



## **ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

### **ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ**

**1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007**

Προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρίας

Κύριοι Μέτοχοι,

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

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

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου περιλαμβάνονται, με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης: η μητρική εταιρία, ΕΛΒΕ Ενδυμάτων Α.Ε., οι θυγατρικές της: α) CALIN Α.Ε., με έδρα το Χαλάνδρι Αττικής, στην οποία η μητρική μετέχει με ποσοστό 50,99% και β) ΛΗΤΩ Α.Ε., με έδρα το Περιστέρι Αττικής, στην οποία η μητρική μετέχει με ποσοστό 28,86% (η εταιρία αυτή συμπεριλαμβάνεται στην ενοποίηση για το λόγο ότι συνυπολογίζεται και το ποσοστό συμμετοχής τρίτου μετόχου 31,74% με τον οποίο η μητρική εταιρία έχει συνάψει ιδιωτικό συμφωνητικό συνεργασίας για την από κοινού διοίκηση και άσκηση της επιχειρηματικής της πολιτικής) καθώς και η συσταθείσα στη χρήση 2007 θυγατρική της εταιρίας ΛΗΤΩ Α.Ε. LETOSHOP D.O.O. BEOGRAD με έδρα την Σερβία και ποσοστό συμμετοχής 23,09% .

Περιλαμβάνονται επίσης με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι συγγενείς εταιρείες: α) HARMONY CRUISES A.N.E., με έδρα την Αθήνα, στην οποία η μητρική μετέχει με ποσοστό συμμετοχής 25% και β) ΕΛΒΕ Βουλγαρίας Ε.Π.Ε., με έδρα την Βουλγαρία στην οποία η εταιρία μετέχει με ποσοστό συμμετοχής 49%.

### **I. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ**

Στη χρήση 2007 η εταιρία και ο όμιλος παρουσίασαν αύξηση κερδών μετά από φόρους κατά ποσοστό 45,8% και 35,11% αντίστοιχα.

Η ενίσχυση της κερδοφορίας της εταιρίας οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επενδυτικών της εσόδων (έσοδα από μερίσματα). Η βελτίωση των κερδών του ομίλου οφείλεται στην αύξηση των κερδών των θυγατρικών, συνεπεία τόσο της αύξησης του αριθμού όσο και της ποιοτικής βελτίωσης της εικόνας των σημείων πώλησης των προϊόντων τους.

## II. ΦΥΣΗ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας ποιοτικών επώνυμων γυναικείων ετοίμων ενδυμάτων.

Ο Κύκλος Εργασιών της προέρχεται τόσο από χονδρικές όσο και από λιανικές πωλήσεις. Σημαντικό μέρος των χονδρικών πωλήσεων της εταιρείας πραγματοποιείται σε αγορές χωρών της Κεντρικής Ευρώπης.

Η Εταιρεία διατηρεί 13 σημεία λιανικής πώλησης των προϊόντων της στην Ελλάδα.

Από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου: α) η CALIN A.E. δραστηριοποιείται στον τομέα της εμπορίας των ειδών των Ιταλικών Οίκων Calzedonia και Intimissimi (γυναικεία εσώρουχα, μαγιό, κάλτσες και άλλα συναφή είδη), με δικά της σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα αλλά και με σημεία πώλησης τρίτων στους οποίους έχει εκχωρηθεί το δικαίωμα του franchising και β) η ΛΗΤΩ Α.Ε. καθώς και η συσταθείσα στο 2007 θυγατρική της στη Σερβία LETOSHOP D.O.O. BEOGRAD δραστηριοποιείται στο τομέα της εμπορίας βρεφικών ρούχων και πάσης φύσεως ειδών μπε-μπε, προέλευσης εσωτερικού και εξωτερικού με πέντε σημεία πώλησης των ειδών αυτών στην Ελλάδα.

Από τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου: α) η HARMONY CRUISES A.N.E είναι συμμετοχική εταιρεία. Η εταιρεία αυτή συμμετέχει στις κατωτέρω ναυτιλιακές εταιρείες ι) HARMONY G. N.E.Π.Α. με ποσοστό συμμετοχής 100% και ιι) HARMONY A. N.E.Π.Α. με ποσοστό συμμετοχής 99,99% και β) η ΕΛΒΕ ΕΠΕ Βουλγαρίας, η οποία βρίσκεται από ετών σε αδράνεια.

## III. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση 2007 χαρακτηρίζεται από την ανοδική πορεία και την βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρίας και του ομίλου.

Ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρίας το 2007 ανήλθε σε 10.390 χιλ. ευρώ έναντι 11.207 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 7,29%. Σε επίπεδο ομίλου ο κύκλος εργασιών ανήλθε το 2007 σε 57.045 χιλ. ευρώ έναντι 50.956 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 11,95%.

Τα μικτά κέρδη της μητρικής εταιρείας ανήλθαν το 2007 στο ποσό των 3.920 χιλ. ευρώ έναντι 4.113 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση ποσοστού 4,69%, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους αυξήθηκε στη χρήση 2007, σε 37,73% από 36,70% το 2006. Αντίστοιχα σε επίπεδο ομίλου τα μικτά κέρδη ανήλθαν το έτος 2007 στο ποσό των 21.757 χιλ. ευρώ έναντι 19.863 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση ποσοστού 9,53%, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους μειώθηκε στη χρήση 2007, σε 38,14% από 38,98% το 2006.

Σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, το σύνολο των εξόδων διοίκησης και διάθεσης αυξήθηκε στη χρήση 2007 κατά 0,32% έναντι της χρήσης 2006 και ανήλθε σε 3.124 χιλ. ευρώ το 2007, έναντι 3.114 χιλ. ευρώ στη χρήση 2006. Σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσιάζεται επίσης αυξημένο στη χρήση 2007, έναντι της χρήσης 2006 και διαμορφώνεται σε 30,07% έναντι 27,79% το 2006. Το σύνολο των εξόδων διοίκησης και διάθεσης του ομίλου αυξήθηκε στη χρήση 2007 κατά 11,98% έναντι της χρήσης 2006 και ανήλθε σε 16.754 χιλ. ευρώ το 2007, έναντι 14.961 χιλ. ευρώ στη χρήση 2006. Επίσης σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσιάζεται ελαφρώς αυξημένο στη χρήση 2007, έναντι της χρήσης 2006 και διαμορφώνεται σε 29,37% έναντι 29,36% το 2006. Σημειώτεών ότι για τον προσδιορισμό του συνολικού κύκλου εργασιών του ομίλου έχουν απαλειφθεί οι διεταιρικές συναλλαγές.

Σε απόλυτα μεγέθη το χρηματοοικονομικό κόστος για την μητρική εταιρία ανήλθε στη χρήση 2007 σε 373 χιλ. ευρώ έναντι 264 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 41,49%. Τα αντίστοιχα μεγέθη του ομίλου παρουσιάζουν αύξηση 43,58% στη χρήση 2007 έναντι της χρήσης 2006 και διαμορφώθηκαν σε 425 χιλ. ευρώ το 2007 από 296 χιλ. ευρώ το 2006.

Αποτέλεσμα όλων των ανωτέρω είναι η αύξηση των κερδών προ φόρων της μητρικής εταιρίας κατά

24,05% και του ομίλου κατά 23,70% στη χρήση 2007 έναντι της χρήσης 2006, τα οποία διαμορφώθηκαν σε 1.862 και 6.003 χιλ. ευρώ το 2007 έναντι 1.501 και 4.853 χιλ. ευρώ το 2006, για την εταιρία και τον όμιλο αντίστοιχα.

Η μερισματική πολιτική της εταιρίας έχει σαν στόχο την ικανοποίηση των μετόχων της, χωρίς να δημιουργεί πρόβλημα στην αναπτυξιακή της πολιτική και στα επενδυτικά της σχέδια. Από τα καθαρά κέρδη της παρούσης χρήσης προτείνεται προς την Γενική Συνέλευση η διανομή συνολικού καθαρού μερίσματος ευρώ 926.100, ήτοι 0,07 ευρώ ανά μετοχή.

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

#### **A. Δείκτες εξέλιξης**

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
<b>1. Κύκλου εργασιών</b>	11,95%	-7,29%
<b>2. Κερδών προ φόρων</b>	23,70%	24,05%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν τη μεταβολή (αύξηση-μείωση) των πωλήσεων και των κερδών προ φόρων, του ομίλου και της εταιρίας στην κλειόμενη χρήση 2007, έναντι της προηγούμενης χρήσης 2006

#### **B. Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας**

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
<b>3. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις</b>	10,52%	17,92%
<b>4. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις</b>	7,91%	17,05%

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό καθαρό αποτέλεσμα της χρήσεως 2007 προ και μετά από φόρους, του ομίλου και της εταιρίας, σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
<b>5. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια κεφάλαια</b>	26,56%	7,29%

τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης 2007 προ φόρων, του ομίλου και της εταιρίας, σαν ποσοστό επί των ιδίων τους κεφαλαίων.

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
<b>6. Μικτά κέρδη / Πωλήσεις</b>	38,14%	37,73%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες απεικονίζουν τα μικτά κέρδη της χρήσης 2007, του ομίλου και της εταιρίας, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τους.

#### **Γ. Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης**

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
<b>7. Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια</b>	22,96%	20,24%

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν τις τραπεζικές υποχρεώσεις της 31/12/2007 του ομίλου και της εταιρίας ως ποσοστό επί των ιδίων τους κεφαλαίων

#### **Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης**

	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
<b>8. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	70,65%	36,66%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν για τον όμιλο και την εταιρία την ποσοστιαία αναλογία των

περιουσιακών στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών τους στοιχείων κατά την 31/12/2007.

<b>9. Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια</b>	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
	107,07%	40,46%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες απεικονίζουν την οικονομική αυτάρκεια του ομίλου και της εταιρείας κατά την 31/12/2007.

<b>10. Ενσώματα πάγια &amp; άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια</b>	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
	45,23%	14,76%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες απεικονίζουν το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου και της εταιρείας κατά την 31/12/2007.

<b>11. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
	172,55%	471,22%

Οι ανωτέρω δείκτες απεικονίζουν την γενική ρευστότητα του ομίλου και της εταιρείας κατά την 31/12/2007.

<b>12. EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων / Χρεωστικοί τόκοι</b>	<b><u>Ο Όμιλος</u></b>	<b><u>Η Εταιρία</u></b>
	17,11	3,17

#### IV. ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Το σύνολο των καθαρών μετά από φόρους, κερδών της εταιρείας χρήσης 2007 ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 1.771.311,39.

Το Διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας προτείνει να γίνει η διάθεση των παραπάνω κερδών ως εξής:

1. Τακτικό Αποθεματικό	Ευρώ	85.934,34
2. Μέρισμα	«	926.100,00
8. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	«	<u>759.277,05</u>
	Ευρώ	<u>1.771.311,39</u>

Το Διοικητικό Συμβούλιο, προτείνει επίσης να καταβληθούν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 34.000,00. Το ποσό αυτό έχει λογισθεί ως δαπάνη της εταιρείας κατά τον προσδιορισμό των Αποτελεσμάτων της χρήσεως 2007.

#### V. ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΟΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ, ΣΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

##### α) Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πωλήσεις του ομίλου γίνονται είτε λιανικώς, οι οποίες διακανονίζονται τοις μετρητοίς ή μέσω πιστωτικών καρτών με σχεδόν μηδενικό κίνδυνο απωλειών, είτε χονδρικής, με χορήγηση σχετικής πίστωσης (σε ανοικτό λογαριασμό ή με τη λήψη μεταχρονολογημένων επιταγών).

Έτσι, ο πιστωτικός κίνδυνος του ομίλου προέρχεται κυρίως από τη φερεγγυότητα των πελατών χονδρικής και από το εύρος της κατανομής του κινδύνου αυτού σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου είναι περιορισμένος και κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών, δεδομένου ότι κανένας από τους πελάτες του δεν ξεπέρασε μέσα στο 2007 σε πωλήσεις το 10% των πωλήσεων του Ομίλου, όπως επίσης και κανένας πελάτης του

δεν είχε υπόλοιπο κατά την 31.12.2007 που να ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών.

Εξ' άλλου, στα πλαίσια της πιστωτικής πολιτικής του Ομίλου, διερευνάται σε μόνιμη βάση η πιστοληπτική ικανότητα, η φερεγγυότητα και η εν γένει οικονομική συμπεριφορά κάθε νέου πελάτη και επικαιροποιούνται τα αντίστοιχα στοιχεία των παλαιών πελατών, δεδομένα με βάση τα οποία καθορίζονται ανάλογα και με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, τα πιστωτικά όρια, οι όροι πωλήσεων, εισπράξεων, οι απαιτούμενες εγγυήσεις κ.α..

**β) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία του ομίλου να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις κατά τη λήξη τους. Ο κίνδυνος ρευστότητας του ομίλου βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, τόσο λόγω της ύπαρξης σημαντικών ταμειακών διαθεσίμων όσο και λόγω της διαθεσιμότητας επαρκών τραπεζικών πιστωτικών ορίων, ποσού € 5.300.000,00 περίπου.

**γ) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων**

Με εξαίρεση τις καταθέσεις σε λογαριασμούς προθεσμίας στις τράπεζες, ο όμιλος δεν έχει άλλα τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία, συνεπώς ο κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων περιορίζεται σε αυτές τις καταθέσεις.

Τα δάνεια του ομίλου, τα οποία αφορούν αποκλειστικά στη μητρική εταιρεία, έχουν συναφθεί με μεταβλητό επιτόκιο και ως εκ τούτου υπόκεινται σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων.

## **VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 11α ΤΟΥ Ν. 3371/2005**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 13.230.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,35 Ευρώ η κάθε μία. Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στον κλάδο «Είδη Ενδυμασίας». Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές αυτές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του ν.3371/05.

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

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

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

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

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

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

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την

κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμιχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείριση της.

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

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

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

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

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

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

Οι μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπα) που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της μητρικής εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992, είναι οι εξής:

A/A	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ%
1	Τηλέμαχος Κιτσικόπουλος	58,818

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

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

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

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

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

## VII. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η διοίκηση αναμένει για τη χρονιά του 2008 αύξηση κύκλου εργασιών σε επίπεδο ομίλου, η οποία θα

προέλθει από τις δύο θυγατρικές ΛΗΤΩ ΑΕ και CALIN ΑΕ. Σε επίπεδο μητρικής αναμένεται ελαφρά πτώση κύκλου εργασιών που οφείλεται στις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στις αγορές της Ευρώπης.

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

Με τιμή  
Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Δ.Σ  
Καβάλα 26 Μαρτίου 2008

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος**

.....

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ., που αποτελείται από 7 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 28 Μαρτίου 2008.

**Αθήνα, 28 Μαρτίου 2008**  
**Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής**



**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΝΑΣΤ. ΜΑΚΡΙΔΗΣ**  
**A.M. ΣΟΕΛ 11261**  
**Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ**  
**Φωκ. Νέγρη 3 Αθήνα**