



ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ
SYSTEMS

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
ΑΡ.Μ.ΑΕ 27122/06/Β/92/104
ΕΔΡΑ: 12^ο ΧΛΜ. Ε.Ο. ΑΘΗΝΩΝ-ΛΑΜΙΑΣ
14451 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Web: <http://www.voyatzoglou.gr>

Βογιατζόγλου Systems ΑΕ

Οικονομικές Καταστάσεις 2007

της χρήσης από
01.01.2007 - 31.12.2007

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	3
Ισολογισμός	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	7
Κατάσταση ταμιακών ροών	9
A. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	10
B. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	11
Γ. Βασικές Λογιστικές Αρχές	13
Δ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	24
Ε. Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης	24
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	26-62
ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	63-65
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ»	66-76
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ	77-80

Βεβαιώνεται ότι οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας από σελίδα 3 έως και την σελίδα 80 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της «Βογιατζόγλου Systems ΑΕ» την 26 Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στη διεύθυνση Διαδικτύου : <http://www.voyatzoglou.gr>.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός & Διοικητικός Διευθυντής
& Μέλος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΑΜ. ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ
ΑΔΤ ΑΒ 557000

ΑΝΔΡΕΑΣ ΓΕΩΡ. ΤΣΕΠΕΡΗΣ
ΑΔΤ Ξ 199068, ΑΡ.Μ.ΟΕΕ:9996003961

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά σε 000 Ευρώ)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/2007	1/1/2006	1/1/2007	1/1/2006
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					
Πωλήσεις	3	37.044	29.421	30.892	25.782
Μείον: Κόστος πωλήσεων		(22.454)	(17.837)	(19.747)	(16.550)
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		14.590	11.584	11.145	9.232
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3	225	136	280	272
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(1.579)	(1.495)	(1.333)	(1.280)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4	(9.342)	(7.152)	(6.070)	(5.394)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.894	3.073	4.022	2.829
Καθαρά έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	5	(690)	(497)	(663)	(106)
Κέρδη προ φόρων		3.205	2.576	3.359	2.723
Φόρος εισοδήματος	6	(1.175)	(601)	(1.114)	(710)
Καθαρά Κέρδη/Ζημίες Χρήσης		2.030	1.975	2.245	2.013
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της μητρικής		2.033	1.976	2.245	2.013
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3)	(1)	-	-
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)	7	0,32	0,31	0,35	0,32
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	0,20	0,20

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/2007	1/1/2006	1/1/2007	1/1/2006
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					
Πωλήσεις	3	37.044	29.421	30.892	25.782
Μείον: Κόστος πωλήσεων		(22.454)	(17.837)	(19.747)	(16.550)
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		14.590	11.584	11.145	9.232
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	3	225	136	280	272
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(1.538)	(1.469)	(1.304)	(1.262)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4	(8.212)	(6.231)	(5.338)	(4.710)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		5.066	4.021	4.783	3.532
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ %		13,6%	13,6%	15,3%	13,6%
Αποσβέσεις		(1.171)	(948)	(761)	(703)
Λειτουργικά κέρδη		3.894	3.073	4.022	2.829
Περιθώριο Λειτουργικών Κερδών %		10,4%	10,4%	12,9%	10,9%
Καθαρά έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	5	(690)	(497)	(663)	(106)
Κέρδη προ φόρων		3.205	2.576	3.359	2.723
Περιθώριο Κερδών προ Φόρων %		8,6%	8,7%	10,8%	10,5%
Φόρος εισοδήματος	6	(1.175)	(601)	(1.114)	(710)
Καθαρά Κέρδη/Ζημίες χρήσης προ δικαιωμάτων μειοψηφίας		2.030	1.975	2.245	2.013
Δικαιώματα μειοψηφίας		3	1	-	-
Καθαρά Κέρδη/Ζημίες Χρήσης		2.033	1.976	2.245	2.013
Περιθώριο Καθαρών Κερδών %		5,5%	6,7%	7,2%	7,7%
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της μητρικής		2.033	1.976	2.245	2.013
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3)	(1)	-	-
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)	7	0,32	0,31	0,35	0,32
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)				0,20	0,20

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

(Ποσά σε 000 Ευρώ)		<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
	Σημειώσεις				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	8	21.954	20.747	15.417	15.755
Επενδύσεις σε ακίνητα	9	-	679	3.150	3.150
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	10	295	424	257	388
Συμμετοχές σε Εταιρείες του Ομίλου	11	-	-	3.677	2.881
Αναβαλλόμενοι φόροι Ενεργητικού	6	249	269	148	171
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	130	139	70	85
		22.627	22.258	22.719	22.430
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	14	7.554	6.993	5.647	5.101
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	16.107	15.270	15.247	15.866
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	742	665	323	230
		24.403	22.928	21.217	21.197
Σύνολο Ενεργητικού		47.030	45.186	43.936	43.626
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	3.795	3.795	3.795	3.795
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	17	8.141	8.141	8.141	8.141
Αποθεματικά	18	7.407	7.460	6.408	7.069
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	19	6.080	4.651	6.555	4.914
		25.423	24.047	24.899	23.919
Μειοψηφίας:		26	17	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		25.449	24.065	24.899	23.919

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε 000 Ευρώ)		<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
	Σημειώσεις				
Δάνεια	20	4.225	5.172	4.219	5.156
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	1.456	1.235	1.305	1.252
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	21	231	201	215	195
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	80	160	94	174
		5.991	6.767	5.833	6.776
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	7.332	7.532	5.342	6.347
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	6	1.542	1.624	1.425	1.492
Δάνεια	20	6.716	5.199	6.438	5.092
		15.590	14.354	13.204	12.931
Σύνολα Υποχρεώσεων		21.581	21.121	19.037	19.707
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</u>		47.030	45.186	43.936	43.626

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
(Ποσά σε 000 Ευρώ)					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01/01/2006	3.795	8.141	4.329	3.514	19.779
Μεταβολές αποθεματικών	-	-	44	(44)	-
Μερίσματα	-	-	-	(569)	(569)
Πλεόνασμα/ Έλλειμμα Επανεκτιμήσεως Παγίων	-	-	2.696	-	2.696
Καθαρά κέρδη περιόδου	-	-	-	2.013	2.013
Υπόλοιπο την 31/12/2006	3.795	8.141	7.069	4.914	23.919
Υπόλοιπα την 01/01/2007	3.795	8.141	7.069	4.914	23.919
Μεταβολές αποθεματικών	-	-	70	(70)	-
Μερίσματα	-	-	-	(1.265)	(1.265)
Μεταφορά Ειδικού Αφορολόγητου Αποθεματικού Ν.3220/04	-	-	(731)	731	-
Καθαρά κέρδη περιόδου	-	-	-	2.245	2.245
Υπόλοιπο την 31/12/2007	3.795	8.141	6.408	6.555	24.899

^(*) Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
(Ποσά σε 000 Ευρώ)						
ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01/01/2006	3.795	8.141	4.285	3.288	14	19.523
Μεταβολές αποθεματικών	-	-	162	(44)	-	117
Μερίσματα	-	-	-	(569)	-	(569)
Μεταφορές στη μειοψηφία	-	-	(3)	-	3	-
Αλλαγή ποσοστού μειοψηφίας	-	-	-	1	2	3
Πλεόνασμα/ Έλλειμμα Επανεκτιμήσεως Παγίων	-	-	3.016	-	-	3.016
Καθαρά Ετήσια Κέρδη	-	-	-	1.976	(1)	1.975
Υπόλοιπο την 31/12/2006	3.795	8.141	7.460	4.651	17	24.065
Υπόλοιπα την 01/01/2007	3.795	8.141	7.460	4.651	17	24.065
Μεταβολές αποθεματικών	-	-	(83)	(70)	(1)	(153)
Μεταφορά Ειδικού Αφορολόγητου Αποθεματικού Ν.3220/04	-	-	(731)	731	-	-
Μερίσματα	-	-	-	(1.265)	-	(1.265)
Μεταβολές μειοψηφίας	-	-	-	-	5	5
Πλεόνασμα/ Έλλειμμα Επανεκτιμήσεως Παγίων	-	-	760	-	8	768
Καθαρά Ετήσια Κέρδη	-	-	-	2.033	(3)	2.030
Υπόλοιπο την 31/12/2007	3.795	8.141	7.407	6.080	26	25.449

(*) Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<u>Έμμεση μέθοδος</u>	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	3.205	2.576	3.359	2.723
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.171	948	761	703
Προβλέψεις	108	216	62	194
Συναλλαγματικές διαφορές	7	131	-	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(18)	(101)	17	(434)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	672	592	632	537
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(697)	(737)	(605)	(22)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(940)	(2.424)	627	(2.581)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(258)	1.911	(1.081)	1.212
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(677)	(445)	(640)	(390)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.145)	(219)	(1.113)	(126)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.430	2.448	2.019	1.815
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	(77)	(795)	(918)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(696)	(1.456)	(292)	(229)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	27	48	14	29
Τόκοι Εισπραχθέντες	2	95	1	4
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(667)	(1.390)	(1.072)	(1.114)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	5	2	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	6.102	3.997	5.500	954
Εξοφλήσεις δανείων	(5.530)	(4.208)	(5.092)	(938)
Μερίσματα Πληρωθέντα	(1.262)	(572)	(1.262)	(572)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(686)	(780)	(853)	(556)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	77	277	94	145
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	665	388	230	85
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	742	665	323	230

^(*) Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

A. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Βογιατζόγλου Systems ΑΕ (η «Εταιρεία») και τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της μαζί (ο «Όμιλος»).

Η Εταιρεία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας :

1. Η εισαγωγή – αποθήκευση – διάθεση:
 - α. υλικών επιπλοποιίας
 - β. ειδών Κατηγοριοποίησης, Σήμανσης, Προβολής & Προώθησης Προϊόντων
 - γ. ειδών ιδιοκατασκευών (do it your self)
 - δ. ειδών μεταφοράς εμπορευμάτων
 - ε. υλικών και ειδών εξοπλισμού αποθηκών
 - στ. υλικών και ειδών εξοπλισμού καταστημάτων
2. Η μελέτη – σχεδιασμός – υλοποίηση έργων εφαρμογής όλων των προαναφερθέντων ειδών και εξοπλισμού σε επαγγελματικούς χώρους πελατών.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Βογιατζόγλου Systems ΑΕ είναι μια επιχείρηση που ιδρύθηκε βάσει των νόμων της Ελληνικής Δημοκρατίας και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η «ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1992 (ΦΕΚ 4006/11.8.1992) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης Αττικής (ΑΜ 27122/06/Β/92/104). Έδρα της είναι ο Δήμος Μεταμορφώσεως Αττικής, 12ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας και η διεύθυνσή της στο διαδίκτυο είναι: www.voyatzoglou.gr

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 26 Μαρτίου 2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τους:

Νικόλαος Βογιατζόγλου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος

Ανδρέας Τσεπερης, Εκτελεστικό Μέλος

Άννα Βογιατζόγλου, Εκτελεστικό Μέλος

Γεώργιος Μπακάκος, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Πάυλος Εμμανουήλ, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Δημήτρης Γιαννουλόπουλος Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ανδρέας Σταμόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2007 ήταν για την Εταιρεία 142 άτομα και για τον Όμιλο 212 άτομα έναντι της προηγούμενης χρήσης (31/12/2006) στην οποία ήταν για την Εταιρεία 132 άτομα και για τον Όμιλο 196 άτομα.

Οι θυγατρικές εταιρείες οι οποίες περιελήφθησαν στις επισυναπτόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιγράφονται στη σημείωση 11

B. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει ο Όμιλος κατά τη σύνταξη αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

B.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού, όπως τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση και τα ακίνητα, που έγινε σε εύλογες αξίες και τις διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων τα οποία αποτιμώνται σε εύλογη αξία και με βάση της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.), συμπεριλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Όλα τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π. και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης τους από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Ε.Ε.), εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνές Λογιστικού Προτύπου (Δ.Λ.Π.) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, και οι οποίες δεν απαιτούνται από την έκδοση του ΔΛΠ 39 όπως έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π.

B. 2 Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η Βογιατζογλου Systems ΑΕ και οι Ελληνικές θυγατρικές της, έως την 31 Δεκεμβρίου 2004, τηρούσαν τα λογιστικά τους βιβλία και ετοιμάζαν τις οικονομικές τους καταστάσεις με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι ξένες θυγατρικές της Βογιατζόγλου Systems ΑΕ τηρούν τα λογιστικά τους στοιχεία και ετοιμάζουν οικονομικές καταστάσεις με βάση τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς των χωρών στις οποίες λειτουργούν. Από την 1 Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η μητρική Εταιρεία και οι

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Ελληνικές θυγατρικές της υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Όπως όμως έχουν το δικαίωμα, εξακολουθούν να τηρούν τα λογιστικά τους βιβλία με βάση τις διατάξεις της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, Κατά συνέπεια και αναφορικά με τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι οικονομικές καταστάσεις των ξένων θυγατρικών και οι φορολογικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής και των ελληνικών θυγατρικών προσαρμόζονται και αναμορφώνονται μέσω εξωλογιστικών εγγραφών προκειμένου να συμφωνούν με τα ΔΠΧΠ.

B.3 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων:

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

ΔΕΕΧΠ 7: Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ 29 – Οικονομικές Καταστάσεις σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες. Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μία περίοδο παρουσίας στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 8: Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2. Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 2. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 9 Επανεκτίμηση ενσώματων παραγώγων. Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση. Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 11 – Δ.Π.Χ.Π. 12 Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου. Ισχύει από 1η Μαρτίου 2007. Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 Συμφωνίες παραχώρησης υπηρεσιών. Ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2008. Η διερμηνεία αναφέρεται σε εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 13 Πρόγραμμα Ποιότητας Πελατών. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευσης πιστότητας όπως 'πόντους' ή ' ταξιδιωτικά μίλια' σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων. Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1η Ιανουαρίου 2009.

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

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους . Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πως η ύπαρξη ελάχιστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελάχιστου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

Γ. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Γ.1 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

α) Θυγατρικές Εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον όμιλο. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος παύει να υφίσταται.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

β) Συγγενείς Επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν το ποσοστό συμμετοχής κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε συγγενείς εταιρίες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

γ) Αύξηση Ποσοστού σε Θυγατρικές

Ο Όμιλος σε περιπτώσεις αύξησης του ποσοστού συμμετοχής του σε θυγατρικές, υπολογίζει την υπεραξία βάσει των λογιστικών αξιών των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής. Η επίπτωση στα αποτελέσματα εις νέον και δικαιώματα μειοψηφίας λόγω

αλλαγής ποσοστού σε συμμετοχές, θεωρούνται ως συναλλαγές μεταξύ μετόχων του Ομίλου και συνεπώς αναγνωρίζονται κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια.

Γ.2 Επιχειρηματικοί Τομείς

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

Γ.3 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αποτίμησης και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

Γ.4 Συναλλαγές και Υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Γ.5 Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της χρήσης και οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά επιχειρήσεων στο εξωτερικό, αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης εξωτερικού και μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

Γ.6 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αποτιμώνται ανά κατηγορία ως ακολούθως:

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

- Τα ακίνητα (οικόπεδα και κτίρια) αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μειωμένη κατά τις μεταγενέστερες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης.
- Οι άλλες κατηγορίες παγίων στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημίες απομείωσης. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος κτήσης των σχετικών περιουσιακών στοιχείων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα. Οι δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές. Τα ακίνητα αναπροσαρμόζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ούτως ώστε οι αναπόσβεστες αξίες να μη διαφέρουν από τις εύλογες αξίες κατά τις ημερομηνίες κλεισίματος του ισολογισμού.

Αυξήσεις στην λογιστική αξία των παραγωγικών ακινήτων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, εκτός εάν αφορά σε αναστροφή μειωτικής αναπροσαρμογής (υποτίμησης) συγκεκριμένου ακινήτου που είχε καταχωρηθεί στα έξοδα. Σε αυτήν την περίπτωση ισόποσο μέρος της αναπροσαρμογής καταχωρείται στα έσοδα.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα αφού πρώτα διαγραφεί το τυχόν σχηματισμένο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το συγκεκριμένο στοιχείο.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας, καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Για τα παραγωγικά ακίνητα που αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

Ο Όμιλος ακολουθεί στην σταθερή μέθοδο αποσβέσεων για τα πάγια καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, δηλαδή οι ετήσιες αποσβέσεις κάθε παγίου προσδιορίζονται από την εφαρμογή ενός συντελεστή απόσβεσης επί της αξίας κτήσης του και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Η ωφέλιμη ζωή επανεξετάζεται σε ετήσια βάση.

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, έχει καθορισθεί ως εξής:

Κτίρια	40
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Ανάλογα με τα έτη μίσθωσης ακινήτων
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-12
Αυτοκίνητα	5-7
Λοιπός εξοπλισμός	3-5

Γ.7 Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου της καθαρής θέσης της θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία από εξαγορές θυγατρικών εταιρειών αναγνωρίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Η υπεραξία που προκύπτει από εξαγορές συγγενών επιχειρήσεων περιλαμβάνεται στην αξία της επένδυσης.

Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά κατά πόσον υφίστανται ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, πραγματοποιείται ανάλυση με στόχο να αξιολογηθεί κατά πόσον η λογιστική αξία της υπεραξίας είναι πλήρως ανακτήσιμη.

Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη από την αναπόσβεστη λογιστική αξία. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην επιχείρηση που πωλήθηκε.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας για απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα. Αρνητική υπεραξία διαγράφεται στα αποτελέσματα.

Γ.8 Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι 3 έως 5 χρόνια.

Η τεχνογνωσία αναφέρεται σε συμβάσεις πρόσβασης στην τεχνογνωσία πωλήσεων, διεύρυνση της βάσεως προμηθειών και προμηθευτών με συμφέρουσα τιμές και μεθοδολογία οργάνωσης και λειτουργίας καταστημάτων καταναλωτικών και διαρκών αγαθών.

Η απόσβεση διενεργείται ανάλογα με τα χρόνια των συμβάσεων.

Γ.9 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και 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 δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη χρήση που προκύπτουν.

(α) Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από τη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

(β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία:

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Γ. 10 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους και με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία, πλέον σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης/συναλλαγής. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

Οι επενδύσεις ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα.

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πρόκειται για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας που περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση σε εύλογες αξίες των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή η Διοίκηση σκοπεύει να τα ρευστοποιήσει εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και προεξόφληση ταμειακών ροών.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους που είναι η εύλογη αξία του τιμήματος που δίδεται και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τα σχετικά κέρδη ή ζημιές να καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

Γ.11 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου τριμηνιαίου σταθμικού κόστους. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Τα αποθέματα του Ομίλου αποτιμώνται με την μέθοδο του τριμηνιαίου μέσου σταθμικού κόστους.

Γ.12 Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Γ.13 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, και τις καταθέσεις όψεως.

Γ.14 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας και περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

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

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν.

Γ.15 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Στη συνέχεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αυτή την περίπτωση ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

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

Γ.16 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. Αναβαλλόμενος φόρος

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία ισολογισμού, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις δύναται να συμψηφίζονται μόνο σε περίπτωση που αφορούν σε κοινή φορολογική αρχή και υπάρχει το δικαίωμα συμψηφισμού αυτών.

Γ.17 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα.

Γ.18 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται στη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται δεδουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στην Σημείωση 21.

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία διεθνώς αναγνωρισμένων αναλογιστών με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Οι σχετικές προβλέψεις της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες τα οποία αναγνωρίζονται στη χρήση και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη.

Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, που υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές κατά την έναρξη της εκάστοτε περιόδου, αναγνωρίζονται ισόποσα στην μέση εκτιμώμενη υπολειπόμενη περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης. Οι υποχρεώσεις για τις ανωτέρω παροχές δεν χρηματοδοτούνται.

Γ.19 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα

Το προσωπικό του Ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον Όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

Γ.20 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- (α) Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθουσών γεγονότων.
- (β) Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- (γ) Τα απαιτούμενα ποσά μπορεί να εκτιμηθούν αξιόπιστα.

Δεν καταχωρούνται προβλέψεις για μελλοντικά έξοδα που σχετίζονται με τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου.

Γ.21 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα διειρητικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με την υπογραφή των ασφαλιστηρίων συμβολαίων οπότε καθίσταται και απαιτητή η προμήθεια της εταιρείας. Τα λοιπά έσοδα την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Γ.22 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Γ. 23 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά συμμετοχών, καταχωρούνται σε λογαριασμούς αποθεματικών και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη πώλησή τους.

Γ.24 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων

Η διάθεση των κερδών χρήσεως καθώς και η αναγνώριση της υποχρέωσης διανομής μερίσματος αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον ληφθεί η τελική έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Γ.25 Κέρδη Ανά Μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

Τα απομειούμενα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής (αφού αφαιρεθεί ο τόκος επί των μετατρέψιμων μετοχών, μετά φόρων) με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους (προσαρμοσμένο για την επίδραση των απομειούμενων μετατρέψιμων μετοχών).

Γ.26 Στρογγυλοποιήσεις

Τα ποσά που εμπεριέχονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε Ευρω. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

Δ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Δ.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ κατά συνέπεια διατρέχει μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο. Οι συναλλαγές της θυγατρικής του ομίλου στην Ρουμανία αφορούν ποσοστό επί του τζίρου 11,6% και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν συντρέχει σοβαρός συναλλαγματικός κίνδυνος .

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από τη Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Κατά πάγια τακτική του Ομίλου οι απαιτήσεις από πελάτες ασφαλίζονται.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

(δ) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εκροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του Ομίλου.

Ε. Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

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

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και σχετική αβεβαιότητα:

(α) Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Ο Όμιλος διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης θα γίνει προσδιορισμός της αξίας χρήσης των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί η υπεραξία. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε σημαντικής μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.

(β) Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΠΧΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να επιβληθούν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

Περισσότερες πληροφορίες δίνονται στη Σημείωση 6.

(γ) Ανακατατάξεις κονδυλίων

Στα κονδύλια των στοιχείων του ενεργητικού στον Ισολογισμό της χρήσης του 2006 της Εταιρείας και του Ομίλου, πραγματοποιήθηκαν ανακατατάξεις κονδυλίων, ώστε αυτά να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου και να απεικονίζεται με ορθότερο τρόπο η ανάλυσή τους. Οι ανακατατάξεις δεν επέφεραν καμία μεταβολή στα Αποτελέσματα και στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και του Ομίλου.

Δεν υπάρχουν πεδία στα οποία χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Περιεχόμενα	Σελ.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
1. Πληροφόρηση κατά Τομέα	27
2. Κόστος Μισθοδοσίας	29
3. Πωλήσεις –Λοιπά Έσοδα	29
4. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Άλλα Γενικά έξοδα	30
5. Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα (Έξοδα)	31
6. Φόροι	31
7. Κέρδη Ανά Μετοχή	38
8. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	39
9. Επενδύσεις σε Ακίνητα	43
10. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	43
11. Επενδύσεις σε θυγατρικές	46
12. Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών	48
13. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	50
14. Αποθέματα	50
15. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	51
16. Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	52
17. Μετοχικό Κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	52
18. Αποθεματικά	53
19. Κέρδη / Ζημιές εις νέο	54
20. Δάνεια	55
21. Αποζημιώσεις Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	56
22. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	58
23. Προμηθευτές ,Φόροι Πληρωτέοι και Λοιπές Υποχρεώσεις	58
24. Συμβατικές Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	59
25.Ανακατατάξεις Κονδυλίων	59
26. Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	61
27. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα	62

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της Organizer Stores ΑΕΕ, Voyatzoglou Systems Romania SRL δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και στην Ρουμανία με το ίδιο αντικείμενο, η θυγατρική Renos Management SRL δεν παρουσιάζει δραστηριότητα και κατά συνέπεια καθορίζεται ως τύπος πληροφόρησης, μόνο η πληροφόρηση κατά γεωγραφικό τομέα. Για την εταιρεία Logisystems ΑΕ τα αποτελέσματά της, το σύνολο των στοιχείων του Ενεργητικού και ο Κύκλος Εργασιών της είναι μικρότερα από το 10% των αντιστοίχων του Ομίλου ως εκ τούτου δεν απαιτείται πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό τομέα. Τα αποτελέσματα του τομέα κατά τις περιόδους που έληξαν την 31 η Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αντίστοιχα έχουν ως ακολούθως:

<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΕΛΛΑΔΑ</u>		<u>ΡΟΥΜΑΝΙΑ</u>		<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Ποσά σε 000 Ευρώ)						
Πωλήσεις	33.231	26.011	3.814	3.410	37.044	29.421
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(19.978)	(15.819)	(2.476)	(2.018)	(22.454)	(17.837)
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	13.253	10.193	1.337	1.391	14.590	11.584
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	96	94	129	42	225	136
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(1.359)	(1.307)	(221)	(189)	(1.579)	(1.495)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	(8.389)	(6.392)	(953)	(761)	(9.342)	(7.152)
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	3.601	2.588	294	484	3.894	3.073
Καθαρά έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	(680)	(565)	(9)	69	(690)	(497)
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	2.920	2.023	284	553	3.205	2.576
Φόρος εισοδήματος	(1.147)	(513)	(27)	(88)	(1.175)	(601)
Καθαρά Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων	1.773	1.510	257	465	2.030	1.975
Δικαιώματα μειοψηφίας					3	1
Καθαρό αποτέλεσμα Ομίλου					2.033	1.976

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΟΜΙΛΟΣ				
31.12.2007 (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Ελλάδα	Ρουμανία	Απαλοιφή διεταιρικών συναλλαγών	Συνολικά ποσά
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	20.348	1.900	-	22.248
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	24.046	2.303	(1.568)	24.782
Συμμετοχές	3.677	-	(3.677)	-
Σύνολο υποχρεώσεων	(21.962)	(1.187)	1.568	(21.581)
Καθαρό σύνολο ενεργητικού (I.K.)	26.109	3.016	(3.677)	25.449
31.12.2006 (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Ελλάδα	Ρουμανία	Απαλοιφή διεταιρικών συναλλαγών	Συνολικά ποσά
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	20.893	278	-	21.171
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	24.137	3.087	(3.209)	24.015
Συμμετοχές	2.881	-	(2.881)	-
Σύνολο υποχρεώσεων	(23.086)	(1.245)	3.209	(21.121)
Καθαρό σύνολο ενεργητικού (I.K.)	24.825	2.121	(2.881)	24.065

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

2. Κόστος Μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας που συμπεριλαμβάνεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Έξοδα Μισθοδοσίας	4.062	3.333	3.192	2.894
Εργοδοτικές εισφορές	1.041	849	803	725
Λοιπές Παροχές	140	92	124	92
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (σημείωση 21)	31	21	21	18
Μισθοί στην Παροχή Υπηρεσίας	134	124	110	125
Σύνολο	5.408	4.419	4.250	3.854

Το μόνιμο απασχολούμενο προσωπικό την 31/12/2007 ήταν για την Εταιρεία 142 άτομα και για τον Όμιλο 212 άτομα έναντι της προηγούμενης χρήσης (31/12/2006) στην οποία ήταν για την Εταιρεία 132 άτομα και για τον Όμιλο 196 άτομα.

3. Πωλήσεις – Λοιπά Έσοδα

Οι πωλήσεις αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Έσοδα από Πωλήσεις Εμπορευμάτων	35.432	27.784	29.656	24.499
Έσοδα από Παροχή Υπηρεσιών	1.612	1.637	1.237	1.283
Σύνολο	37.044	29.421	30.892	25.782

Τα Λοιπά Έσοδα αναλύονται ως κάτωθι :

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Ενοίκια Ακινήτων	1	-	188	182
Λοιπά Έσοδα	225	136	92	90
Σύνολο	225	136	280	272

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

4. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας & Άλλα Γενικά Έξοδα

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διαθέσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>1/1-31/12/07</u>	<u>1/1-31/12/06</u>	<u>1/1-31/12/07</u>	<u>1/1-31/12/06</u>
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.243	4.274	4.119	3.711
Αμοιβές Τρίτων	374	246	264	160
Λοιπές Παροχές Τρίτων	568	441	384	326
Λειτουργικές μισθώσεις	1.270	1.025	524	532
Ασφάλιστρα	106	102	79	83
Επισκευές & Συντηρήσεις	122	94	97	73
Φόροι - Τέλη	225	205	156	159
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	665	218	244	165
Έξοδα ταξιδίων	171	180	151	145
Συνδρομές	26	8	25	7
Δωρεές – επιχορηγήσεις	-	3	-	3
Γραφική ύλη	80	59	28	24
Διάφορα έξοδα	311	271	116	104
Έξοδα μεταφορών	521	521	422	449
Έξοδα δημοσιεύσεων	18	13	12	9
Αποσβέσεις	1.171	948	761	703
Προβλέψεις	49	39	21	19
Σύνολο	10.921	8.647	7.403	6.674

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

5. Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα (Έξοδα)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα) αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>1/1-31/12/07</u>	<u>1/1-31/12/06</u>	<u>1/1-31/12/07</u>	<u>1/1-31/12/06</u>
Τόκοι τραπεζικών μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	319	370	319	370
Τόκοι τραπεζικών βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	312	168	287	138
Απομείωση από Επενδυτικά Ακίνητα	-	-	32	-
Διαγραφή Υπεραξίας	20	-	-	-
Προμήθειες Εγγυητικών επιστολών	2	4	2	2
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	39	50	25	27
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	692	592	664	537
Τόκοι καταθέσεων τραπεζών	2	5	1	1
Κέρδη στην εύλογη αξία ΔΠΧΠ 40	-	-	-	427
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-	87	-	-
Τόκοι Πελατών	-	3	-	3
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	2	95	1	430
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(690)	(497)	(663)	(106)

6. Φόροι

Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για τη περίοδο 01.01 – 31.12.2007 είναι 25% (01.01.-31.12.2006: 29%), ενώ για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη Ρουμανία είναι 16% (2006: 16%). Με την εντολή ελέγχου 593/31.03.2006 που κοινοποιήθηκε στην εταιρεία τον Μάιο 2007 ξεκίνησε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004-2005 της εταιρείας, ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2007 και από τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση ποσού 111.996,38 το οποίο καλύπτεται κατά 69.693,85 ευρώ από την πρόβλεψη που σχημάτισε η εταιρεία για τις αντίστοιχες ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. Το υπόλοιπο ποσό επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2007.

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2006-2007. Η θυγατρική εταιρεία Voyatzoglou Systems Romania SRL δεν έχει ελεγχθεί από τις αρμόδιες αρχές για τις χρήσεις 2000-2007. Η θυγατρική εταιρεία Logisystems AE δεν έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές για τις χρήσεις 2005-2007. Οι θυγατρικές εταιρείες Organizer Stores AEE και Revos Management SRL δεν έχουν ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές για τις χρήσεις 2005-2007. Σημειώνεται ότι η Organizer Stores AEE έκλεισε στις 31/12/06 την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Σε έναν μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των σχετικών ανέλεγκτων χρήσεων είναι πιθανόν να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι και πρόστιμα στην εταιρεία. Η Εταιρεία θεωρεί ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

Οι φόροι που απεικονίζονται στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως κάτωθι:

ΟΜΙΛΟΣ		
(Ποσά σε 000 Ευρώ)	31.12.2007	31.12.2006
Τρέχοντες φόροι εισοδήματος:		
Φόρος Εισοδήματος Χρήσεως	810	701
Πρόβλεψη Φορολογίας Εισοδήματος για Φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων	32	42
Αντιστροφή Πρόβλεψης φορολογίας για Φορολογικές Διαφορές Προηγούμενων Χρήσεων	(70)	-
Λοιποί μη Ενσωμ. στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	2	-
Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος	97	(145)
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγ. χρήσεων	112	3
Φόρος Ανάκτησης Ειδικού Αφορολόγητου Αποθεματικού Ν.3220/2004	192	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση Αποτελεσμάτων	1.175	601

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
(Ποσά σε 000 Ευρώ)	31.12.2007	31.12.2006
Τρέχοντες φόροι εισοδήματος:		
Φόρος Εισοδήματος Χρήσεως	757	603
Πρόβλεψη Φορολογίας Εισοδήματος για Φορολογικές Διαφορές Προηγούμενων χρήσεων	45	41
Αντιστροφή Πρόβλεψης φορολογίας για Φορολογικές Διαφορές Προηγούμενων Χρήσεων	(70)	-
Λοιποί μη Ενσωματ.στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	2	-
Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος	76	63
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγ. χρήσεων	112	3
Φόρος Ανάκτησης Ειδικού Αφορολόγητου Αποθεματικού Ν.3220/2004	192	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος που απεικονίζεται στην κατάσταση Αποτελεσμάτων	1.114	710

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
Λοιποί Φόροι Πληρωτέοι	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Φ.Π.Α	269	369	202	336
Φόροι – Τέλη Αμοιβών	115	109	104	108
Φόροι – Τέλη Αμοιβών Τρίτων	15	12	11	6
Φόρος Εισοδήματος	873	727	859	676
Λοιποί Φόροι – Τέλη	8	12	6	3
Φόροι – Τέλη προηγούμενων χρήσεων	156	252	156	252
Πρόβλεψη Φόρων Ανέλεγκτων χρήσεων	105	144	86	111
Σύνολο φόρων που απεικονίζεται στον Ισολογισμό	1.542	1.624	1.425	1.492

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος προκύπτουν από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και των φορολογικών βάσεων των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζονται βάσει του ισχύοντος συντελεστή φορολογίας εισοδήματος. Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως ακολούθως:

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
<u>Αναβαλλόμενοι φόροι ενεργητικού και παθητικού</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	249	269	148	171
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(1.456)	(1.235)	(1.305)	(1.252)
Σύνολο αναβαλλόμενων φόρων στον Ισολογισμό	(1.207)	(966)	(1.157)	(1.081)
Ανάλυση				
Υπόλοιπο έναρξης	(966)	(107)	(1.081)	(119)
Κίνηση Περιόδου	(241)	(859)	(76)	(963)
Υπόλοιπο τέλους	(1.207)	(966)	(1.157)	(1.081)

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

6. Φόροι (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων για την περίοδο του 01.01-31/12/2007 και ανά κατηγορία προσωρινής διαφοράς έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ 2007

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Έξοδα Ίδρυσης	Αποθέματα	Αποζημίωση προσωπικού	Προβλέψεις Επισφαλών	Δικαιώματα Τεχνογνωσίας	Συμφ/στεος Φ.Ε.	Απομείωση Επενδυτικού Κτιρίου	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2007	38	125	2	3	21	79	-	269
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(36)	4	(2)	2	4	-	-	(27)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Ίδια Κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	8	7
Υπόλοιπο την 31.12.2007	2	129	-	5	25	79	8	249

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Πρόσθετες Αποσβέσεις Κτιρίων	Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων	Συναλλαγματικές Διαφορές	Προβλέψεις Επισφαλειών	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2007	(211)	(1.023)	-	-	(1.235)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(31)	-	(1)	(39)	(70)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Ίδια Κεφάλαια	-	(151)	-	-	(151)
Υπόλοιπο την 31.12.2007	(242)	(1.174)	(1)	(39)	(1.456)

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων για την περίοδο του 01/01-31/12/2006 και ανά κατηγορία προσωρινής διαφοράς ήταν ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ 2006

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Έξοδα Ίδρυσης	Αποθέματα	Αποζημίωση προσωπικού	Προβλέψεις Επισφαλών	Δικαιώματα Τεχνογνωσίας	Συμφ/στεος Φ.Ε.	Σύνολο
(Ποσά σε 000 Ευρώ)							
Υπόλοιπο την 01.01.2006	87	84	1	24	14	-	210
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(49)	41	1	(22)	7	79	58
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Ίδια Κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	1
Υπόλοιπο την 31.12.2006	38	125	2	3	21	79	269

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	Πρόσθετες Αποσβέσεις Κτιρίων	Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων	Αναπροσαρμογές Λοιπών Παγίων Στοιχείων	Σύνολο
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Υπόλοιπο την 01.01.2006	(111)	(208)	2	(317)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(100)	190	(2)	88
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Ίδια Κεφάλαια	-	(1.005)	-	(1.005)
Υπόλοιπο την 31.12.2006	(211)	(1.023)	-	(1.235)

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων για την περίοδο του 01.01-31/12/2007 και ανά κατηγορία προσωρινής διαφοράς έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 2007

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Έξοδα Ίδρυσης	Αποθέματα	Δικαιώματα Τεχνογνωσίας	Απομείωση Επενδυτικού Κτιρίου	Σύνολο
(Ποσά σε 000 Ευρώ)					
Υπόλοιπο την 01.01.2007	34	116	21	-	171
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(34)	(1)	4	8	(23)
Υπόλοιπο την 31.12.2007	-	115	25	8	148

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	Πρόσθετες Αποσβέσεις Κτιρίων	Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων	Συναλλαγματικές Διαφορές	Προβλέψεις Επισφαλειών	Σύνολο
(Ποσά σε 000 Ευρώ)					
Υπόλοιπο την 01.01.2007	(229)	(1.023)	-	-	(1.252)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(31)	17	(1)	(39)	(53)
Υπόλοιπο την 31.12.2007	(261)	(1.055)	(1)	(39)	(1.305)

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων για την περίοδο του 01.01-31/12/2006 και ανά κατηγορία προσωρινής διαφοράς έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ 2006

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Έξοδα Ίδρυσης	Αποθέματα	Προβλέψεις Επισφαλών	Δικαιώματα Τεχνογνωσίας	Σύνολο
(Ποσά σε 000 Ευρώ)					
Υπόλοιπο την 01.01.2006	79	81	24	14	198
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(45)	35	(24)	7	(28)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Ίδια Κεφάλαια	-		-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2006	34	116	-	21	171

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	Πρόσθετες Αποσβέσεις Κτιρίων	Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων	Αναπροσαρμογές Λοιπών Παγίων Στοιχείων	Σύνολο
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Υπόλοιπο την 01.01.2006	(129)	(190)	2	(317)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Α.Χ.	(100)	66	(2)	(36)
Χρεώσεις / Πιστώσεις στα Ίδια Κεφάλαια	-	(899)	-	(899)
Υπόλοιπο την 31.12.2006	(229)	(1.023)	-	(1.252)

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

7. Κέρδη ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της Εταιρείας κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης. Ο σταθμισμένος όρος μετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 είναι 6.325.000 μετοχές.

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Καθαρά κέρδη	2.030	1.975	2.245	2.013
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	6.325	6.325	6.325	6.325
Μείον: Μέσος σταθμισμένος αριθμός ιδίων μετοχών	-	-	-	-
Συνολικός μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	6.325	6.325	6.325	6.325
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,32	0,31	0,35	0,32

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

8. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας για την χρήση 2007 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:
(Ποσά σε 000 Ευρώ)

ΟΜΙΛΟΥ 2007	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης							
Υπόλοιπο την 01/01/07	3.721	16.362	224	645	3.376	62	24.389
Προσθήκες χρήσης 2007	-	294	18	34	242	98	686
Εκποιήσεις χρήσης 2007	-	-	(1)	(80)	(48)	-	(130)
Αναπροσαρμογές	943	-	-	-	-	-	943
Μεταφορές απο πάγια υπο κατασκευή	-	-	-	-	-	(23)	(23)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(43)	-	-	(15)	(3)	(4)	(64)
Μεταφορές & Αναταξινόμηση	679	-	-	-	-	-	679
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	1.579	294	17	(61)	190	72	2.092
Υπόλοιπο την 31/12/07	5.299	16.656	241	584	3.566	134	26.481
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο την 01/01/07	-	(1.119)	(107)	(351)	(2.064)	-	(3.642)
Προσθήκες χρήσης 2007	-	(476)	(24)	(83)	(436)	-	(1.019)
Προσαρμογή Αποσβέσεων Ομίλου	-	-	-	4	-	-	4
Εκποιήσεις χρήσης 2007	-	-	1	71	49	-	120
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	-	6	3	-	9
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	(476)	(23)	(1)	(384)	-	(885)
Υπόλοιπο την 31/12/07	-	(1.596)	(131)	(353)	(2.448)	-	(4.527)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31/12/07	5.299	15.060	111	231	1.118	134	21.954

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε 000 Ευρώ)

ΟΜΙΛΟΥ 2006	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης							
Υπόλοιπο την 01/01/06	3.398	12.161	221	514	2.769	1	19.064
Προσθήκες χρήσης 2006		525	3	179	655	65	1.427
Εκποιήσεις χρήσης 2006		(23)	-	(85)	(24)	-	(131)
Αναπροσαρμογές	287	3.308	-	-	-	-	3.595
Προσαρμογές Ομίλου	-	-	-	33	-	-	33
Μεταφορές απο πάγια υπο κατασκευή	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	-	3	(25)	-	(21)
Μεταφορές & Αναταξινόμηση	36	391	-	-	-	-	427
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	323	4.200	3	131	607	61	5.325
Υπόλοιπο την 31/12/06	3.721	16.362	224	645	3.376	62	24.389
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο την 01/01/06	-	(756)	(85)	(352)	(1.750)	-	(2.943)
Προσθήκες χρήσης 2006	-	(365)	(22)	(60)	(354)	-	(800)
Προσαρμογή Αποσβέσεων Ομίλου	-	-	-	(14)	2	-	(12)
Εκποιήσεις χρήσης 2007	-	2	-	76	11	-	89
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	-	(2)	26	-	24
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	(363)	(22)	1	(314)	-	(699)
Υπόλοιπο την 31/12/06	-	(1.119)	(107)	(351)	(2.064)	-	(3.642)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31/12/06	3.721	15.242	117	294	1.312	62	20.747

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε 000 Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 2007	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα Υπό Κατασκευή	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης							
Υπόλοιπο την 01/01/07	3.047	12.748	204	414	2.577	5	18.995
Προσθήκες χρήσης 2007	-	89	3	15	171	-	278
Εκποιήσεις χρήσης 2007	-	-	(1)	(69)	(46)	-	(116)
Μεταφορές από πάγια υπό κατασκευή	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	89	1	(54)	126	(4)	158
Υπόλοιπο την 31/12/07	3.047	12.837	205	359	2.703	1	19.153
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο την 01/01/07	-	(915)	(105)	(301)	(1.918)	-	(3.240)
Προσθήκες χρήσης 2007	-	(298)	(22)	(34)	(259)	-	(612)
Εκποιήσεις χρήσης 2007	-	-	1	69	47	-	116
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	(298)	(21)	35	(212)	-	(496)
Υπόλοιπο την 31/12/07	-	(1.213)	(127)	(265)	(2.130)	-	(3.735)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31/12/07	3.047	11.624	79	94	573	1	15.417

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε 000 Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 2006	Γήπεδα / Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα Υπό Κατασκευή	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης							
Υπόλοιπο την 01/01/06	3.398	9.452	201	414	2.439	1	15.904
Προσθήκες χρήσης 2006	-	11	3	53	151	8	227
Εκποιήσεις χρήσης 2006	-	(23)	-	(53)	(13)	-	(89)
Αναπροσαρμογές	287	3.308	-	-	-	-	3.595
Μεταφορές από πάγια υπό κατασκευή	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Μεταφορές & Αναταξινόμηση	(638)	-	-	-	-	-	(638)
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	(350)	3.296	3	-	138	4	3.091
Υπόλοιπο την 31/12/06	3.047	12.748	204	414	2.577	5	18.995
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο την 01/01/06	-	(680)	(85)	(330)	(1.653)	-	(2.748)
Προσθήκες χρήσης 2006	-	(236)	(21)	(25)	(274)	-	(556)
Εκποιήσεις χρήσης 2006	-	2	-	53	9	-	64
Μεταφορές & αναταξινόμηση	-	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμογές	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	(235)	(21)	29	(265)	-	(492)
Υπόλοιπο την 31/12/06	-	(915)	(105)	(301)	(1.918)	-	(3.240)
Καθαρή Αναπόσβεστη Αξία 31/12/06	3.047	11.833	99	113	659	5	15.755

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Στην χρήση του 2007 έγινε εκτίμηση του οικοπέδου της θυγατρικής εταιρείας Revos Management SRL από ανεξάρτητους εκτιμητές (S.C. CMF Consulting S.A.) και το πλεόνασμα αναπροσαρμογής καθαρό από αναβαλλόμενους φόρους ποσού 760 χιλ. Ευρώ καταχωρήθηκε απ' ευθείας στα αποθεματικά των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16

9.Επενδύσεις σε Ακίνητα

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Αξία Κτήσης	679	602	3.150	2.085
Ανακατάταξη	(679)	-	-	638
Προσθήκες	-	77	32	-
Απομείωση σε εύλογη αξία	-	-	(32)	427
Αξία Λήξης	-	679	3.150	3.150
Έσοδα Μισθωμάτων	-	-	188	182
Κέρδη στην εύλογη αξία Δ.Π.Χ.Π. 40	-	-	-	427
Σύνολο	-		188	609

10.Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Τα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν αγορές λογισμικού και τεχνογνωσία όπως αυτές αναλύονται παρακάτω.

Στην χρήση του 2007 η Διοίκηση του Ομίλου προέβη σε απομείωση της υπεραξίας της θυγατρικής εταιρείας Organizer Stores ΑΕ ποσού 20 χιλ. Ευρώ σε βάρος των Αποτελεσμάτων Χρήσης .

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΟΜΙΛΟΣ 2007

<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u> (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Υπεραξία/ Goodwill	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Σήματα & Τεχνογνωσία	Σύνολο
Κατά την 01/01/2007	3	409	459	871
Προσθήκες χρήσης 2007	17	30	2	49
Πωλήσεις χρήσης 2007	-	(1)	-	(1)
Απαξίωση	(20)	-	-	(20)
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	(2)	-	(2)
Σύνολα Χρεώσεων Χρήσεως	(3)	27	2	27
Σύνολο κατά την 31/12/2007	-	436	461	898
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Κατά την 01/01/2007	-	(262)	(184)	(447)
Προσθήκες χρήσης 2007	-	(63)	(94)	(157)
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	1	-	1
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	(62)	(94)	(156)
Υπόλοιπο την 31.12.2007	-	(325)	(278)	(603)
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/07	-	112	183	295

ΟΜΙΛΟΣ 2006

<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u> (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Υπεραξία/ Goodwill	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Σήματα & Τεχνογνωσία	Σύνολο
Κατά την 01/01/2006	-	377	458	835
Προσθήκες χρήσης 2006	3	32	1	36
Σύνολα Χρεώσεων Χρήσεως	3	33	1	36
Σύνολο κατά την 31/12/2006	3	409	459	871
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Κατά την 01/01/2006	-	(208)	(92)	(300)
Προσθήκες χρήσης 2006	-	(64)	(93)	(157)
Προσαρμογή Αποσβέσεων Ομίλου	-	7	-	7
Μεταφορές και αναταξινόμηση	-	3	-	4
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	-	(54)	(93)	(147)
Υπόλοιπο την 31.12.2006	-	(262)	(184)	(447)
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/06	3	147	275	424

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Εταιρεία 2007

<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u> (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Σήματα & Τεχνογνωσία	Σύνολο
Κατά την 01/01/2007	370	459	829
Προσθήκες χρήσης 2007	15	2	17
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	15	2	17
Σύνολο κατά την 31/12/2007	385	461	847
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>			
Κατά την 01/01/2007	(257)	(184)	(441)
Προσθήκες χρήσης 2007	(55)	(94)	(149)
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	(55)	(94)	(149)
Υπόλοιπο την 31.12.2007	(312)	(278)	(590)
<u>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/07</u>	73	183	257

Εταιρεία 2006

<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u> (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Έξοδα Κτήσης Λογισμικού	Σήματα & Τεχνογνωσία	Σύνολο
Κατά την 01/01/2006	365	458	823
Προσθήκες χρήσης 2006	6	1	7
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	6	1	7
Σύνολο κατά την 31/12/2006	370	459	829
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>			
Κατά την 01/01/2006	(203)	(92)	(295)
Προσθήκες χρήσης 2006	(54)	(93)	(146)
Σύνολο Χρεώσεων Χρήσεως	(54)	(93)	(146)
Υπόλοιπο την 31.12.2006	(257)	(184)	(441)
<u>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/06</u>	113	275	388

Η αγορά τεχνογνωσίας αφορά σύμβαση πρόσβασης στην τεχνογνωσία πωλήσεων, διεύρυνση της βάσεως προμηθειών και προμηθευτών με συμφέρουσα τιμές και η μεθοδολογία οργάνωσης και λειτουργίας καταστημάτων καταναλωτικών και διαρκών αγαθών με τις αλλοδαπές εταιρείες Retif & Fiter έχει αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης. Το ανεξόφλητο υπόλοιπο έχει καταχωρηθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και προεξοφλήθηκε με επιτόκιο 5% το οποίο κατά την κρίση της Διοίκησης αποτελεί και το μέσο επιτόκιο δανεισμού της. (Βλ. Σημείωση 22).

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

11.Επενδύσεις σε θυγατρικές

Η Εταιρεία συμμετέχει στις παρακάτω θυγατρικές τις οποίες ενοποιεί με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Οι συμμετοχές της μητρικής Εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές της αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Η Διοίκηση του Ομίλου προέβη στην χρήση του 2007 σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36 σε έλεγχο τυχόν απομείωσης της αξίας κτήσης της θυγατρικής της εταιρείας Organizer Stores ΑΕ και δεν προέκυψαν διαφορές .Η Διοίκηση του Ομίλου συνέταξε επιχειρηματικό σχέδιο με προβλέψεις ταμειακών ροών της επόμενης πενταετίας και προέβη σε προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία με προεξοφλητικό επιτόκιο 13,50% και συντελεστή ανάπτυξης 3,80 % .

Για τις λοιπές συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις η Διοίκηση του Ομίλου εκτίμησε ότι δεν συντρέχουν ενδείξεις (εσωτερικές ή εξωτερικές) ώστε να εξετάσει πιθανή απομείωση της αξίας κτήσης .

(Ποσά σε 000 Ευρώ)

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Σχέση ενοποίησης	Αξία κτήσης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη /Ζημιές μετά φόρων
Voyatzoglou Systems Romania SRL	Βουκουρέστι Ρουμανίας	100%	Άμεση	192	2.379	1.026	3.933	265
Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Δήμος Οινοφύτων Βοιωτίας	99%	Άμεση	89	144	9	238	14
Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	Δήμος Αγ. Ιωάννη, Ρέντης	99,41%	Άμεση	2.485	4.281	2.931	5.205	(477)
Revos Management SRL	Βουκουρέστι Ρουμανίας	99%	Άμεση	911	1.824	161	10	(8)

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ποσά σε 000 Ευρώ)	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο Έναρξης	2.881	2.881
Προσθήκες Χρήσεως	795	-
Πωλήσεις	-	-
Υπόλοιπο	3.677	2.881

31.12.2007

Όνομασία Εταιρείας (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Χώρα έδρας	Δραστηριότητα	% Ποσοστό Συμμετοχής Ομίλου	Αξία Κτήσης
Voyatzoglou Systems Romania SRL	Ρουμανία	Εμπορική Εταιρεία	100%	192
Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Ελλάδα	Παροχή Υπηρεσιών Αποθήκευσης	99%	89
Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	Ελλάδα	Εμπορική Εταιρεία	99,41%	2.485
Revos Management SRL	Ρουμανία	Εκμεταλλεύσεις Ακινήτων	99%	911
Σύνολο				3.677

31.12.2006

Όνομασία Εταιρείας (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Χώρα έδρας	Δραστηριότητα	% Ποσοστό Συμμετοχής Ομίλου	Αξία Κτήσης
Voyatzoglou Systems Romania SRL	Ρουμανία	Εμπορική Εταιρεία	100%	192
Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Ελλάδα	Παροχή Υπηρεσιών Αποθήκευσης	99%	89
Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών χώρων	Ελλάδα	Εμπορική Εταιρεία	99,41%	1.690
Revos Management S.R.L.	Ρουμανία	Εκμεταλλεύσεις Ακινήτων	99%	911
Σύνολο				2.881

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Οι εταιρείες Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων και η Revos Management SRL ιδρύθηκαν στην χρήση 2005.

Η εταιρεία Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων, προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της , στις 23-11-2007 (Έγκριση Νομαρχίας Πειραιά :06/12/2007).

Οι μέτοχοι της θυγατρικής εταιρίας απεφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά κατά το ποσό των 800.000 Ευρώ και με την ίδια απόφαση την κάλυψη και καταβολή του κεφαλαίου της αύξησεως ανέλαβε να καταβάλλουν εντός προθεσμίας τεσσάρων (4) μηνών ασκώντας νομίμως τα δικαιώματα προτιμήσεως τους οι μέτοχοι της Εταιρείας ήτοι η Βογιατζόγλου Systems ΑΕ θα καταβάλει το ποσό των 795.294 Ευρώ και θα λάβει 397.647 νέες μετοχές και ο Νικόλαος Βογιατζογλου θα καταβάλει το ποσό των 4.706 Ευρώ και θα λάβει 2.353 νέες μετοχές.

Με την ολοκλήρωση της καταβολής του κεφαλαίου αύξησης στις 21/12/2007 το μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας Organizer Stores ΑΕΕ ανέρχεται σε 2.500.000 Ευρώ και η συμμετοχή της εταιρείας Βογιατζόγλου Systems ΑΕ στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής παρέμεινε στο ποσοστό 99,41%.

12.Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών

(Ποσά σε 000 ΕΥΡΩ)

31.12.2007

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Voyatzoglou Systems Romania SRL	Μέλη Δ.Σ	Εταιρεία	Όμιλος
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών σε θυγατρικές	2.245	205	661	-	3.111	-
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από θυγατρικές	4	-	168	-	172	-
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	-	-	-	14	14	24
Σύνολο	2.250	205	829	14	3.297	24

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

31.12.2006

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Voyatzoglou Systems Romania SRL	Μέλη Δ.Σ	Εταιρεία	Όμιλος
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών σε θυγατρικές	1.405	204	631		2.240	-
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από θυγατρικές	1	-	-	-	1	-
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	-	-	-	4	4	10
Σύνολο	1.406	204	631	4	2.245	10

31.12.2007

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Voyatzoglou Systems Romania SRL	Μέλη Δ.Σ	Εταιρεία	Όμιλος
Απαιτήσεις από θυγατρικές	1.198	-	370	-	1.568	-
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-	-	5	5	5
Σύνολο	1.198	-	370	5	1.572	5

31.12.2006

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	Voyatzoglou Systems Romania SRL	Μέλη Δ.Σ	Εταιρεία	Όμιλος
Απαιτήσεις από θυγατρικές	2.415	1	793	-	3.209	-
Υποχρεώσεις σε θυγατρικές	-	14	-	-	14	-
Σύνολο	2.415	15	793	-	3.223	-

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

13.Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρείας αναφέρονται κυρίως σε δοσμένες εγγυήσεις για λειτουργικές μισθώσεις ακινήτων και επιβατικών αυτοκινήτων και αναλύονται ως ακολούθως:

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Εγγυήσεις Λειτουργικών Μισθώσεων	110	119	52	67
Λοιπές Εγγυήσεις	21	21	18	18
Σύνολο	130	139	70	85

14.Αποθέματα

Στην χρήση του 2007 η Διοίκηση του Ομίλου προέβη σε απομείωση της αξίας των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων της Εταιρείας κατά το πόσο των 60 χιλ. ευρώ και ποσό 90 χιλ. ευρώ για τον Όμιλο.

Οι εταιρείες Logisystems ΑΕ και Revos Management SRL είναι εταιρείες παροχής υπηρεσιών και στερούνται αποθεμάτων.

Τα αποθέματα της εταιρείας και του ομίλου αναλύονται ως εξής :

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Εμπορεύματα	8.103	7.452	6.107	5.501
Μείον : Προβλέψεις απαξίωσης αποθεμάτων	(549)	(459)	(460)	(400)
Σύνολο	7.554	6.993	5.647	5.101

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

15.Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Οι συνολικές απαιτήσεις του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	103	27	38	3
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις - Πελάτες	9.186	6.966	7.362	5.561
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	(182)	(162)	(149)	(145)
Επιταγές Εισπρακτέες	5.383	6.303	5.329	5.667
Επιταγές Εισπρακτέες σε καθυστέρηση	179	175	179	175
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις ομίλου	-	-	1.568	3.209
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	87	91	87	91
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(87)	(91)	(87)	(91)
ΦΠΑ εισπρακτέο	77	420	-	-
Λοιποί φόροι	28	266	28	266
Προκαταβολές & Πιστώσεις	36	18	21	18
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	91	105	51	59
Χρεώστες διάφοροι	907	549	521	446
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	299	605	299	605
Υπόλοιπο	16.107	15.270	15.247	15.866

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι για το ποσό 269 χιλ. ευρώ για τον Όμιλο και για το ποσό των 236 χιλ. ευρώ για την Εταιρεία υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα είσπραξης και για τον λόγο αυτό προέβη σε ισόποση σωρευτική πρόβλεψη επισφάλειας.

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

16. Χρηματικά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο του Ομίλου και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Οι καταθέσεις τραπεζών είναι εκφρασμένες σε ευρώ και τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων.

Τα χρηματικά διαθέσιμα αναλύονται ως κάτωθι:

(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ταμείο	32	64	6	21
Καταθέσεις σε τράπεζες	710	601	317	209
Σύνολο	742	665	323	230

17. Μετοχικό Κεφάλαιο και Κεφάλαιο Υπέρ το Άρτιο

Κοινές Μετοχές & Διαφορές Υπέρ το Άρτιο	Αριθμός Μετοχών	Αξία Κοινών Μετοχών (ποσό 000 Ευρώ)	Αξία Διαφορών υπέρ το Άρτιο (ποσό 000 Ευρώ)	Ονομαστική Αξία Μετοχής	Σύνολο (ποσό 000 Ευρώ)
Υπόλοιπο την 01.01.2007	6.325.000	3.795	8.141	0,60	11.936
Υπόλοιπο την 31.12.2007	6.325.000	3.795	8.141	0,60	11.936

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 6.325.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστη. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν διαφοροποιήθηκε κατά το χρονικό διάστημα από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την 31/12/2007, οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 2 % ήταν οι εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό συμμετοχής την 31/12/2007
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ (Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος)	2.866.330	45,317%
GEBA PARTICIPATIONS S.A.	2.378.090	37,598%
Λοιποί Μέτοχοι (ποσοστό μικρότερο του 2%)	1.080.580	17,085%
ΣΥΝΟΛΟ	6.325.000	100,000%

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας η οποία πραγματοποιήθηκε στις 29 Ιουνίου 2007 ενέκρινε πρόγραμμα δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan) για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και για το προσωπικό της εταιρείας, τετραετούς διάρκειας και ανώτατο αριθμό μετοχών τις 100.000 και εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας να αποφασίσει για την επιλογή των δικαιούχων , τις προϋποθέσεις και τα κριτήρια καθώς επίσης για τον καθορισμό της οριστικής ημερομηνίας παραχώρησης (Έγκριση προγράμματος). Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν καθόρισε οριστική ημερομηνία παραχώρησης(Έγκριση προγράμματος) και αντίθετα με το Πρακτικό του την 19/12/2007 προτείνει να καταργηθεί το Πρόγραμμα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών με απόφαση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που θα συγκληθεί διότι ουδείς από τους δικαιούχους ενδιαφέρθηκε να ασκήσει το σχετικό δικαίωμά του.

18. Αποθεματικά

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5 % των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές.

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων.

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων φορολογούνται με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία διανομής τους ή κατά την λύση της εταιρείας .

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθούν στους μετόχους. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής.

Αναφορικά με το αφορολόγητο αποθεματικό του Ομίλου που είχε σχηματισθεί από την εταιρεία βάσει του άρθρου 2 του Ν. 3220/2004, ποσού 731 χιλ. ευρώ για τα οικονομικά έτη 2004-2005 και περιλαμβάνονταν στα Αποθεματικά του Ομίλου κατά την χρήση 2006 και μετά την έκδοση από την Ελληνική Κυβέρνηση της τροπολογίας – προσθήκης την 06/11/2007 με την οποία αποφάσιζε την ανάκτηση του παραπάνω ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού επενδύσεων το οποίο σχημάτιζαν οι επιχειρήσεις κατά τα οικονομικά έτη 2004-2005, η εταιρεία υποχρεώθηκε να επιστρέψει τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος πλέον των τόκων για το ποσό που σχηματίστηκε κατά την χρήση του 2004(494 χιλ. Ευρώ) με βάση των ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Ο φόρος επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης του 2007, ποσό 192 χιλ. Ευρώ

Ως εκ τούτου το σχηματισθέν Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό του Ν.3220/04 ποσού 731 χιλιάδων Ευρώ ελεύθερο φόρου μεταφέρθηκε στο Κονδύλι Υπόλοιπο εις νέο.

Τα αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως κάτωθι:

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Αποθεματικά - Διαφορές Αναπροσαρμογής

ΟΜΙΛΟΣ (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Αποθεματικά Συν/κων Διαφ.	Αφορολόγητα Αποθεματικά	Αναπρο- σαρμογή Παγίων	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2007	709	86	54	753	5.857	7.460
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	(153)	-	-	(153)
Κινήσεις κατά τη Διάρκεια της Περίοδου	70	-	-	(731)	760	99
Υπόλοιπο την 31.12.2007	779	86	(98)	22	6.617	7.407
ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ποσά σε 000 Ευρώ)	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Λοιπά Αποθεματικά	Αφορολόγητα Αποθεματικά	Αναπρο- σαρμογή Παγίων	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2007	692	86	-	753	5.537	7.069
Κινήσεις κατά τη Διάρκεια της Χρήσης	70	-	-	(731)	-	(661)
Υπόλοιπο την 31.12.2007	762	86	-	22	5.537	6.408

19.Κέρδη (Ζημιές) εις νέο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
	6.080	4.651	6.555	4.914
Κέρδη εις νέο	6.080	4.651	6.555	4.914

Στα κέρδη εις νέο της εταιρείας περιλαμβάνεται ποσό 427 χιλ. ευρώ που προέκυψε στην χρήση 2006 από αναπροσαρμογή ακινήτου της σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 40. Το ανωτέρω ποσό δεν δύναται να διανεμηθεί.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

20. Δάνεια

Τα δάνεια της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές τράπεζες και είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ. Τα ποσά που είναι πληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι πληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα.

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για τους δεδουλευμένους τόκους εξυπηρέτησης των δανείων της και επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως της εκάστοτε περιόδου.

Οι δανειακές υποχρεώσεις έχουν ως ακολούθως:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
Ποσά σε 000 ευρώ	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
<u>Μακροπρόθεσμα Δάνεια</u>				
Τραπεζικά δάνεια	4.225	5.172	4.219	5.156
<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων</u>	4.225	5.172	4.219	5.156
<u>Μέσο επιτόκιο</u>	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%

Επισημαίνεται ότι την 22^η Ιουνίου 2006 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων ενέκρινε την έκδοση ομολογιακού δανείου με έκδοση ομολογιών μη μετατρέψιμων σε μετοχές μέχρι του ποσού των 6.000 χιλ. Ευρώ σε αντικατάσταση του υφιστάμενου δανεισμού της εταιρείας και η παροχή εξουσιοδοτήσεων κατά τον νόμο 3156/2003 προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, για την συνομολόγηση των όρων και λεπτομερειών. Σημειώνεται ότι μέχρι σήμερα η Διοίκηση δεν έχει προχωρήσει στην έκδοση του ομολογιακού δανείου.

20. Δάνεια (συνέχεια)

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
(Ποσά σε 000 ευρώ)	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
<u>Βραχυπρόθεσμα Δάνεια</u>				
Τραπεζικά δάνεια	5.779	4.262	5.500	4.154
Βραχυπρόθεσμο Υπόλοιπο Μακροπρόθεσμου Δανείου	938	938	938	938
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	6.716	5.199	6.438	5.092
Μέσο σταθμισμένο επιτόκιο	5,56%	4,47%	5,53%	4,39%

Σημειώνεται ότι τα εμπράγματα βάρη του Ομίλου αφορούν προσημείωση ύψους 8.500 χιλ. Ευρώ επί του ακινήτου της εταιρείας στα Οινόφυτα Βοιωτίας για εξασφάλιση σύμβασης μακροπρόθεσμου δανείου ύψους 7.500 χιλ, Ευρώ. Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί σε Τράπεζες

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

υπέρ της θυγατρικής της Organizer Stores ΑΕΕ για εξασφάλιση βραχυπρόθεσμου δανείου ύψους έως 1.200 χιλ. Ευρώ.

21. Αποζημιώσεις Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους. Το ύψος των αποζημιώσεων υπολογίζεται με βάση τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης με την προϋπόθεση ότι ο εργαζόμενος καλύπτεται από κάποιο επικουρικό ταμείο. Στην περίπτωση που ο εργαζόμενος δεν καλύπτεται από κάποιο επικουρικό ταμείο η πληρωτέα αποζημίωση ισούται με το 50% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται και συνιστούν προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 19. Η Εταιρεία χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε χρήση με αντίστοιχη αύξηση της σχετικής αναλογιστικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
(Ποσά σε 000 Ευρώ)				
Υπόλοιπο έναρξης	201	180	195	176
Παροχές που καταβλήθηκαν στη χρήση	-	-	-	-
Έξοδο αναγνωρισμένο στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	31	21	21	18
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	231	201	215	195

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία διεθνώς αναγνωρισμένων αναλογιστών. Οι λεπτομέρειες και οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 έχουν ως κάτωθι:

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
(Ποσά σε 000 Ευρώ)	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών	225	201	210	195
Μη αναγνωρισμένες αναλογιστικές (κέρδη) /ζημίες	6	-	6	-
Υποχρέωση καταχωρημένη στον ισολογισμό	231	201	216	195
Ποσά αναγνωρισμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	20	19	10	17
Χρηματοοικονομικό κόστος	11	1	11	1
Συνολική χρέωση στα Αποτελέσματα	31	21	21	18
Συμφωνία υποχρεώσεων παροχών:				
Καθαρή υποχρέωση έναρξης περιόδου	201	180	195	176
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	20	19	10	17
Κόστος τόκων	11	1	11	1
Πληρωθείσες παροχές	-	-	-	-
Αναλογιστικές ζημίες	-	-	-	-
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσης	231	201	216	195

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των σχετικών προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού είναι: Προεξοφλητικό επιτόκιο 2007: 4,90 % (2006: 3,70%), Αναμενόμενη αύξηση αποδοχών 2007: 6,00% (2006: 6,00%), Ρυθμός αύξησης Πληθωρισμού 2007: 2% (2006: 2%).

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
 Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

22.Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Έσοδα Επομένων Χρήσεων

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
(Ποσά σε 000 ΕΥΡΩ)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Δικαιώματα Τεχνογνωσίας	80	160	80	160
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	14	14
	80	160	94	174

Οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναφέρονται σε ληφθείσες εγγυήσεις και στο υπόλοιπο των υποχρεώσεων για την αγορά δικαιωμάτων τεχνογνωσίας.

23.Προμηθευτές, Φόροι Πληρωτέοι και Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρείας προς προμηθευτές, φορολογικές αρχές και λοιπούς τρίτους αναλύονται ως ακολούθως:

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
(Ποσά σε 000 ΕΥΡΩ)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές σε ξένο νόμισμα	4.501	5.104	3.491	4.555
Υποχρεώσεις ενδοεταιρικά υπόλοιπα	-	-	-	-
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες.	-	-	-	-
Προμηθευτές Εσωτερικού	1.211	1.106	587	642
Γραμμάτια Πληρωτέα	28	24	28	24
Επιταγές πληρωτέες	604	412	448	317
Προκαταβολές Πελατών	387	270	284	239
Κοινωνικές Ασφαλίσεις	295	240	235	219
Βραχυπρόθεσμες Υποχρ. Προς τον Όμιλο			-	-
Μερίσματα πληρωτέα	21	18	21	18
Βραχυπρόθεσμες Υποχρ. Προς Τρίτους	14	-	14	-
Πιστωτές Διάφοροι	75	143	57	130
Δεδουλευμένα έξοδα	183	202	164	191
Λοιποί Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	13	13	13	13
Υπόλοιπο	7.332	7.532	5.342	6.347

24. Συμβατικές Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Ο Όμιλος και η εταιρεία κατά την 31.12.2007 έχουν καταβάλει για λειτουργικές μισθώσεις τα κάτωθι ποσά :

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
(Ποσά σε 000 ΕΥΡΩ)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Λειτουργικές μισθώσεις	1.270	1.025	524	532
Σύνολο	1.270	1.025	524	532

Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα για τις λειτουργικές μισθώσεις θα έχουν ως κάτωθι:

(Ποσά σε 000 ΕΥΡΩ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>
Έως 1 έτος	1.424	615
Από 1 έτος έως 5 έτη	6.472	2.970
Περισσότερα από 5 έτη	5.921	2.607
ΣΥΝΟΛΑ	13.817	6.191

25. Ανακατατάξεις Κονδυλίων

Στα κονδύλια των στοιχείων του ενεργητικού στον Ισολογισμό της χρήσης του 2006 της Εταιρείας και του Ομίλου, πραγματοποιήθηκαν ανακατατάξεις κονδυλίων, ώστε αυτά να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου και να απεικονίζεται με ορθότερο τρόπο η ανάλυσή τους. Οι ανακατατάξεις δεν επέφεραν καμία μεταβολή στα Αποτελέσματα και στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και του Ομίλου. Οι διαφοροποιήσεις στα επιμέρους κονδύλια απεικονίζονται παρακάτω:

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	Όπως είχε δημοσιευθεί	Όπως προέκυψε μετά την ανακατάταξη	Όπως είχε δημοσιευθεί	Όπως προέκυψε μετά την ανακατάταξη
(Ποσά σε 000 Ευρώ)	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	27	27	3	3
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις - Πελάτες	6.979	6.966	5.592	5.561
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	-	(162)	-	(145)
Επιταγές Εισπρακτέες	6.303	6.303	5.667	5.667
Επιταγές Εισπρακτέες σε καθυστέρηση	152	175	152	175
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις ομίλου	-	-	3.209	3.209
Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες	91	91	91	91
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(243)	(91)	(243)	(91)
ΦΠΑ εισπρακτέο	420	420	-	-
Λοιποί φόροι	266	266	266	266
Προκαταβολές & Πιστώσεις	18	18	18	18
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	105	105	59	59
Χρεώστες διάφοροι	549	549	446	446
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	605	605	605	605
Υπόλοιπο	15.270	15.270	15.866	15.866

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	Όπως είχε δημοσιευθεί	Όπως προέκυψε μετά την ανακατάταξη	Όπως είχε δημοσιευθεί	Όπως προέκυψε μετά την ανακατάταξη
(Ποσά σε 000 Ευρώ)	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	22.258	22.258	22.430	22.430
Αποθέματα	6.993	6.993	5.101	5.101
Απαιτήσεις από πελάτες	6.979	6.803	5.592	5.417
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	8.957	9.132	10.503	10.678
Σύνολο	45.186	45.186	43.626	43.626

26. Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

i. Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα .

Επωνυμία	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
Βογιατζόγλου Systems ΑΕ	2006-2007
Voyatzoglou Systems Romania SRL	2000-2007
Logisystems Ανώνυμη Εταιρεία Αποθήκευσης & Διανομής Εμπορευμάτων	2005-2007
Organizer Stores Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού & Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων	2005-2007
Revos Management SRL	2005-2007

Σημειώνεται ότι η Organizer Stores ΑΕΕ έκλεισε στις 31/12/06 την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της .

Η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

ii. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές

Σύμφωνα με το υπ' αριθμόν 111/2005 εκδοθέν φύλλο ελέγχου του προϊστάμενου της ΔΟΥ. Θηβών καταλογίστηκαν στην εταιρεία πρόσθετοι φόροι μεταβίβασης ακινήτου ποσού 266 χιλ Ευρώ.

Η εταιρεία έχει ήδη υποβάλλει την από 20-1-2006 προσφυγή ενώπιον του αρμόδιου Διοικητικού Πρωτοδικείου Λιβαδειάς με αίτημα συμβιβαστικής επίλυσης της διαφοράς. Όμως ο συμβιβασμός δεν επιτεύχθηκε και η προσφυγή εκκρεμεί στο Διοικητικό Πρωτοδικείο Λιβαδειάς χωρίς μέχρι και σήμερα να έχει προσδιορισθεί δικάσιμος για την συζήτηση της.

Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι εκτιμούν με βεβαιότητα και με βάση τα στοιχεία ότι η προσφυγή θα έχει θετική έκβαση για την εταιρεία και κατά συνέπεια το ανωτέρω συμβάν αναμένεται να μην έχει καμία αρνητική επίδραση στην ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση είτε του Ομίλου ή της εταιρείας ή στα αποτελέσματα της λειτουργίας τους.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Εκτός από την προαναφερόμενη δεν υπάρχει ουδεμία επίδικη ή υπό διαιτησία διαφορά δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

27.Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2007 γεγονότα, που να αφορούν είτε την Εταιρεία είτε τον Όμιλο στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007 ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΜΗ ΒΑΣΗ**

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.»

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), και οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

1. Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

2. Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη 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 των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

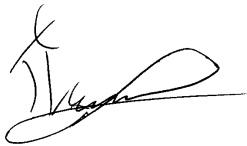
Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση (26) επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις αυτές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παράγραφος 3, το άρθρο 107 παράγραφος 3 και το άρθρο 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20, καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Εμμανουήλ Πετράκης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 18731



BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
ΑΠΟ 1-1-2007 ΕΩΣ 31-12-2007

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
ΑΠΟ 1-1-2007 ΕΩΣ 31-12-2007

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας σας παρουσιάζουμε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας μας (ενοποιημένες και μη) που αναφέρονται και περιλαμβάνουν την μητρική και τις θυγατρικές εταιρίες κατά την διαχειριστική χρήση έτους από 1-1-2007 έως 31-12-2007 καθώς και την προβλεπόμενη πορεία των Εταιριών του Ομίλου για το τρέχον έτος 2008. Η εταιρία συνέταξε και υποβάλλει για έβδομη (8^η) συνεχόμενη χρήση τις ενοποιημένες καταστάσεις και για δέκατη τέταρτη (15^η) χρήση οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.

Με την παρούσα σας υποβάλλουμε προς έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας σε ενοποιημένη και μη μορφή για τη χρήση 2007, αποτελούμενες από τον Ισολογισμό, τον Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσεως από 1.1.2007 έως 31.12.2007, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, καθώς και τις αναλύσεις αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που έχουν εκπονηθεί με την σύμφωνη γνώμη- θέματα έμφασης του Ορκωτού Ελεγκτή.

Οι ως άνω οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική οικονομική θέση και κατάσταση της εταιρίας και του Ομίλου και για την σύνταξη τους ετηρήθη η ισχύουσα νομοθεσία και ιδιαιτέρως οι περί Χρηματιστηρίου και Κεφαλαιαγοράς κείμενες διατάξεις τις οποίες υποχρεούται συμπληρωματικώς των λοιπών να τηρεί η εταιρία ως εισηγμένη στο ΧΑΑ. Η μορφή εμφάνισης των ενοποιημένων και μη οικονομικών καταστάσεων είναι σύμφωνη με τον ΚΝ 2190/20, ως ισχύει, και διαμορφώθηκε με τα άρθρα 134-143 για την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)

Στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις συμπεριλαμβάνονται οι εταιρίες ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. και οι τέσσερις θυγατρικές της VOYATZOGLOU SYSTEMS ROMANIA SRL , LOGISYSTEMS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ, ORGANIZER STORES ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΚΟΣΜΗΣΗΣ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΩΝ ΧΩΡΩΝ ΚΑΙ REVOS MANAGEMENT SRL.

ΓΕΝΙΚΑ

Κατά την παρουσιαζόμενη διαχειριστική χρήση 2007 συνεχίστηκε χωρίς ουσιώδεις παρεκκλίσεις η επαλήθευση των προβλέψεων του καταρτισθέντος επιχειρηματικού σχεδίου με βάση το οποίο η εταιρία προέβη σε επενδύσεις. Η εμφάνιση των ιδιαίτερα ικανοποιητικών εταιρικών αποτελεσμάτων σε ακαθάριστα έσοδα και καθαρά κέρδη και στην

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

παρουσιαζόμενη χρήση επιβεβαιώνει τις επιλογές της. Κατά την παρουσιαζόμενη εταιρική χρήση θα πρέπει ιδιαίτερω να αναφερθεί και τονισθεί ότι εκαλύφθησαν σε ικανοποιητικό βαθμό τα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια που έθεσε η διοίκηση της εταιρίας κατά τα προηγούμενα έτη . Ταυτόχρονα η εταιρία παρακολούθησε και διαχειρίστηκε την εσωτερική και διεθνή συγκυρία στην δραστηριότητα του εξοπλισμού των καταστημάτων, των τεχνικών προϊόντων και των λοιπών αντικειμένων της εις τρόπον ώστε να διατηρήσει ηγετική θέση στον χώρο που δραστηριοποιείται .

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η εταιρία διατήρησε και κατά την εξεταζόμενη χρήση την ηγετική θέση της στην αντίστοιχη αγορά και είμεθα βέβαιοι ότι και κατά την τρέχουσα χρήση θα την διατηρήσει με περαιτέρω βελτίωση και αύξηση όλων των λειτουργικών αποτελεσμάτων της. Ομοίως κατά την εξεταζόμενη χρήση η εταιρία συντήρησε τους ρυθμούς ανάπτυξης σε κύκλο εργασιών και σε κέρδη εξαιτίας των αισιόδοξων επενδυτικών επιλογών της, που κατά την διάρκεια της χρήσης απέδωσαν τα αναμενόμενα. Όπως είναι γνωστό η εταιρεία από τις αρχές του 2005 έχει ιδρύσει δυο νέες θυγατρικές εταιρείες, την ORGANIZER STORES ΑΕΕ και την REVOS MANAGEMENT SRL με σκοπό την επέκταση σε νέες αγορές μέσω δικτύου καταστημάτων σε Ελλάδα και Βαλκάνια για την πρώτη και εκμετάλλευση ακινήτων στην Ρουμανία για την δεύτερη, πρόσθεσε νέους προμηθευτές και νέα προϊόντα συναφή ή συμπληρωματικά με τους εξοπλισμούς και την διακόσμηση των καταστημάτων, αλλά και νέα είδη τα οποία θεωρεί ότι αποτελούν σοβαρό αντικείμενο για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρίας, ώστε να μεγεθύνει την γκάμα των προϊόντων και των κωδικών που εμπορεύεται, να βελτιώσει την ποιότητα των προϊόντων και υπηρεσιών της, με ταυτόχρονη συμπίεση του κόστους αγορών της. Άλλωστε η στρατηγική της εταιρίας για την διεύρυνση του εμπορικού της αντικειμένου και σε νέα προϊόντα και νέες υπηρεσίες, αποτελεί μέρος των υποδομών που σχεδίασε και εφαρμόζει για την διαχείριση μελλοντικών και μη υπαίτιων κρίσεων και για την απεξάρτηση της από τυχόν μεταβολές στην αγορά, ή τις δεσπόζουσες επιρροές από τους ξένους προμηθευτές της ακόμη και από ενδεχόμενες εξαρτήσεις της, αλλά και στην διαπίστωση σημαντικών περιθωρίων εσόδων.

Τέλος η ενασχόληση της εταιρίας και σε υπηρεσίες εφοδιαστικής αλυσίδας και αποθηκείσεων για λογαριασμό τρίτων, αποσκοπεί στην εκμετάλλευση της εμπειρίας που κατέχει η εταιρία στο αντίστοιχο αντικείμενο, στο κομβικό χωροταξικό σημείο που βρίσκεται στο κέντρο διανομής στα Οινόφυτα και στους πλεονάζοντες σήμερα χώρους που διαθέτει.

Για τον λόγο αυτό, την δραστηριότητα αυτή η εταιρία ασκεί αφενός με την θυγατρική εταιρία την οποία συνέστησε εντός της χρήσεως 2004, με την επωνυμία LOGISYSTEMS ΑΕ προς την οποία παραχώρησε με σύμβαση μισθώσεως μέρος από τους πλεονάζοντες χώρους του ακίνητου στα Οινόφυτα και αφετέρου με την από 1/7/2005, επέκταση του σκοπού εργασιών της μητρικής εταιρείας ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ σε υπηρεσίες αποθηκείσεων, κάλυψε όλους τους πλεονάζοντες αποθηκευτικούς χώρους στο Κέντρο Διανομής Οινοφύτων, έτσι ώστε σήμερα να έχει αξιοποιηθεί πλήρως αυτό το υπερσύγχρονο κέντρο διανομών. Η από την 01/01/2006 λειτουργία στο κέντρο διανομών των Οινοφύτων, του μηχανογραφικού προγράμματος WMS (WAREHOUSE MANAGEMENT SYSTEM) το οποίο

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

απλοποιεί και οργανώνει όλη την εφοδιαστική αλυσίδα, με ελαχιστοποίηση των λαθών και οικονομικότερη διαχείριση, συνεχίζει να αποδίδει τα αναμενόμενα θετικά και παραγωγικά αποτελέσματα.

Εξ άλλου, η διοίκηση της εταιρίας δεν απομακρύνθηκε από την ανάπτυξη συνεργασιών σε νέες αγορές κυρίως της Ασίας και για νέα προϊόντα στην διεύθυνση της σε νέους πελάτες και στην επέκταση της σε νέες αγορές κυρίως στην Ρουμανία όπου οι επενδύσεις της μέσω της θυγατρικής ήδη αποδίδουν ικανοποιητικά έσοδα και κέρδη με μεγάλες προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης του κύκλου εργασιών της.

Περαιτέρω, η διεύθυνση των προϊόντικών σειρών η αναβάθμιση ποιοτικά και χρονικά των υπηρεσιών της, η ορθολογική διαχείριση ανθρώπινων πόρων, η πολιτική παραγγελιών και αποθεμάτων, η ένταση στην προβολή και προώθηση των πωλήσεων και στο μάρκετινγκ, η τιμολογιακή πολιτική κλπ εξακολουθούν να αποτελούν πάγιους στόχους της εταιρίας και επικεντρώνουν τις προσπάθειες της διοίκησης και των στελεχών της. Και αυτό αποδείχθηκε πανηγυρικά με την ευκολία που ανταποκρίθηκε το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας αξιοποιώντας τις άριστες κτιριακές και τεχνολογικές εγκαταστάσεις της στην προσθήκη και διαχείριση νέων εμπορευμάτων που πρόσθεσαν οι εμπορικές δραστηριότητες της επί διετίας λειτουργούσης θυγατρικής εταιρείας ORGANIZER STORES ΑΕΕ, η οποία μέσα στο 2007 λειτουργούσε με δύο καταστήματα στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη και στα Γλυκά Νερά Αττικής.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας η οποία πραγματοποιήθηκε στις 29 Ιουνίου 2007 ενέκρινε πρόγραμμα δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan) για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και για το προσωπικό της εταιρείας, τετραετούς διάρκειας και ανώτατο αριθμό μετοχών τις 100.000 και εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας να αποφασίσει για την επιλογή των δικαιούχων, τις προϋποθέσεις και τα κριτήρια καθώς επίσης για τον καθορισμό της οριστικής ημερομηνίας παραχώρησης (Έγκρισης προγράμματος).

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν καθόρισε οριστική ημερομηνία παραχώρησης (Έγκρισης προγράμματος) και αντίθετα με το Πρακτικό του την 19/12/2007 προτείνει να καταργηθεί το Πρόγραμμα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών με απόφαση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που θα συγκληθεί διότι ουδείς από τους δικαιούχους ενδιαφέρθηκε να ασκήσει το σχετικό δικαίωμά του.

Κατά την εξεταζόμενη χρήση τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρίας κρίνονται ικανοποιητικά. Η εταιρία με συγκρατημένη αισιοδοξία παρακολουθεί τις εξελίξεις της αγοράς στο εσωτερικό και σε διεθνές επίπεδο και προγραμματίζει τις επιλογές και εντείνει τις προσπάθειες της στο 2008 με τον ίδιο ρυθμό.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων 2007 είναι ίδιες με αυτές της χρήσης 2006.

Τα βασικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και του ομίλου καθώς και οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζει η εταιρεία και ο όμιλος περιγράφονται αναλυτικά στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Επισημαίνεται ότι από το 2005 οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Στην χρήση του 2007 η Διοίκηση του Ομίλου προέβη σε απομείωση της αξίας των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων της Εταιρείας κατά το πόσο των 60 χιλ. ευρώ και ποσό 90 χιλ. ευρώ για τον Όμιλο.

Οι εταιρείες Logisystems ΑΕ και Revos Management SRL είναι εταιρείες παροχής υπηρεσιών και στερούνται αποθεμάτων. Οι λοιπές υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε Ξένο νόμισμα της ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν. της 31/12/2007 ως σχετική εγκύκλιο της Τράπεζας Ελλάδος που εκδόθηκε ειδικά για τις αποτιμήσεις και οι υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα της VOYATZOGLOU SYSTEMS ROMANIA SRL και της REVOS MANAGEMENT SRL αποτιμήθηκαν στην τιμή Ξ.Ν. της 31/12/2007 με την ισοτιμία της Εθνικής Τράπεζας Ρουμανίας (BNR)

Κατόπιν τούτων, οι ενοποιημένες καταστάσεις παρουσιάζουν την μητρική εταιρία ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ Systems ΑΕ και τις θυγατρικές της ως ακολούθως:

1) Η εταιρεία συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες.

α.- Θυγατρική εταιρία υπό τον πλήρη έλεγχο της εταιρίας μας είναι η εταιρία «VOYATZOGLOU SYSTEMS ROMANIA S.R.L», που εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας της οποίας έχουμε ποσοστό 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Έτος ίδρυσης 1999 η οποία κλείνει τις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τους Νόμους της χώρας ίδρυσης της την 31/12 έκαστου έτους. Τα οικονομικά Αποτελέσματα αυτής ενοποιούνται στις ενοποιημένες καταστάσεις της εταιρείας μας.

β.- Θυγατρική εταιρία υπό τον πλήρη έλεγχο της εταιρίας μας είναι η εταιρία LOGISYSTEMS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ (καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών την 5/3/2004)., που εδρεύει στα Οινόφυτα Βοιωτίας της οποίας έχουμε ποσοστό 99% του μετοχικού κεφαλαίου. Έτος ίδρυσης 2004 η οποία κλείνει τις Οικονομικές Καταστάσεις την 31/12 έκαστου έτους. Ο τρίτος Ισολογισμός συντάχθηκε την 31/12/2007. Τα οικονομικά Αποτελέσματα αυτής ενοποιούνται στις ενοποιημένες καταστάσεις της εταιρείας μας.

γ.- θυγατρική εταιρεία υπό τον πλήρη έλεγχο της εταιρείας μας είναι η εταιρεία ORGANIZER STORES Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία Εξοπλισμού και Διακόσμησης Επαγγελματικών Χώρων (καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών την 05/01/2005), που εδρεύει στον Αγ. Ι. Ρέντη, της οποίας έχουμε ποσοστό 99,41% του μετοχικού κεφαλαίου, μετά την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 800 χιλ. ευρώ τον Νοέμβριο του 2007 (έγκριση Νομαρχίας Πειραιά 06/12/2007). Έτος ίδρυσης 2005, η οποία κλείνει τις Οικονομικές Καταστάσεις την 31/12 έκαστου έτους. Ο δεύτερος Ισολογισμός συντάχθηκε την 31/12/2007. Τα οικονομικά αποτελέσματα αυτής ενοποιούνται στις ενοποιημένες καταστάσεις της εταιρείας μας.

δ. –Θυγατρική εταιρεία υπό τον πλήρη έλεγχο της εταιρείας μας είναι η REVOS MANAGEMENT SRL που εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας, της οποίας έχουμε ποσοστό 99% του εταιρικού κεφαλαίου. Έτος ίδρυσης 2005, η οποία κλείνει Οικονομικές Καταστάσεις την 31/12 έκαστου έτους. Τα οικονομικά αποτελέσματα αυτής ενοποιούνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας μας.

2) Ο μέσος όρος του αριθμού προσωπικού που απασχολήθηκε στις Εταιρίες που ενοποιούνται στην διάρκεια της χρήσης 2007 ανήλθε σε 212 άτομα και την Μητρική ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ 142 άτομα εκ των οποίων δύο άτομα είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και πιο συγκεκριμένα ο Οικονομικός και Διοικητικός Διευθυντής, ο κ. Ανδρέας Τσέπερης και η Διευθύντρια Marketing Κα Άννα Βογιατζόγλου

3) Η Εταιρία έχει στην κυριότητα της τα παρακάτω ΑΚΙΝΗΤΑ ήτοι:

α. Ένα οικόπεδο (αγροτεμάχιο) που βρίσκεται στην περιοχή Σίνδου Θεσσαλονίκης, επιφανείας τμ 8.277, αξία κτήσεως 235 χιλ. Ευρώ που μετά την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία από ανεξάρτητο εκτιμητή την 31/12/2006 ανήλθε στα 455 χιλ. Ευρώ.

Το εν λόγω ακίνητο περιήλθε ως οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην εταιρία με αγορά από τον Ιωάννη Γρηγοριάδη του Κυριάκου, την Σωτήρια συζ. Ανέστη Ζαγκότση και τον Θεόδωρο Γρηγοριάδη του Κυριάκου και είναι ελεύθερο από κάθε εν γένει βάρος και διεκδίκηση τρίτου. Επί του εν λόγω οικοπέδου έχει κατασκευαστεί κτιρίο αποθηκών-γραφείων συνολικής επιφάνειας 4.348 τ.μ. Αξία ανέγερσης κτιρίου 1.297 χιλ. Ευρώ που μετά την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία από ανεξάρτητο εκτιμητή την 31/12/2006 ανήλθε στα 1.725 χιλ. Ευρώ επί του οποίου υπολογίζονται οι αποσβέσεις.

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

β. Κατά την χρήση του 2000 η εταιρεία απέκτησε ένα αγροτεμάχιο μετά του έπ' αυτού υπάρχοντος κτίσματος που βρίσκεται στην κτηματική περιφέρεια της Κοινότητας Οινοφύτων Θηβών Βοιωτίας (του τέως Δήμου Τανάγρας) επί του 54^{ου} χλμ της Εθνικής Οδού Αθηνών Λαμίας επιφανείας 49.730 τμ. του αγροτεμαχίου και 12.750 τμ του κτίσματος.

Το εν λόγω ακίνητο περιήλθε στην εταιρία με αγορά από την ομόρρυθμη εταιρία «ΑΦΟΙ ΤΣΑΟΥΣΟΓΛΟΥ Ο.Ε.» με συνολικό κόστος 1.956 χιλ. Ευρώ. Επί του ακινήτου της εταιρείας στα Οινόφυτα Βοιωτίας έχει εγγραφή προσημείωση Α' σειράς ύψους 8.500 χιλ. Ευρώ για εξασφάλιση σύμβασης μακροπρόθεσμου δανείου της 31/12/03. Τον Αύγουστο του 2002 εκδόθηκε η υπ. αρ. 196 άδεια κατεδάφισης μέρους του εν λόγω κτιρίου με σκοπό την ανέγερση νέου υπερσύγχρονου κτιρίου αποθηκών και γραφείων επιφάνειας περίπου 26.000 τ.μ. Η κατεδάφιση άρχισε τον Ιανουάριο του 2003 και ταυτόχρονα λήφθηκε η νέα άδεια οικοδομής. Η ανοικοδόμηση άρχισε τον Φεβρουάριο 2003 και ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο 2004. Η συνολική αποτίμηση του γηπέδου και κτιρίου μετά την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία από ανεξάρτητο εκτιμητή την 31/12/2006 ανέρχεται στα 15.850 χιλ. Ευρώ.

γ. Κατά την χρήση 2005 η θυγατρική εταιρεία REVOS MANAGEMENT SRL απέκτησε ένα οικόπεδο 13.000 τμ στην Εθνική Οδό Βουκουρεστίου – Κωσταντζας επί του οποίου έχει εκδοθεί άδεια ανέγερσης κτιρίου αποθηκών, καταστήματος και γραφείων συνολικά περίπου 9.000 τμ .Η ανέγερση του εν λόγω κτιρίου έχει προγραμματιστεί για το έτος 2009.

Τα ακαθάριστα έσοδα του Ομίλου ανήλθαν σε 37.044 χιλ. Ευρώ έναντι 29.421 χιλ. Ευρώ το 2006 (αύξηση 25,91%), ενώ τα ακαθάριστα έσοδα της μητρικής εταιρείας ανήλθαν σε 30.892 χιλ. Ευρώ έναντι 25.782 χιλ. Ευρώ το 2006 (αύξηση 19,82%)

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων του Ομίλου ανήλθαν σε 5.066 χιλ. Ευρώ έναντι 4.021 χιλ. Ευρώ το 2006 (αύξηση 25,99%), ενώ της μητρικής εταιρείας αντίστοιχα, ήταν 4.783 χιλ. Ευρώ έναντι 3.532 χιλ. Ευρώ το 2006 (αύξηση 35,42%)

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε 3.205 χιλ. Ευρώ έναντι 2.576 χιλ. Ευρώ το 2006 (αύξηση 24,42%), ενώ της μητρικής εταιρείας αντίστοιχα ήταν 3.359 χιλ. Ευρώ έναντι 2.723 χιλ. Ευρώ το 2006 (αύξηση 23,36%) Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, διαμορφώθηκαν σε 25.449 χιλ. Ευρώ έναντι 24.065 χιλ. Ευρώ του 2006. Τα ίδια κεφάλαια της μητρικής εταιρείας Βογιατζόγλου Systems AE διαμορφώθηκαν σε 24.899 χιλ. Ευρώ έναντι 23.919 χιλ. Ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2006.

Ο βασικός λόγος της αύξησης των κερδών είναι ο κάτωθι:

Η αύξηση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της μητρικής εταιρείας σε ποσοστό 25,9% και 19,8% αντίστοιχα.

Τα κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν σε 0,32 Ευρώ, ενώ για την μητρική εταιρεία διαμορφώθηκαν σε 0,35 Ευρώ.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή μερίσματος συνολικού ποσού 1.265.000 Ευρώ από πραγματοποιηθέντα κέρδη ήτοι 0,20 ανά μετοχή.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ κατά συνέπεια διατρέχει μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο. Οι συναλλαγές της θυγατρικής του ομίλου στην Ρουμανία αφορούν ποσοστό επί του τζίρου 9,5% και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν συντρέχει σοβαρός συναλλαγματικός κίνδυνος .

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από τη Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Κατά πάγια τακτική του Ομίλου οι απαιτήσεις από πελάτες ασφαρίζονται.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

(δ) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ταμειακές εκροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του Ομίλου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Παρακάτω εκθέτουμε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες που αφορούν την αποδοτικότητα και την οικονομική διάρθρωση του Ομίλου σύμφωνα με τις ενοποιημένες καταστάσεις των χρήσεων λήξης 31/12/2007 και 31/12/2006 και οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της εταιρείας .

• ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

	2007	2006
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	51,89 %	50,74%
Σύνολο Υποχρεώσεων/ Σύνολο Παθητικού	45,89%	46,74%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού	54,11%	53,26%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	156,53%	159,73%

• ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	2007	2006
Κέρδη προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια	12,59%	10,70%

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008

Για την τρέχουσα διαχειριστική χρήση 2008 οι προοπτικές της εταιρείας προδιαγράφονται εξαιρετικά θετικές.

Η εταιρία ήδη έχει επεκτείνει της δραστηριότητες της θυγατρικής της εταιρείας ORGANIZER STORES ΑΕ και λειτούργησε όλο το 2007 με τα δύο καταστήματά της .Το πρώτο σε μισθωμένο ακίνητο στην περιοχή του Αγ. Ιωάννη Ρέντη στην Αττική σε περιοχή και λεωφόρο πρώτης προβολής, σε δύο ορόφους συνολικής επιφάνειας 4000τ.μ. και το δεύτερο σε μισθωμένο κτίριο επιφάνειας 3.200 τμ. στην περιοχή Γλυκών Νερων Αττικής επι της Λεωφόρου Λαυρίου. Η θυγατρική εταιρία υλοποιεί τον σκοπό της στην νέα συναφή και προσθετική δραστηριότητα της πώλησης σε επαγγελματίες παγίων και αναλώσιμων εξοπλισμών. Η εταιρία διέκρινε εγκαίρως την έλλειψη παρόμοιων καταστημάτων και σε συνδυασμό με την συνεργασία της με γαλλικό όμιλο Retif-Fitter προσδοκά αύξηση εσόδων και ανάλογα κέρδη. Οι επενδύσεις της εταιρείας στα νέα αντικείμενα πιστεύουμε ότι θα αποδώσουν σε εύλογο βάθος χρόνου με τα δύο καταστήματα που ήδη λειτουργούν και με

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

την ανάπτυξη δικτύου καταστημάτων στην Ελλάδα και Ρουμανία. Ήδη στελέχη της εταιρείας είναι προς τον εντοπισμό και άλλων δύο κατάλληλων καταστημάτων για μίσθωση ή αγορά στην περιοχή της Θεσσαλονίκης και σε μια άλλη μεγάλη επαρχιακή πόλη της Ελλάδος. Η αλματώδης αύξηση των πωλήσεων των δύο εν λειτουργία καταστημάτων μόνο αισιοδοξία προσδίδει για το μέλλον .

Παράλληλα η εταιρία έχει επενδύσει και στην Ρουμανία με την αγορά ακινήτου για την εξυπηρέτηση των αναγκών της. Λόγω των παρουσιαζόμενων ευκαιριών στην αγορά ακινήτων στην Ρουμανία με την μεγάλη πραγματική αύξηση των τιμών η εταιρία συνέστησε νέα θυγατρική την REVOS MANAGEMENT SRL η οποία εταιρία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας την διαχείριση, ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων στην Ρουμανία. Η εταιρεία έχει λάβει από τις αρμόδιες αρχές της χώρας την οικοδομική άδεια για ανέγερση κτιρίου, αποθηκών και καταστήματος.

Κατά την κλειόμενη αλλά και κατά την παρούσα διανυόμενη χρήση λειτουργεί σε πλήρη ανάπτυξη το μηχανογραφικό σύστημα της εταιρίας που επιτρέπει την παρακολούθηση όλων των μεγεθών της εταιρίας, ενώ το εφαρμοζόμενο σύστημα εσωτερικού ελέγχου έχει κυριολεκτικά εξαφανίσει τις επισφάλειες της εταιρίας και απώλειες εσόδων, ενώ απεδείχθη ότι πράγματι συμβάλλει στον ορθολογικό προγραμματισμό στην διαχείριση αποθεμάτων, προμηθευτών, πελατών καθώς και στην παρακολούθηση όλων των μεταβλητών μεγεθών της εταιρίας. Η από διετίας λειτουργία με επιτυχία στο κέντρο διανομών των Οиноφύτων του νέου μηχανογραφικού προγράμματος WMS (WAREHOUSE MANAGEMENT SYSTEM), έχει απλοποιήσει και οργανώσει όλη την εφοδιαστική αλυσίδα, με ποιοτικότερη διανομή, ελαχιστοποίηση των λαθών και οικονομικότερη διαχείριση, γεγονός που αποτυπώθηκε και στην ανταπόκριση στην αύξηση του κύκλου εργασιών αλλά και στα βελτιωμένα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας. Η εταιρική διακυβέρνηση ως θεσμός νομοθετημένος εξασφαλίζει την νομιμότητα κατά την λήψη των αποφάσεων και των επιλογών της εταιρίας και συμβάλλει στην λειτουργία της εταιρίας με αυστηρά εταιρικά κριτήρια.

Κατά την τρέχουσα χρήση δεν συνέτρεξε οποιοσδήποτε σοβαρός λόγος που να επιδρά αρνητικά επί της οικονομικής και περιουσιακής διάρθρωσης και της λειτουργίας της εταιρίας ενώ τα αποτελέσματα σε ακαθάριστα έσοδα και καθαρά κέρδη αναμένονται ότι θα διαμορφωθούν βελτιωμένα σε σχέση με την κλειόμενη χρήση.

Για το τρέχον έτος αναμένεται αύξηση των πωλήσεων στον τομέα του Εξοπλισμού

Καταστημάτων και Αποθηκών και στον τομέα της Εμπορίας Τεχνικών Προϊόντων με νέες συλλογές προϊόντων που ανέπτυξε με το νέο brand name ERGO που ευελπιστεί να διεισδύσει σε νέες αγορές και πελάτες.

Τέλος η δοθείσα έμφαση στην διαχείριση της φήμης και της εταιρικής ταυτότητας εξακολουθεί να αποτελεί προτεραιότητα της εταιρίας η οποία λόγω της σοβαρής αντιμετώπισης του εταιρικού της ονόματος – επωνυμίας ενίσχυσε την αναγνωρισιμότητά της

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

τόσον στην Ελλάδα όσον και στην Αλλοδαπή κυρίως ως συνεπής και φερέγγυα προς όλους τους τομείς.

Με βάση τα ανωτέρω αλλά και από την μέχρι σήμερα πορεία των εσόδων, κερδών, αποδόσεως των επενδύσεων και πολιτικής πωλήσεων τα αποτελέσματα για την χρήση 2008 διαφαίνεται ότι θα αυξηθούν ακόμα περισσότερο σε σχέση με τα αποτελέσματα της παρουσιαζόμενης χρήσεως εφ' όσον δε συμβεί κάποιο απρόοπτο και μη προβλέψιμο γεγονός.

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2007 γεγονότα, που να αφορούν είτε την Εταιρεία είτε τον Όμιλο στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Μεταμόρφωση, 26/03/2008
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ
Νικόλαος Δ. Βογιατζόγλου

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε. ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005

Με το άρθρο 30 του νόμου 3461/106 Α'30-5-2006 περί ενσωμάτωσης στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, προστέθηκε το νέο άρθρο 11α' στον Ν.3371/2005. Σύμφωνα με το άρθρο αυτό οι εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο υποχρεούνται να υποβάλουν επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τους με αναλυτικές πληροφορίες για συγκεκριμένα θέματα. Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παρ. 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε τρία εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα πέντε χιλιάδες ευρώ (3.795.000 ευρώ) διαιρούμενο σε έξι εκατομμύρια τριακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες (6.325.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτά (0,60) η κάθε μία. Δεν υπήρξε μεταβολή στον αριθμό των μετοχών σε σχέση με την 31 Δεκεμβρίου 2006. Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας 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 Εταιρείας.

Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρος, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρος κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών 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 εισπράξης 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας.

- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

• Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης. Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας 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.

III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Υπάρχουν μεμονωμένοι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα) που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΣ	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	2.866.330	45,317%
GEBA PARTICIPATIONS S.A.	2.378.090	37,598%

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η 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.

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

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας 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.

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

1) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του

ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ
Οικονομικές Καταστάσεις
Της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

2) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, εάν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα (option) αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους και στη συνέχεια εκδίδει τις αντίστοιχες μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

3) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της ως άνω δυνατότητας που παρέχει ο Νόμος.

ΙΧ. 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 Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας 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.

Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση του έληξε την 31/12/2007.