινόμηση<br>κονδυλίων |                        |
| Ενσώματα πάγια   | 74.602,01                          | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 74.602,01              |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία  | 0,06                               | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 0,06                   |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος  | 0,00                               | 0,00                         | 1.534,83                 | 0,00                         | 1.534,83               |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις   | 880,41                             | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 880,41                 |
|  | <b>75.482,48</b>                   | <b>0,00</b>                  | <b>1.534,83</b>          | <b>0,00</b>                  | <b>77.017,31</b>       |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά<br/>στοιχεία</b>  |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Αποθέματα  | 289.438,25                         | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 289.438,25             |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις<br>Διαθέσιμα για πώληση<br>χρηματοοικονομικά περιουσιακά<br>στοιχεία | 484.494,28                         | 0,00                         | 0,00                     | -6.452,29                    | 478.041,99             |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα  | 0,00                               | 0,00                         | 140,04                   | 39.699,96                    | 39.840,00              |
|  | 312.855,85                         | 0,00                         | 0,00                     | -39.699,96                   | 273.155,89             |
|  | <b>1.086.788,38</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>140,04</b>            | <b>-6.452,29</b>             | <b>1.080.476,13</b>    |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>   | <b>1.162.270,86</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>140,04</b>            | <b>-6.452,29</b>             | <b>1.157.493,44</b>    |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>   |                                    |                              |                          |                              |                        |
| <b>Κεφάλαιο και αποθεματικά<br/>αποδιδόμενα στους μετόχους</b>                                     |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Μετοχικό Κεφάλαιο  | 60.000,00                          | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 60.000,00              |
| Λοιπά αποθεματικά  | 156.000,00                         | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 156.000,00             |
| Αποτελέσματα εις νέον  | 478.034,25                         | 657,42                       | 151.177,59               | 0,00                         | 629.869,26             |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>  | <b>694.034,25</b>                  | <b>657,42</b>                | <b>151.177,59</b>        | <b>0,00</b>                  | <b>845.869,26</b>      |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>   |                                    |                              |                          |                              |                        |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>  |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Προβλέψεις για παροχές στους<br>εργαζόμενους   | 0,00                               | 0,00                         | 5.949,95                 | 0,00                         | 5.949,95               |
| Λοιπές προβλέψεις  | 6.452,29                           | 0,00                         | 44.547,33                | -6.452,29                    | 44.547,33              |
|  | <b>6.452,29</b>                    | <b>0,00</b>                  | <b>50.497,28</b>         | <b>-6.452,29</b>             | <b>50.497,28</b>       |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>  |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις   | 225.660,93                         | -657,42                      | 0,00                     | 0,00                         | 225.003,51             |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις  | 24.550,48                          | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 24.550,48              |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια   | 0,00                               | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 0,00                   |
| Λοιπές υποχρεώσεις   | 211.572,91                         | 0,00                         | -200.000,00              | 0,00                         | 11.572,91              |
|  | <b>461.784,32</b>                  | <b>-657,42</b>               | <b>-200.000,00</b>       | <b>0,00</b>                  | <b>261.126,90</b>      |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>  | <b>468.236,61</b>                  | <b>-657,42</b>               | <b>-149.502,72</b>       | <b>-6.452,29</b>             | <b>311.624,18</b>      |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και<br/>Υποχρεώσεων</b>  | <b>1.162.270,86</b>                | <b>0,00</b>                  | <b>1.674,87</b>          | <b>-6.452,29</b>             | <b>1.157.493,44</b>    |

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005, σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.</b> | <b>694.034,25</b> |
| Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας  | 1.534,83          |
| Πρόβλεψη / αναστροφή πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου                      | (44.547,33)       |
| Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού ως αναλογιστική μελέτη            | (5.949,95)        |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης  | 657,42            |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία                              | 140,04            |
| Μετάθεση πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους                                | 200.000,00        |
| <b>Σύνολο Προσαρμογών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>                            | <b>151.835,01</b> |
| <b>Σύνολο σύμφωνα με Δ.Λ.Π.</b>  | <b>845.869,26</b> |

**Συμφωνία του Ισολογισμού της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006, μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.:**

|   | Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ |                              |                          |                              | Ισολογισμός<br>με ΔΠΧΠ |
|---|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|
|   | Ισολογισμός<br>με Ε.Λ.Π.           | Διόρθωση<br>βασικών<br>λαθών | Προσαρμογή<br>σε Δ.Π.Χ.Π | Επαναταξινόμηση<br>κονδυλίων |                        |
| Ενσώματα πάγια  | 128.457,06                         | 0,00                         | -22.863,79               | 0,00                         | 105.593,27             |
| Αύλα περιουσιακά στοιχεία                                   | 0,09                               | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 0,09                   |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                            | 8.580,41                           | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 8.580,41               |
|   | <b>137.037,56</b>                  | <b>0,00</b>                  | <b>-22.863,79</b>        | <b>0,00</b>                  | <b>114.173,77</b>      |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                   |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Αποθέματα   | 392.079,66                         | 0,00                         | 345.023,51               | 0,00                         | 737.103,17             |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                               | 1.262.264,25                       | -12.585,70                   | 0,00                     | -296.850,01                  | 952.828,54             |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 2.000.000,00                       | 0,00                         | 3.775,41                 | 40.019,84                    | 2.043.795,25           |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                             | 1.994.749,24                       | 0,00                         | 0,00                     | -40.019,84                   | 1.954.729,40           |
|   | <b>5.649.093,15</b>                | <b>-12.585,70</b>            | <b>348.798,92</b>        | <b>-296.850,01</b>           | <b>5.688.456,36</b>    |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                        | <b>5.786.130,71</b>                | <b>-12.585,70</b>            | <b>325.935,13</b>        | <b>-296.850,01</b>           | <b>5.802.630,13</b>    |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>  |                                    |                              |                          |                              |                        |
| <b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους</b>  |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 60.000,00                          | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 60.000,00              |
| Λοιπά αποθεματικά   | 156.000,00                         | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                         | 156.000,00             |
| Αποτελέσματα εις νέον                                       | 698.472,32                         | -11.857,29                   | 1.984.874,53             | 0,00                         | 2.671.489,56           |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>                                 | <b>914.472,32</b>                  | <b>-11.857,29</b>            | <b>1.984.874,53</b>      | <b>0,00</b>                  | <b>2.887.489,56</b>    |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |                                    |                              |                          |                              |                        |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |                                    |                              |                          |                              |                        |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος                             | 0,00                               | 0,00                         | 78.284,82                | 0,00                         | 78.284,82              |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους                   | 0,00                               | 0,00                         | 7.297,58                 | 0,00                         | 7.297,58               |
| Λοιπές προβλέψεις   | 6.452,29                           | 0,00                         | 55.478,20                | -6.452,29                    | 55.478,20              |

|   | 6.452,29            | 0,00              | 141.060,60           | -6.452,29          | 141.060,60          |
|---|---------------------|-------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>           |                     |                   |                      |                    |                     |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις          | 1.055.050,38        | -728,41           | 0,00                 | 93.485,16          | 1.147.807,13        |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις           | 1.575.954,34        | 0,00              | 0,00                 | -383.882,88        | 1.192.071,46        |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια                        | 300.250,18          | 0,00              | 0,00                 | 0,00               | 300.250,18          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                          | 1.933.951,20        | 0,00              | -1.800.000,00        | 0,00               | 133.951,20          |
|   | <b>4.865.206,10</b> | <b>-728,41</b>    | <b>-1.800.000,00</b> | <b>-290.397,72</b> | <b>2.774.079,97</b> |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                   | <b>4.871.658,39</b> | <b>-728,41</b>    | <b>-1.658.939,40</b> | <b>-296.850,01</b> | <b>2.915.140,57</b> |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b> | <b>5.786.130,71</b> | <b>-12.585,70</b> | <b>325.935,13</b>    | <b>-296.850,01</b> | <b>5.802.630,13</b> |

**Σύνολο Καθαρής Θέσης την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006, σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.** **914.472,32**

Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης -22.863,79  
 Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας -78.284,82  
 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις -12.585,70  
 Απεικόνιση έργων υπο εξέλιξη 345.023,51

Πρόβλεψη / αναστροφή πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου -55.478,20

Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού ως αναλογιστική μελέτη -7.297,58  
 Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης 728,41

Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία 3.775,41

Μετάθεση πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους 1.800.000,00

**Σύνολο Προσαρμογών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων** **1.973.017,24**

**Σύνολο σύμφωνα με Δ.Λ.Π.** **2.887.489,56**

**Συμφωνία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006**

(από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006),, μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.:

**Επίδραση από την μετατροπή σε Δ.Π.Χ.Π.**

| (ποσά σε ευρώ)   | Αποτελέσματα<br>με Ε.Λ.Π. | Διόρθωση<br>βασικών<br>λαθών | Προσαρμογή<br>σε Δ.Π.Χ.Π. | Επαναταξινόμηση<br>κονδυλίων | Αποτελέσματα<br>με Δ.Π.Χ.Π. |
|--|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b>Έσοδα :</b>   |                           |                              |                           |                              |                             |
| Καθαρές πωλήσεις   | 5.995.536,67              | 0,00                         | 0,00                      | 0,00                         | 5.995.536,67                |
| Κόστος πωλήσεων  | -2.973.506,00             | 0,00                         | 320.812,09                | 0,00                         | -2.652.693,91               |
| <b>Μικτό κέρδος</b>  | <b>3.022.030,67</b>       | <b>0,00</b>                  | <b>320.812,09</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>3.342.842,76</b>         |
| Άλλα έσοδα   | 10.373,06                 | 70,99                        | 0,00                      | -3.424,00                    | 7.020,05                    |
| Έξοδα διάθεσης   | -32.392,53                | 0,00                         | 0,00                      | 298,98                       | -32.093,55                  |
| Έξοδα διοίκησης  | -153.499,55               | 0,00                         | 0,00                      | 0,00                         | -153.499,55                 |
| Άλλα έξοδα   | -824,23                   | 0,00                         | -12.585,70                | 0,00                         | -13.409,93                  |
| Καθαρά<br>χρηματοοικονομικά<br>αποτελέσματα<br>έσοδα/(έξοδα) | 0,00                      | 0,00                         | 3.635,37                  | 3.125,02                     | 6.760,39                    |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                                       | <b>2.845.687,42</b>       | <b>70,99</b>                 | <b>311.861,76</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>3.157.620,17</b>         |
| Φόρος εισοδήματος  | -825.249,35               | 0,00                         | -90.750,52                | 0,00                         | -915.999,87                 |
| <b>Καθαρά κέρδη</b>  | <b>2.020.438,07</b>       | <b>70,99</b>                 | <b>221.111,24</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>2.241.620,30</b>         |



**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ Δ.Λ.Π.  
ΧΡΗΣΗΣ 2006  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

|   |                     |
|---|---------------------|
| <b>Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα κέρδη μετά φόρων</b>                        | <b>2.020.438,07</b> |
| Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης                                       | -22.863,79          |
| Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας                                       | -79.819,65          |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις  | -12.585,70          |
| Απεικόνιση έργων υπο εξέλιξη  | 345.023,51          |
| Πρόβλεψη / αναστροφή πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου           | -10.930,87          |
| Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού ως αναλογιστική μελέτη | -1.347,63           |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης                                       | 70,99               |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία                   | 3.635,37            |
| <b>Σύνολο Προσαρμογών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>                 | <b>221.182,23</b>   |
| <b>Σύνολο σύμφωνα με Δ.Λ.Π. κέρδη μετά φόρων</b>                          | <b>2.241.620,30</b> |

**Συμφωνία του Ισολογισμού της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007, μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.:**

| (ποσά σε ευρώ)  | Ισολογισμός<br>με Ε.Λ.Π. | Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ |                          |                              | Ισολογισμός με<br>ΔΠΧΠ |
|---|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------|
|   |                          | Διόρθωση<br>βασικών<br>λαθών       | Προσαρμογή<br>σε Δ.Π.Χ.Π | Επαναταξινόμηση<br>Κονδυλίων |                        |
| Ενσώματα πάγια  | 96.506,85                | 0,00                               | -28.926,18               | 28.926,18                    | 96.506,85              |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία   | 28.926,27                | 0,00                               | 0,00                     | -28.926,18                   | 0,09                   |
| Αναβαλλόμενος φόρος<br>εισοδήματος                                | 0,00                     | 0,00                               | 17.221,64                | 0,00                         | 17.221,64              |
| Διαθέσιμα για πώληση<br>χρηματοοικονομικά περιουσιακά<br>στοιχεία | 0,00                     | 0,00                               | -723,55                  | 200.723,55                   | 200.000,00             |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες<br>απαιτήσεις                               | 7.180,41                 | 0,00                               | 0,00                     | 0,00                         | 7.180,41               |
|   | <b>132.613,53</b>        | <b>0,00</b>                        | <b>-12.428,09</b>        | <b>200.723,55</b>            | <b>320.908,99</b>      |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά<br/>στοιχεία</b>                     |                          |                                    |                          |                              |                        |
| Αποθέματα   | 365.282,84               | 0,00                               | 0,00                     | 0,00                         | 365.282,84             |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                                     | 1.924.717,92             | -41.437,65                         | 0,00                     | -357.039,89                  | 1.526.240,38           |
| Διαθέσιμα για πώληση<br>χρηματοοικονομικά περιουσιακά<br>στοιχεία | 953.720,39               | 0,00                               | 21.298,94                | 37.608,75                    | 1.012.628,08           |
| Ταμιακά διαθέσιμα και<br>ισοδύναμα                                | 1.107.911,54             | 0,00                               | 0,00                     | -238.332,30                  | 869.579,24             |
|   | <b>4.351.632,69</b>      | <b>-41.437,65</b>                  | <b>21.298,94</b>         | <b>-557.763,44</b>           | <b>3.773.730,54</b>    |
| <b>Σύνολο περιουσιακών<br/>στοιχείων</b>                          | <b>4.484.246,22</b>      | <b>-41.437,65</b>                  | <b>8.870,85</b>          | <b>-357.039,89</b>           | <b>4.094.639,53</b>    |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>  |                          |                                    |                          |                              |                        |
| <b>Κεφάλαιο και αποθεματικά<br/>αποδιδόμενα στους μετόχους</b>    |                          |                                    |                          |                              |                        |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 360.000,00               | 0,00                               | 0,00                     | 0,00                         | 360.000,00             |
| Λοιπά αποθεματικά   | 263.593,42               | 0,00                               | 0,00                     | 0,00                         | 263.593,42             |

|   |                     |                   |                      |                    |                     |
|---|---------------------|-------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| Αποτελέσματα εις νέον                       | 572.564,89          | -41.247,31        | 1.738.950,62         | 0,00               | 2.270.268,20        |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>                 | <b>1.196.158,31</b> | <b>-41.247,31</b> | <b>1.738.950,62</b>  | <b>0,00</b>        | <b>2.893.861,62</b> |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                          |                     |                   |                      |                    |                     |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>           |                     |                   |                      |                    |                     |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος             | 0,00                | 0,00              | 0,00                 | 0,00               | 0,00                |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους   | 0,00                | 0,00              | 8.651,16             | 0,00               | 8.651,16            |
| Λοιπές προβλέψεις                           | 30.952,29           | 0,00              | 61.269,07            | -30.952,29         | 61.269,07           |
|   | <b>30.952,29</b>    | <b>0,00</b>       | <b>69.920,23</b>     | <b>-30.952,29</b>  | <b>69.920,23</b>    |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>           |                     |                   |                      |                    |                     |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις          | 788.986,55          | -190,34           | 0,00                 |                    | 788.796,21          |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις           | 644.919,63          | 0,00              | 0,00                 | -326.087,60        | 318.832,03          |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια                        | 0,00                | 0,00              | 0,00                 | 0,00               | 0,00                |
| Λοιπές υποχρεώσεις                          | 1.823.229,44        | 0,00              | -1.800.000,00        | 0,00               | 23.229,44           |
|   | <b>3.257.135,62</b> | <b>-190,34</b>    | <b>-1.800.000,00</b> | <b>-326.087,60</b> | <b>1.130.857,68</b> |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                   | <b>3.288.087,91</b> | <b>-190,34</b>    | <b>-1.730.079,77</b> | <b>-357.039,89</b> | <b>1.200.777,91</b> |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b> | <b>4.484.246,22</b> | <b>-41.437,65</b> | <b>8.870,85</b>      | <b>-357.039,89</b> | <b>4.094.639,53</b> |

|  |                     |
|--|---------------------|
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.</b> | <b>1.196.158,31</b> |
| Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης  | (33.236,47)         |
| Αντιλογισμός αποσβέσεων σε διαγραφέντα άυλα  | 4.310,29            |
| Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας  | 17.221,64           |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις   | (41.437,65)         |
| Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου  | (61.269,07)         |
| Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού ως αναλογιστική μελέτη            | (8.651,16)          |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης  | 190,34              |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία                              | 20.575,39           |
| Μετάθεση πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους                                | 1.800.000,00        |
| Πληρωμή μερίσματος προηγ. Χρήσης   |                     |
| <b>Σύνολο Προσαρμογών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>                            | <b>1.697.703,31</b> |
| <b>Σύνολο σύμφωνα με Δ.Λ.Π.</b>  | <b>2.893.861,62</b> |

Συμφωνία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007  
(από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007) μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.:

Επίδραση από την μετατροπή σε Δ.Π.Χ.Π.

| (ποσά σε ευρώ)   | Αποτελέσματα<br>με Ε.Λ.Π. | Διόρθωση<br>βασικών<br>λαθών | Προσαρμογή σε<br>Δ.Π.Χ.Π. | Επαναταξινόμηση<br>κονδυλίων | Αποτελέσματα<br>με Δ.Π.Χ.Π. |
|--|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Έσοδα :  |                           |                              |                           |                              |                             |
| Καθαρές πωλήσεις   | 6.123.148,61              | 0                            | 0                         | 0                            | 6.123.148,61                |
| Κόστος πωλήσεων  | -3.038.264,64             | 0                            | -352.439,48               | 220.500,00                   | -3.170.204,12               |
| <b>Μικτό κέρδος</b>  | <b>3.084.883,97</b>       | <b>0</b>                     | <b>-352.439,48</b>        | <b>220.500,00</b>            | <b>2.952.944,49</b>         |
| Άλλα έσοδα   | 8.202,94                  | -538,07                      | 0                         | 0                            | 7.664,87                    |
| Έξοδα διάθεσης   | -15.001,17                | 0                            | 0                         | 0                            | -15.001,17                  |
| Έξοδα διοίκησης  | -250.660,54               | 0                            | 0                         | -220.500,00                  | -471.160,54                 |
| Άλλα έξοδα   | -25.442,92                | -28.851,95                   |                           | 0                            | -54.294,87                  |
| Καθαρά<br>χρηματοοικονομικά<br>αποτελέσματα<br>έσοδα/(έξοδα) | 46.705,49                 | 0                            | 16.799,98                 | 0                            | 63.505,47                   |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                                       | <b>2.848.687,77</b>       | <b>-29.390,02</b>            | <b>-335.639,50</b>        | <b>0</b>                     | <b>2.483.658,25</b>         |
| Φόρος εισοδήματος  | -767.001,78               | 0                            | 89.715,59                 | 0                            | -677.286,19                 |
| <b>Καθαρά κέρδη</b>  | <b>2.081.685,99</b>       | <b>-29.390,02</b>            | <b>-245.923,91</b>        | <b>0,00</b>                  | <b>1.806.372,06</b>         |

**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ  
Δ.Λ.Π. ΧΡΗΣΗΣ  
2007  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα κέρδη μετά φόρων</b>                        | <b>2.081.685,99</b>   |
| Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης                                       | (10.372,68)           |
| Αντιλογισμός αποσβέσεων σε διαγραφέντα άυλα                               | 4.310,29              |
| Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας                                       | 95.506,46             |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις  | (28.851,95)           |
| Απεικόνιση έργων υπο εξέλιξη  | (345.023,51)          |
| Πρόβλεψη / αναστροφή πρόβλεψης για διαφορές φορολογικού ελέγχου           | (5.790,87)            |
| Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού ως αναλογιστική μελέτη | (1.353,58)            |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης                                       | (538,07)              |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία                   | 16.799,98             |
| <b>Σύνολο Προσαρμογών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>                 | <b>(1.047.691,75)</b> |
| <b>Σύνολο σύμφωνα με Δ.Λ.Π. κέρδη μετά φόρων</b>                          | <b>1.806.372,06</b>   |

**11.21. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Ο Πρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Υπεύθυνος Οικονομικών  
Υπηρεσιών

ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ

ΣΙΑΡΑΜΠΑΛΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, που αποτελούνται από είκοσι έξι (26) σελίδες, είναι αυτές που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 19 Ιουνίου 2008.

Αθήνα, 19 Ιουνίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΔΗΜΟΣ Ν. ΠΙΤΕΛΗΣ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481



**OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.**

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις**

**ΤΗΣ 30<sup>ΗΣ</sup> Ιουνίου 2008**

**(σύμφωνα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)**

**ΜΟΣΧΑΤΟ**

**ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2008**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις που αφορούν την περίοδο 1/1/2008-30/06/2008 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.» της 15<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2008.

Μοσχάτο, 15/09/2008

Για την εταιρία,

OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE

Γεώργιος Παπαστεργίου

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 1.     | Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη περίοδο 01/01/2007 – 30/06/2008..... | 121 |
| 1.1.   | Γενική ανασκόπηση.....  | 121 |
| 1.2.   | Προοπτικές για τη νέα χρονιά .....  | 121 |
| 1.3.   | Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων.....  | 122 |
| 1.4.   | Εταιρική διακυβέρνηση.....  | 122 |
| 2.     | Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....   | 8   |
| 3.     | Ισολογισμός.....  | 126 |
| 4.     | Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....   | 127 |
| 5.     | Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....   | 127 |
| 6.     | Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....  | 127 |
| 7.     | Γενικές πληροφορίες.....  | 129 |
| 8.     | Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....  | 130 |
| 8.1.   | Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....  | 130 |
| 8.2.   | Βασικές λογιστικές αρχές.....   | 133 |
| 9.     | Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....  | 141 |
| 9.1.   | Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου .....  | 141 |
| 9.2.   | Κίνδυνος αγοράς.....  | 141 |
| 9.3.   | Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου .....  | 142 |
| 10.    | Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως.....   | 142 |
| 11.    | Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....  | 143 |
| 11.1.  | Πληροφόρηση κατά τομέα .....  | 143 |
| 11.2.  | Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....  | 143 |
| 11.3.  | Αναβαλλόμενη φορολογία .....  | 144 |
| 11.4.  | Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....   | 145 |
| 11.5.  | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....   | 145 |
| 11.6.  | Αποθέματα .....   | 145 |
| 11.7.  | Απαιτήσεις από συμβάσεις .....  | 146 |
| 11.8.  | Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....   | 146 |
| 11.9.  | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....  | 147 |
| 11.10. | Καθαρή θέση .....   | 147 |
| 11.11. | Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....  | 148 |
| 11.12. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....   | 148 |
| 11.13. | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....   | 149 |

|  |            |
|--|------------|
| <b>11.14. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις .....</b> | <b>149</b> |
| <b>11.15. Λογαριασμοί αποτελεσμάτων .....</b>                    | <b>150</b> |
| <b>11.16. Φόρος εισοδήματος .....</b>                            | <b>151</b> |
| <b>11.17. Κέρδη ανά μετοχή .....</b>                             | <b>151</b> |
| <b>11.18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....</b>               | <b>152</b> |
| <b>11.19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις .....</b>           | <b>152</b> |
| <b>11.20. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....</b>  | <b>153</b> |



## **12. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη περίοδο 01/01/2007 – 30/06/2008**

### **12.1. Γενική ανασκόπηση**

Η δυναμική ανάπτυξη της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE που σημειώθηκε την χρήση 2007 συνεχίστηκε και το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008 καθώς διατηρήθηκε η δυναμική της ανάπτυξη με γεγονός που επιβεβαιώνει τον σημαντικό ρόλο και την θέση της Εταιρίας στην αγορά των τηλεπικοινωνιακών υποδομών και δικτύων οπτικών ινών .

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός μας σχεδιασμός αποτυπώνονται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου του 2008 καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

7. Ο κύκλος εργασιών το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθε σε στο ποσό των € 3.055.815,17 έναντι € 3.432.629,18 το αντίστοιχο εξάμηνο του 2007 και παρουσίασε μείωση σε ποσοστό 10,98%.
8. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 1.609.375,96 έναντι € 1.698.535,60 το πρώτο εξάμηνο 2007 ενώ το περιθώριο μεικτού κέρδους αυξήθηκε από 49,48% το εξάμηνο 2007 σε 52,67% το εξάμηνο 2008. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των τιμών και σε μείωση του περιθωρίου κέρδους των υλικών, στην διαφοροποίηση του κύριου όγκου της δραστηριότητας ως προς τις προδιαγραφές των έργων με αύξηση του κόστους υπεργολαβιών και στην αναδιάρθρωση με αναπροσαρμογή μισθοδοσίας για το σύνολο του προσωπικού.
9. Τα λειτουργικά κέρδη της εταιρίας (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν στο ποσό των € 1.397.517,23 το πρώτο εξάμηνο του 2008 έναντι € 1.336.933,22 το πρώτο εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 4,53%.
10. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 4,33 % και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 1.395.999,21 έναντι € 1.338.055,80 το πρώτο εξάμηνο του 2007.
11. Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους) ανήλθαν στο ποσό των € 1.044.536,21 έναντι € 1.003.494,02 το πρώτο εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 3,07%.
12. Οι καθαρές επενδύσεις της Εταιρείας κατά το πρώτο εξάμηνο 2007 ανήλθαν σε € 56.660,44 έναντι € 35.383,92 το πρώτο εξάμηνο 2008. οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν κατά το μεγαλύτερο τους μέρος από τις λειτουργικές ταμειακές ροές των.

### **12.2. Προοπτικές για τη νέα χρονιά**

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών μας θα χαρακτηρίσουν και τη νέα χρονιά, στην οποία αναμένονται σημαντικές εξελίξεις σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς μας.

Η στρατηγική μας για τη συνέχιση της αναπτυξιακής πορείας της Εταιρίας έχει τους παρακάτω βασικούς στόχους:

7. Επέκταση δραστηριότητας για διατήρηση της πρωτοποριακής θέσης στις Υποδομές Δικτύων Οπτικών Ινών

8. Συμμετοχή σε διαγωνισμούς εθνικής εμβέλειας όπως "Εξυπνοι Οικισμοί Δήμων και FTTH ΥΜΕ
9. Συμμετοχή σε διεθνή projects, (Βουλγαρία, Τουρκία, Αλβανία, Κόσσοβο, Σερβία)
10. Επέκταση και παρουσία σε Θεσσαλία – Θεσσαλονίκη και Κρήτη
11. Δημιουργία ολοκληρωμένης σειράς προϊόντων FTTH (private label από Κίνα-Ταϊβάν-Γερμανία)
12. Αύξηση συνεργειών και υποδομών για εκτέλεση έργων

### 12.3. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων

Η Εταιρία παρακολουθεί τις επιδόσεις μέσα από την ανάλυση των βασικών επιχειρηματικών της τομέων, οι οποίοι, με βάση το ΔΛΠ 14, αφορούν κυρίως τον κλάδο των έργων

Ο κλάδος των πωλήσεων εμπορευμάτων αφορά τις πωλήσεις εξοπλισμού δικτύων οπτικών ινών ενώ ο κλάδος παροχής υπηρεσιών αφορά κυρίως τις εγκαταστάσεις και συντήρηση τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.

Η Εταιρία έχει την πολιτική να αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή της σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Η OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE μετράει την αποδοτικότητα της κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

- **ROCE (Return on Capital Employed)** – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια και ο οποίος ανήλθε σε 64,63%
- **ROE (Return on Equity)** – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την Καθαρή Θέση και ανήλθε σε 48,85%

### 12.4. Εταιρική διακυβέρνηση

Οι σύγχρονες επιχειρηματικές πρακτικές αντιμετωπίζουν την αξία μιας επιχείρησης ως μια από τις σημαντικότερες παραμέτρους που συμβάλλουν στην αναπτυξιακή πορεία της, καθώς επιδρά καταλυτικά στην εμπιστοσύνη που λαμβάνει η τελευταία από την αγορά. Αποσκοπώντας στη μεγιστοποίηση της αξίας αυτής προς όφελος των μετόχων και των ενδιαφερομένων μερών, η Εταιρική Διακυβέρνηση ενέχει καταλυτικό ρόλο στην εταιρεία, καταλαμβάνοντας σημαντικά θέση στο πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης.

Η ορθή, συνεπής και υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση διέπει την καθημερινή πρακτική της επιχείρησης σε όλες τις εκφάνσεις της, καθώς και τις σχέσεις μεταξύ των μετόχων, της Διοίκησης και όλων όσων επηρεάζονται από τη λειτουργία της επιχείρησης – ανθρώπινο δυναμικό, πελάτες, προμηθευτές, συνεργάτες κ.τ.λ., σε όλους του τομείς δραστηριοποίησης της OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE

Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την ανάπτυξη και υιοθέτηση αρχών σύμφωνων με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, διατάξεις και κανονισμούς, και με βέλτιστες πρακτικές και ελεγκτικά πρότυπα της διεθνούς επιχειρηματικής και οικονομικής κοινότητας, διατηρώντας, σε κάθε περίπτωση, την απαραίτητη ευελιξία για προσαρμογή σε νέες συνθήκες και εξελίξεις.

Με προσήλωση στο στόχο της διαφάνειας και της αποδοτικότητας στη διαχείριση της εταιρεία, η εταιρεία OPTRONICS TECHNOLOGIES ABETE διαθέτει σήμερα ένα οργανωμένο σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφορικά, τόσο με τη σύνθεση και τον καθορισμό σαφών αρμοδιοτήτων για το Διοικητικό Συμβούλιο και τις επιμέρους Επιτροπές και Διευθύνσεις, όσο και με εταιρικές διαδικασίες σε όλους τους άξονες των δραστηριοτήτων του.

Αναλυτικά, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία, οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζουν :

- Τη σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου

- Το σεβασμό και προστασία των μετόχων, καθώς και όσων βρίσκονται σε αλληλεπίδραση με την εταιρία
- Το συνεχή εντοπισμό και εξάλειψη των εγγενών επιχειρηματικών κινδύνων
- Την εγκυρότητα της διακινούμενης πληροφορίας

**Αθήνα, Σεπτεμβρίου 2008**

**Γεώργιος Παπαστεργίου**  
**Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου**

### 13. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**Προς του μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.»**

#### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E.» (η «Εταιρία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

#### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

#### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Η 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 τη διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

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 Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των Οικονομικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

#### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 30η Ιουνίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43<sup>ο</sup> παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο της συμφωνεί με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.



**PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

**PANNEL KERR FORSTER**

International Limited

Λ. Κηφισίας 124, 115 26 Αθήνα

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 132

Αθήνα, 16 Σεπτεμβρίου 2008  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΟΣ Ν. ΠΙΤΕΛΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481

**14. Ισολογισμός**

|   | Σημείωση | 30.6.2008           | 31.12.2007          |
|---|----------|---------------------|---------------------|
| <b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>   |          |                     |                     |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                            |          |                     |                     |
| Ενσώματα πάγια  | 2        | 106.874,46          | 96.506,85           |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία   | 2        | 1.290,58            | 0,09                |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος   | 3        | 0,00                | 17.221,64           |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία             | 4        | 200.000,00          | 200.000,00          |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις   | 5        | 7.180,41            | 7.180,41            |
|   |          | <b>315.345,45</b>   | <b>320.908,99</b>   |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                               |          |                     |                     |
| Αποθέματα   | 6        | 447.516,20          | 365.282,84          |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις   | 7        | 1.501.927,58        | 1.526.240,38        |
| Απαιτήσεις από συμβάσεις  | 8        | 1.733.720,23        | 0,00                |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία             | 4        | 728.351,58          | 1.012.628,08        |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα   | 9        | 968.187,76          | 869.579,24          |
|   |          | <b>5.379.703,35</b> | <b>3.773.730,54</b> |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                                    |          | <b>5.695.048,80</b> | <b>4.094.639,53</b> |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>  |          |                     |                     |
| <b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b> |          |                     |                     |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 10       | 900.000,00          | 360.000,00          |
| Λοιπά αποθεματικά   | 10       | 127.593,42          | 263.593,42          |
| Αποτελέσματα εις νέον   | 10       | 1.110.804,41        | 2.270.268,20        |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>   |          | <b>2.138.397,83</b> | <b>2.893.861,62</b> |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |          |                     |                     |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                       |          |                     |                     |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος   | 3        | 244.450,04          | 0,00                |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους                               | 11       | 10.074,16           | 8.651,16            |
| Λοιπές προβλέψεις   | 12       | 66.269,07           | 61.269,07           |
|   |          | <b>320.793,27</b>   | <b>69.920,23</b>    |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                       |          |                     |                     |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                      | 13       | 462.872,37          | 788.796,21          |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις                                       | 14       | 174.854,35          | 318.832,03          |
| Λοιπές υποχρεώσεις  | 13       | 2.598.130,98        | 23.229,44           |
|   |          | <b>3.235.857,70</b> | <b>1.130.857,68</b> |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>   |          | <b>3.556.650,97</b> | <b>1.200.777,91</b> |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>                             |          | <b>5.695.048,80</b> | <b>4.094.639,53</b> |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 έως 36 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**15. Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

|                                       | Σημείωση | 01.01 -<br>30.6.2008 | 01.01 -<br>30.06.2007 |
|---------------------------------------|----------|----------------------|-----------------------|
| Πωλήσεις                              | 1        | 3.055.815,17         | 3.432.629,88          |
| Κόστος πωλήσεων                       | 15       | 1.446.439,21         | 1.734.094,28          |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                   |          | <b>1.609.375,96</b>  | <b>1.698.535,60</b>   |
| Άλλα έσοδα                            | 15       | 15.035,37            | 870,79                |
| Έξοδα διοικήσεως                      | 15       | -220.319,79          | -358.280,75           |
| Έξοδα διαθέσεως                       | 15       | -11.156,70           | -13.293,62            |
| Άλλα έξοδα                            | 15       | -10.927,74           | -26.282,72            |
| Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)     | 15       | 13.992,11            | 36.506,50             |
| <b>Κέρδος (ζημία) προ φόρου</b>       |          | <b>1.395.999,21</b>  | <b>1.338.055,80</b>   |
| Φόρος εισοδήματος                     | 16       | -351.463,00          | -334.561,78           |
| <b>Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου</b> |          | <b>1.044.536,21</b>  | <b>1.003.494,02</b>   |
| <br>                                  |          |                      |                       |
| <b>Βασικά Κέρδη ανά μετοχή</b>        | 17       | <b>0,3482</b>        | <b>0,3345</b>         |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 έως 36 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**16. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

| Ποσά σε Ευρώ                                      | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικά       | Αποτελέσματα εις νέο | Σύνολο καθαρής θέσης |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007</b> | <b>60.000,00</b>  | <b>156.000,00</b> | <b>2.671.489,56</b>  | <b>2.887.489,56</b>  |
| Καθαρό κέρδος χρήσης                              | 0,00              | 0,00              | 1.003.494,02         | 1.003.494,02         |
| Αναγνώριση μερισμάτων προηγούμενων περιόδων       | 0,00              | 0,00              | -1.800.000,00        | -1.800.000,00        |
| <b>Υπόλοιπο την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2007</b>   | <b>60.000,00</b>  | <b>156.000,00</b> | <b>1.874.983,58</b>  | <b>2.090.983,58</b>  |
| <br>  |                   |                   |                      |                      |
| <b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008</b> | <b>360.000,00</b> | <b>263.593,42</b> | <b>2.270.268,20</b>  | <b>2.893.861,62</b>  |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου                        | 540.000,00        | -136.000,00       | -404.000,00          | 0,00                 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης                              | 0,00              | 0,00              | 1.044.536,21         | 1.044.536,21         |
| Αναγνώριση μερισμάτων προηγούμενων περιόδων       | 0,00              | 0,00              | -1.800.000,00        | -1.800.000,00        |
| Μεταφορά αποθεματικών                             | 0,00              | 0,00              |                      | 0,00                 |
| <b>Υπόλοιπο την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008</b>   | <b>900.000,00</b> | <b>127.593,42</b> | <b>1.110.804,41</b>  | <b>2.138.397,83</b>  |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 έως 36 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**17. Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

|   | 01.01 -<br>30.6.2008 | 01.01 -<br>30.6.2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>              |                      |                      |
| Κέρδη προ φόρων   | 1.395.999,21         | 1.338.055,80         |
| Προσαρμογές για:  |                      |                      |
| • Αποσβέσεις  | 15.510,13            | 35.383,92            |
| • Προβλέψεις  | 1.423,00             | 676,79               |
| • Έσοδα επενδύσεων  | -24.433,49           | -39.866,00           |
|   | <b>1.388.498,85</b>  | <b>1.334.250,51</b>  |
| Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων  | 1.709.407,43         | 450.097,85           |
| Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων  | -82.233,36           | 318.873,54           |
| Μείωση/(αύξηση) λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων     | 0,00                 | 0,00                 |
| (Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)                       | 448.977,70           | -684.102,68          |
| Ταμιακές ροές από τις λειτουργίες                                 | <b>45.835,76</b>     | <b>1.419.119,22</b>  |
| Τόκοι πληρωθέντες   |                      |                      |
| Φόρος εισοδήματος πληρωθείς                                       | -228.769,00          | -802.067,71          |
| <i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>              | <b>-182.933,24</b>   | <b>617.051,51</b>    |
| <b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>               |                      |                      |
| Αγορά ενσωμάτων παγίων  | -56.660,44           | -68.739,04           |
| Πωλήσεις ενσωμάτων παγίων   | 29.492,21            | 0,00                 |
| Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων                      | 293.423,20           |                      |
| Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων                      | 0,00                 | -800.796,17          |
| Εισπραχθέντες τόκοι επενδύσεων                                    | 15.286,79            | 39.866,00            |
| <i>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</i>               | <b>281.541,76</b>    | <b>-829.669,21</b>   |
| <b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>            |                      |                      |
| Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                         | 0,00                 | 0,00                 |
| Λήψη δανείων  | 0,00                 | 0,00                 |
| Εξόφληση δανείων  | 0,00                 | -300.250,18          |
| Μερίσματα πληρωθέντα  | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</i>            | <b>0,00</b>          | <b>-300.250,18</b>   |
| <b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b> | <b>98.608,52</b>     | <b>-512.867,88</b>   |
| <b>Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου</b>                   | <b>869.579,24</b>    | <b>1.954.729,40</b>  |
| <b>Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου</b>                    | <b>968.187,76</b>    | <b>1.441.861,52</b>  |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 13 έως 36 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.



## **18. Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρεία OPTRONICS TECHNOLOGIES A.B.E.T.E. είναι ανώνυμη εταιρία και δραστηριοποιείται στην εγκατάσταση τηλεπικοινωνιακών δικτύων.

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 2002 στην Αθήνα και εδρεύει στην Ελλάδα, Νομός Αττικής, στο Μοσχάτο, οδός Θεσσαλονίκης 79-81, Τ.Κ. 183 46.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.optronics.gr](http://www.optronics.gr).

Επισημαίνεται, ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας OPTRONICS δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις άλλων εταιριών.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρία έχουν ως εξής:

### **Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Γεώργιος Παπαστεργίου    | Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό μέλος)     |
| Χριστόφορος Παπαστεργίου | Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό μέλος) |
| Ηλίας Κουκουβίνος        | Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό μέλος) |
| Αντώνιος Κουκουβίνος     | Μέλος (Μη Εκτελεστικό μέλος)                           |
| Μιχαήλ Ζέρβας            | Μέλος (Μη Εκτελεστικό μέλος)                           |

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30.6.2009.

### **Συνεργαζόμενες Τράπεζες**

ALPHA BANK  
ΚΥΠΡΟΥ  
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

### **Ορκωτοί Ελεγκτές**

Δήμος Ν. Πιτέλης  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481  
ΡΚΦ Ευρωελεγκτική Α.Ε.  
Λεωφόρος Κηφισίας 124  
115 26 Αθήνα  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 132

### **Εποπτεύουσα αρχή**

Νομαρχία Αθηνών Κεντρικός Τομέας,  
Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών Τμήμα ΑΕ

### **Νομικός Σύμβουλος**

Μαργαρίτα Καραλή

### **Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών**

52530/01NT/B/02/205

### **Αριθμός φορολογικού μητρώου**

084018345

## **19. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

### **19.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2008 που καλύπτουν την περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 έως και την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008, έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση το Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που έχουν εφαρμογή στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα με βάση το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση».

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2008 καταρτίστηκαν με βάση τις ίδιες λογιστικές αρχές και μεθόδους αποτίμησης που ακολουθήθηκαν για την ετοιμασία και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007.

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007, που έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, και οι οποίες περιλαμβάνουν πλήρη ανάλυση των λογιστικών αρχών, μεθόδων και εκτιμήσεων που εφαρμόστηκαν καθώς και ανάλυση των σημαντικών κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στην εταιρεία και είναι σε ισχύ την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα (βλέπε παρακάτω στην ενότητα 8.1.4).

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας είναι οι πρώτες που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

#### **19.1.1. Χρήση Εκτιμήσεων**

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Αναφορικά με τις σημαντικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης στην σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων βλέπε κατωτέρω στην ενότητα 10 «Λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως».

#### **19.1.2. Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008 (1/1-30/06/2008) εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 25 Αυγούστου 2008.

#### **19.1.3. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων**

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1 Ιανουαρίου 2008. Η εκτίμηση της διοίκησης σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

**ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού-τροποποίηση** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23, η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Το ΔΛΠ 23 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 "Οικονομικές Πληροφορίες" κατά τομέα και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρείες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη εφαρμοσθεί από την Εταιρεία

**ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων - τροποποίηση** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Οι πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η εταιρεία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

**ΔΠΧΠ 2, Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών – τροποποίηση** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της "προϋπόθεσης κατοχύρωσης", με την εισαγωγή του όρου "μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης" για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το ΔΠΧΠ 2 δεν έχει ακόμη εφαρμοσθεί από την Εταιρεία

**ΔΠΧΠ 3, Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27, Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις - αναθεώρηση** (εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009).

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Τα ανωτέρω πρότυπα δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1, Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο – τροποποίηση (ή "puttable" μέσο)** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable" μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα "puttable" μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Η εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

**Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με ίδιες μετοχές και μεταξύ εταιρειών του ιδίου ομίλου** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007).

Αυτή η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διερμηνεία 12, Συμβάσεις παραχώρησης (Service concession arrangements)** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία, οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διερμηνεία 13, Προγράμματα επιβράβευσης πελατών** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουλίου 2008). Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η Διερμηνεία 13 διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εταιρεία βρίσκεται στην διαδικασία εκτίμησης της πιθανής επίδρασης της συγκεκριμένης Διερμηνείας.

**Διερμηνεία 14, Οι περιορισμοί σε ένα σαφώς προσδιορισμένο ωφέλιμο στοιχείο ενεργητικού, οι ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοδότησης και η αλληλεπίδραση τους** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες αναφορικά με την εκτίμηση του κινδύνου που περιέχεται στο ΔΛΠ 19 σε σχέση με το ύψος της υπεραξίας που αναγνωρίζεται ως στοιχείο ενεργητικού. Επιπρόσθετα επεξηγεί πως το συνταξιοδοτικό στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού επηρεάζεται από τις ελάχιστες καταστατικές ή συμβατικές προϋποθέσεις χρηματοδοτήσεων. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διερμηνεία 15, Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Η Διερμηνεία 15 αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο της ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η Διερμηνεία 15 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διερμηνεία 16, Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Οκτωβρίου 2008).

Η Διερμηνεία 16 έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο. Η Διερμηνεία 16 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

## **19.2. Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι οι ακόλουθες:

### **19.2.1. Πληροφόρηση κατά τομέα**

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην εγκατάσταση τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Γεωγραφικά η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελληνική Επικράτεια.

### **19.2.2. Συναλλαγματικές μετατροπές**

#### **Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από την μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

### **19.2.3. Ενσώματα Πάγια**

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση ευλόγων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχόν

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

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

| <b>Κύριες κατηγορίες παγίων στοιχείων</b> | <b>Ωφέλιμη ζωή</b> |
|---|--------------------|
| Μηχανήματα & τεχνικός εξοπλ.              | Από 3 έως 10 έτη   |
| Έπιπλα, σκεύη και εξοπλ. Γραφείων         | Από 3 έως 10 έτη   |
| Ηλεκτρονικός εξοπλισμός                   | Από 2 έως 10 έτη   |
| Πάγια μικρής αξίας                        | Έως 2 έτη          |
| Αυτοκίνητα φορτηγά                        | Από 5 έως 15 έτη   |
| Αυτοκίνητα επιβατικά                      | Από 5 έως 15 έτη   |

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

#### **19.2.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται η υπεραξία, τα δικαιώματα χρήσης ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, καθώς και οι άδειες λογισμικού.

**Λογισμικό:** 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 αναφέρεται στο κατωτέρω πίνακα:

| <b>Κύριες κατηγορίες παγίων στοιχείων</b> | <b>Ωφέλιμη ζωή</b> |
|---|--------------------|
| Προγράμματα Η/Υ γραφείων                  | Από 1 έως 5 έτη    |

#### **19.2.5. Έλεγχος απομείωσης ενσωμάτων και άυλων στοιχείων**

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική

αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

#### **19.2.6. Αποθέματα**

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα. Το κόστος υπολογίζεται με την μέθοδο της μέσης σταθμικής τιμής

#### **19.2.7. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

##### **i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

-Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

##### **ii) Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δόσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

##### **iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη τους.

##### **iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις υπόλοιπες τρεις προβλεπόμενες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων των χρηματοοικονομικών μέσων με βάση το Δ.Λ.Π. 39. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εφόσον η διοίκηση της εταιρείας δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία κατάρτισης του Ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των επενδύσεων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές, προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Ισολογισμού, η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των επενδύσεων αυτής της κατηγορίας. Για μετοχές εταιρειών, που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη αποτελεί η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η συσσωρευμένη στα Ίδια Κεφάλαια ζημία, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων, που καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα, δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

#### **19.2.8. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

#### **19.2.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

#### **19.2.10. Μετοχικό κεφάλαιο**

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

#### **19.2.11. Δανεισμός**

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες.

Η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.



Όποια διαφορά προκύπτει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

#### **19.2.12. Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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 στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

**19.2.13. Παροχές στο προσωπικό****• Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**• Παροχές μετά την λήξη από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

**➤ Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

- Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημιώσεως στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησεως ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναιτιολόγητης απολύσεως. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για τον εργοδότη και δεν είναι χρηματοδοτούμενο.

**➤ Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

**• Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των

δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

#### **19.2.14. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

#### **19.2.15. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

**Έσοδα:** Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- *Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων.* Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του
- *Πωλήσεις αγαθών.* Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- *Παροχή υπηρεσιών.* Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- *Έσοδα από τόκους.* Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτόκιου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση. Το αναβαλλόμενο κόστος απόκτησης συνδρομητών (Δικαιώματα συμβάσεων) που πραγματοποιείται κατά την σύναψη συμβολαίων κινητής τηλεφωνίας καταχωρείται αρχικά σε λογαριασμό εξόδων επομένων χρήσεων και αποσβένεται κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

#### **19.2.16. Κατασκευαστικά Συμβόλαια**

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά

συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μια χρήσης. Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο:

- Το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί και
- Το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.

Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο.

Η εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο.

Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου.

Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

Για τον υπολογισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια». Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

### **19.2.17. Μισθώσεις**

**Η Εταιρία ως Μισθωτής:** Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στην εταιρεία όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

**19.2.18. Κόστος δανεισμού**

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο στη περίοδο την οποία πραγματοποιείται.

**19.2.19. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

**19.2.20. Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.

**20. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου****20.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας

**20.2. Κίνδυνος αγοράς****20.2.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και το σύνολο σχεδόν των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Μικρό μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων της εταιρείας γίνεται και σε άλλα νομίσματα με κυριότερο το Δολάριο Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

**20.2.2. Κίνδυνος τιμών**

Η εταιρεία εκτίθεται κυρίως σε μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών που προμηθεύεται και ως εκ τούτου προσαρμόζεται ανάλογα η πολιτική αποθεμάτων και η εμπορική πολιτική της

Η Εταιρεία έχει επίσης στην κατοχή της διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα εγγυημένης όμως απόδοσης και συνεπώς δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών χρεογράφων.

Ο κίνδυνος, που προκύπτει για την Εταιρία από μεταβολές στις τιμές αγαθών, είναι ελάχιστος.

**20.2.3. Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων**

Η εταιρεία έχει στο ενεργητικό της έντοκα στοιχεία, όμως τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Η εταιρεία δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις για την χρήση 2007 και δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

**20.2.4. Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες αποκλειστικά με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Είναι πολιτική της Εταιρίας όπως όλοι οι πελάτες, στους οποίους παρέχονται υπηρεσίες επί πιστώσει, υποβάλλονται σε διαδικασίες πιστοληπτικού ελέγχου. Επιπρόσθετα, οι εμπορικές απαιτήσεις παρακολουθούνται, σε συνεχή βάση, με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση του κινδύνου από επισφαλείς

απαιτήσεις. Όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας, που αποτελούνται από μετρητά και ισοδύναμα μετρητών, ο κίνδυνος απορρέει από τη μη τήρηση των συμβατικών όρων από τον αντισυμβαλλόμενο, με μέγιστη έκθεση ίση με τη λογιστική αξία των μέσων. Δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου στην Εταιρία.

Σχετική ανάλυση της παλαιότητας των απαιτήσεων της Εταιρίας περιλαμβάνεται στο κεφάλαιο 11.4.

#### **20.2.5. Κίνδυνος ρευστότητας**

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας καθώς τα ταμειακά της διαθέσιμα και η χρήση των πιστωτικών της ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες επαρκούν για να καλύψουν της ανάγκες της εταιρείας.

#### **20.3. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου**

Ο σκοπός της διαχείρισης του κεφαλαιουχικού κινδύνου είναι η εξασφάλιση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας της Εταιρείας (going concern) για να υπάρχουν ικανοποιητικές αποδόσεις για τους μετόχους, για να διατηρηθεί μια ιδανική κεφαλαιουχική δομή και για να μειωθεί το κόστος κεφαλαίου.

Η διατήρηση ή η προσαρμογή της κεφαλαιουχικής δομής, μπορεί να γίνει μέσω της προσαρμογής του ποσού των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, της επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους, της έκδοσης νέων μετοχών ή της πώλησης περιουσιακών στοιχείων για να μειωθεί ο δανεισμός.

Η Εταιρεία δεν διατρέχει κεφαλαιουχικό κίνδυνο καθώς για τις τελευταίες δύο χρήσεις παρουσιάζει υψηλή κερδοφορία, υψηλό περιθώριο μεικτού κέρδους, ισχυρή λειτουργική ταμειακή ροή και ο δανεισμός για την χρήση 2007 είναι μηδενικός.

### **21. Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως**

Η διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και εν εξελίξει καταστάσεων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης της Εταιρείας σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 31/12/2007 αφορούν κυρίως πρόβλεψη για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων και απαιτήσεων.

#### **Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών**

Δεν υπάρχουν περιπτώσεις που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

## 22. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 22.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Οι επιχειρηματικοί τομείς συνεχιζόμενης δραστηριότητας που παρουσιάζονται είναι έσοδα κατασκευαστικών συμβάσεων, πωλήσεις εμπορευμάτων και παροχή υπηρεσιών.

Αναλυτικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας ανά τομέα για τα έτη 2006 και 2007 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

| 1/1 έως 30/06/2007      | ΠΩΛΗΣΕΙΣ<br>ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ | ΠΩΛΗΣΕΙΣ<br>ΕΡΓΩΝ   | ΠΩΛΗΣΗ<br>ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ | ΣΥΝΟΛΟ              |
|-------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Πωλήσεις στο εσωτερικό  | 583.177,25               | 2.772.860,65        | 75.531,98           | 3.431.569,88        |
| Πωλήσεις στο εξωτερικό  | 385,00                   | 675,00              | 0,00                | 1.060,00            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>           | <b>583.562,25</b>        | <b>2.773.535,65</b> | <b>75.531,98</b>    | <b>3.432.629,88</b> |
| Κόστος Πωληθέντων       | 358.132,15               | 1.343.981,89        | 31.980,24           | 1.734.094,28        |
| <b>Μικτό Περιθώριο</b>  | <b>225.430,10</b>        | <b>1.429.553,76</b> | <b>43.551,74</b>    | <b>1.698.535,60</b> |
| <b>Συντελεστής Μ.Κ.</b> | <b>38,63%</b>            | <b>51,54%</b>       | <b>57,66%</b>       | <b>49,48%</b>       |

| 1/1 έως 30/6/2008       | ΠΩΛΗΣΕΙΣ<br>ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ | ΠΩΛΗΣΕΙΣ<br>ΕΡΓΩΝ   | ΠΩΛΗΣΗ<br>ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ | ΣΥΝΟΛΟ              |
|-------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Πωλήσεις στο εσωτερικό  | 306.887,10               | 2.543.395,57        | 138.519,22          | 2.988.801,89        |
| Πωλήσεις στο εξωτερικό  | 67.013,28                | 0,00                | 0,00                | 67.013,28           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>           | <b>373.900,38</b>        | <b>2.543.395,57</b> | <b>138.519,22</b>   | <b>3.055.815,17</b> |
| Κόστος Πωληθέντων       | 200.971,14               | 1.227.395,18        | 18.072,89           | 1.446.439,21        |
| <b>Μικτό Περιθώριο</b>  | <b>172.929,24</b>        | <b>1.316.000,39</b> | <b>120.446,33</b>   | <b>1.609.375,96</b> |
| <b>Συντελεστής Μ.Κ.</b> | <b>46,25%</b>            | <b>51,74%</b>       | <b>86,95%</b>       | <b>52,67%</b>       |

### Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα της Εταιρείας είναι η Ελλάδα. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στο εσωτερικό (Ελλάδα) και περιστασιακά στο εξωτερικό.

### 22.2. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

|                             | Μηχανήματα       | Μεταφορικά<br>μέσα | Έπιπλα και<br>λοιπός<br>εξοπλισμός | Άυλα<br>πάγια | Σύνολο           |
|-----------------------------|------------------|--------------------|------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Αξίες Κτήσης</b>         |                  |                    |                                    |               |                  |
| Υπόλοιπο 1/1/2007           | 89.098,15        | 39.653,78          | 63.204,67                          | 15.513,74     | 207.470,34       |
| Προσθήκες                   | 18.676,67        | 0,00               | 59.003,29                          | 299,38        | 77.979,34        |
| Μειώσεις                    | 9.490,28         | 0,00               | 146,79                             | 210,00        | 9.847,07         |
| Υπόλοιπο 31/12/2007         | 98.284,54        | 39.653,78          | 122.061,17                         | 15.603,12     | 275.602,61       |
| <b>Αποσβέσεις</b>           |                  |                    |                                    |               |                  |
| Υπόλοιπο 1/1/2007           | 13.799,45        | 16.031,48          | 56.532,40                          | 15.513,65     | 101.876,98       |
| Προσθήκες                   | 13.037,77        | 7.930,76           | 57.965,50                          | 299,37        | 79.233,40        |
| Μειώσεις                    | 1.699,74         | 0,00               | 104,98                             | 209,99        | 2.014,71         |
| Υπόλοιπο 31/12/2007         | 25.137,48        | 23.962,24          | 114.392,92                         | 15.603,03     | 179.095,67       |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ<br/>ΑΣΙΑ</b> | <b>73.147,06</b> | <b>15.691,54</b>   | <b>7.668,25</b>                    | <b>0,09</b>   | <b>96.506,94</b> |

|                             | Μηχανήματα | Μεταφορικά<br>μέσα | Έπιπλα και<br>λοιπός<br>εξοπλισμός | Άυλα<br>πάγια | Σύνολο     |
|-----------------------------|------------|--------------------|------------------------------------|---------------|------------|
| <b>Αξίες Κτήσης</b>         |            |                    |                                    |               |            |
| Υπόλοιπο 1/1/2008           | 98.284,54  | 39.653,78          | 122.061,17                         | 15.603,12     | 275.602,61 |
| Προσθήκες                   | 51.759,50  | 0,00               | 3.584,11                           | 1.316,83      | 56.660,44  |
| Μειώσεις                    | 36.252,50  | 0,00               | 44,32                              | 0,00          | 36.296,82  |
| Υπόλοιπο 30/06/2008         | 113.791,54 | 39.653,78          | 125.600,96                         | 16.919,95     | 295.966,23 |
| <b>Αποσβέσεις</b>           |            |                    |                                    |               |            |
| Υπόλοιπο 1/1/2008           | 25.137,48  | 23.962,24          | 114.392,92                         | 15.603,03     | 179.095,67 |
| Προσθήκες                   | 5.667,29   | 7.288,46           | 2.528,04                           | 26,34         | 15.510,13  |
| Μειώσεις                    | 6.760,30   | 0,00               | 44,31                              | 0,00          | 6.804,61   |
| Υπόλοιπο 30/06/2008         | 24.044,47  | 31.250,70          | 116.876,65                         | 15.629,37     | 187.801,19 |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ<br/>ΑΞΙΑ</b> |            |                    |                                    |               |            |
|                             | 89.747,07  | 8.403,08           | 8.724,31                           | 1.290,58      | 108.165,04 |

### 22.3. Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση του φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην Ελλάδα και που έχει θεσπιστεί νομοθετικά με το νόμο 3296/2004 (ΦΕΚ 253/14.12.2004) και αναμένεται να ισχύει κατά την πραγματοποίηση ή το διακανονισμό των προσωρινών διαφορών και ο οποίος ανέρχεται σε 25%. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις πριν τον συμψηφισμό τους έχουν ως παρακάτω:

#### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

|   | 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου<br>2007 | (Χρέωση)/Πίστωση<br>στα Αποτελέσματα | 30 <sup>η</sup> Ιουνίου<br>2007 |
|---|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις</b>             |                                   |                                      |                                 |
| Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού                         | 1.824,40                          | 169,19                               | 1.993,59                        |
| Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης                            | 5.715,94                          | 2.055,79                             | 7.771,73                        |
| Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων                           | 614,32                            | 6.508,07                             | 7.122,39                        |
|   | <b>8.154,66</b>                   | <b>8.733,05</b>                      | <b>16.887,71</b>                |
| <b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές<br/>Υποχρεώσεις</b>        |                                   |                                      |                                 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης                     | 182,10                            | -182,10                              | 0,00                            |
| Αναγνώριση κόστους έργων υπό εκτέλεση                   | 86.257,38                         | -55.997,47                           | 30.259,91                       |
|   | <b>86.439,48</b>                  | <b>-56.179,57</b>                    | <b>30.259,91</b>                |
| <b>Υπόλοιπο Αναβαλλόμενης Φορολογικής<br/>Απαιτήσης</b> | <b>0,00</b>                       |                                      | <b>0,00</b>                     |
| <b>Υπόλοιπο Αναβαλλόμενης Υποχρέωσης</b>                | <b>78.284,82</b>                  |                                      | <b>13.372,20</b>                |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>                                |                                   |                                      |                                 |
|   | 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου<br>2008 | (Χρέωση)/Πίστωση<br>στα Αποτελέσματα | 30 <sup>η</sup> Ιουνίου<br>2008 |
| <b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις</b>             |                                   |                                      |                                 |
| Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού                         | 2.162,79                          | 355,75                               | 2.518,54                        |
| Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης                            | 7.231,55                          | -313,31                              | 6.918,24                        |
| Παραγωγή σε εξέλιξη                                     | 0,00                              | 169.653,42                           | 169.653,42                      |
| Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων                           | 7.827,30                          | 2.062,52                             | 9.889,82                        |
|   | <b>17.221,64</b>                  | <b>171.758,38</b>                    | <b>188.980,02</b>               |



| <b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις</b>        |                  |                   |                   |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| Συμβάσεις κατασκευαστικών έργων                     | 0,00             | 433.430,06        | 433.430,06        |
|   | <u>0,00</u>      | <u>433.430,06</u> | <u>433.430,06</u> |
| <b>Υπόλοιπο Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαιτήσης</b> | <b>17.221,64</b> |                   | <b>0,00</b>       |
| <b>Υπόλοιπο Αναβαλλόμενης Υποχρέωσης</b>            | <b>0,00</b>      |                   | <b>244.450,04</b> |

#### **22.4. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» αναλύεται ως εξής:

|   | 30/6/2008                | 31/12/2007                 |
|---|--------------------------|----------------------------|
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                |                          |                            |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | <u>200.000,00</u>        | <u>200.000,00</u>          |
|   | <u><b>200.000,00</b></u> | <u><b>200.000,00</b></u>   |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                   |                          |                            |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | <u>728.351,58</u>        | <u>1.012.628,08</u>        |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                        | <u><b>928.351,58</b></u> | <u><b>1.212.628,08</b></u> |

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», στους Ισολογισμούς του α' εξαμήνου 2008 και της χρήσης 2007 αφορά ομόλογο αποτιμημένο στην εύλογη αξία (μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο) καθώς και επενδύσεις σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων (Α/Κ) χαρακτηρισμένες ως κατεχόμενες για εμπορία.

#### **22.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν εγγυήσεις μισθωμένων κτιρίων και εγγυήσεις ΔΕΗ ποσού € 7.180,41. Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν από την εταιρία μετά το τέλος της λήξης των μισθωτηρίων συμβολαίων.

#### **22.6. Αποθέματα**

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

|                            | 30.06.2008        | 31.12.2007        |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>        |                   |                   |
| Εμπορεύματα                | 366.963,28        | 297.819,21        |
| Πρώτες και βοηθητικές ύλες | 80.552,92         | 67.463,63         |
|                            | <u>447.516,20</u> | <u>365.282,84</u> |

## 22.7. Απαιτήσεις από συμβάσεις

Οι απαιτήσεις από συμβάσεις αναλύονται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ                            | 30/06/2008   | 31/12/2007 |
|---|--------------|------------|
| <b>ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ</b> |              |            |
| Απαιτήσεις από συμβάσεις                | 1.733.720,23 | 0,00       |

Τα έσοδα και τα έξοδα που αφορούν την κάθε σύμβαση κατασκευής έργων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως το κόστος των έργων που έχει μεν εκτελεστεί, αλλά δεν έχει τιμολογηθεί αντίστοιχα στον πελάτη, καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μαζί με το αναλογούν συμβατικό κέρδος ή ζημιά. Αντίθετα σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, το κόστος του έργου αυτού αναγνωριζόταν ως απόθεμα και το σχετικό κέρδος αναγνωριζόταν στην χρήση που τιμολογείτε και όχι στη χρήση που κατασκευαζόταν. Επιπλέον για τα έργα για τα οποία εκτιμήθηκε ότι κατά την ολοκλήρωσή τους θα υπάρχει ζημιολόγο αποτέλεσμα, η ζημιά αυτή αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα. Για την αναγνώριση των εσόδων, χρησιμοποιείται η Μέθοδος Ποσοστιαίας Ολοκλήρωσης (Percentage of Completion Method). Το ποσοστό ολοκλήρωσης υπολογίζεται: Κόστος μέχρι σήμερα / Συνολικό Εκτιμώμενο Κόστος Έργου.

Για την χρήση 2008 η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις έργων με ημερομηνία παράδοσης την 31/12/2008, συνολικού € 5.350 χιλ.

Για την εξεταζόμενη περίοδο το κονδύλι διαμορφώθηκε ως εξής:

|  |                     |
|--|---------------------|
| Κόστος έργων (σωρευτικό)                   | 1.227.395,18        |
| Πλέον κέρδος που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικό) | 1.197.320,45        |
| Μείον ζημιά που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικό)  | 0,00                |
| Μείον τιμολογήσεις (σωρευτικά)             | 690.995,40          |
| Απαιτήσεις από συμβόλαια                   | <u>1.733.720,23</u> |

## 22.8. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ                                | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ          |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | 30/6/2008                  | 31/12/2007                 |
| <b>ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ</b>     |                            |                            |
| Πελάτες                                     | 1.008.076,79               | 1.471.366,08               |
| Επιταγές εισπρακτέες                        | 99.010,77                  | 93.103,83                  |
| Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις        | <u>-80.640,00</u>          | <u>-72.389,94</u>          |
|   | <b>1.026.447,56</b>        | <b>1.492.079,97</b>        |
| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ</b>        |                            |                            |
| Προκαταβολές Διαχείρισης έργων              | 360.000,00                 | 0,00                       |
| Προκαταβολές προμηθευτών                    | 114.479,52                 | 22.149,50                  |
| Προπληρωμένα έξοδα                          | 1.000,50                   | 12.010,91                  |
|   | <u>475.480,02</u>          | <u>34.160,41</u>           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b> | <u><b>1.501.927,58</b></u> | <u><b>1.526.240,38</b></u> |

Οι εύλογες αξίες των παρακάτω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων. Οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας, αφορούν απαιτήσεις από συναλλαγές οι οποίες έχουν αποτιμηθεί στο

αναπόσβεστο κόστος και είναι ασφαλούς είσπραξης εκτός των απαιτήσεων για τις οποίες σχηματίστηκαν προβλέψεις. Οι επιταγές εισπρακτέες ενσωματώνουν απαιτήσεις λήξεως εντός της χρήσης 2008.

## 22.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                                      | 30/6/2008         | 31/12/2007          |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ</b>            |                   |                     |
| Ταμείο μετρητών                                   | 24.545,90         | 305.783,81          |
| Καταθέσεις όψεως                                  | 705.309,56        | 1.348.945,59        |
| Καταθέσεις προθεσμίας                             | 238.332,30        | 300.000,00          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ</b> | <b>968.187,76</b> | <b>1.954.729,40</b> |

Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα euribor επιτόκια και διαπραγματεύονται κατά περίπτωση

## 22.10. Καθαρή θέση

Η καθαρή θέση της Εταιρίας αφορά τα ακόλουθα:

| Ποσά σε Ευρώ                | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ   |                     |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
|                             | 30/6/2008           | 31/12/2007          |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>          |                     |                     |
| Μετοχικό Κεφάλαιο           | 900.000,00          | 360.000,00          |
| Λοιπά αποθεματικά           | 127.593,42          | 263.593,42          |
| Αποτελέσματα εις νέον       | 1.110.804,41        | 2.270.268,20        |
| <b>Σύνολο καθαρής θέσης</b> | <b>2.138.397,83</b> | <b>2.893.861,62</b> |

Ο λογαριασμός «Λοιπά Αποθεματικά» περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες αποθεματικών: «Τακτικό αποθεματικό», «Αφορολόγητα αποθεματικά».

Από τα ανωτέρω,

- Τακτικό αποθεματικό ποσού ευρώ 120.000,00 σχηματίζεται υποχρεωτικά εκ του νόμου από τα κέρδη εκάστης χρήσης και παραμένει στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας προς συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον ενώ έχει φορολογηθεί μέσα σε κάθε χρήση στην οποία σχηματίστηκε και κατά συνέπεια είναι ελεύθερο φόρου.

- Αποθεματικό από αφορολόγητα κέρδη ποσού ευρώ 7.593,42 : το αποθεματικό αυτό μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους αφού πρώτα πληρωθεί ο αναλογούν φόρος.

Αναλυτική παρουσίαση της κίνησης που παρουσίασε η Καθαρή Θέση της Εταιρίας από την 1/1/2007 μέχρι την 30/06/2008 παρατίθεται στην ενότητα 11.5, «Κατάσταση μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων».

-Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 900.000,00 και διαιρείται σε 3.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία. Το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου προέκυψε από την αύξηση με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ύψους € 540.000 και την έκδοση 1.800.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, που έλαβε χώρα του κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

### 22.11. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

**Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης:** Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται.

Η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στον επισυναπτόμενο ισολογισμό της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 και 2006 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

| Ποσά σε Ευρώ                |                  |
|-----------------------------|------------------|
| Υπόλοιπο 01/01/2007         | 7.297,58         |
| Προσθήκες (Νέες προβλέψεις) | 1.353,58         |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>  | <b>8.651,16</b>  |
| <br>                        |                  |
| Υπόλοιπο 01/01/2008         | 8.651,16         |
| Προσθήκες (Νέες προβλέψεις) | 1.423,00         |
| <b>Υπόλοιπο 30/06/2008</b>  | <b>10.074,16</b> |

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης και της προηγούμενης χρήσης ήταν 15 άτομα.

Η Εταιρία αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία την παρούσα αξία της δεδουλευμένης νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημιώσεις στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης, ή την καταβολή αποζημίωσης λόγω απόλυσης από την υπηρεσία. Η σχετική υποχρέωση υπολογίσθηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

### 22.12. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

| Ποσά σε Ευρώ                                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 30/6/2008         | 31/12/2007        |
| <b>Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>        |                   |                   |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις           | 244.450,04        | 78.284,82         |
| Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου       | 66.269,07         | 61.269,07         |
| <b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b> | <b>310.719,11</b> | <b>139.553,89</b> |

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όπως αυτές προέκυψαν με βάση τους σχετικούς υπολογισμούς καθώς και πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου. Η εκτίμηση του ποσού βασίζεται στη γνώση των προγενέστερα διενεργηθέντων ελέγχων, για συνήθη φορολογικά θέματα που έχουν προκύψει στο παρελθόν, καθώς και την εμπειρία από παρόμοιες περιπτώσεις και συναλλαγές.

**22.13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας:

| Ποσά σε Ευρώ  | <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                   |
|---|--------------------------|-------------------|
|   | 30/6/2008                | 31/12/2007        |
| <b>ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> |                          |                   |
| Προμηθευτές εσωτερικού                              | 241.832,17               | 452.901,14        |
| Προμηθευτές εξωτερικού                              | 178.931,42               | 156.658,70        |
| Προκαταβολές πελατών                                | 2.146,64                 | 30.439,97         |
| Επιταγές πληρωτέες                                  | 39.962,14                | 148.796,40        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                 | <b>462.872,37</b>        | <b>788.796,21</b> |
| <b>ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>            |                          |                   |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς            | 11.475,94                | 23.229,44         |
| Υποχρεώσεις μερισμάτων προς μετόχους                | 1.800.000,00             | 0,00              |
| Έξοδα δουλευμένα                                    | 786.655,04               | 0,00              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ</b>                                | <b>2.598.130,98</b>      | <b>23.229,44</b>  |
| <b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                   | <b>3.061.003,35</b>      | <b>812.025,65</b> |

Στους λογαριασμούς περιλαμβάνονται τα ανοιχτά υπόλοιπα των προμηθευτών της Εταιρίας για διάφορα υλικά και υπηρεσίες, καθώς και ανοικτά μη διακανονισμένα υπόλοιπα πελατών που πρόκειται άμεσα να διακανονισθούν. Στις λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται οι οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς. Τα μερίσματα πληρωτέα προς τους μετόχους της χρήσης 2007 τα οποία εγκρίθηκαν από την Γενική Συνέλευση των μετόχων και οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού που αφορούν αγορές υλικών και δαπάνες υπό διακανονισμό.

**22.14. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις**

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                             | <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                   |
|--|--------------------------|-------------------|
|  | 30/6/2008                | 31/12/2007        |
| <b>Τρέχουσες φορολογικές Υποχρεώσεις</b> |                          |                   |
| Φόρος εισοδήματος                        | 125.145,70               | 191.237,97        |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>125.145,70</b>        | <b>191.237,97</b> |
| <b>Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις</b>    |                          |                   |
| ΦΠΑ                                      | 47.102,55                | 58.195,67         |
| ΦΜΥ                                      | 1.705,91                 | 2.595,38          |
| Φόροι-τέλη αμοιβών τρίτων                | 617,11                   | 11.283,21         |
| Λοιποί φόροι                             | 283,08                   | 55.519,80         |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>49.708,65</b>         | <b>127.594,06</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>    | <b>174.854,35</b>        | <b>318.832,03</b> |

\

**22.15. Λογαριασμοί αποτελεσμάτων**

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

**Κόστος πωληθέντων**

| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>          | <b>01.01 -<br/>30.6.2008</b> | <b>01.01 -<br/>30.6.2007</b> |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Κόστος αναλώσεων             | 428.339,80                   | 960.435,10                   |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 154.051,12                   | 104.141,31                   |
| Αμοιβές υπεργολάβων          | 630.913,92                   | 568.520,65                   |
| Λοιπές Αμοιβές Τρίτων        | 176.276,08                   | 21.251,73                    |
| Παροχές τρίτων               | 5.380,13                     | 22.917,91                    |
| Διάφορα έξοδα                | 49.205,93                    | 53.478,46                    |
| Αποσβέσεις                   | <u>2.272,23</u>              | <u>3.349,11</u>              |
|                              | <b>1.446.439,21</b>          | <b>1.734.094,28</b>          |

Οι δαπάνες διοίκησης και διάθεσης αναλύονται ως ακολούθως:

**Έξοδα διοίκησης και διάθεσης**

| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>          | <b>01.01 -<br/>30.6.2008</b> | <b>01.01 -<br/>30.6.2007</b> |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 35.732,21                    | 23.998,64                    |
| Λοιπές Αμοιβές Τρίτων        | 95.065,06                    | 8.981,31                     |
| Παροχές τρίτων               | 68.726,30                    | 292.755,76                   |
| Φόροι-Τέλη                   | 6.770,29                     | 2.681,71                     |
| Διάφορα έξοδα                | 11.944,73                    | 11.122,15                    |
| Αποσβέσεις                   | <u>13.237,90</u>             | <u>32.034,81</u>             |
|                              | <b>231.476,49</b>            | <b>371.574,37</b>            |

Το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα αναλύεται ως εξής:

**Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα**

| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>            | <b>01.01 -<br/>30.6.2008</b> | <b>01.01 -<br/>30.6.2007</b> |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων   | -10.441,38                   | -3.157,33                    |
| Άλλα έξοδα Τραπεζών            | 0,00                         | -202,17                      |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα        | <u>24.433,49</u>             | <u>39.866,00</u>             |
| <b>Χρηματοοικονομικό έσοδο</b> | <b>13.992,11</b>             | <b>36.506,50</b>             |

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

**Άλλα έσοδα**

| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>       | <b>01.01 -<br/>30.6.2008</b> | <b>01.01 -<br/>30.6.2007</b> |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές  | 2.592,43                     | 785,80                       |
| Κέρδη από εκποίηση παγίων | 4.090,78                     | 84,99                        |
| Λοιπά έσοδα               | 4.795,29                     | 0,00                         |
| Επιδοτήσεις               | <u>3.556,87</u>              | <u>0,00</u>                  |
|                           | <b>15.035,37</b>             | <b>870,79</b>                |

**Άλλα έξοδα**

| Ποσά σε Ευρώ               | 01.01 -<br>30.6.2008 | 01.01 -<br>30.6.2007 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Πρόβλεψη επισφαλών πελατών | 8.250,06             | 26.032,25            |
| Λοιπά έξοδα                | 0,00                 | 0,00                 |
| Συναλλαγματικές διαφορές   | 2.677,68             | 250,47               |
|                            | <b>10.927,74</b>     | <b>26.282,72</b>     |

**22.16. Φόρος εισοδήματος**

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη της Εταιρίας, αναλύεται ως ακολούθως:

**ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

| Ποσά σε ευρώ                             | 30/6/2008         | 31/12/2007        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Φόρος Εισοδήματος</b>                 |                   |                   |
| Τρέχων Φόρος Εισοδήματος                 | 84.791,32         | 711.523,58        |
| Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος          | 261.671,68        | -95.506,46        |
| Πρόβλεψη Φορολογικών Διαφορών            | 5.000,00          | 61.269,07         |
| Έσοδα από χρησιμ. προβλ. φορολ. διαφορών | 0,00              | -55.478,20        |
| Φορολογικές διαφορές                     | 0,00              | 55.478,20         |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>351.463,00</b> | <b>677.286,19</b> |
| <b>Συμφωνία Φόρου Εισοδήματος</b>        |                   |                   |
| Κέρδη Χρήσης προ Φόρων                   | 1.395.999,21      | 2.483.658,25      |
| Αναλογών Φόρος Χρήσης                    | 348.999,80        | 620.914,56        |
| Φορολογικές Διαφορές Μόνιμων διαφορών    | -2.536,80         | -4.897,44         |
| Προβλέψεις Φορολογικών Διαφορών          | 5.000,00          | 61.269,07         |
| Διαφορά λόγω μειωμένου συντελεστή        | 0,00              | 0,00              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>          | <b>351.463,00</b> | <b>677.286,19</b> |

**22.17. Κέρδη ανά μετοχή**
**Βασικά:**

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαιρέση των κερδών της Εταιρίας με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των τυχών ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από αυτή (ίδιες μετοχές).

**Προσαρμοσμένα:**

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσης για δυνητικώς εκδιδόμενες κοινές μετοχές.

Η Εταιρία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων με συνέπεια τα βασικά και τα προσαρμοσμένα κέρδη κατά μετοχή να είναι ίδια.

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας:

| Ποσά σε Ευρώ  | 30/06/2008    | 31/12/2007    |
|---|---------------|---------------|
| Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους      | 1.044.536,21  | 1.003.494,02  |
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία (τεμάχια) | 3.000.000     | 3.000.000     |
| <b>Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα σε ευρώ</b>       | <b>0,3482</b> | <b>0,3345</b> |

**22.18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη είναι εξής:

| Ποσά σε Ευρώ   | 30/6/2008  | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|
| Παροχές προς τη Διοίκηση και Στελέχη της Εταιρίας κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 | 15.000,00  | 220.500,00 |
| Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης                        | 192.000,00 | 0,00       |
| Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης                 | 360.000,00 | 0,00       |
| Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης               | 192.000,00 | 0,00       |

Η εταιρεία έχει καταβάλει και έχει αναγνωρίσει στα έξοδα της ποσό ευρώ 15.000 για την περίοδο και ποσό ευρώ 220.500 για την χρήση 2007, για ασφάλιστρα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ποσό αυτό έχει καταβληθεί στην Εθνική Ασφαλιστική έχει διάρκεια από 16/4/2007 έως 24/12/2014 και τα μέλη του Διοικητικού συμβουλίου έχουν καταστεί δικαιούχοι.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της αποφασίσθηκε η παροχή αμοιβών προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη του Δ.Σ για την χρήση 2008 ύψους ευρώ 320.000,00. Για την εξεταζόμενη περίοδο, το ποσό των ευρώ 192.000 καταχωρήθηκε στα έξοδα και οφείλεται στους δικαιούχους.

Η εταιρεία έχει προκαταβάλει περιοδικά σε διευθυντικά στελέχη ποσά προοριζόμενα για την διαχείριση των εργασιών. Για την εξεταζόμενη περίοδο τα ποσά αυτά ανέρχονται σε ευρώ 360.000

**22.19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις**
**Αντιδικίες και διεκδικήσεις**

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

**Ανέλεγκτες χρήσεις**

Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση της Εταιρείας, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθεί και θα οριστικοποιηθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, η Εταιρία διενήργησε προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους ποσού ευρώ 66.269,07.

**Μισθώσεις ακινήτων**

Η Εταιρία για τις λειτουργικές τις ανάγκες χρησιμοποιεί δύο μισθωμένα ακίνητα και τρία μισθωμένα αυτοκίνητα που για τους σκοπούς των Δ.Π.Χ.Π. θεωρούνται λειτουργικές μισθώσεις. Ακολουθως παρατίθεται ανάλυση των ενοικίων που θα καταβληθούν τα προσεχή 5 έτη:

| Ποσά σε Ευρώ  | 30/06/2008        | 31/12/2007        |
|---|-------------------|-------------------|
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 1 έτος         | 55.704,00         | 58.644,00         |
| <b>Υποσύνολο 1: Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>55.704,00</b>  | <b>58.644,00</b>  |
| Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 2 με 5 έτη     | 156.574,00        | 168.586,00        |
| <b>Υποσύνολο 2: Μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις</b> | <b>156.574,00</b> | <b>168.586,00</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>212.278,00</b> | <b>227.230,00</b> |



*Εγγυήσεις*

Η εταιρεία δίδει προς και παραλαμβάνει από τρίτους εγγυητικές επιστολές που σχετίζονται με την εκτέλεση συμβάσεων έργων. Η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις έργων με ημερομηνία παράδοσης την 31/12/2008. Τα έργα αυτά μέχρι την ημερομηνία την ημερομηνία κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων υλοποιούνται με βάση τα σχετικά χρονοδιαγράμματα. Για ενδεχόμενες υποχρεώσεις σχετικές με τα υπό εκτέλεση έργα υφίστανται εγγυητικές επιστολές οι οποίες αναλύονται κατωτέρω:

| Ποσά σε ευρώ   | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|
| <b>Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις / απαιτήσεις</b> |            |            |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων     | 298.347,66 | 366.452,96 |

**22.20. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Ο Πρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Υπεύθυνος Οικονομικών  
Υπηρεσιών

ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ

ΣΙΑΡΑΜΠΑΛΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, που αποτελούνται από σαράντα δύο (36) σελίδες, είναι αυτές που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 16 Σεπτεμβρίου 2008.

Αθήνα, 16 Σεπτεμβρίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΔΗΜΟΣ Ν. ΠΙΤΕΛΗΣ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14481