



ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΜΠΟΡΙΑ ΣΙΔΗΡΟΥ & ΧΑΛΥΒΑ

ΕΔΡΑ: ΛΟΥΤΣΑΣ & ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ, 25ον χλμ. Ε.Ο. ΑΘΗΝΩΝ - ΚΟΡΙΝΘΟΥ, 19600, Τ.Θ. 10, ΜΑΝΔΡΑ
ΑΤΤΙΚΗΣ

ΤΗΛ. ΚΕΝΤΡΟ: 210 5500700, ΤΜΗΜΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ: 210 5500800, FAX ΠΩΛΗΣΕΩΝ: 210 5558741

FAX ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ: 210 5559043, ΤΗΛΕΦΩΝΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ: 210 5558413 - 210 5559041

e-mail: kordelou@yahoo.gr

ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

της οικονομικής χρήσεως

1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε : 4918/01/Β/86/4916

Λούτσας & Πελοποννήσου, Μάνδρα Αττικής

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|--------|
| Εκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή | σελ.4 |
| Εκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου | σελ.6 |
| Επεξηγηματική Εκθεση – Πληροφορίες βάσει του Αρθρου 11 ^α του Ν.3371/05 | σελ.11 |
| Ισολογισμός | σελ.16 |
| Κατάσταση Αποτελεσμάτων | σελ.17 |
| Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου | σελ.18 |
| Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρείας | σελ.19 |
| Κατάσταση ταμειακών ροών | σελ.20 |
| 1. Γενικές πληροφορίες | σελ.21 |
| 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών που χρησιμοποιεί η Εταιρεία | σελ.21 |
| 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων | σελ.21 |
| 2.1.1 Χρήση εκτιμήσεων | σελ.22 |
| 2.1.2.Νέα πρότυπα ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων ΔΛΠ | σελ.22 |
| 2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα | σελ.24 |
| 2.3 Ενσώματα πάγια | σελ.24 |
| 2.4 Αυλα περιουσιακά στοιχεία | σελ.25 |
| 2.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων | σελ.25 |
| 2.6 Απομείωση αξίας διαθεσίμων για πώληση περιουσιακών στοιχείων | σελ.26 |
| 2.7 Αποθέματα | σελ.26 |
| 2.8 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | σελ.26 |
| 2.9 Διαθέσιμα | σελ.26 |
| 2.10 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα | σελ.26 |
| 2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο | σελ.27 |
| 2.12 Δανεισμός | σελ.27 |
| 2.13 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος | σελ.27 |
| 2.14 Φορολογία | σελ.27 |
| 2.15 Παροχές στο προσωπικό | σελ.27 |
| 2.16 Προβλέψεις | σελ.28 |
| 2.17 Αναγνώριση εσόδων | σελ.28 |
| 2.18 Μισθώσεις | σελ.28 |
| 2.19 Διανομή μερισμάτων | σελ.29 |
| 2.20 Κρατικές Επιχορηγήσεις | σελ.29 |
| 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου | σελ.29 |
| 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως | σελ.30 |
| <u>Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις</u> | |
| 5. Ενσώματα πάγια | σελ.30 |
| 6. Αυλα περιουσιακά στοιχεία | σελ.30 |
| 7. Αναβαλλόμενη φορολογία | σελ.31 |
| 8. Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | σελ.31 |
| 9. Αποθέματα | σελ.31 |
| 10. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | σελ.32 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

| | |
|--|--------|
| 11. Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού | σελ.33 |
| 12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | σελ.33 |
| 13. Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού | σελ.33 |
| 14. Μετοχικό κεφάλαιο και κεφάλαιο υπέρ το άρτιο | σελ.34 |
| 15. Αποθεματικά | σελ.34 |
| 16. Δανεισμός | σελ.35 |
| 17. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού | σελ.36 |
| 18. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | σελ.36 |
| 19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | σελ.38 |
| 20. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | σελ.38 |
| 21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | σελ.38 |
| 22. Λοιπά στοιχεία παθητικού | σελ.39 |
| 23. Κόστος Πωληθέντων | σελ.39 |
| 24. Εξοδα Διάθεσης | σελ.39 |
| 25. Εξοδα Διοίκησης | σελ.40 |
| 26. Άλλα Λειτουργικά έσοδα | σελ.40 |
| 27. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης | σελ.40 |
| 28. Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Εξοδα | σελ.41 |
| 29. Φόροι εισοδήματος | σελ.41 |
| 30. Κέρδη κατά μετοχή | σελ.42 |
| 31. Πληροφόρηση κατά τομέα | σελ.43 |
| 32. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις | σελ.43 |
| 33. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού | σελ.43 |
| 34. Συνδεδεμένα μέρη | σελ.43 |
| 35. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού | σελ.44 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων .

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ» που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων , μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών 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 , εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος . Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας . Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα , που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα . Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων , σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις . Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων , λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού , ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων , με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρίας . Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από την Διοίκηση , καθώς και 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.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας , οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για την 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 τα άρθρα 43^α παραγράφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11^α του Ν. 3371/2005 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις .

Αθήνα 24 Μαρτίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Βασίλειος Α. Φατούρος
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12451
ΣΟΛ αεοε
Φωκ. Νέγρη 3 Τ.Κ. 11257 Αθήνα

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΑΦΟΙ Χ.ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2007

Κυρίες και Κύριοι μέτοχοι,

Το 2007 υπήρξε μια χρονιά με πολλές ιδιαιτερότητες. Κατά το 2007 συνεχίστηκε με έντονους ρυθμούς η επένδυση των νέων αποθηκευτικών χώρων και γραφείων στην ΒΙΠΕ Θεσσαλονίκης, η οποία εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί περί τα μέσα του 2008. Με την ολοκλήρωση της επένδυσης αυτής θεωρούμε ότι θα ικανοποιηθεί η απαίτηση μας για την εκμετάλλευση της αγοράς της Βορείου Ελλάδος αλλά και των Βαλκανικών αγορών. Επίσης θα θέλαμε να σας γνωρίσουμε ότι σύμφωνα με την από 29-12-2006 απόφαση Κ2 – 18214 του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση της Ν.ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΕ από την μητρική εταιρία ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 . Για τον παραπάνω λόγο τα κονδύλια της περιόδου 1/1/2007 έως 31/12/2007 στον Όμιλο και στην εταιρία ταυτίζονται και είναι συγκρίσιμα με αυτά του Ομίλου της περιόδου 1/1/2006 έως 31/12/2006 αλλά όχι συγκρίσιμα με εκείνα της εταιρίας της ίδιας περιόδου.

A. Γενική Ανασκόπηση

Το 2007 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως μια χρονιά όπου οι τιμές του χάλυβα τόσο σε διεθνές όσο και σε ευρωπαϊκό επίπεδο είχαν έντονες διακυμάνσεις , έτσι κατά το πρώτο εξάμηνο η άνοδος των τιμών του χάλυβα μας βοήθησε στην διαμόρφωση μιας κερδοφορίας ωστόσο στο δεύτερο εξάμηνο άρχισε να παρατηρείται μια ύφεση των τιμών, η οποία οδήγησε στην μείωση της κερδοφορίας μας σε σχέση με το 2006 η οποία φαίνεται και στα ετήσια αποτελέσματα της χρήσης ωστόσο αξιολογώντας της συνθήκες της αγοράς η διοίκηση της εταιρίας προτίμησε να ακολουθήσει μια πολιτική με κύριο στόχο την διασφάλιση των κερδών.

Αναλύοντας την διαμόρφωση των αποτελεσμάτων διαπιστώνουμε ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας ανήλθε σε 76,35 εκ ευρώ έναντι 69,23 εκ ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας μια αύξηση 10% σε σχέση με το 2006 το δε μικτό περιθώριο διαμορφώθηκε στο 13,8 % το 2007 έναντι 17,3% το 2006.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Τα μικτά κέρδη της εταιρίας διαμορφώθηκαν σε 10,57 εκατομμύρια ευρώ το 2007 έναντι 12 εκατομμύρια ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας μια μείωση της τάξεως του 12%.

Οι δαπάνες Διοικητικής Λειτουργίας και Λειτουργίας Διάθεσης αθροιστικά προ αποσβέσεων, ανήλθαν το 2007 σε 5.454 χιλ € έναντι 5.129 χιλ € το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 6,35% και ως ποσοστό επί των πωλήσεων, οι δαπάνες αυτές ανήλθαν σε 7,14% το 2007 έναντι 7,4% το 2006.

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους στο 2007 ανήλθαν σε κέρδη 1.522 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3.345 χιλ. ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας μια μείωση κατά 54%. Τέλος τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στο ποσό των 5,6 εκατομμύρια ευρώ έναντι 7,2 εκατομμύρια ευρώ του 2006 παρουσιάζοντας μια μείωση κατά 22%.

Το συνολικά απασχολούμενο προσωπικό στις 31/12/2007 ήταν σε 114 άτομα έναντι 113 αντίστοιχα στις 31/12/2006.

Β.Επενδυτικό Πρόγραμμα

Στα πλαίσια του επενδυτικού προγράμματος που υλοποιεί η ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ, συνέχισε το επενδυτικό της πρόγραμμα επενδύοντας ποσό ύψους € 3,11 εκ από το οποίο το 2,98 εκ € αφορούσε την επένδυση της εταιρίας στην ΒΙ.ΠΕ Θεσσαλονίκης για την ανέγερση νέων αποθηκών και γραφείων. Το υπόλοιπο ποσό αφορά επενδύσεις για την βελτίωση των κτιριακών εγκαταστάσεων στην Μάνδρα Αττικής. Η Εταιρία εκτιμά ότι η επένδυση στη Θεσσαλονίκη θα ολοκληρωθεί περί το δεύτερο εξάμηνο του 2008. Επίσης η εταιρία προτίθεται να προχωρήσει στην κατασκευή μονάδας αμμοβολής στις εγκαταστάσεις της στην Μάνδρα Αττικής. Όσο αφορά την αναπτυξιακή πολιτική στο χώρο των Βαλκανίων η εταιρία προχωρά σε συνεργασίες για την ανάπτυξη του εμπορικού της δικτύου στον χώρο αυτό.

Γ. Παράγοντες Κινδύνου

Οι παράγοντες αβεβαιότητας και κινδύνου που υπάρχουν στον κλάδο που δραστηριοποιείται η ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ είναι οι παρακάτω

- 1.Συναλλαγματικός κίνδυνος και επιτοκιακός κίνδυνος
- 2.Κυκλική ζήτηση χαλυβουργικών προϊόντων
- 3.Κίνδυνος ρευστότητας
- 4.Η έντονη ανταγωνιστικότητα του κλάδου

Η εταιρία προκειμένου να ανταποκριθεί στον άμεσο εφοδιασμό των πελατών της και προκειμένου να αντεπεξέλθει στον αυξανόμενο ανταγωνισμό είναι υποχρεωμένη να διατηρεί μια μεγάλη γκάμα εμπορευμάτων και προϊόντων σε ποσότητες ικανές να ανταποκριθούν σε κάθε επίπεδο ζήτησης. Τα υψηλά αποθέματα όμως δίνουν πλεονεκτήματα αλλά και μειονεκτήματα. Το πλεονέκτημα είναι ότι σε περίπτωση αύξησης των τιμών αυτό επιδρά ευεργετικά στα αποτελέσματα της εταιρίας ενώ το μειονέκτημα είναι ότι σε περίπτωση μείωσης των τιμών υπάρχει ο κίνδυνος τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας να μειωθούν.

Η πελατειακή βάση της εταιρείας αφορά ένα μεγάλο εύρος επιχειρήσεων σε όλη την Ελλάδα. Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών της καθώς κανένας πελάτης δεν απορροφά πάνω από το 5% του κύκλου εργασιών της.

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

Όσο αφορά την χρηματοδότηση της εταιρίας από το τραπεζικό τομέα η εταιρία συνεργάζεται με ελληνικές τράπεζες και τα εγκεκριμένα όρια των χρηματοδοτήσεων διασφαλίζουν την εταιρία με τα απαιτούμενα κεφάλαια κίνησης οι όροι συνεργασίας και τιμολόγησης των διαφόρων τραπεζικών εργασιών μπορούν να θεωρηθούν ικανοποιητικοί. Η εταιρία επιδιώκει το σύνολο

των δανείων να είναι σε ευρώ με μεταβλητό επιτόκιο, αυτό έχει ως αποτέλεσμα σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων η εταιρία να ωφελείται Σε αντίθετη περίπτωση δηλαδή σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων η εταιρία τίθεται στο κίνδυνο αυξημένων ταμειακών εκροών. Έναντι των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτήσεων δεν υφίσταται καμία εμπράγματη ή μη εξασφάλιση προς τα συνεργαζόμενες τράπεζες.

Δ. Προτεινόμενο Μέρισμα

Όπως και στις προηγούμενες χρήσεις έτσι και σε αυτή την χρήση η εταιρία προτείνει την αποθεματοποίηση μέρους των κερδών της με αυτό το τρόπο επιδιώκεται η ικανοποίηση των μετόχων της χωρίς όμως να εμποδίζεται και η αναπτυξιακή της πολιτική.

Συνεπώς με βάση τις οικονομικές καταστάσεις και την πορεία της επιχείρησης, κατά το 2007 το Δ.Σ. προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί στις 30/6/2008, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 636.730,20 που αντιστοιχεί σε ποσό € 0,03 ανά μετοχή .

Συγκεκριμένα το σύνολο των καθαρών μετά από φόρους, κερδών της χρήσης ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 1.522.043.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προτείνει να γίνει η διανομή των παραπάνω κερδών ως εξής:

1. Τακτικό Αποθεματικό

| | |
|---------------|-----------------------|
| Κέρδη Χρήσης | Ευρώ 3.244.325 |
| Μείον : Φόροι | Ευρώ <u>1.722.283</u> |
| | 1.522.043 |

Τακτικό αποθεματικό 1.522.043 X 5% = Ευρώ **76.103**

2. Μέρισμα

Μετοχές 21.224.340 X 0,03 Ευρώ **636.730**

3. Αποτελέσματα εις νέον

Ευρώ **809.210**

Ε. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στην συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2007, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας- ομίλου σε σύγκριση με εκείνα του ομίλου της χρήσης 2006

| A. Δείκτες εξέλιξης | | Η εταιρία | |
|---|--|------------------|-------------|
| 1 | Κύκλου εργασιών | 10,28% | |
| 2 | Κερδών προ φόρων | -38,77% | |
| Οι δείκτες αυτοί παρουσιάζουν την μεταβολή των πωλήσεων και των κερδών προ φόρων της εταιρίας στη τρέχουσα χρήση 2007, έναντι της προηγούμενης του 2006 | | | |
| B. Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητα | | 2007 | 2006 |
| 3 | Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις | 4,25% | 7,65% |
| 4 | Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις | 1,99% | 4,83% |
| Οι δείκτες αυτοί δείχνουν το τελικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών | | | |
| 5 | Καθαρά κέρδη προ φόρων / ίδια κεφάλαια | 11,64% | 19,63% |
| Σκοπός του συγκεκριμένου δείκτη είναι να μας δείξει τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης προ φόρων σαν ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων | | | |
| 6 | Μικτά κέρδη / Πωλήσεις | 13,84% | 17,33% |
| Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τα μικτά κέρδη της χρήσης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών. | | | |
| Γ. Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης | | 2007 | 2006 |
| 7 | Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια | 1,84 | 1,72 |
| 8 | Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια | 1,32 | 1,16 |
| Οι παραπάνω δείκτες απεικονίζουν τα ξένα κεφάλαια και τις τραπεζικές υποχρεώσεις ως ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων | | | |
| Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης | | 2007 | 2006 |
| 9 | Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων | 74,95% | 76,66% |
| Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων | | | |
| 10 | Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια | 1,84 | 1,72 |
| Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζει την οικονομική αυτάρκεια της οικονομικής μονάδας | | | |
| 11 | Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια | 69,53% | 61,79% |
| Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων | | | |
| 12 | Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 1,71 | 1,25 |
| Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την γενική ρευστότητα της εταιρίας | | | |
| 13 | EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων & εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων) | 7,4% | 10,4% |

ΣΤ. Επεξηγηματική Έκθεση -Πληροφορίες Βάσει του Άρθρου 11^α του Ν.3371/2005

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. κατ'άρθρο 11^α Ν.3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

Α. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Οκτώ εκατομμύρια εννιακόσιες δέκα τέσσερις χιλιάδες διακόσια είκοσι τρία ευρώ και ογδόντα λεπτά (8.914.223,80 Ευρώ), διαιρούμενο σε είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες είκοσι τέσσερις χιλιάδες τριακόσιες σαράντα κοινές ανώνυμες μετοχές με δικαίωμα ψήφου (21.224.340 μετοχές) , ονομαστικής αξίας σαράντα δύο λεπτών του Ευρώ (0,42 Ευρώ) η κάθε μία.

Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης (Πρώτες ύλες - Χάλυβας).

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας.

Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας 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 οποιαδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με την Διοίκηση της εταιρίας μόνο μέσω Γενικών συνελεύσεων.

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι κοινών μετοχών για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην εταιρία ένα κοινό εκπρόσωπο που θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε αυτόν το καθορισμό 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 μέρες 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 Αυλών Τίτλων (ΣΤΑ) εάν οι μετοχές του δεν βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό ή από την εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (πρώην ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.) εάν οι μετοχές του βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό.

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

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Α. Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας , το διορισμό ενός ή περισσοτέρων ελεγκτών ειδικά για τον έλεγχο της εταιρίας , σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40^ε του Ν.2190/1920 και

Β. Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναγράφουν τα θέματα για τα οποία θα αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει , δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρίας.

Β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν. 3556/2007

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

| Α/α | Μέτοχος | Αριθμός Μετοχών | Ποσοστο επι του Μετοχικού Κεφαλαίου |
|------------|---------------------|------------------------|--|
| 1. | ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ | 6.421.116 | 30,254% |
| 2. | ΚΩΝ-ΝΟΣ ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ | 5.511.060 | 25,966% |
| 3. | ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ | 5.184.504 | 24,427% |

Δ. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ΣΤ. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της εταιρίας ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920, όπως ίσχυε πριν την αναμόρφωση του από τον Ν. 3604/2007.

Η. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

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

Θ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Ι. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Ζ. Σημαντικά Γεγονότα μετά την 31/12/2007 – Στόχοι Προοπτικές

Στις 17-1-2008 επιδόθηκε στην εταιρία εντολή φορολογικού ελέγχου για τον έλεγχο των χρήσεων 2005 & 2006 Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη, οι δε τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν εκτιμάται ότι δεν θα υπερβούν την σχετική πρόβλεψη που έχει επιβαρύνει τις αντίστοιχες χρήσεις.

Όσον αφορά τις μελλοντικές προοπτικές της εταιρίας αξίζει να σημειωθεί ότι η υψηλή οικονομική δραστηριότητα στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων καθώς και

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

τα σημαντικά έργα υποδομής που βρίσκονται σε υλοποίηση στην Ελλάδα ,
δημιουργούν ευνοϊκές προϋποθέσεις στην διάθεση των εμπορευμάτων της εταιρίας.

Επίσης η ολοκλήρωση των επενδύσεων στην Θεσσαλονίκη θα δώσει μια νέα
δυναμική στην εταιρία

Για τους πρώτους μήνες του 2008 η ζήτηση χαλυβουργικών προϊόντων στην Ελληνική
αγορά παρουσιάζει μια μικρή άνοδο η οποία και σε σχέση με την αύξηση τις τιμές
των χαλυβουργικών προϊόντων που παρατηρείται οδηγεί σε ένα κερδοφόρο α' τρίμηνο

Κύριοι Μέτοχοι,

Η χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 είναι η εικοστή τρίτη για την εταιρία.
Τελειώνοντας σας επισυνάπτουμε τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 για την
εταιρία-ομίλου οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης καθώς και με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και του καταστατικού και
απεικονίζουν επακριβώς την οικονομική θέση της εταιρίας-ομίλου και έχουμε την τιμή να
σας παρακαλέσουμε όπως εγκρίνετε τις υποβαλλόμενες Οικονομικές Καταστάσεις της
χρήσης 2007. Επίσης παρακαλούμε όπως αποφασίσετε και επί των λοιπών θεμάτων της
Ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης. Τέλος επιθυμούμε να εκφράσουμε τις
ευχαριστίες μας στο προσωπικό και τους συνεργάτες της εταιρίας που συνέβαλλαν στην
επίτευξη των επιχειρηματικών μας στόχων.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Με τιμή
Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Κορδέλλος Βασίλειος
Απόσπασμα από το Βιβλίο πρακτικών του Δ.Σ.
Μάνδρα Αττικής 22-3-2008
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διεύθυνων Σύμβουλος
Κορδέλλος Βασίλειος

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. , που αποτελείται από 10 σελίδες
είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία
24 Μαρτίου 2008

Αθήνα 28 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΑΤΟΥΡΟΣ
Αρ.Μ. ΣΟΕΛ 12451
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Ισολογισμός

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

| | Σημ | <u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u> | | <u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u> | |
|--|-----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Ενσώματα πάγια | 5 | 19.385.739 | 16.681.315 | 19.385.739 | 16.681.315 |
| Αυλα περιουσιακά στοιχεία | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 7 | 384.225 | 445.033 | 384.225 | 445.033 |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις | 8 | 37.126 | 36.406 | 37.126 | 36.406 |
| Σύνολο Μη Κυκλοφοριακών Στοιχείων Ενεργητικού | | 19.807.090 | 17.162.754 | 19.807.090 | 17.162.754 |
| Αποθέματα | 9 | 18.598.761 | 15.921.235 | 18.598.761 | 15.921.235 |
| Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις | 10 | 38.570.679 | 36.941.676 | 38.570.679 | 36.941.676 |
| Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού | 11 | 1.212.570 | 1.802.238 | 1.212.570 | 1.802.238 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 12 | 817.378 | 1.669.603 | 817.378 | 1.669.603 |
| Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων Ενεργητικού | | 59.199.387 | 56.334.752 | 59.199.387 | 56.334.752 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 13 | 75.970 | 32.538 | 75.970 | 32.538 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 79.082.448 | 73.530.044 | 79.082.448 | 73.530.044 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | 16 | 14.404.000 | | 14.404.000 | |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 17 | 615.664 | 538.609 | 615.664 | 538.609 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 7 | 326.444 | 326.424 | 326.444 | 326.424 |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 18 | 1.212.319 | 350.000 | 1.212.319 | 350.000 |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 16.558.427 | 1.215.033 | 16.558.427 | 1.215.033 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 19 | 9.888.433 | 10.750.070 | 9.888.433 | 10.750.070 |
| Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις | 20 | 1.462.895 | 2.694.263 | 1.462.895 | 2.694.263 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 16 | 21.832.485 | 31.188.801 | 21.832.485 | 31.188.801 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος ομολογιακών και εντόκων δανείων | 16 | 596.000 | | 596.000 | |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 21 | 852.961 | 509.864 | 852.961 | 509.864 |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 34.632.774 | 45.142.997 | 34.632.774 | 45.142.997 |
| Λοιπά στοιχεία παθητικού | 22 | 9.494 | 175.574 | 9.494 | 175.574 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 51.200.695 | 46.533.604 | 51.200.695 | 46.533.604 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 14 | 8.914.223 | 8.914.223 | 8.914.223 | 8.914.223 |
| Υπερ το άρτιο έκδοση | 14 | 4.433.426 | 4.433.426 | 4.433.426 | 4.433.426 |
| Αποθεματικά | 15 | 2.659.806 | 2.515.698 | 2.659.806 | 2.515.698 |
| Αποτελέσματα εις νέον | | 11.874.298 | 11.133.094 | 11.874.298 | 11.133.094 |
| Καθαρή Θέση μετόχων Εταιρίας | | 27.881.753 | 26.996.440 | 27.881.753 | 26.996.440 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | | 27.881.753 | 26.996.440 | 27.881.753 | 26.996.440 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | 79.082.448 | 73.530.044 | 79.082.448 | 73.530.044 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Κατάσταση αποτελεσμάτων
 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

| | Σημ | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|-----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 1.01-31.12.2007 | 1.01-31.12.2006 | 1.01-31.12.2007 | 1.01-31.12.2006 |
| Εσοδα πωλήσεων | | 76.351.131 | 69.230.904 | 76.351.131 | 60.447.364 |
| Μείον : Κόστος πωληθέντων | 23 | 65.780.426 | 57.230.233 | 65.780.426 | 49.921.101 |
| Μικτό κέρδος | | 10.570.706 | 12.000.670 | 10.570.706 | 10.526.262 |
| Άλλα λειτουργικά έσοδα | 26 | 768.117 | 1.047.759 | 768.117 | 1.007.132 |
| Έξοδα Διάθεσης | 24 | 4.350.076 | 3.968.639 | 4.350.076 | 3.672.974 |
| Έξοδα Διοίκησης | 25 | 1.487.337 | 1.523.842 | 1.487.337 | 1.360.578 |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης | 27 | 252.537 | 724.338 | 252.537 | 685.889 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | | 5.248.873 | 6.831.610 | 5.248.873 | 5.813.955 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | | 5.633.028 | 7.194.872 | 5.633.028 | 6.087.509 |
| Κόστος χρηματοδότησης | 28 | 2.004.548 | 1.532.998 | 2.004.548 | 1.321.715 |
| Κέρδη προ φόρων | | 3.244.325 | 5.298.613 | 3.244.325 | 4.492.240 |
| Φόρος Εισοδήματος | 29 | 1.722.283 | 1.953.822 | 1.722.283 | 1.715.071 |
| Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α) | | 1.522.043 | 3.344.791 | 1.522.043 | 2.777.169 |
| Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες (β) | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Κέρδη μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες (α) + (β)) | | 1.522.043 | 3.344.791 | 1.522.043 | 2.777.169 |
| Κατανεμημένα σε : | | | | | |
| Μετόχους της Μητρικής | | 1.522.043 | 3.344.791 | 1.522.043 | 2.777.169 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | | | | |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €) | 30 | 0,072 | 0,163 | 0,072 | 0,136 |
| Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €) | | | | 0,03 | 0,03 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

| | Ο Όμιλος | | | | | Σύνολο | Δικαιώματα μειοψηφίας | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|--|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|
| | Μετοχικό Κεφάλαιο | Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο | Τακτικό αποθεματικό | Αφορολόγητα αποθεματικά | Αποτελέσματα εις νέο | | | |
| Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006 | 5.306.085 | 4.433.426 | 495.414 | 1.971.221 | 11.660.148 | 23.866.293 | | 23.866.293 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | | | | | 3.344.791 | 3.344.791 | | 3.344.791 |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου | 3.608.138 | | | | -3.608.138 | | | |
| Μέρισμα | | | | | -212.243 | -212.243 | | -212.243 |
| Μεταφορά αμοιβών Δ.Σ. σε λογαριασμούς υποχρέωσης | | | | | -2.400 | -2.400 | | -2.400 |
| Μεταφορά αποθεματικών από διανομή | | | 49.063 | | -49.063 | | | |
| Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 | 8.914.223 | 4.433.426 | 544.477 | 1.971.221 | 11.133.094 | 26.996.440 | | 26.996.440 |
| Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007 | 8.914.223 | 4.433.426 | 544.477 | 1.971.221 | 11.133.094 | 26.996.440 | | 26.996.440 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | | | | | 1.522.043 | 1.522.043 | | 1.522.043 |
| Μέρισμα | | | | | -636.730 | -636.730 | | -636.730 |
| Μεταφορά αποθεματικών από διανομή | | | 144.108 | | -144.108 | | | |
| Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 | 8.914.223 | 4.433.426 | 688.585 | 1.971.221 | 11.874.298 | 27.881.753 | | 27.881.753 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

| | Η Εταιρεία | | | | | |
|---|----------------------|------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Μετοχικό Κεφάλαιο | Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο | Τακτικό αποθεματικό | Αφορολόγητα αποθεματικά | Αποτελέσματα εις νέο | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
| Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006 | 5.306.085 | 4.433.426 | 495.414 | 1.971.221 | 9.776.167 | 21.982.313 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | | | | | 2.777.169 | 2.777.169 |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου | 3.183.651 | | | | -3.183.651 | |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου από απορρόφηση Θυγατρικής | 424.487 | | | | -424.487 | |
| Λοιπές μεταβολές από απορρόφηση Θυγατρικής | | | 30.675 | | 2.418.527 | 2.449.202 |
| Μέρισμα | | | | | -212.243 | -212.243 |
| Μεταφορά αποθεματικών από διανομή | | | 18.388 | | -18.388 | |
| Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 | 8.914.223 | 4.433.426 | 544.477 | 1.971.221 | 11.133.094 | 26.996.440 |
| Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007 | 8.914.223 | 4.433.426 | 544.477 | 1.971.221 | 11.133.094 | 26.996.440 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | | | | | 1.522.043 | 1.522.043 |
| Μέρισμα | | | | | -636.730 | -636.730 |
| Μεταφορά αποθεματικών από διανομή | | | 144.108 | | -144.108 | |
| Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 | 8.914.223 | 4.433.426 | 688.585 | 1.971.221 | 11.874.298 | 27.881.753 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Καταστάσεις ταμειακών ροών

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 1.01-31.12.2007 | 1.01-31.12.2006 | 1.01-31.12.2007 | 1.01-31.12.2006 |
| Ταμειακές Ροές Λειτουργικών δραστηριοτήτων | | | | |
| Κέρδη προ φόρων | 3.244.325 | 5.298.613 | 3.244.325 | 4.492.240 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | | | |
| Αποσβέσεις | 384.155 | 363.262 | 384.155 | 273.555 |
| Προβλέψεις | 130.374 | 996.648 | 130.374 | 1.010.000 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 2.138.115 | 1.694.554 | 2.138.115 | 1.479.735 |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας | | 9.204 | | 204 |
| Ζημιές (Κέρδη) εκποίησης παγίων | 9.619 | | 9.619 | |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -71.424 | -134.805 | -71.424 | -134.805 |
| | 5.835.165 | 8.227.475 | 5.835.165 | 7.120.929 |
| Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων | -2.677.526 | -1.680.661 | -2.677.526 | -2.486.041 |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | -1.120.348 | -5.915.618 | -1.120.348 | -3.212.060 |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | -189.273 | 578.629 | -189.273 | 1.594.151 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα | -2.088.319 | -1.592.195 | -2.088.319 | -1.405.511 |
| Καταβληθέντοι φόροι | -2.469.524 | 0 | -2.469.524 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες | -2.709.825 | -382.372 | -2.709.825 | 1.611.467 |
| Ταμειακές Ροές Επενδυτικών δραστηριοτήτων | | | | |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων | -3.112.531 | -1.281.312 | -3.112.531 | -1.274.538 |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων | 12.002 | 0 | 12.002 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες | -3.100.529 | -1.281.312 | -3.100.529 | -1.274.538 |
| Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων | | | | |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια | 63.887.930 | 62.734.883 | 63.887.930 | 50.554.137 |
| Εξοφλήσεις δανείων | -58.293.923 | -59.910.034 | -58.293.923 | -50.203.697 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | -635.878 | -213.205 | -635.878 | -213.205 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | 4.958.129 | 2.611.644 | 4.958.129 | 137.236 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα | -852.225 | 947.962 | -852.225 | 474.165 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | 1.669.603 | 721.642 | 1.669.603 | 671.295 |
| Πλέον : ταμειακά διαθέσιμα απορροφούμενης εταιρείας | 0 | | 0 | 524.143 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | 817.378 | 1.669.604 | 817.378 | 1.669.603 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ετησίων οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρεία Αδελφοί Χ. Κορδέλλου Ανώνυμος Εμπορική και Βιοτεχνική Εταιρεία Ειδών Σιδήρου και Χάλυβα (εφεξής «Εταιρεία») με το διακριτικό τίτλο «Αφοί Χ. Κορδέλλου Α.Ε.Β.Ε.» ιδρύθηκε το 1984 έχει την έδρα της στην Μάνδρα Αττικής, οδός Λούτσας & Πελοποννήσου και το κύριο αντικείμενο εργασιών της είναι η εμπορία σιδήρου και χάλυβα. Η ηλεκτρονική της διεύθυνση στο διαδίκτυο είναι <http://www.kordelos.gr>

Με την Απόφαση Κ2-18214 της 29-12-2006 του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η συγχωνεύση των ανωνύμων εταιρειών «ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΙΔΗΡΟΥ ΚΑΙ ΧΑΛΥΒΟΣ» και «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, βάσει Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31/7/2006 και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 22η Μαρτίου 2008 και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που εκτιμάται ότι θα συγκληθεί τον Ιούνιο του 2008.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών που χρησιμοποιεί η Εταιρεία.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αφορούν τη χρήση 2007. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και τις Διερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC) και έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία και ήταν σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2007, ελήφθησαν υπόψη στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Η σύνταξη των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 έχει γίνει με τις λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν στην χρήση 2006.

Στις 19-12-2006 η Γενική Συνέλευση των μετόχων ενέκρινε την συγχώνευση με απορρόφηση της 100% θυγατρικής εταιρείας, «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1 – 5 του Ν. 2166/1993. Ακολούθως το Υπουργείο Ανάπτυξης με την Κ2-18214 στις 29-12-2006 απόφασης έδωσε την έγκριση για την συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών «ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΙΔΗΡΟΥ ΚΑΙ ΧΑΛΥΒΟΣ» και «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη και τροποποίησης του καταστατικού της πρώτης.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Για τον παραπάνω λόγο τα ποσά στην χρήση 2007 στον Ομιλο και στην Εταιρεία ταυτίζονται..

2.1.1 Χρήση εκτιμήσεων

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών, που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχομένων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές (σημείωση 4).

2.1.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1^η Ιανουαρίου ή μεταγενέστερα.

Η εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω:

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009

Το τροποποιημένο του Δ.Λ.Π 1, βασικά, αντικαθιστά την «Κατάσταση Αποτελεσμάτων» με την διευρυμένη «Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος» και εισάγει την πρόσθετη Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης στην αρχή της πρώτης παρουσιαζόμενης συγκριτικής περιόδου στην περίπτωση αναδρομικής εφαρμογής λογιστικής πολιτικής και αναδρομικής αναδιατύπωσης ή αναταξινόμησης στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Η εφαρμογή του προτύπου αυτού πέραν της διαφορετικής παρουσίας δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π 23 «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009

Το νέο πρότυπο απαλείφει την επιλογή που παρείχε το προηγούμενο για την άμεση αναγνώριση στα έξοδα του κόστους δανεισμού που σχετιζόταν με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακών στοιχείων, για το χρονικό διάστημα που διαρκεί η κατασκευαστική περίοδος. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας δεν θα επηρεασθούν.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Τροποποίηση του Δ.Α.Π.32 σχετικά με την λογιστική αντιμετώπιση κάποιων ιδιαίτερων χρηματοοικονομικών μέσων που πληρούν τον ορισμό της υποχρέωση αλλά αντιπροσωπεύουν υπολειμματικό δικαίωμα στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και συνεπώς εντάσσονται στην καθαρή θέση, με ταυτόχρονη τροποποίηση του Δ.Α.Π.1 ώστε να συμπεριληφθούν στο κείμενο του κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις που προκύπτουν από την ανωτέρω τροποποίηση . Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Αντικατάσταση του Δ.Π.Χ.Π. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για επιχειρηματικές συνενώσεις, με ημερομηνία απόκτησης που προκύπτει σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2009.

Το νέο πρότυπο εισάγει αλλαγές στα θέματα αναγνώρισης και επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων , της υπεραξίας και των δικαιωμάτων μειοψηφίας, καθώς και στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, κατά τις συνενώσεις επιχειρήσεων. Η εφαρμογή του θα έχει επίδραση στις μελλοντικές αγορές επιχειρήσεων. Πάντως ο όμιλος δεν προτίθεται να προβεί σε ενωρίτερη εφαρμογή του προτύπου,(η οποία επιτρέπεται) για αγορές στις οποίες ενδεχομένως προβεί, πριν την ημερομηνία της υποχρεωτικής ισχύος του.

Δ.Π.Χ.Π 8 «Λειτουργικοί Τομείς» με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009.

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αντικαθιστά το Δ.Α.Π 14 «Πληροφόρηση κατά Τομέα». Οι ουσιαστικές αλλαγές που επιφέρει το πρότυπο ,είναι η βάση διαχωρισμού των λειτουργικών τομέων και η δυνατότητα επιμέτρησης των στοιχείων τους σε διαφορετική βάση, τα οποία γίνονται πλέον, βάσει των εσωτερικών αναφορών προς τον λαμβάνοντα τις αποφάσεις, προκειμένου να κατανεμηθούν οι πόροι και να εκτιμηθεί η απόδοση. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει ουσιαστική επίδραση στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

Διερμηνεία 11 Δ.Π.Χ Π.2 «Συναλλαγές Ομίλου και ιδίων Μετοχών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/03/2007.

Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους από μία επιχείρηση στους εργαζομένους της, για τα οποία (δικαιώματα), η επιχείρηση επιλέγει ή είναι υποχρεωμένη να αγοράσει τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτο μέρος προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους, είτε από την ίδια την επιχείρηση είτε από τους μετόχους της, τους οποίους (συμμετοχικούς τίτλους) θα παράσχουν οι μέτοχοι και παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους που εμπλέκονται δύο η περισσότερες εταιρείες του ομίλου. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες Παραχώρησης του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών» με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008.

Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, εκ μέρους του παραχωρησιούχου , συμφωνιών παραχώρησης, από τον δημόσιο προς τον ιδιωτικό τομέα. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Εμπιστοσύνης ή Αφοσίωσης Πελατών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2008.

Η διερμηνεία αυτή, περιγράφει τον λογιστικό χειρισμό της ανταμοιβής της εμπιστοσύνης, που μια οντότητα παρέχει στους πελάτες της, στα πλαίσια μιας συναλλαγής πώλησης αγαθών, παροχής υπηρεσιών, ή χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της από αυτούς και η οποία (ανταμοιβή της εμπιστοσύνης), εφόσον συντρέχουν οι εκάστοτε προϋποθέσεις, θα εξαργυρωθεί στο μέλλον, με την λήψη δωρεάν ή με έκπτωση, αγαθών ή υπηρεσιών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στο όμιλο και την εταιρία.

Διερμηνεία 14 Δ.Λ.Π 19 «Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008.

Η διερμηνεία αυτή αντιμετωπίζει τα θέματα επιστροφής χρημάτων ή μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, πως μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να επηρεάσει την δυνατότητα μείωσης μελλοντικών καταβολών και τότε μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση, σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας διενεργούνται σχεδόν αποκλειστικά στην Ελλάδα (97 %) και είναι ομογενοποιημένες διότι αφορούν αποκλειστικά προϊόντα σιδήρου και χάλυβα και ως εκ τούτου θεωρούνται ως ένας τομέας. Το σύνολο σχεδόν (99,9%) του κύκλου εργασιών αφορά χονδρικές πωλήσεις. Επίσης δεν υπάρχει εποχικότητα στα είδη που εμπορεύεται η εταιρεία.

2.3 Ενσώματα πάγια

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους ή του τεκμαρτού κόστους που τους αποδόθηκε στο παρελθόν (πριν την 1 Ιανουαρίου 2004- ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ) με νομοθετικές ρυθμίσεις. Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απαξίωση των παγίων. Η Εταιρεία προέβει στην αποτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και κτιρίων κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004 και οι εύλογες αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Η υπεραξία που προέκυψε αύξησε την Καθαρή Θέση της Εταιρείας. Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

| Είδος Παγίου | Εκτιμώμενη Διάρκεια Ωφέλιμης Ζωής |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| Βιομηχανικά Κτίρια | 32 έως 40 έτη |
| Λοιπά Κτίρια | 40 έτη |
| Μηχανήματα και Λοιπός εξοπλισμός | 10 έως 20 έτη |
| Μεταφορικά Μέσα | 5 έως 10 έτη |
| Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός | 3 έως 5 έτη |

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση εάν χρειάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

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

2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία εμφανίζονται στη τιμή κτήσεώς τους, μειωμένα κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και, αν συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις, κατά το ποσό της απομείωσης της αξίας τους.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών έχει ως ακολούθως:
Λογισμικά προγράμματα : 1 έτος

2.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και επίσης όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.6 Απομείωση αξίας διαθεσίμων για πώληση περιουσιακών στοιχείων

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Πραγματοποιηθέντα και εξ αποτιμήσεων κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολή στην εύλογη αξία των στοιχείων της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία μέσω αποτελεσμάτων» καταχωρούνται στα αποτελέσματα στην περίοδο που ανακύπτουν.

2.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της ρευστοποιήσιμης τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων.

Ειδικότερα, τα αποθέματα των εξειδικευμένων ανταλλακτικών των μηχανημάτων, που αγοράζονται κατά το στάδιο της αγοράς του μηχανήματος, θεωρούνται αναπόσπαστο τμήμα της αξίας του μηχανήματος και αποσβένονται μαζί με το μηχάνημα, ενώ οι αντικαταστάσεις των χρησιμοποιούμενων ανταλλακτικών εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της αγοράς τους. Σε αντίθεση, τα αναλώσιμα υλικά συντήρησης των μηχανημάτων και τα ανταλλακτικά γενικής χρήσεως περιλαμβάνονται στα αποθέματα και εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της ανάλωσής τους.

2.8 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (επισφάλειες) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει τα ποσά που οφείλονται. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.9 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας.

2.10 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης ή της Διαφοράς υπέρ το άρτιο.

2.12 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

2.13 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά το χρόνο της ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.14 Φορολογία

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους, τους αναβαλλόμενους φόρους καθώς και τις προβλέψεις για επιπλέον φόρους που ενδέχεται να προκύψουν από τις φορολογικές αρχές. Ο φόρος εισοδήματος του τρέχοντος έτους έχει υπολογιστεί επί των κερδών της Εταιρείας κάνοντας τις απαραίτητες αναμορφώσεις που απαιτούν οι φορολογικοί νόμοι και με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές (25%).

2.15 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές.

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από την Εταιρεία, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την απόδοση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

2.16 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν η Εταιρεία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

2.17 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά έσοδα μέσα στον όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται, όταν οι βασικοί κίνδυνοι και τα οφέλη, που διασυνδέονται με την ιδιοκτησία των αγαθών, έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα δεν αναγνωρίζονται, εάν υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα, όσον αφορά την ανάκτηση του οφειλόμενου τιμήματος ή την ενδεχόμενη επιστροφή των αγαθών.

(β) 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.

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από το όργανο που είναι κατά νόμο αρμόδιο να τα χορηγεί.

2.18 Μισθώσεις

Μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου ο όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων και της παρούσης αξίας των ελαχίστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις, αποσβένονται στην μικρότερη περίοδο όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο της μίσθωσης. Στις λειτουργικές μισθώσεις

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

τα μισθώματα καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο στην βάση του δουλευμένου.

2.19 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, ατομικές και ενοποιημένες όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.20 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αποτελούν υποστήριξη με τη μορφή μεταβίβασης οικονομικών πόρων υπό την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους που σχετίζονται με την επιχορήγηση. Οι επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται ως αναβαλλόμενο εισόδημα και καταχωρούνται κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου. Επιχορηγήσεις συναφείς με έσοδα καταχωρούνται στις χρήσεις εκείνες που απαιτούνται για τον συσχετισμό τους με τις αντίστοιχες δαπάνες που πρόκειται να συμψηφιστούν.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών είτε τοις μετρητοίς είτε με την λήψη μεταχρονολογημένων επιταγών. Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση της εταιρείας δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών της καθώς κανένας πελάτης της δεν απορροφά πάνω από το 5% του κύκλου εργασιών της. Η μέγιστη έκθεση στο πιστωτικό κίνδυνο αναλύεται στις σημειώσεις 10 και 11.

(β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τα πιστωτικά ιδρύματα. Ανάλυση της ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων παρέχεται στη σημείωση 16.

(γ) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμιακές ροές της εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την εταιρεία σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Ανάλυση της ευαισθησίας στον κίνδυνο του επιτοκίου παρέχεται στην σημείωση 16.

δ) Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Οι συναλλαγές του Ομίλου διεξάγονται κυρίως σε Ευρώ. Μέρος των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου πραγματοποιούνται σε Δολάριο Αμερικής, η άμεση πληρωμή των οποίων μειώνει σημαντικά τον συναλλαγματικό κίνδυνο.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Η εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους μήνες.

5. Ενσώματα πάγια

| Η Εταιρεία | | | | | | | |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| | Γήπεδα & Οικόπεδα | Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις | Μηχ/τα & μηχαν/κες εκ/σεις | Μεταφορικά Μέσα | Επιπλα & Γραφικός Εξοπλισμός | Ακίνητοπ υπό Εκτέλεση | Σύνολο |
| Αξία κτήσεως ή αποτίμησης | | | | | | | |
| Κατά την 31/12/ 2006 | 9.837.859 | 2.712.550 | 1.961.910 | 839.485 | 762.833 | 2.507.473 | 18.622.111 |
| Προσθήκες χρήσης 1/1-31/12/07 | | 92.306 | 8.900 | | 24.469 | 2.986.136 | 3.111.811 |
| Μειώσεις χρήσης 1/1 - 31/12/07 | | | | -45.005 | -963 | | -45.968 |
| Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 | 9.837.859 | 2.804.856 | 1.970.810 | 794.480 | 786.340 | 5.493.609 | 21.687.954 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | | | | | | | |
| Κατά την 31/12/2006 | | 342.070 | 627.235 | 428.964 | 542.527 | | 1.940.795 |
| Προσθήκες χρήσης 1/1-31/12/07 | | 90.885 | 128.832 | 74.448 | 89.270 | | 383.435 |
| Μειώσεις χρήσης 1/1 - 31/12/07 | | | | -21.636 | -380 | | -22.016 |
| Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 | | 432.955 | 756.067 | 481.775 | 631.417 | | 2.302.215 |
| Καθαρή αναποσβέστη αξία | | | | | | | |
| Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 | 9.837.859 | 2.371.901 | 1.214.742 | 312.705 | 154.922 | 5.493.609 | 19.385.739 |

Στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης η εταιρεία κατέβαλε το ποσό των 3.112 χιλιάδων ευρώ για την αγορά ενσώματων περιουσιακών στοιχείων από το οποίο 2.980 χιλιάδες ευρώ αφορά την επένδυση των νέων αποθηκών στην ΒΙΠΕ Θεσσαλονίκης.

6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

| Η Εταιρεία | |
|------------------------------------|----------------|
| <u>Λογισμικά</u> | |
| Αξία κτήσεως ή αποτίμησης | |
| Κατά την 31/12/ 2006 | 196.483 |
| Προσθήκες χρήσης 1/1-31/12/07 | 720 |
| Μειώσεις χρήσης 1/1 - 31/12/07 | |
| Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 | 197.203 |
| Συσσωρευμένες Αποσβέσεις | |
| Κατά την 31/12/2006 | 196.483 |
| Προσθήκες χρήσης 1/1-31/12/07 | 720 |
| Μειώσεις χρήσης 1/1 - 31/12/07 | |
| Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 | 197.203 |
| Καθαρή αναποσβέστη αξία | |
| Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 | 0 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

7. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|-----------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Ενώματες ακινητοποιήσεις | 320.604 | 314.947 | 320.604 | 314.947 |
| Αυλά περιουσιακά στοιχεία | (21.476) | (37.680) | (21.476) | (37.680) |
| Παροχές σε εργαζομένους | (153.916) | (134.652) | (153.916) | (134.652) |
| Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων | (206.816) | (271.816) | (206.816) | (271.816) |
| Λοιπές μεταβολές | 3.823 | 10.593 | 3.823 | 10.593 |
| Σύνολο | (57.781) | (118.608) | (57.781) | (118.608) |

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η Εταιρεία είναι για το 2007 ίσος με 25%. Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

8. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Δοσμένες Εγγυήσεις | 37.126 | 36.406 | 37.126 | 36.406 |
| Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | 37.126 | 36.406 | 37.126 | 36.406 |

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

9. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Εμπορεύματα | 17.806.370 | 15.367.820 | 17.806.370 | 15.367.820 |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 383.869 | 343.684 | 383.869 | 343.684 |
| Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 408.522 | 209.731 | 408.522 | 209.731 |
| Σύνολο | 18.598.761 | 15.921.235 | 18.598.761 | 15.921.235 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των εμπορευμάτων των εταιρειών του ομίλου εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και η αρνητική διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως κόστος πωληθέντων.

10. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Απαιτήσεις κατά πελάτων (ανοικτά υπόλοιπα) | 13.059.148 | 12.435.879 | 13.059.148 | 12.435.879 |
| Γραμμάτια Εισπρακτέα | 88.103 | 68.158 | 88.103 | 68.158 |
| Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρονολ) | 26.573.428 | 25.487.640 | 26.573.428 | 25.487.640 |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης | (1.150.000) | (1.050.000) | (1.150.000) | (1.050.000) |
| Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις | 38.570.679 | 36.941.676 | 38.570.679 | 36.941.676 |

Η κίνηση του λογαριασμού «προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις» έχει ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Υπόλοιπο έναρξης χρήσης | 1.050.000 | 450.000 | 1.050.000 | 450.000 |
| Διαγραφή απαιτήσεων | | | | |
| Προβλέψεις νέων επισφαλειών | 100.000 | 600.000 | 100.000 | 600.000 |
| Υπόλοιπο τέλους χρήσης | 1.150.000 | 1.050.000 | 1.150.000 | 1.050.000 |

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις καλύπτουν το σύνολο των εξατομικευμένων απαιτήσεων που βρίσκονται σε καθυστέρηση μεγαλύτερη του ενός έτους, έναντι των συμβατικών ημερομηνιών λήξης και που σε κάθε περίπτωση δεν αναμένεται εύλογα η είσπραξη τους. Οι απαιτήσεις που βρίσκονται σε καθυστέρηση μικρότερη του έτους, έναντι των συμβατικών ημερομηνιών λήξης και για τις οποίες δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων δεν είναι σημαντικές.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν περίπου με τις λογιστικές αξίες. Ομοίως η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη εγγυήσεις και πιστωτικές ενισχύσεις, ταυτίζεται με τις λογιστικές αξίες των απαιτήσεων.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

11. Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Ελληνικό Δημόσιο | 912.962 | 1.572.347 | 912.962 | 1.572.347 |
| Λογαριασμοί προς απόδοση | 244.497 | 186.151 | 244.497 | 186.151 |
| Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού | 21.913 | 27.792 | 21.913 | 27.792 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 33.197 | 15.948 | 33.197 | 15.948 |
| | 1.212.569 | 1.802.238 | 1.212.569 | 1.802.238 |

12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Διαθέσιμα στο ταμείο | 9.371 | 19.942 | 9.371 | 19.942 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις | 808.007 | 1.649.661 | 808.007 | 1.649.661 |
| Σύνολο | 817.378 | 1.669.603 | 817.378 | 1.669.603 |

13. Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Εξοδα επομένων χρήσεων | 75.839 | 32.538 | 75.839 | 32.538 |
| Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 131 | 0 | 131 | |
| Σύνολο | 75.970 | 32.538 | 75.970 | 32.538 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

14. Μετοχικό κεφάλαιο και κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

| | Αριθμός μετοχών | Κοινές μετοχές | Εκδοθέν κεφάλαιο | Υπέρ το άρτιο | Ιδιες μετοχές | Σύνολο |
|---------------------|-----------------|----------------|------------------|---------------|---------------|------------|
| 1η Ιανουαρίου 2006 | 17.686.950 | 17.686.950 | 5.306.085 | 4.433.426 | | 9.739.511 |
| 31η Ιανουαρίου 2006 | 21.224.340 | 21.224.340 | 8.914.223 | 4.433.426 | | 13.347.649 |
| 31η Ιανουαρίου 2007 | 21.224.340 | 21.224.340 | 8.914.223 | 4.433.426 | | 13.347.649 |

Στις 19 Δεκεμβρίου 2006 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφάσισε την έγκριση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας (α) λόγω της απορρόφησης της εταιρίας «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», και (β) λόγω κεφαλαιοποίησης μέρους του αποθεματικού «Υπόλοιπο κερδών εις νέον», με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας. Και ειδικότερα : (α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας συνολικού ποσού ΕΥΡΩ τετρακοσίων είκοσι τεσσάρων χιλιάδων τετρακοσίων ογδόντα έξι και ογδόντα λεπτών (ΕΥΡΩ 424.486,80), η οποία προέκυψε: (α) εν μέρει από το εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο εξ ΕΥΡΩ τριακοσίων εβδομήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων είκοσι τεσσάρων και τεσσάρων λεπτών (ΕΥΡΩ 374.224,04) λόγω της απορρόφησης της, 100% θυγατρικής εταιρίας, «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 παρ. 2 του Ν. 2166/1993 (αφού έγινε απόσβεση λόγω συγχύσεως της εξ ΕΥΡΩ 1.370.665,96 αξίας της συμμετοχής της Εταιρίας), και (β) εν μέρει με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού «Υπόλοιπο κερδών εις νέον» ποσού ΕΥΡΩ πενήντα χιλιάδων διακοσίων εξήντα δύο και εβδομήντα έξι λεπτών (ΕΥΡΩ 50.262,76). Η ως άνω αύξηση πραγματοποιήθηκε με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας από ΕΥΡΩ 0,40 σε ΕΥΡΩ 0,42. Ακολουθώς, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε μετά την ως άνω αύξηση σε ΕΥΡΩ οκτώ εκατομμύρια εννιακόσιες δεκατέσσερις χιλιάδες διακόσια είκοσι δύο και ογδόντα λεπτά (ΕΥΡΩ 8.914.222,80) διαιρούμενο σε είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες είκοσι τέσσερις χιλιάδες τριακόσιες σαράντα (21.224.340) μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,42 έκαστη.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

15. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | |
|---|---------------------|-------------------------|------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
| | Τακτικό αποθεματικό | Αφορολόγητα αποθεματικά | Σύνολο | Τακτικό αποθεματικό | Τακτικό αποθεματικό | Αφορολόγητα αποθεματικά |
| Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006 | 495.414 | 1.971.221 | 2.466.635 | 495.414 | 1.971.221 | 2.466.635 |
| Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης | 49.063 | | 49.063 | 49.063 | | 49.063 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006 | 544.477 | 1.971.221 | 2.515.698 | 544.477 | 1.971.221 | 2.515.698 |
| Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης | 144.108 | | 144.108 | 144.108 | | 144.108 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007 | 688.585 | 1.971.221 | 2.659.806 | 688.585 | 1.971.221 | 2.659.806 |

16. Δανεισμός

Τα δάνεια της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές τράπεζες και είναι εκφρασμένα σε ευρώ. Τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα. Τα δάνεια της Εταιρείας κατά την 31.12.2007 αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη, ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Κοινά ομολογιακά δάνεια | 14.404.000 | 0 | 14.404.000 | |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος ομολογιακών δανείων | 596.000 | 0 | 596.000 | |
| Βραχυπρόθεσμο τραπεζικά δάνεια | 21.832.485 | 31.188.801 | 21.832.485 | 31.188.801 |
| Σύνολο δανείων | 36.832.485 | 31.188.801 | 36.832.485 | 31.188.801 |

Ανάλυση Ομολογιακών δανείων

Α)Στις 6-8-2007 Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ποσού 4.040.000 € άνευ εμπράγματης εξασφάλισης με την Τράπεζα Πειραιώς διάρκειας 10 ετών.

Β)Στις 6-8-2007 Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ποσού 5.960.000 € άνευ εμπράγματης εξασφάλισης με την Τράπεζα Πειραιώς διάρκειας 10 ετών.

Γ)Στις 3-8-2007 Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ποσού 5.000.000 € άνευ εμπράγματης εξασφάλισης με την Εμπορική Τράπεζα διάρκειας 5 ετών.

Το μέσο επιτόκιο δανεισμού της Εταιρείας την 31.12.2007 ήταν 5,45%

Οι συμβατικές ημερομηνίες εξόφλησης των δανειακών υποχρεώσεων της 31.12.2007 και της 31.12.2006 του ομίλου και της εταιρίας, έχουν ως εξής

| Περίοδοι εξόφλησης δανειακών υποχρεώσεων | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Εντός μηνός | 12.585.002 | 16.897.595 | 12.585.002 | 16.897.595 |
| Εντός τριών (3) μηνών | 8.000.000 | | 8.000.000 | 0 |
| Εντός έτους | 1.843.484 | 14.291.206 | 1.843.484 | 14.291.206 |
| Εντός πενταετίας | 9.404.000 | | 9.404.000 | 0 |
| Μετά την παρέλευση πενταετίας | 5.000.000 | | 5.000.000 | 0 |
| Σύνολα | 36.832.486 | 31.188.801 | 36.832.486 | 31.188.801 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Ανάλυση ευαισθησίας δανειακών υποχρεώσεων

Στηριζόμενη σε ιστορικά στοιχεία και στην εμπειρία της η διοίκηση πιστεύει ότι μια παράλληλη μετακίνηση των επιτοκίων σε Ευρώ κατά + 50 μονάδες βάσης, σε σχέση με τα τρέχοντα επιτόκια στο τέλος των χρήσεων 2006 και 2007, κρίνεται ως πιθανή. Αν συνέβαινε αυτή η μεταβολή, η επίδραση της στα καθαρά μετά από φόρους κέρδη των χρήσεων 2006 και 2007 και κατά επέκταση στα ίδια κεφάλαια, θα είχε ως εξής :

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Επιβάρυνση από αύξηση επιτοκίων | -191.807 | -119.590 | -191.807 | -119.590 |
| Αναλογών φόρος εισοδήματος | 47.952 | 34.681 | 47.952 | 34.681 |
| Καθαρά επίδραση | -143.855 | -84.909 | -143.855 | -84.909 |

17. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Η υποχρέωση της εταιρίας προς τους εργαζομένους, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, επιμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο δικαίωμα κάθε εργαζομένου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής.

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Υποχρεώσεις ισολογισμού για: | | | | |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού | 615.664 | 538.609 | 615.664 | 538.609 |
| Σύνολο | 615.664 | 538.609 | 615.664 | 538.609 |
| Χρεώσεις στα αποτελέσματα : | | | | |
| Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα | 77.055 | 60.000 | 77.055 | 60.000 |
| Προσθήκες Απορρόφησης θυγατρικής εταιρείας | | | | 140.099 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | | -13.352 | | |
| Σύνολο | 77.055 | 46.648 | 77.055 | 200.099 |

18. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Περιλαμβάνονται οι προβλέψεις των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων της Εταιρείας και προκαταβολή έναντι επιχορηγήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3299/2004.

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Προβλέψεις φόρων φορολογικών ελέγχων | 303.319 | 350.000 | 303.319 | 350.000 |
| Προκαταβολή έναντι Επιχορηγήσεων | 909.000 | | 909.000 | |
| | 1.212.319 | 350.000 | 1.212.319 | 350.000 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Προβλέψεις φόρων φορολογικών ελέγχων

Παρότι η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί αξιόπιστα, η Εταιρεία χρησιμοποιώντας στατιστικά στοιχεία από φορολογικούς ελέγχους παρελθόντων ελεγμένων φορολογικά χρήσεων έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τις ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις που θα προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων.

Η Εταιρεία έχει ανέλεγκτες φορολογικά τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007. Στις 17/1/2008 επιδόθηκε εντολή φορολογικού ελέγχου για τον έλεγχο των χρήσεων 2005 και 2006. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και οι τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν εκτιμάται ότι δεν θα υπερβούν την σχετική πρόβλεψη που έχει επιβαρύνει τις αντίστοιχες χρήσεις.

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | ΕΤΑΙΡΕΙΑ |
|---|----------------|----------------|
| Υπόλοιπο προβλέψεων φόρων φορολογικών ελέγχων 31.12.2006 | 350.000 | 350.000 |
| Καταλογισθέντες φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | -146.681 | -146.681 |
| Προβλέψεις φόρων φορολογικού ελέγχου χρήσης | 100.000 | 100.000 |
| Υπόλοιπο προβλέψεων φόρων φορολογικών ελέγχων 31.12.2007 | 303.319 | 303.319 |

Κρατικές Επιχορηγήσεις

| Αναγνωρισμένες Επιχορηγήσεις περιόδου | Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων (μεταφορά στα αποτελέσματα) | Είσπραξη Επιχορηγήσεων | Απαιτήση (προκαταβολή) Επιχορήγησης |
|---------------------------------------|--|------------------------|-------------------------------------|
| 0 | 0 | 909.000 | (909.000) |

Η προκαταβολή έναντι των επιχορηγήσεων εμφανίζεται στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και οι απαιτήσεις επιχορηγήσεων στις λοιπές απαιτήσεις των οικονομικών καταστάσεων.

Στις 22/5/2007 εγκρίθηκε με την 22412/ΥΠΕ/4/00656/Ν.3299/04 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών, η υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.3299/2004, επένδυσης της εταιρείας στην θέση ΒΠΠΕ Σίνδου του νομού Θεσσαλονίκης, συνολικού κόστους επένδυσης 10,1 εκατομμύρια Ευρώ. Επί του ανωτέρου ποσού εγκρίθηκε επιχορήγηση 30% ήτοι 3,03 εκατομμύρια Ευρώ.

Τον Ιούλιο του 2007 η εταιρεία εισέπραξε προκαταβολή 909 χιλιάδες Ευρώ, η οποία αντιστοιχεί στο 30% του συνολικού ποσού της επιχορήγησης.

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Προμηθευτές | 2.155.805 | 2.562.168 | 2.155.805 | 2.562.168 |
| Υποσχετικές επιστολές πληρωτέες | 6.099.905 | 6.910.488 | 6.099.905 | 6.910.488 |
| Επιταγές πληρωτέες | 1.632.724 | 1.277.414 | 1.632.724 | 1.277.414 |
| Σύνολο | 9.888.433 | 10.750.070 | 9.888.433 | 10.750.070 |

20. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Φόρος εισοδήματος | 375.584 | 2.358.395 | 375.584 | 2.358.395 |
| Υποχρεώσεις από φόρους τέλη (πλήν εισοδήματος) | 1.087.311 | 335.868 | 1.087.311 | 335.868 |
| Σύνολο | 1.462.895 | 2.694.263 | 1.462.895 | 2.694.263 |

21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Προκαταβολές πελατών | 577.221 | 193.602 | 577.221 | 193.602 |
| Μερίσματα πληρωτέα | 5.241 | 4.389 | 5.241 | 4.389 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 154.305 | 138.909 | 154.305 | 138.909 |
| Διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό | 95.066 | 105.000 | 95.066 | 105.000 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 21.129 | 67.965 | 21.129 | 67.965 |
| Σύνολο | 852.961 | 509.864 | 852.961 | 509.864 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

22. Λοιπά στοιχεία παθητικού

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών στοιχείων παθητικού:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Εξοδα χρήσεως δουλευμένα | 608 | 54.263 | 608 | 54.263 |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί | 8.886 | 121.310 | 8.886 | 121.310 |
| Σύνολο | 9.494 | 175.574 | 9.494 | 175.574 |

23. Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο | 65.581.692 | 58.098.652 | 65.581.692 | 49.764.128 |
| Εξοδα Παραγωγής | 218.383 | 324.554 | 218.383 | 157.973 |
| Ιδιοπαραγωγή | (19.649) | (1.000) | (19.649) | (1.000) |
| Μείον : Διαιτηρικές απαλειφές | | (1.191.973) | | |
| | 65.780.426 | 57.230.233 | 65.780.426 | 49.921.101 |

24. Εξοδα Διάθεσης

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 2.455.802 | 2.246.058 | 2.455.802 | 2.075.171 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 71.828 | 54.950 | 71.828 | 54.280 |
| Παροχές τρίτων | 508.961 | 516.278 | 508.961 | 466.746 |
| Φόροι τέλη | 107.987 | 88.510 | 107.987 | 80.688 |
| Διάφορα έξοδα | 921.105 | 810.828 | 921.105 | 778.442 |
| Αποσβέσεις παγίων | 284.393 | 252.016 | 284.393 | 217.648 |
| | 4.350.076 | 3.968.639 | 4.350.076 | 3.672.974 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

25. Εξοδα Διοίκησης

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 732.165 | 737.182 | 732.165 | 642.767 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 372.454 | 424.391 | 372.454 | 435.015 |
| Παροχές τρίτων | 134.352 | 118.210 | 134.352 | 71.140 |
| Φόροι τέλη | 46.474 | 39.601 | 46.474 | 32.857 |
| Διάφορα έξοδα | 163.876 | 141.418 | 163.876 | 118.611 |
| Αποσβέσεις παγίων | 38.016 | 63.040 | 38.016 | 60.187 |
| | 1.487.337 | 1.523.842 | 1.487.337 | 1.360.577 |

26. Άλλα Λειτουργικά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2007 και 2006 έχουν ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Έσοδα αποστολής αγαθών | 648.175 | 674.432 | 648.175 | 637.102 |
| Έσοδα από παροχή Διοικητικών υπηρεσιών σε θυγατρική | 0 | | | 42.812 |
| Λοιπά Λειτουργικά έσοδα | 119.942 | 373.327 | 119.942 | 327.218 |
| | 768.117 | 1.047.759 | 768.117 | 1.007.132 |

27. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2007 και 2006 έχουν ως εξής:

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Εκτακτα έξοδα | 49.148 | 63.467 | 49.148 | 25.366 |
| Εκτακτες ζημιές | 9.650 | 136 | 9.650 | 2 |
| Προβλέψεις χρήσης | 177.055 | 660.000 | 177.055 | 660.000 |
| Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 16.685 | 735 | 16.685 | 520 |
| | 252.537 | 724.338 | 252.537 | 685.889 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

28. Χρηματοοικονομικά Εσοδα / Εξοδα

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 1/1 - 31/12/2007 | 1/1 - 31/12/2006 | 1/1 - 31/12/2007 | 1/1 - 31/12/2006 |
| Έσοδα / Κέρδη από: | | | | |
| -Τόκοι πελατών | 110.142 | 137.452 | 110.142 | 137.452 |
| -Διαθεσίμων Προς πώληση Επενδύσεων | 23.425 | 24.104 | 23.425 | 20.569 |
| Μείον : Διατηρητικές απαλειφές | | | | |
| | 133.567 | 161.556 | 133.567 | 158.021 |
| Έξοδα τόκων από: | | | | |
| -Τραπεζικά δάνεια και συναφή έξοδα | 2.138.115 | 1.694.554 | 2.138.115 | 1.479.735 |
| | 2.138.115 | 1.694.554 | 2.138.115 | 1.479.735 |

29. Φόροι εισοδήματος

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Φόρος Χρήσης | 788.271 | 1.646.052 | 788.271 | 1.418.621 |
| Φόρος Αφορολόγητου αποθεματικού Ν.3220/04 | 745.266 | | 745.266 | |
| Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 27.919 | | 27.919 | |
| Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου | 100.000 | 350.000 | 100.000 | 350.000 |
| Αναβαλλόμενος φόρος | 60.827 | (42.230) | 60.827 | (53.550) |
| Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης | 1.722.283 | 1.953.822 | 1.722.283 | 1.715.071 |

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και την χρήση 2004. Στις 17/1/2008 επιδόθηκε εντολή φορολογικού ελέγχου για τον έλεγχο των χρήσεων 2005 και 2006. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και οι τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν εκτιμάται ότι δεν θα υπερβούν την σχετική πρόβλεψη που έχει επιβαρύνει τις αντίστοιχες χρήσεις.

Η πρώην θυγατρική Ν.ΡΟΥΣΣΟΣ ΑΕ, η οποία απορροφήθηκε στις 29.12.2006 βάσει Ισολογισμού Μετασηματισμού της 31/7/2006, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για το σύνολο των χρήσεων της.

Βάσει του Ν.3220/2004, η Εταιρεία και ο Όμιλος σχημάτισαν στην χρήση 2004 αφορολόγητο αποθεματικό ύψους 1.820 χιλιάδες Ευρώ. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το άρθρο 47 του Νόμου περί «Διαχείριση, έλεγχος και εφαρμογή αναπτυξιακών παρεμβάσεων για την προγραμματική περίοδο 2007 – 2013» το παραπάνω αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων συνιστά κρατική ενίσχυση και φορολογείται με τους συντελεστές φορολογίας εισοδήματος που ίσχυαν κατά το οικονομικό έτος από τα κέρδη του οποίου σχηματίστηκε. Επιπλέον η εταιρεία θα επιβαρυνθεί και με ποσό τόκων που υπολογίζεται επί του προκύπτοντας φόρου εισοδήματος σύμφωνα με τα οριζόμενα στο κεφάλαιο V του Κανονισμού (ΕΚ) 794/2004 της Επιτροπής (ΕΕΛ 140, 30.4.2004) για το χρονικό διάστημα

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

που μεσολαβεί από τη λήξη της προθεσμίας υποβολής της δήλωσης φορολογίας εισοδήματος του οικονομικού έτους, από τα κέρδη του οποίου σχηματίστηκε το αποθεματικό, μέχρι το χρόνο της πραγματικής ανάκτησης αυτού (14 Δεκεμβρίου 2007). Οι πιο πάνω τόκοι εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα κατά τη διαχειριστική περίοδο εντός της οποίας καταβάλλονται στο Δημόσιο.

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Φόρος χρήσης | (788.271) | (1.646.052) | (788.271) | (1.418.621) |
| Φόρος Αφορολόγητου αποθεματικού Ν.3220/04 | (745.266) | | (745.266) | |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | (100.000) | (350.000) | (100.000) | (350.000) |
| Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | (27.919) | | (27.919) | |
| Αναβαλλόμενος φόρος | (60.827) | 42.230 | (60.827) | 53.550 |
| Σύνολο | (1.722.283) | (1.953.822) | (1.722.283) | (1.715.071) |
| Κέρδη προ φόρων | 3.244.325 | 5.298.613 | 3.244.325 | 4.492.240 |
| Συντελεστής Φόρου | 25% | 29,00% | 25% | 29% |
| Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου | (811.081) | (1.536.598) | (811.081) | (1.302.750) |
| Προσαρμογές για μεταβολή στον συντελεστή φόρου | - | - | - | - |
| Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία | | | | |
| - Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσης | (60.827) | 42.230 | (60.827) | 53.550 |
| | | | | - |
| Λοιπές προσαρμογές (Αφορολόγητα αποθεματικά - λοιπές φορολογικές ελαφρύνσεις/επιβαρύνσεις) | (722.456) | (109.454) | (722.456) | (115.871) |
| - Διαφορές φορολογικού ελέγχου | (100.000) | (350.000) | (100.000) | (350.000) |
| - Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | (27.919) | 0 | (27.919) | 0 |
| Πραγματική Δαπάνη Φόρου | (1.722.283) | (1.953.822) | (1.722.283) | (1.715.071) |

30. Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης.

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής | 1.522.043 | 3.344.791 | 1.522.043 | 2.777.169 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών | 21.224.340 | 20.487.788 | 21.224.340 | 20.487.788 |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή | 0,072 | 0,163 | 0,072 | 0,136 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
 από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

31. Πληροφόρηση κατά τομέα.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας και του ομίλου διενεργούνται σχεδόν αποκλειστικά στην Ελλάδα (97 %) και είναι ομογενοποιημένες διότι αφορούν αποκλειστικά προϊόντα σιδήρου και χάλυβα και ως εκ τούτου θεωρούνται ως ένας τομέας. Το σύνολο σχεδόν (99,9%) του κύκλου εργασιών αφορά χονδρικές πωλήσεις. Επίσης δεν υπάρχει εποχικότητα στα είδη που εμπορεύεται η εταιρεία και ο όμιλος.

32. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, μετά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

33. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης (31.12.2007) ήταν για την Εταιρεία 114 άτομα. Στο τέλος της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου (31.12.2006) ήταν 113.

34. Συνδεδεμένα Μέρη

Οι παρακάτω συναλλαγές αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης μέχρι τη λήξη της καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από τις συγκεκριμένες συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών.

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Ποσά σε Ευρώ | | | | |
| Πωλήσεις αγαθών | | | | |
| Θυγατρική | 0 | 0 | 0 | 733.085 |
| Πωλήσεις υπηρεσιών | | | | |
| Θυγατρική | 0 | 0 | 0 | 42.812 |
| Αγορές αγαθών | | | | |
| Θυγατρική | 0 | 0 | 0 | 458.888 |
| Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Παροχές προς την Διοίκηση | | | | |
| Αμοιβές και μισθοί μελών Διοίκησης | 386.035 | 563.727 | 386.035 | 563.727 |

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

35. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στις 17-1-2008 επιδόθηκε στην εταιρία εντολή φορολογικού ελέγχου για τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2005 & 2006 Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη, οι δε τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν εκτιμάται ότι δεν θα υπερβούν την σχετική πρόβλεψη που έχει επιβαρύνει τις αντίστοιχες χρήσεις.

Δεν έχει συμβεί κάποιο άλλο γεγονός το οποίο μπορεί να επηρεάσει την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της Εταιρείας από τις 31/12/2007 μέχρι και την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της παρούσης χρήσης.

Μάνδρα Αττικής , 22 Μαρτίου 2008

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΑΔΤ ΑΕ-522639**

**Ο ΑΝΤ/ΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΔΤ Ι-329124**

**Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΡΙΖΑΚΗΣ ΑΘΑΝ
ΑΔΤ ΑΒ - 509652**

ΑΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως
από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)