



**ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ &  
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

**ΘΕΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "SPRIDER A. E."**



**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ ΞΥΝΟΥ (Α. Μ. 2003101)  
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ**

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2009

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
ΜΕΡΟΣ 1 <sup>ο</sup>	4
Παρουσίαση της Εταιρίας Sprider A. E.	4
Κεφάλαιο 1 <sup>ο</sup>	5
1.1 Ιστορικά	5
1.2 Όραμα	9
1.3 Στόχοι	10
1.4 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη	12
Κεφάλαιο 2 <sup>ο</sup>	15
2.1 Εταιρική Διακυβέρνηση	15
2.2 Διοικητικό Συμβούλιο	15
2.3 Ελεγκτική Επιτροπή	16
2.4 Εσωτερικός Έλεγχος	16
Κεφάλαιο 3 <sup>ο</sup>	17
3.1 Ανθρώπινο Δυναμικό	17
3.2 Προσέλκυση Ανθρώπινου Δυναμικού	18
3.3 Επιλογή Ανθρώπινου Δυναμικού	19
3.4 Εκπαίδευση Προσωπικού	20
3.5 Συμπεράσματα	20
ΜΕΡΟΣ 2 <sup>ο</sup>	21
Οικονομικά Στοιχεία της Εταιρίας Sprider A. E.	21
Κεφάλαιο 4 <sup>ο</sup>	22
4.1 Αποτελέσματα Χρήσης 2006 – 2005	22
4.2 Αποτελέσματα Χρήσης 2007 – 2006	23
4.3 Αποτελέσματα Χρήσης 2008 – 2007	24
4.4 Ισολογισμός 2005	25
4.5 Ισολογισμός 2006	26
4.6 Ισολογισμός 2007	27
4.7 Ισολογισμός 2008	28
4.8 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	29
4.9 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2008	30
ΜΕΡΟΣ 3 <sup>ο</sup>	31
Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	31
Κεφάλαιο 5 <sup>ο</sup>	32

5.1 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού	32
5.2 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Α. Χ.	35
Κεφάλαιο 6°	36
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	36
6.1 Ανάλυση Αριθμοδείκτη Ρευστότητας	36
6.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	37
6.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	38
Κεφάλαιο 7°	39
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	39
7.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας	39
7.1.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	39
7.1.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχ/σμων Υποχρ/σεων	40
7.1.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	41
Κεφάλαιο 8°	42
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	42
8.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας	42
8.1.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	42
8.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	43
8.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων(Du Pont)	44
Κεφάλαιο 9°	45
Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας	45
9.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Διαρθρώσεως Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας	45
9.1.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	46
9.1.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια	47
Κεφάλαιο 10°	48
10.1 Συμπεράσματα για το 2005	48
10.2 Προοπτικές για τη νέα χρονιά	50
10.3 Συμπεράσματα για το 2006	50
10.4 Προοπτικές για τη νέα χρονιά	52
10.5 Συμπεράσματα για το 2007	53
10.6 Προοπτικές για τη νέα χρονιά	57
10.7 Συμπεράσματα για το 2008	58
10.8 Οικονομικός Απολογισμός 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2009	64
Βιβλιογραφία	66

ΜΕΡΟΣ 1<sup>ο</sup>

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
“SPRIDER A. E.”



## *ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>*

### **1.1 Ιστορικά**

Η εταιρία Sprider Stores δραστηριοποιείται στους χώρους του ενδύματος, υποδήματος και τα τελευταία χρόνια και στο χώρο των οικιακών ειδών.

#### **1971**

Ο ιδρυτής της SPRIDER A.E. Νάσος Αργυρός σε συνεργασία με τον αδελφό του Σπύρο Αργυρό ιδρύουν την εταιρεία Σ. & Ν. Αργυρός Ο.Ε. με κύριο αντικείμενο την παραγωγή και διανομή μαγιό και ειδών θαλάσσης.

#### **1978**

Το 1978 ο Αθανάσιος Αργυρός αποχωρεί από την κοινή εταιρεία και ιδρύει την ΑΡΓΥΡΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ (σημερινή SPRIDER A.E.) με έδρα τον Άγιο Δημήτριο και κύριο αντικείμενο την εμπορία μαγιό και αθλητικών ειδών.

#### **1982**

Η έδρα της εταιρείας μεταφέρεται στο Ελληνικό.

Εξοπλίζεται με τις πιο σύγχρονες μηχανές κοπής και ραφής υφασμάτων και δημιουργεί δίκτυο χονδρικών πωλήσεων σε όλη την Ελλάδα.

Την ίδια χρονιά ξεκινά και η εξαγωγική της δραστηριότητα σε Ευρώπη, Ασία, και τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.

#### **1987**

Το 1987 επεκτείνει τις εγκαταστάσεις της με την ανέγερση νέου συγκροτήματος κτιρίων και αποθηκών στην περιοχή του Ελληνικού.

#### **1990**

Το 1990 ξεκινά τη λειτουργία του το πρώτο πρατήριο λιανικής.

Η ανταπόκριση των καταναλωτών είναι ενθουσιώδης και μπαίνουν τα θεμέλια για τη δημιουργία της αλυσίδας καταστημάτων SPRIDER.

#### **1991-1992**

Το 1991 η εταιρεία αποσπά διεθνές βραβείο για την ποιότητα των εξαγομένων προϊόντων στην Έκθεση της Βαρκελώνης. Το 1992 ιδρύεται κατάστημα στο Ελληνικό Αττικής και η SPRIDER τιμάται ξανά με ανάλογο βραβείο στην Έκθεση του Πλόβντιβ της Βουλγαρίας.

#### **1994**

Ιδρύεται κατάστημα στην Αγία Παρασκευή Αττικής.

#### **1995**

Η ανάπτυξη συνεχίζεται με την ίδρυση καταστήματος στην Πετρούπολη Αττικής.

#### **1996**

Δύο νέα καταστήματα προστίθενται στην αλυσίδα SPRIDER: ένα στο Αιγάλεω και ένα στη Νέα Ιωνία Αττικής.

#### **1997**

Το πρώτο κατάστημα SPRIDER κάνει την εμφάνισή του σε επαρχιακή πόλη και συγκεκριμένα στην Καλαμάτα Μεσσηνίας.

Την ίδια χρονιά ιδρύεται και νέο κατάστημα στην Καλλιθέα Αττικής.

#### **1998**

Η πανελλαδική εξάπλωση συνεχίζεται με την ίδρυση καταστήματος στη Χαλκίδα Ευβοίας και στην Πάτρα Αχαΐας.

#### **1999**

Τα καταστήματα SPRIDER φτάνουν τα 11 με την ίδρυση δύο νέων καταστημάτων στο Ηράκλειο Κρήτης και στο Καλαμάκι Αττικής.

Το 1999 είναι χρονιά ορόσημο για τη SPRIDER. Εξαγοράζεται κατά 80% από τον Όμιλο Χατζηϊωάννου και ανοίγονται νέες επιχειρηματικές προοπτικές.

## **2000**

Ιδρύεται η SPRIDER Bulgaria με σκοπό να στηρίξει την παρουσία της SPRIDER στα Βαλκάνια. Εξαγοράζεται η MEGATHLON HELLAS A.E. σηματοδοτώντας την αρχή μιας νέας πορείας και την είσοδο της εταιρείας στον κλάδο της χονδρικής πώλησης. Παράλληλα αποκτάται η άδεια για την εισαγωγή των προϊόντων Le Coq Sportif και τη διανομή τους στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Την ίδια χρονιά ιδρύεται και η SPRIDER Dan A.E. η οποία διαθέτει δύο καταστήματα, στη Βέροια και τον Πειραιά.

## **2001**

Ξεκινούν τη λειτουργία τους τρία νέα καταστήματα, ένα στη Λάρισα και δύο στη Θεσσαλονίκη.

## **2002**

Η SPRIDER Dan A.E. συγχωνεύεται με τη SPRIDER, ενώ τρία ακόμη καταστήματα ενισχύουν την αλυσίδα: ένα στα σύνορα Αγ. Δημητρίου με Δάφνη Αττικής, ένα στα Ιωάννινα και ένα στην Πυλαία Θεσσαλονίκης.

## **2003**

Τα καταστήματα SPRIDER φτάνουν τα 22 με ένα ακόμη να ξεκινά τη λειτουργία του στο Μοναστηράκι, ένα στο Περιστέρι και ένα στην Ανθούσα Αττικής.

Η SPRIDER καθιερώνεται ως μια από τις μεγαλύτερες αλυσίδες καταστημάτων λιανικής.

## **2004**

Η εταιρεία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών μπαίνοντας σε νέα επιχειρηματική τροχιά. Η αλυσίδα εξαπλώνεται περισσότερο στην επαρχία με την ίδρυση καταστημάτων στην Κοζάνη, στα Τρίκαλα, στην Αλεξανδρούπολη, στην Κόρινθο, στη Βάρη και στα Βριλήσσια Αττικής.

Για τον Όμιλο Χατζηϊωάννου η SPRIDER αποτελεί σημαντική επένδυση και γι' αυτό, παράλληλα με τα νέα καταστήματα δημιουργείται το νέο Logistics Centre έκτασης 12.000 τμ στην Ανθούσα Αττικής.

## 2005

Η SPRIDER ανανεώνει την εταιρική της ταυτότητα και την εφαρμόζει σταδιακά σε όλα της τα καταστήματα.

Εγκαινιάζεται SPRIDER STORE στην οδό Ερμού, τον πιο εμπορικό δρόμο των Αθηνών, ενώ ανοίγουν οκτώ νέα καταστήματα σε πόλεις - κλειδιά ανά την Ελλάδα όπως στη Ρόδο, στις Σέρρες, στα Χανιά, στη Μυτιλήνη, στην Κέρκυρα, στη Λαμία, στη Σπάρτη και στο Αγρίνιο.

## 2006

Στο πλαίσιο της δυναμικής της εξέλιξης, η εταιρεία μετονομάστηκε σε **SPRIDER STORES** εγκαινιάζοντας καταστήματα σε Λυκόβρυση Αττικής, Τρίπολη, Πάτρα (δεύτερο κατάστημα), Άρτα, Χίο (2 καταστήματα: woman-girl, man-boy) και Ηράκλειο Κρήτης (δεύτερο κατάστημα).

Πλέον η αλυσίδα καταστημάτων SPRIDER STORES αναδεικνύεται σε μία από τις ισχυρότερες και πιο αναγνωρίσιμες της ελληνικής αγοράς.

Προς το τέλος του έτους, η εταιρεία διεισδύει στην αγορά των Βαλκανίων προχωρώντας στη λειτουργία καταστημάτων στη Σόφια και στα Σκόπια.

## 2007

Επεκτείνοντας την παρουσία της στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η εταιρεία εισέρχεται δυναμικά και στην αγορά της Ρουμανίας, ανοίγοντας πέντε καταστήματα, ενώ εγκαινιάζει ένα δεύτερο κατάστημα στη Σόφια και το πρώτο της κατάστημα στην κυπριακή αγορά, στην πόλη της Λεμεσού.

Εγκαινιάζονται 14 νέα καταστήματα στη Νέα Μάκρη, στα Γιαννισιά, στο κέντρο της Θεσσαλονίκης τη Σταυρούπολη και το Μοναστήρι, το Μενίδι, τη Ν. Ερυθραία, την Ελευσίνα, το Ρέθυμνο, το Παλ. Φάληρο, την Πλ. Αττικής, τη Θήβα, το Άργος και τη Ναύπακτο.

Ολοκληρώνεται σημαντική επένδυση στον τομέα logistics και τίθεται σε λειτουργία η υπερσύγχρονη αποθήκη του Ομίλου, συνολικής επιφάνειας 21.000 τμ, στην Ανθούσα Αττικής, η οποία αποτελεί πλέον την καρδιά της εφοδιαστικής αλυσίδας της SPRIDER STORES.



## 2008

Η SPRIDER STORES εισέρχεται στην αγορά της Πολωνίας, ανοίγοντας ένα πιλοτικό κατάστημα στην πόλη Πόζναν.

Εγκαινιάζονται 2 νέα καταστήματα στην Κω τον Μάρτιο, ενώ τον Απρίλιο του 2008 εγκαινιάζονται 7 νέα καταστήματα ανάμεσα στα οποία ένα στην Ρουμανία (Oradea) και το δεύτερο κατάστημα του Ομίλου στην οδό Ερμού στο κέντρο της Αθήνας, σε ένα νεοκλασικό αναπαλαιωμένο κτίριο ηλικίας 135 ετών, συνολικής επιφάνειας 3.100 τμ, ένα πραγματικό στολίδι για την πόλη της Αθήνας.

## 1.2 Όραμα

Με πάγια προσήλωση στην προσφορά της τελευταίας λέξης της μόδας στις πιο προσιτές τιμές της αγοράς, η SPRIDER STORES εισάγει την επανάσταση του «FASHION FOR ALL».

«FASHION FOR ALL» είναι το σύνθημα που εκφράζει τις πολλές επιλογές που προσφέρονται στα SPRIDER STORES για όλα τα μέλη της οικογένειας για να ντυθούν με στιλ για κάθε περίπτωση, χωρίς να πληρώνει μια περιουσία.

Η SPRIDER STORES, χάρη στην ποιότητα, τις εξαιρετικές τιμές και τις τόσες επιλογές σε ρούχα, παπούτσια και αξεσουάρ, παρουσιάζουν σύγχρονες ενδυματολογικές «FASHION FOR ALL» λύσεις για άνδρες, γυναίκες και παιδιά κάθε ηλικίας.

Στοχεύοντας διαρκώς στην καλύτερη εξυπηρέτηση του καταναλωτικού κοινού που θέλει να είναι κάθε μέρα πάντα στη μόδα, εξοικονομώντας ταυτόχρονα χρόνο και χρήματα, η SPRIDER STORES ανανεώνει συστηματικά την ευρεία γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων της και βελτιώνει διαρκώς τις υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας που παρέχει.

Με όραμα τον σεβασμό και την επιτυχή ανταπόκριση στις προσδοκίες και απαιτήσεις των πελατών που θέλουν να ξεχωρίζουν με την εμφάνιση τους, η **SPRIDER STORES** προσφέρει ποιοτικά προϊόντα που ακολουθούν τις τελευταίες τάσεις που επικρατούν στη μόδα, ενώ ταυτόχρονα εξασφαλίζει, μέσω του ισχυρού δικτύου των προμηθευτών της, τις πιο ανταγωνιστικές τιμές της αγοράς.

Επιπρόσθετα, η μελετημένη δομή των **SPRIDER STORES** με σύγχρονα χωροθετημένα και σηματοδοτημένα τμήματα ανά κατηγορία προϊόντων, διευκολύνει τους πελάτες να επιλέξουν εύκολα και γρήγορα τα προϊόντα που χρειάζονται.

Προτεραιότητα της **SPRIDER STORES** ήταν, είναι και παραμένει η κάλυψη των αναγκών όλων των μελών της σύγχρονης οικογένειας εντός και εκτός ελληνικών συνόρων, προσφέροντας μια ευρεία γκάμα «**FASHION FOR ALL**» προϊόντων ένδυσης και υπόδησης σε προσιτές τιμές, χωρίς συμβιβασμούς στην ποιότητα.

### 1.3 Στόχοι

Αξιοποιώντας τις προοπτικές που διαγράφονται στην ελληνική αγορά οικονομικής ένδυσης, αλλά και τις επιχειρηματικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην ευρύτερη αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, η **SPRIDER STORES** χαράσσει τη στρατηγική της με διεθνή πλέον προσανατολισμό, παραμένοντας ωστόσο πιστή στις αξίες και τις αρχές της, παρουσιάζοντας σταθερά υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Η **SPRIDER STORES** διαμορφώνει το επενδυτικό της πρόγραμμα επικεντρώνοντας στον μεθοδικό αναπτυξιακό σχεδιασμό του υφιστάμενου δικτύου καταστημάτων της και στην ταυτόχρονη βελτίωση της λειτουργικής της αποτελεσματικότητας, πάντοτε με αίσθημα συνέπειας και ευθύνης απέναντι στα συμφέροντα των μετόχων της.

Οι στρατηγικοί στόχοι της **SPRIDER STORES** αφορούν:

- Στην εδραίωση ηγετικής θέσης στην αγορά Οικονομικής Μόδας στο χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης
- Στην κατάκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς Οικονομικής Μόδας στην Ελλάδα
- Στην συνεχή ανάπτυξη του δικτύου της εντός και εκτός ελληνικών συνόρων
- Στη διαρκή βελτίωση των παροχών και υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας προς τον καταναλωτή
- Στη διαρκή επένδυση στην ανακαίνιση του υφιστάμενου δικτύου καταστημάτων της
- Στη σταθερή αύξηση των πωλήσεων σε ετήσια βάση
- Στην ενίσχυση των επενδύσεων με στόχο τη συνεχή βελτίωση της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας
- Στη διατήρηση πελατοκεντρικής οργανωτικής δομής
- Στην εκπαίδευση και ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού
- Στη διασφάλιση αξίας για το Μέτοχο
- Στην περαιτέρω μείωση του αριθμού των βασικών προμηθευτών
- Στον επαναπροσανατολισμό των αγορών από ακριβούς προμηθευτές σε φθηνότερους, με προέλευση τις χώρες της Ασίας

Η αναπτυξιακή στρατηγική της εταιρείας υλοποιείται μέσω της λειτουργίας και μεταφοράς του ήδη επιτυχημένου ευέλικτου επιχειρηματικού της μοντέλου, το οποίο βασίζεται στους ακόλουθους άξονες:

- Στη ενίσχυση των πωλήσεων προϊόντων, που φέρουν εμπορικά σήματα ιδιοκτησίας **SPRIDER STORES**, με έμφαση στην ανάπτυξη του γυναικείου και παιδικού τμήματος
- Στη διαρκή επένδυση σε εκσυγχρονισμό της ιδιόκτητης εφοδιαστικής αλυσίδας και του ιδιόκτητου logistics center
- Σε στοχευμένες σύγχρονες μεθόδους marketing που αποφέρουν τη μεγαλύτερη απόδοση διασποράς της ενιαίας σύγχρονης εταιρικής της ταυτότητας με το χαμηλότερο δυνατό κόστος

- Στην ανάπτυξη του μοντέλου του «καταστήματος προορισμού» το οποίο προσφέρει πρόσθετες ιδιαίτερες ανέσεις και προνομιακές υπηρεσίες για την καλύτερη εξυπηρέτηση του καταναλωτή
- Στη διατήρηση της πιο ανταγωνιστικής σχέσης τιμής-ποιότητας, για την ενίσχυση του ανταγωνιστικού της πλεονεκτήματος έναντι των διεθνών αλυσίδων
- Στην επικέντρωση στο τμήμα της αγοράς της «Οικονομικής Μόδας» το οποίο δεν καλύπτει ο επώνυμος ανταγωνισμός

#### 1.4 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Για τη **SPRIDER STORES** η επιχειρηματική δράση είναι άμεσα συνυφασμένη με την προσφορά προς την οικογένεια και την κοινωνία. Η έμπρακτη και σταθερή στήριξη κοινωφελών δράσεων βρίσκεται στο επίκεντρο της καθημερινής πρακτικής των εργαζομένων της **SPRIDER STORES**, αλλά καταδεικνύεται και σε έκτακτες καταστάσεις, όπως οι καταστροφικές πυρκαγιές ανά την Ελλάδα το περασμένο καλοκαίρι .

Υλοποιώντας ένα στρατηγικά σχεδιασμένο χορηγικό πρόγραμμα, η **SPRIDER STORES** αναλαμβάνει πρωτοβουλίες και κινητοποιείται συλλογικά, προς όφελος ευπαθών κοινωνικών ομάδων που έχουν ανάγκη της αρωγής και της συμπαράστασης όλων μας.

Αναλυτικότερα, μέσα από την πολύπλευρη χορηγική της παρουσία, η **SPRIDER STORES** έχει υποστηρίξει μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες δράσεις:

##### **Πυροπαθείς Πελοποννήσου και Ευβοίας**

Η **SPRIDER STORES** ανέλαβε την πρωτοβουλία να ενισχύσει τους κατοίκους στις πληγείσες από τις πυρκαγιές του καλοκαιριού περιοχές της Πελοποννήσου και της Ευβοίας, προσφέροντας 50.000 τμχ. από ανδρικά, γυναικεία και παιδικά ρούχα και υποδήματα, συνολικής αξίας περίπου 650.000 €.

### **Σύλλογος Φίλων Παιδιών με καρκίνο «ΕΛΠΙΔΑ»**

Στέλνοντας ένα μήνυμα αγάπης και συμπαράστασης, εκπρόσωποι της SPRIDER STORES επισκέφθηκαν τα παιδιά που φιλοξενούνται στον Ξενώνα «ΕΛΠΙΔΑ» προσφέροντας είδη ρουχισμού σε εκείνα και στα μέλη των οικογενειών τους.

### **Ορφανοτροφείο Σερβίας**

Μια μεγάλη αγκαλιά γεμάτη αγάπη και προσφορά χάρισε απλόχερα η SPRIDER STORES σε ορφανά της Σερβίας, καταδεικνύοντας την ιδιαίτερη ευαισθησία της προς τα παιδιά της γειτονικής μας χώρας. Η επίσκεψη εκπροσώπων της εταιρείας στο ορφανοτροφείο της Σερβίας συνοδεύτηκε με την προσφορά ειδών ρουχισμού για τα περίπου 1.000 παιδιά που φιλοξενούνται εκεί. Προς τιμήν της αλληλέγγυας πρωτοβουλίας της SPRIDER STORES, ο Πρίγκιπας Αλέξανδρος και η Πριγκίπισσα Αικατερίνη της Γιουγκοσλαβίας διοργάνωσαν εορταστική εκδήλωση στο παλάτι, με τη συμμετοχή της χορωδίας του ορφανοτροφείου.

### **Χριστοδούλειο Ίδρυμα Χαϊδαρίου**

Η SPRIDER STORES προσέφερε Χριστουγεννιάτικα δώρα για τα 34 κορίτσια που φιλοξενούνται στο Χριστοδούλειο Ίδρυμα Χαϊδαρίου.

### **Ειδικό Δημοτικό Σχολείου Ιλίου**

Η SPRIDER STORES προσέφερε παιδικά ρούχα για τα 60 παιδιά του Ειδικού Δημοτικού σχολείου στα Νέα Λιόσια, γεμίζοντας τα με χαρά τις ημέρες των Χριστουγέννων.

### **Τμήμα Τειρεσίας: Άτομα με προβλήματα όρασης Χειριστές τηλεφωνικού κέντρου εξυπηρέτησης πελατών**

Στη Χριστουγεννιάτικη εκδήλωση που διοργανώθηκε για τους 22 σπουδαστές του Τμήματος Τειρεσίας, στο Κέντρο Αποκατάστασης Τυφλών, η SPRIDER STORES προσέφερε πλούσια δώρα ένδυσης.

### **Εταιρεία Προστασίας Σπαστικών**

Η SPRIDER STORES ενίσχυσε την Πασχαλινή Εορταγορά της Εταιρείας Προστασίας Σπαστικών που πραγματοποιήθηκε στο Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών

### **Παιδιά με σύνδρομο Down**

Η SPRIDER STORES ενίσχυσε οικονομικά το ανοιξιάτικο bazaar του Συλλόγου Γονέων και Κηδεμόνων παιδιών με σύνδρομο Down που διοργανώθηκε στο 24<sup>ο</sup> Δημοτικό Θεσσαλονίκης.

### **«ΤΟ ΧΑΜΟΓΕΛΟ ΤΟΥ ΠΑΙΔΙΟΥ»**

Η SPRIDER STORES προσέφερε δώρα και ρούχα για τα πολυάριθμα παιδιά του Συλλόγου σε όλη την Ελλάδα.

### **Χατζηκυριάκειο Ίδρυμα**

Προσφέροντας βοήθεια και στήριξη στα κορίτσια που φιλοξενούνται στο Ίδρυμα, η SPRIDER STORES διέθεσε ρούχα και δώρα της.

### **Ελληνικός Ερυθρός Σταυρός**

Ενισχύοντας έμπρακτα τις δράσεις της ιστορικής οργάνωσης, η SPRIDER STORES προσέφερε δώρα και ρούχα.

### **Ορφανοτροφείο KIRIEVSKY**

Η εταιρεία στάθηκε αρωγός της πρωτοβουλίας ανθρωπιστικής διπλωματικής κίνησης της Πρεσβείας της Ρωσίας για την ενίσχυση του ορφανοτροφείου KIRIEVSKY.

Επιπλέον, η SPRIDER STORES, μεταξύ άλλων, στήριξε έμπρακτα τις δράσεις του φιλανθρωπικού μη κερδοσκοπικού οργανισμού "Θεόφιλος" και της μη κερδοσκοπικής Εταιρείας Προστασίας Αυτιστικών Παιδιών "ΑΝΑΔΥΣΗ".

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>

### 2.1 Εταιρική διακυβέρνηση

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές.

Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η εταιρία, στόχο έχει την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσοι συνδέονται με τη λειτουργία της.

### 2.2 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της SPRIDER AEBE είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβερνήσεως της Εταιρίας. Σήμερα απαρτίζεται από οκτώ εκτελεστικά και τρία μη εκτελεστικά μέλη. Τα μη εκτελεστικά μέλη πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, αποκαλούνται «ανεξάρτητα».

## 2.3 Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) αποτελείται από δύο μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως αποστολή την αντικειμενική διεξαγωγή εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων και την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ ελεγκτικών οργάνων και Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η εξασφάλιση της συμμόρφωσης με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης η διασφάλιση της ορθής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και η εποπτεία των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας. Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

## 2.4 Εσωτερικός Έλεγχος

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της SPRIDER AEBE αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας, την ισχύουσα νομοθεσία (κυρίως την χρηματοπιστηριακή) και τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου. Η SPRIDER AEBE θεσμοθέτησε την Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου από την έγκριση του Εσωτερικού της Κανονισμού Λειτουργίας, εφαρμόζοντας άμεσα τις επιταγές του ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση. Επικεφαλής της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου είναι ο Παναγιώτης Στυλιάρης, υπάλληλος της Εταιρίας με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>

### 3.1 Ανθρώπινο Δυναμικό

Η **SPRIDER STORES** αντιμετωπίζει το ανθρώπινο δυναμικό της, όπως άλλωστε και όλες οι εταιρείες του Ομίλου Χατζηγιάννου, σαν οικογένεια. Αναγνωρίζοντας ότι οι εργαζόμενοι αποτελούν κύριο και πρωταρχικό παράγοντα της συνεχούς αναπτυξιακής της πορείας, η **SPRIDER STORES** διασφαλίζει ένα περιβάλλον που προάγει σταθερά την πρόοδο και την εξέλιξη.

Μοιραζόμενοι το εταιρικό όραμα μέσω των γνώσεων, της δημιουργικότητας και των ικανοτήτων τους και με συλλογική, εντατική προσπάθεια και αφοσίωση, οι εργαζόμενοι της **SPRIDER STORES** συνεισφέρουν αδιάκοπα στην επίτευξη του κοινού στόχου.

Σήμερα η **SPRIDER STORES A.E.** απασχολεί 1.516 άτομα, με μέσο όρο ηλικίας τα 29 έτη, τα οποία είναι άρτια κατηρτισμένα ώστε να ανταποκρίνονται με ευελιξία και επιτυχία σε κάθε αρμοδιότητα που αναλαμβάνουν.

Με στόχο τη στελέχωση της εταιρείας με ανθρώπους που θα ενισχύσουν και θα υποστηρίξουν αποτελεσματικά τις δραστηριότητες της τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, η επιλογή του προσωπικού γίνεται βάσει αυστηρών κριτηρίων. Με δεδομένη τη σημαντική θέση των πωλητών των καταστημάτων, ως τον συνδεδετικό κρίκο ανάμεσα στην εταιρεία και τους πελάτες, η **SPRIDER STORES** δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην προσεκτική επιλογή των πωλητών των καταστημάτων της. Αυτοί είναι άλλωστε οι άνθρωποι, που μεταφέρουν στην αγορά τον παλμό της εταιρείας και εκφράζουν τις ανάγκες και τις επιθυμίες του καταναλωτικού κοινού αλλά και αναδιαμορφώνουν τη στρατηγική της εταιρείας.

Θέτοντας ως προτεραιότητες τη συνεχή επένδυση στην εκπαίδευση, τη βέλτιστη αξιοποίηση κάθε εργαζόμενου και την ανταπόδοση της προσπάθειας του με

συνεπή αναγνώριση και επιβράβευση, η **SPRIDER STORES** δίνει κάθε ευκαιρία και κίνητρο στους ανθρώπους της να αναπτύξουν τις γνώσεις και τις δεξιότητές τους. Οι άνθρωποί μας είναι ο κινητήριος μοχλός της δυναμικής μας ανάπτυξης.

**Για το έτος 2008:**

**Κατανομή προσωπικού σύμφωνα με τη δραστηριότητα:**

**Υπάλληλοι:** 1574 άτομα

**Εργατικό Δυναμικό:** 17 άτομα

**Σύνολο:** 1.591 άτομα

**Κατανομή προσωπικού σύμφωνα με το φύλο:**

**Άνδρες:** 298 άτομα

**Γυναίκες:** 1.293 άτομα

**Κατανομή προσωπικού σύμφωνα με την κατάρτιση:**

**Βασική:** 63 άτομα

**Δευτεροβάθμια:** 1.376 άτομα

### 3.2 Προσέλκυση Ανθρώπινου Δυναμικού

Οι βασικές δραστηριότητες του προγραμματισμού του ανθρώπινου δυναμικού είναι:

- i. Η ανάλυση προσφοράς και ζήτησης ανθρώπινου δυναμικού στην αγορά εργασίας.
- ii. Η πρόβλεψη των αναγκών σε ανθρώπινο δυναμικό ανάλογα με τα σχέδια και τους στόχους της επιχείρησης.
- iii. Η κατάρτιση πλάνου για την εξασφάλιση του απαραίτητου ανθρώπινου δυναμικού σε ποιοτικό και ποσοτικό επίπεδο.
- iv. Η επιτυχής αντιμετώπιση προβλημάτων που μπορούν να προκύψουν από την υπερεπάρκεια είτε από την έλλειψη προσωπικού.

Για την προσέλκυση του ανθρώπινου δυναμικού η Spider χρησιμοποιεί:

- ✚ Εσωτερικές Πηγές: Όταν η θέση καλύπτεται από άτομο το οποίο εργάζεται ήδη στην επιχείρηση, συνεπώς είναι γνωστές οι ικανότητές του και έχει αφομοιώσει τον τρόπο λειτουργίας της επιχείρησης. Αυτός ο τρόπος προσέλκυσης χρησιμοποιείται συνήθως όταν ένας ταμίας ή πωλητής προάγεται σε υποδιευθυντής του καταστήματος και όταν ένας υποδιευθυντής προάγεται σε διευθυντής του καταστήματος.
- ✚ Εξωτερικές Πηγές: Μέσω τριών κυρίως μεθόδων, των καταστημάτων, του internet και των αγγελιών.

### 3.3 Επιλογή Ανθρώπινου Δυναμικού

Όταν έρθει η στιγμή για να επιλέξει τα άτομα που θα την στελεχώσουν συγκεντρώνει τις αιτήσεις και τους καλεί για συνέντευξη. Η τελική επιλογή του ανθρώπινου δυναμικού γίνεται με βάση τα εξής κριτήρια:

- ✚ «Όρεξη για δουλειά»
- ✚ Γνώση της αγοράς

### 3.4 Εκπαίδευση προσωπικού

Η κύρια μέθοδος εκπαίδευσης είναι τα meetings (διάρκεια 30 λεπτών), δηλαδή η συνάντηση των εργαζομένων στο τέλος κάθε εβδομάδας. Αυτός ο τρόπος εκπαίδευσης εφαρμόζεται σε όλα τα ιεραρχικά επίπεδα της επιχείρησης.

Για τους διευθυντές των καταστημάτων εφαρμόζεται επιπλέον η μέθοδος των σεμιναρίων, όπου κάποιος καθηγητής μεταδίδει τη γνώση του για συγκεκριμένα θέματα που αφορούν την αγορά και την λειτουργία των καταστημάτων.

Με αυτή τη μέθοδο η Sprider αποβλέπει στα ακόλουθα αποτελέσματα από το προσωπικό της:

- ↓ Να συνειδητοποιήσει τι περιμένει από αυτούς η επιχείρηση
- ↓ Να αφομοιώσει τον τρόπο εκτέλεσης των εργασιών
- ↓ Εμπέδωση της κουλτούρας της Sprider
- ↓ Να αναπτύξουν τις γνώσεις και τις δεξιότητές τους.

### 3.5 Συμπεράσματα

Από τα παραπάνω μπορούμε να συνάγουμε ότι η Διοίκηση των Ανθρωπίνων Πόρων της Sprider είναι προσανατολισμένη στους εξής στόχους:

- ↓ Βελτίωση της ποιότητας και της παραγωγικότητας
- ↓ Αύξηση ανταγωνιστικότητας
- ↓ Εργασιακή ικανοποίηση και ανάπτυξη προσωπικού
- ↓ Τήρηση νομικών και κοινωνικών υποχρεώσεων

## ΜΕΡΟΣ 2<sup>ο</sup>

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ “SPRIDER A.E.”



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>

### 4.1 Αποτελέσματα χρήσης 2006-2005

Ποσά σε €	<u>Ενοποιημένα στοιχεία</u>		<u>Εταιρικά στοιχεία</u>	
	Χρήση 2006	Χρήση 2005	Χρήση 2006	Χρήση 2005
<b><u>Κατάσταση Αποτελεσμάτων</u></b>				
Πωλήσεις	94.470.772,00	72.986.746,08	92.804.689,49	69.757.875,08
Κόστος Πωλήσεων	-44.595.209,68	-35.110.010,64	-44.306.253,37	-33.689.252,13
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>49.875.562,32</b>	<b>37.876.735,44</b>	<b>48.498.436,12</b>	<b>36.068.622,95</b>
Άλλα έσοδα	3.633.168,62	3.383.151,17	3.461.318,38	3.003.033,53
Έξοδα διαθέσεως	-32.871.897,91	-25.330.564,61	-31.557.448,06	-24.196.310,22
Έξοδα διοικήσεως	-4.673.543,31	-4.065.699,43	-4.108.393,03	-3.677.424,26
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	-365.403,08	-179.390,41	-365.403,08	-179.390,41
Άλλα έξοδα	-246.825,63	-711.267,55	-230.520,07	-623.597,02
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-2.390.024,49	-2.040.800,75	-2.208.082,05	-1.854.650,56
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχ/σεις	-1.995,49	0,00	0,00	0,00
<b>Κέρδος προ φόρου</b>	<b>12.959.041,03</b>	<b>8.932.163,86</b>	<b>13.489.908,21</b>	<b>8.540.284,01</b>
Φόρος εισοδήματος	-4.606.397,80	-3.163.420,19	-4.456.304,77	-2.995.512,69
<b>Καθαρό κέρδος από συνεχιζόμενες δραστη/τες</b>	<b>8.352.103,23</b>	<b>5.768.743,67</b>	<b>9.033.603,44</b>	<b>5.544.771,32</b>
<b>Καθαρό κέρδος περιόδου</b>	<b>8.352.103,23</b>	<b>5.768.743,67</b>	<b>9.033.603,44</b>	<b>5.544.771,32</b>
Αποδιδόμενο σε:				
Μετόχους μητρικής	8.352.103,23	5.768.743,67	9.033.603,44	5.544.771,32
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>8.352.103,23</b>	<b>5.768.743,67</b>	<b>9.033.603,44</b>	<b>5.544.771,32</b>
<b>Κέρδη κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>	<b>0,3198 €</b>	<b>0,2205 €</b>	<b>0,3459 €</b>	<b>0,2119 €</b>

## 4.2 Αποτελέσματα χρήσης 2007-2006

### Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. €	<u>Ενοποιημένα Στοιχεία</u>		<u>Εταιρικά Στοιχεία</u>	
	Χρήση 2007	Χρήση 2006	Χρήση 2007	Χρήση 2006
Πωλήσεις	128.103	94.471	126.683	92.805
Κόστος Πωληθέντων	(53.613)	(44.595)	(55.262)	(44.306)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>74.490</b>	<b>49.876</b>	<b>71.421</b>	<b>48.498</b>
Έξοδα Διάθεσης	(52.079)	(32.872)	(45.832)	(31.557)
Έξοδα Διοίκησης	(6.554)	(4.674)	(5.245)	(4.108)
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	(638)	(365)	(638)	(365)
Άλλα Έσοδα	20.253	3.061	17.686	3.000
Άλλα Έξοδα	(879)	(214)	(529)	(199)
Κέρδη Εκμετάλλευσης	34.592	14.812	36.863	15.269
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(623)	(1.851)	(30)	(1.779)
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρείες	177	(2)	(6.358)	-
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>	<b>34.147</b>	<b>12.959</b>	<b>30.474</b>	<b>13.490</b>
Φόρος Εισοδήματος	(9.690)	(4.607)	(9.471)	(4.456)
Κέρδη χρήσης	24.457	8.352	21.003	9.034
Αποδιδόμενα σε :				
Στους μετόχους της εταιρείας	24.457	8.352	21.003	9.034
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(0)	(0)		
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Βασικά	0,31	0,11	0,27	0,12

### 4.3 Αποτελέσματα χρήσης 2008-2007

#### Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. €	<u>Ενοποιημένα Στοιχεία</u>		<u>Εταιρικά Στοιχεία</u>	
	Χρήση 2008	Χρήση 2007	Χρήση 2008	Χρήση 2007
Πωλήσεις	154.072	128.103	149.430	126.683
Κόστος πωληθέντων	(55.188)	(53.613)	(59.098)	(55.262)
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>98.884</b>	<b>74.490</b>	<b>90.331</b>	<b>71.421</b>
Έξοδα διάθεσης	(72.620)	(52.079)	(64.047)	(45.832)
Έξοδα διοίκησης	(10.252)	(6.554)	(8.357)	(5.245)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	(1.045)	(638)	(1.045)	(638)
Άλλα έσοδα	8.100	1.686	8.955	1.608
Άλλα έξοδα	(3.254)	(865)	(3.237)	(514)
<b>Κέρδη εκμετάλλευσης</b>	<b>19.814</b>	<b>16.040</b>	<b>22.601</b>	<b>20.799</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(1.982)	(623)	(1.909)	(30)
Κέρδη/(ζημιές) από εκποίηση-καταστροφή παγίων	(82)	18.552	(1.356)	16.063
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρίες	13	177	(901)	(6.358)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>17.763</b>	<b>34.147</b>	<b>18.436</b>	<b>30.474</b>
Φόρος εισοδήματος	(4.321)	(9.690)	(4.360)	(9.471)
<b>Κέρδη χρήσης</b>	<b>13.442</b>	<b>24.457</b>	<b>14.076</b>	<b>21.003</b>
Αποδιδόμενα σε:				
Μετόχους της εταιρίας	13.442	24.457	14.076	21.003
Κέρδη ανά μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Βασικά (€)	0,1706	0,3104	0,1787	0,2666
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (€)			0,0000	0,0000
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	19.814	16.040	22.601	20.800
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων	29.397	21.751	30.470	25.980

σ.σ.: Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις



## 4.4 Ισολογισμός 2005

Ποσά σε Ευρώ	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενομήματα πάγια	51.562.463,62	44.990.209,54	48.900.752,37	43.437.126,08
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	464.444,58	454.115,70	464.444,58	454.115,70
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	7.365.566,24	7.119.447,08
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	997.526,51	1.146.164,75	994.120,00	1.137.877,42
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	626.328,42	588.040,18	625.948,42	580.326,92
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>53.650.763,13</b>	<b>47.178.530,17</b>	<b>58.350.831,61</b>	<b>52.728.893,20</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα	17.468.010,55	14.071.830,70	14.962.160,02	10.357.104,20
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18.590.412,09	20.749.051,63	16.366.011,82	20.211.262,74
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.507.061,85	1.032.908,51	2.111.072,59	910.925,99
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>38.565.484,49</b>	<b>35.853.790,84</b>	<b>33.439.244,43</b>	<b>31.479.292,93</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>92.216.247,62</b>	<b>83.032.321,01</b>	<b>91.790.076,04</b>	<b>84.208.186,13</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>				
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	15.757.596,00	15.757.596,00	15.757.596,00	15.757.596,00
Υπέρ το άρτιο	8.207.158,29	8.207.158,29	8.207.158,29	8.207.158,29
Ίδιες μετοχές	-469.142,40	-469.142,40		
Λοιπά αποθεματικά	3.709.686,77	3.423.664,59	3.709.686,77	3.423.664,59
Αποτελέσματα εις νέον	6.001.183,96	3.013.423,46	10.126.130,52	7.362.336,08
<b>Σύνολο</b>	<b>33.206.482,62</b>	<b>30.401.842,34</b>	<b>37.331.429,18</b>	<b>34.750.754,96</b>
Δικαιώματα μειωηφρίας	349,78	-1.365,31		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>33.206.832,40</b>	<b>30.400.477,03</b>	<b>37.331.429,18</b>	<b>34.750.754,96</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια	25.937.036,53	26.031.550,73	25.937.036,53	25.858.733,73
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	585.592,27	513.986,92	548.728,93	472.290,90
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>26.522.628,80</b>	<b>26.545.537,65</b>	<b>26.485.765,46</b>	<b>26.331.024,63</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.626.575,88	11.912.184,78	15.170.863,28	11.714.861,27
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	2.917.950,95	1.597.892,44	2.851.755,27	1.597.892,44
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις	2.290.735,44	1.787.414,58	2.194.255,81	1.774.717,89
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.870.177,69	6.732.468,48	4.472.495,68	4.155.798,07
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	4.781.346,46	4.056.346,05	3.283.511,36	3.883.136,87
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>32.486.786,42</b>	<b>26.086.306,33</b>	<b>27.972.881,40</b>	<b>23.126.406,54</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>59.009.415,22</b>	<b>52.631.843,98</b>	<b>54.458.646,86</b>	<b>49.457.431,17</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>92.216.247,62</b>	<b>83.032.321,01</b>	<b>91.790.076,04</b>	<b>84.208.186,13</b>

## 4.5 Ισολογισμός 2006

Ποσά σε €	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	2006	2005	2006	2005
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενώματα πάγια	64.333.147,51	51.562.463,62	53.697.001,96	48.900.752,37
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	309.991,90	464.444,58	285.829,90	464.444,58
Επενδύσεις σε θυγ/κές & συγγενείς επιχ.	12.704,51	0,00	8.166.485,70	7.365.566,24
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	454.417,78	997.526,51	455.504,81	994.120,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.136.392,30	626.328,42	964.092,30	625.948,42
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>66.246.654,00</b>	<b>53.650.763,13</b>	<b>63.568.914,67</b>	<b>58.350.831,61</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα	21.990.215,21	17.468.010,55	20.258.161,56	14.962.160,02
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	19.262.544,73	18.590.412,09	20.676.165,16	16.366.011,82
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	3.367.909,14	2.507.061,85	2.673.233,96	2.111.072,59
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>44.620.669,08</b>	<b>38.565.484,49</b>	<b>43.607.560,68</b>	<b>33.439.244,43</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>110.867.323,08</b>	<b>92.216.247,62</b>	<b>107.176.475,35</b>	<b>91.790.076,04</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>				
<b>Κεφάλαιο &amp; αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	15.757.596,00	15.757.596,00	15.757.596,00	15.757.596,00
Υπέρ το άρτιο	8.207.158,29	8.207.158,29	8.207.158,29	8.207.158,29
Ίδιες μετοχές	0,00	-469.142,40	0,00	-469.142,40
Συναλλαγματικές διαφορές	-356,92	0,00	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	4.292.209,81	3.709.686,77	4.131.566,19	3.709.686,77
Αποτελέσματα εις νέον	11.144.506,59	6.001.183,96	16.111.588,55	10.126.130,52
<b>Σύνολο</b>	<b>39.401.113,77</b>	<b>33.206.482,62</b>	<b>44.207.909,03</b>	<b>37.331.429,18</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	341,34	349,78	0,00	0,00
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>39.401.455,11</b>	<b>33.206.832,40</b>	<b>44.207.909,03</b>	<b>37.331.429,18</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια	32.360.020,20	25.937.036,53	32.360.020,20	25.937.036,53
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομ.	512.862,34	585.592,27	472.366,00	548.728,93
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.132,09	0,00		
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>32.884.014,63</b>	<b>26.522.628,80</b>	<b>32.832.386,20</b>	<b>26.485.765,46</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	15.626.677,94	15.626.575,88	15.722.803,08	15.170.863,28
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	3.745.898,89	2.917.950,95	3.611.749,92	2.851.755,27
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις	2.615.953,98	2.290.735,44	2.242.533,04	2.194.255,81
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	9.183.152,59	6.870.177,69	6.125.872,87	4.472.495,68
Προβλέψεις & λοιπές υποχρεώσεις	7.410.169,93	4.781.346,46	2.433.221,21	3.283.511,36
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>38.581.853,33</b>	<b>32.486.786,42</b>	<b>30.136.180,12</b>	<b>27.972.881,40</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>71.465.867,96</b>	<b>59.009.415,22</b>	<b>62.968.566,32</b>	<b>54.458.646,86</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>110.867.323,08</b>	<b>92.216.247,62</b>	<b>107.176.475,35</b>	<b>91.790.076,04</b>

## 4.6 Ισολογισμός 2007

Ποσά σε χιλ. €	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	2007	2006	2007	2006
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού				
Εγσώματες ακινητοποιήσεις	54.591	64.333	44.169	53.697
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.000	310	1.858	286
Επενδύσεις σε θυγατρικές			11.245	8.152
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		13	15	15
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.981	1.136	1.806	964
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	86	454		456
<b>Σύνολο</b>	<b>58.658</b>	<b>66.247</b>	<b>59.092</b>	<b>63.569</b>
<b>Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία Ενεργητικού</b>				
Αποθέματα	24.438	21.990	22.462	20.258
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.988	13.827	13.374	11.086
Λοιπές απαιτήσεις	7.681	5.436	8.499	9.590
Ταμειακά διαθέσιμα & Ταμειακά ισοδύναμα	6.086	3.368	2.628	2.673
<b>Σύνολο</b>	<b>50.192</b>	<b>44.621</b>	<b>46.963</b>	<b>43.608</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>108.851</b>	<b>110.867</b>	<b>106.055</b>	<b>107.176</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	23.636	15.758	23.636	15.758
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	241	8.207	241	8.207
Άλλα Αποθεματικά	2.050	4.292	2.050	4.132
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον	34.692	11.145	36.045	16.112
Συναλλαγματικές Διαφορές	(86)	(0)	0	-
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	60.534	39.401	61.972	44.208
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	0		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>60.534</b>	<b>39.401</b>	<b>61.972</b>	<b>44.208</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	885	513	885	472
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	-	7.389	-	7.389
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές υποχρεώσεις	3.594	24.971	3.594	24.971
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	971		969	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3	11	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>5.452</b>	<b>32.884</b>	<b>5.448</b>	<b>32.832</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.985	15.627	23.476	15.723
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	8.035	3.746	7.879	3.612
Λοιποί Φόροι	3.366	2.616	2.841	2.243
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	500	6.768	500	3.711
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές υποχρεώσεις	907	2.415	907	2.415
Προβλέψεις και λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.071	7.410	3.032	2.433
<b>Σύνολο</b>	<b>42.865</b>	<b>38.582</b>	<b>38.635</b>	<b>30.136</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>48.317</b>	<b>71.466</b>	<b>44.083</b>	<b>62.969</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>108.851</b>	<b>110.867</b>	<b>106.055</b>	<b>107.176</b>

σ.σ. Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

## 4.7 Ισολογισμός 2008

Ποσά σε €	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	2008	2007	2008	2007
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
<b>Μη κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού</b>				
Ενώματες ακινητοποιήσεις	74.511	54.592	57.985	44.169
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.456	2.000	2.995	1.858
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	13.207	11.247
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	220	13
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	300	-	300	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.491	1.981	2.277	1.806
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	479	86	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>81.237</b>	<b>58.659</b>	<b>76.983</b>	<b>59.092</b>
<b>Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού</b>				
Αποθέματα	47.941	24.438	41.397	22.462
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13.957	11.988	24.431	13.374
Λοιπές απαιτήσεις	14.474	7.681	13.843	8.499
Βραχυπρόθεσμα Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία	3.077	-	3.077	-
Ταμειακά διαθέσιμα & Ταμειακά ισοδύναμα	3.881	6.086	2.618	2.628
<b>Σύνολο</b>	<b>83.330</b>	<b>50.192</b>	<b>85.366</b>	<b>46.963</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>164.567</b>	<b>108.851</b>	<b>162.349</b>	<b>106.055</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	23.636	23.636	23.636	23.636
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	241	241	241	241
Αποθεματικό αντιστάθμισης Ταμειακών ροών	2.294	-	2.294	-
Άλλα αποθεματικά	3.100	2.050	3.100	2.050
Κέρδη/Ζημιές εις νέον	40.072	34.692	42.059	36.045
Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών	(542)	(86)	-	-
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους Μετόχους της μητρικής</b>	<b>68.802</b>	<b>60.534</b>	<b>71.331</b>	<b>61.972</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	0	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>68.802</b>	<b>60.534</b>	<b>71.331</b>	<b>61.972</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.130	885	1.130	885
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	35.000	-	35.000	-
Μακροπρόθεσμες Χρηματικές Υποχρεώσεις	3.292	3.594	3.292	3.594
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.674	971	1.439	969
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	3	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>41.097</b>	<b>5.452</b>	<b>40.862</b>	<b>5.448</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	34.043	26.985	30.162	23.476
Τρέχον φόρος	5.932	8.035	5.932	7.879
Λοιπές υποχρεώσεις	2.400	3.366	1.983	2.841
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2.363	1.407	2.363	1.407
Βραχυπρόθεσμες Χρηματικές Υποχρεώσεις	18	-	18	-
<b>Σύνολο</b>	<b>54.667</b>	<b>42.865</b>	<b>50.156</b>	<b>38.635</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>95.764</b>	<b>48.317</b>	<b>91.018</b>	<b>44.083</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>	<b>164.567</b>	<b>108.851</b>	<b>162.349</b>	<b>106.055</b>

σ.σ. Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

#### 4.8 Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>									
Υπόλοιπο την 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007	15.758	8.207	-	4.292	11.145	(0)	39.401	0	39.401
Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικού Υπέρ το Άρτιο	7.879	(7.966)	-	-	-	-	(87)	-	(87)
Συναλλαγματικές διαφορές από δραστηριότητες εξωτερικού	-	-	-	-	-	(85)	(85)	-	(85)
Καθαρό Κέρδος περιόδου	-	-	-	-	24.457	-	24.457	(0)	24.457
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	(2.242)	2.243	-	0	-	0
Μέρισμα	-	-	-	-	(3.152)	-	(3.152)	-	(3.152)
Υπόλοιπο την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007	23.636	241	-	2.050	34.692	(86)	60.534	0	60.534
Υπόλοιπο την 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008	23.636	241	-	2.050	34.692	(86)	60.534	0	60.534
Συναλλαγματικές διαφορές από δραστηριότητες εξωτερικού	-	-	-	-	-	(456)	(456)	-	(456)
Καθαρό Κέρδος περιόδου	-	-	-	-	13.442	-	13.442	-	13.442
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	1.050	(1.050)	-	-	(0)	(0)
Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών μέσων στην εύλογη αξία	-	-	3.059	-	-	-	3.059	-	3.059
Φόροι που συνδέονται με στοιχεία χρεούμενα ή πιστούμενα στα ίδια κεφάλαια	-	-	(765)	-	-	-	(765)	-	(765)
Μέρισμα	-	-	-	-	(7.012)	-	(7.012)	-	(7.012)
Υπόλοιπο την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008	23.636	241	2.294	3.100	40.072	(542)	68.802	-	68.802

## 4.9 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2008

Ποσά σε €	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριών</b>				
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>17.763</b>	<b>34.147</b>	<b>18.436</b>	<b>30.474</b>
Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	9.583	5.711	7.869	
Προβλέψεις	913	491	913	
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.644)	(955)	(1.604)	
Χρεωστικούς τόκους	2.377	1.527	2.327	
Πιστωτικούς τόκους	(57)	(81)	(98)	
Αποτέλεσμα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(13)	(177)	901	
Ζημιές/(Κέρδη) από εκποίηση-καταστροφή παγίων	82	(18.552)	1.356	
Αποτελέσματα θυγατρικής που τέθηκε σε εκκαθάριση & δεν ενοποιήθηκε	-	2.606	-	
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(23.504)	(3.924)	(18.935)	
Αποτελέσματα θυγατρικής που τέθηκε σε εκκαθάριση & δεν ενοποιήθηκε	-	1.476	-	-
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(13.762)	(7.045)	(21.169)	
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	(1.676)	(1.527)	(1.626)	(1.527)
Καταβληθέννοι φόροι	(2.594)	(4.134)	(2.594)	
<b>Ταμιακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>	<b>10.868</b>	<b>18.308</b>	<b>6.851</b>	<b>10.388</b>
<b>Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επιχειρήσεων/ Διαθεσίμων προς πώληση	(454)	60	(3.317)	60
Αγορά ενσώματων παγίων & άυλων παγίων	(34.884)	(29.599)	(26.094)	
Εισπραξη από πώληση-αποζημίωση ενσώματων παγίων	2.959	49.997	1.233	
Μεταβολή ταμείου θυγατρικής που τέθηκε σε εκκαθάριση & θυγατρικής που πουλήθηκε	-	(86)	-	-
Χρηματοδότηση θυγατρικών & συγγενών εταιρειών	-	-	1.108	
Εισπραχθέντες τόκοι επενδύσεων	57	81	98	81
Πληρωθέν φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί σε κέρδη από εκποίηση παγίων προηγούμενης χρήσης	(9.334)	-	(8.570)	-
<b>Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(41.656)</b>	<b>20.453</b>	<b>(35.541)</b>	<b>25.148</b>
<b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Προϊόν αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	(87)	-	
Λήψη δανείων	65.456	21.500	65.456	21.500
Εξόφληση δανείων	(28.956)	(32.100)	(28.956)	(32.100)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις(χρεολύσια)	(878)	(22.885)	(878)	(22.885)
Μερίσματα πληρωθέντα	(7.001)	(3.147)	(7.001)	(3.147)
<b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>28.621</b>	<b>(36.719)</b>	<b>28.621</b>	<b>(36.719)</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα</b>	<b>(2.168)</b>	<b>2.041</b>	<b>(70)</b>	<b>(1.183)</b>
Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	6.086	3.368	2.628	2.673
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	(36)	676	60	1.138
<b>Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου</b>	<b>3.881</b>	<b>6.086</b>	<b>2.618</b>	<b>2.628</b>

ΜΕΡΟΣ 3<sup>ο</sup>

ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>

### 5.1 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μια ανάλυση των βασικών ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου, τα οποία προέρχονται από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης. Η ανάλυση αυτή, γίνεται για την τετραετία 2005 – 2008. Η μέθοδος που ακολουθείται είναι η ανάλυση κοινού μεγέθους, όπου ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2005.

#### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2005 - 2008

	2005		2006		2007		2008	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	53.651	100%	66.247	23%	58.659	9%	81.237	51%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	18.590	100%	13.827	-26%	11.988	-36%	13.957	-25%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	17.468	100%	21.990	26%	24.438	40%	47.941	174%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2.507	100%	3.368	34%	6.086	143%	3.881	55%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38.565	100%	44.621	16%	50.192	30%	83.330	116%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	92.216	100%	110.867	20%	108.851	18%	164.567	78%
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ &amp; ΚΑΘΑΡΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ</b>								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	37.331	100%	39.401	6%	60.534	62%	68.802	84%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	26.523	100%	32.884	24%	5.452	-79%	41.097	55%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	32.487	100%	38.582	19%	42.865	32%	54.667	68%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	92.216	100%	110.867	20%	108.851	18%	164.567	78%

Ποσά σε χιλ. €



Παρατηρούμε ότι το **Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό** αυξήθηκε από 53.651 χιλ. € το 2005 σε 81.237 χιλ. € το 2008, είχε δηλαδή αύξηση 51%. Αυτό μας δείχνει ότι ο Όμιλος εφαρμόζει ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα το οποίο υλοποιείται με σταθερό ρυθμό.

Οι **Απαιτήσεις** το 2008 ήταν 13.957 χιλ. € εμφανίζονται μειωμένες σε σχέση με το 2005 που ήταν 18.590 χιλ. €, αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολούθησε συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις.

Μεγάλη αύξηση παρατηρείται στα **Αποθέματα** του Ομίλου κατά 174%, δηλαδή από 17.468 χιλ. € το 2005 σε 47.941 χιλ. € το 2008. Η αύξηση αυτή της αποθεματοποίησης πιθανόν έχει να κάνει με συγκεκριμένες εξαγορές που έκανε ο Όμιλος και επωμίστηκε τα αποθέματα των συνδεδεμένων θυγατρικών επιχειρήσεων της. Η αύξηση της αποθεματοποίησης χρίζει μεγάλης προσοχής, διότι τα αποθέματα συνεπάγονται με κόστος, δεν μετατρέπονται άμεσα σε ρευστό και υπάρχει πάντοτε ο κίνδυνος υποτίμησης της αξίας τους.

Τα **Διαθέσιμα** του Ομίλου είχαν και αυτά ανοδική πορεία και από 2.507 χιλ. € το 2005 αυξήθηκαν κατά 55% σε σχέση με το 2008 που ανήλθαν σε 3.881 χιλ. €. Ίσως αυτή η κίνηση να σημαίνει ότι ο Όμιλος διατηρεί μια πολιτική ασφαλείας για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Όμως, τα διαθέσιμα συνεπάγονται με κόστος ευκαιρίας, διότι θα μπορούσαν να έχουν επενδυθεί σε κάποια άλλη παραγωγική δραστηριότητα.

Το **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** το οποίο αποτελείται από τις απαιτήσεις, τα αποθέματα και τα διαθέσιμα, σημείωσε άνοδο στο διάστημα 2005 έως και 2007 και ακόμα μεγαλύτερη άνοδο είχε το 2008 με ποσοστό το οποίο ανήλθε στο 116%, με 83.330 χιλ. € έναντι του 2005 με 38.56 χιλ. €.

Το **Σύνολο του Ενεργητικού** αυξήθηκε από 92.216 χιλ. € το 2005 σε 164.567 χιλ. € το 2008, σημειώνοντας άνοδο κατά 78%. Αυτή η αύξηση οφείλεται στο ότι η εταιρία Sprider Stores αναπτύσσεται γρήγορα και σταθερά.

Τα **Ίδια Κεφάλαια** σημείωσαν ανοδική πορεία, από 37.331 χιλ. € το 2005 σε 68.802 χιλ. € το 2008, σημειώνοντας αύξηση 84%. Η άνοδος αυτή ενδεχομένως να σημαίνει την στήριξη του Ομίλου του επενδυτικού του προγράμματος με ίδιους πόρους.

Οι **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** αυξήθηκαν και αυτές από 26.523 χιλ. € το 2005 σε 41.097 χιλ. € το 2008, σημειώνοντας άνοδο κατά 55%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στον μακροχρόνιο δανεισμό που έχει συνάψει ο Όμιλος. Επιπλέον, ο μακροχρόνιος δανεισμός επιβαρύνεται και από τις διαφορές στις συναλλαγματικές μετατροπές, δεδομένου ότι ο Όμιλος δραστηριοποιείται και σε χώρες του εξωτερικού.

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις το 2005 ήταν 32.487 χιλ. € και ανήλθαν σε 54.667 χιλ. €, δηλαδή αυξήθηκαν κατά 68%. Η αύξηση αυτή είναι μια ένδειξη όσον αφορά την πολιτική του Ομίλου ως προς την χρηματοδότηση των αγορών του.

Το **Σύνολο του Παθητικού** αυξήθηκε από 92.216 χιλ. € το 2005 σε 164.567 χιλ. € το 2008. Η αύξηση αυτή ανέρχεται στο 78%.

## 5.2 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στη συνέχεια γίνεται ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2005.

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2005 – 2008

	2005		2006		2007		2008	
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	72.987	100%	94.471	29%	128.103	76%	154.072	111%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	35.110	100%	44.595	27%	53.613	26%	55.188	57%
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	37.877	100%	49.876	32%	74.490	97%	98.884	161%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΤΟΚΩΝ	8.932	100%	12.959	45%	34.147	282%	17.763	99%
ΧΡΗΜΑΤ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.041	100%	1.851	9%	623	69%	1.982	2%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	5.769	100%	8.352	45%	24.457	324%	13.442	133%

*Ποσά σε χιλ. €*

Ο Όμιλος αύξησε τις **Πωλήσεις** του κατά 111% το 2008 με 154.072 χιλ. € έναντι του 2005 που ήταν 72.987 χιλ. €, γεγονός που μπορεί να οφείλεται σε αύξηση του όγκου πωλήσεων (αύξηση σημείων πώλησης ή πωλήσεων ανά σημείο πώλησης), λόγω π.χ. της ελαστικότερης πιστωτικής της πολιτικής ή σε αύξηση της αξίας πωλήσεων, δηλαδή αυξήθηκε η τιμή των προϊόντων που πουλάει η επιχείρηση.

Το *Κόστος Πωληθέντων* αυξήθηκε από 35.110 χιλ. € το 2005 σε 55.188 χιλ. € το 2008, αυτό προφανώς σημαίνει ότι η εταιρία αγοράζει με πίστωση τα εμπορεύματά της.

Τα *Κέρδη προ Φόρων και Τόκων* παρουσίασαν άνοδο κατά 99% και έφτασαν τις 17.763 χιλ. € το 2008, έναντι του 2005 που ήταν 8.932 χιλ. €. Η αύξηση αυτή δίνει ενδείξεις για πετυχημένη πολιτική όσον αφορά την συγκράτηση των γενικών εξόδων του Ομίλου.

Τα *Χρηματοοικονομικά Έξοδα* παρουσίασαν μείωση το 2008 κατά 2%, 1.982 χιλ. €, έναντι του 2005 που ήταν 2.041 χιλ. €.

Τα *Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως* είχαν σημαντική αύξηση το 2008 που είναι 13.442 χιλ. € σε αντίθεση με το 2005 που ήταν 5.769 χιλ. €, δηλαδή υπάρχει αύξηση 133%.

## *ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>*

### *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας*

#### 6.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Έτσι, οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

### 6.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Επίσης, ο αριθμοδείκτης αυτός δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

#### ***Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας***

Αποθέματα +Απαιτήσεις +Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Γενική Ρευστότητα 2008=  $65.779 / 54.667 = 1,02$  φορές

Γενική Ρευστότητα 2007=  $42.512 / 42.865 = 0,99$  φορές

Γενική Ρευστότητα 2006=  $44.621 / 38.582 = 1,16$  φορές

Γενική Ρευστότητα 2005=  $38.565 / 32.487 = 1,19$  φορές

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει καθοδική πορεία, από 1,19 το 2005 έφτασε 1,02 το 2008. Συνεπώς, μια αύξηση των υποχρεώσεων της, συνοδευόμενη από μείωση των πωλήσεών της, μπορεί να οδηγήσει σε ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης.

Ενδέχεται όμως, η διοίκηση της επιχείρησης να χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα κυκλοφοριακά της στοιχεία, δηλαδή, διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμά της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεών της να βρίσκονται στο ανώτατο δυνατό σημείο.

## 6.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της. Επίσης, ο αριθμοδείκτης αυτός επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

### **Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας**

Διαθέσιμα + Απαιτήσεις / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ειδική Ρευστότητα 2008=  $17.838 / 54.667 = 0,33$  φορές

Ειδική Ρευστότητα 2007=  $18.074 / 42.865 = 0,42$  φορές

Ειδική Ρευστότητα 2006=  $22.631 / 38.582 = 0,59$  φορές

Ειδική Ρευστότητα 2005=  $21.097 / 32.487 = 0,65$  φορές

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας έχει καθοδική πορεία, το 2005 ήταν 0,65 σε αντίθεση με το 2008 που έπεσε κι άλλο στο 0,33. Αυτό μας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε με την έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στον δανεισμό.

## *ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>*

### ***Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας***

#### **7.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας**

Με τους Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας μετράμε την παραγωγικότητα και το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελός της. Με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας προσδιορίζουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθέματα, απαιτήσεις) σε ρευστά.

##### **7.1.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων**

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

##### ***Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων***

**Καθαρές Πωλήσεις / Μέσος όρος απαιτήσεων**

Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων 2008=  $154.072 / 13.957 = 11,04$

Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων 2007=  $128.103 / 11.988 = 10,69$

Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων 2006=  $94.471 / 19.263 = 4,90$

Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων 2005=  $72.987 / 18.590 = 3,93$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ ικανοποιητικός αφού το 2004 οι απαιτήσεις ήταν στο 3,93 ενώ το 2008 στο 11,04. Όσο μεγαλύτερη η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων, τόσο μικρότερος ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης ώστε να εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα χρήματά της. Επίσης, υπάρχει μικρότερη πιθανότητα από επισφαλείς απαιτήσεις. Η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της 11 φορές το χρόνο, δηλαδή κάθε 33 ημέρες περίπου.

### 7.1.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

#### **Αριθμ/κτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχ/σμων Υποχρεώσεων**

Αγορές / Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ταχύτητας Εξόφλ. Βραχ/σμων Υποχρ/σεων 2008=  $55.188 / 54.667 = 1$

Ταχύτητας Εξόφλ. Βραχ/σμων Υποχρ/σεων 2007=  $128.103 / 42.865 = 2,99$

Ταχύτητας Εξόφλ. Βραχ/σμων Υποχρ/σεων 2006=  $94.471 / 38.582 = 2,45$

Ταχύτητας Εξόφλ. Βραχ/σμων Υποχρ/σεων 2005=  $72.987 / 32.487 = 2,25$

Παρατηρούμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη είναι σταθερή από το 2005 έως και το 2007, ενώ το 2008 μειώνεται στο 1. Δηλαδή, ο χρόνος πληρωμής των υποχρεώσεων του Ομίλου αντιστοιχεί στις 365 ημέρες.



Σε σύγκριση με τους δύο αυτούς αριθμοδείκτες, ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων και ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο Όμιλος εισπράττει τις απαιτήσεις του πολύ νωρίτερα από ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις του.

### 7.1.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησής των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

#### ***Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων***

Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων 2008=  $154.072 / 68.802 = 2,24$

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων 2007=  $128.103 / 60.534 = 2,12$

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων 2006=  $94.471 / 39.401 = 2,40$

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων 2005=  $72.987 / 33.207 = 2,20$

Σύμφωνα με το 2008 φαίνεται ότι με ένα ευρώ ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 2,24 €. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι σε σχετικά καλά επίπεδα, επειδή πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Σε περίπτωση όμως που αλλάξουν οι συνθήκες των πωλήσεων και σημειωθεί κάμψη αυτών, τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές, που ενδέχεται να προκύψουν από τη μείωση των πωλήσεων, ούτε θα υπάρχουν αρκετά κεφάλαια κινήσεως για να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8<sup>ο</sup>

### **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

#### 8.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, δηλαδή την ανταμοιβή των επενδυτών – μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

##### 8.1.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

##### **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους**

$100 \times (\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} / \text{Καθαρές Πωλήσεις})$

Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους 2008=  $13.442 / 154.072 = 8,72\%$

Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους 2007=  $24.457 / 128.103 = 19,09\%$

Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους 2006=  $8.352 / 94.471 = 8,84\%$

Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους 2005=  $5.769 / 72.987 = 7,9\%$

Όπως βλέπουμε δεν υπάρχει σημαντική αλλαγή στα έτη 2008, 2006 και 2005. Στο 2007 όμως υπάρχει σημαντική βελτίωση φτάνοντας το 19,09%. Αυτό σημαίνει ότι το 2007 ο Όμιλος είχε μεγάλα κέρδη. Επίσης, παρατηρούμε ότι το 2007 τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης είναι μεγαλύτερα κατά 45% σε σχέση με το 2008.

## 8.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει: α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων & ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης, είτε για τμήματα αυτής.

### **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων**

$100 \times (\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλ.} + \text{Χρηματ/κά Έξοδα}) / \text{Συνολικά Απασχ. Κεφ.}$

Αποδοτ. Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2008=  $15.424 / 164.567 = 9\%$

Αποδοτ. Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2007=  $25.080 / 108.851 = 23\%$

Αποδοτ. Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2006=  $10.742 / 110.867 = 9,69\%$

Αποδοτ. Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2005=  $7.809 / 92.216 = 8,47\%$

Σημαντική αλλαγή βλέπουμε μόνο το 2007 σε αντίθεση με τις υπόλοιπες χρονιές. Ο αριθμοδείκτης το 2008, 2006 και 2005 είναι κοντά στο 9% αυτό σημαίνει ότι η Διοίκηση του Ομίλου αποτυγχάνει να χρησιμοποιήσει με επιτυχία τα ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια της και να αναδείξει την ικανότητά της στην επίτευξη κερδών. Αυτές οι χαμηλές τιμές που μας δείχνει ο αριθμοδείκτης υπονοούν ότι η εταιρία θα ανταπεξέλθει με δυσκολία σε μια περίοδο κρίσης, γιατί ένας χαμηλός αριθμοδείκτης εύκολα μπορεί να μηδενιστεί.

### 8.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Εξίσωση Du Pont)

Η σχέση αυτή αποτελεί την «τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont» (Modified or extended Du Pont equation) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

- A) του καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- B) της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- Γ) της σχέσης του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

Η εξίσωση αυτή είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

#### **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

$$100 \times (\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} / \text{Καθαρές Πωλήσεις}) \times (\text{Καθαρές Πωλήσεις} / \text{Καθαρό Ενεργητικό}) \times (\text{Καθαρό Ενεργητικό} / \text{Ίδια Κεφάλαια})$$

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων 2008=

$$100 \times (13.442/154.072) \times (154.072/81.237) \times (81.237/68.802) = 19\%$$

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων 2007=

$$100 \times (24.457/128.103) \times (128.103/58.658) \times (58.658/60.534) = 42,5\%$$

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων 2006=

$$100 \times (8.352/94.471) \times (94.471/66.247) \times (66.247/39.401) = 21\%$$

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων 2005=

$$100 \times (5.769/72.987) \times (72.987/53.651) \times (53.651/33.207) = 17\%$$

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου από 42,5% το 2007, μειώνεται στο 19% το 2008. Η τιμή του δείκτη είναι σχετικά χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Ενδεχόμενες αιτίες αυτής της χαμηλής τιμής είναι η υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά καθώς και η κάμψη των Καθαρών Κερδών της εταιρίας.

## *ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9<sup>ο</sup>*

### *Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας*

#### 9.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

### 9.1.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

#### **Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια**

100 x Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια

Αριθμ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2008=  $68.802 / 164.567 = 42\%$

Αριθμ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2007=  $60.534 / 108.851 = 56\%$

Αριθμ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2006=  $39.401 / 110.867 = 35,5\%$

Αριθμ. Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2005=  $33.207 / 92.216 = 36\%$

Η τιμή του αριθμοδείκτη ήταν πολύ χαμηλή το 2005 και το 2006 με ποσοστά 36% και 35,5% αντίστοιχα ενώ το 2007 αυξήθηκε στο 56% και το 2008 μειώθηκε πάλι στο 42%. Η τιμή αυτή μας δείχνει ότι το 2008 μόνο το 42% από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Η τιμή του δείκτη μειώθηκε σε σχέση με το 2007 ενδεχομένως λόγω νέου δανείου που έλαβε ο Όμιλος και στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων. Συνεπώς μειώθηκε και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

### 9.1.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων ( μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Επίσης, ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

#### ***Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια***

Ιδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια 2008=  $68.802 / 95.764 = 0,72$

Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια 2007=  $60.534 / 48.317 = 1,25$

Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια 2006=  $39.401 / 71.466 = 0,55$

Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια 2005=  $33.207 / 59.009 = 0,56$

Η τιμή του αριθμοδείκτη είναι πολύ χαμηλή για τα έτη 2005 και 2006, 0,56% και 0,55% αντίστοιχα, υπάρχει δηλαδή ένδειξη υπερδανεισμού και υπάρχει μικρή ασφάλεια για τους πιστωτές. Το 2007 ο δείκτης ξεπερνάει τη μονάδα, αυτό σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Τέλος, το 2008 ο δείκτης μειώνεται στο 0,72.

## *ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10<sup>ο</sup>*

### 10.1 Συμπεράσματα για το 2005

Το 2005 αποτέλεσε για την SPRIDER AEBE μια πολύ σημαντική χρονιά καθώς συνεχίστηκε η δυναμική της ανάπτυξη με τα βασικά οικονομικά μεγέθη να σημειώνουν σημαντική άνοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση της Εταιρίας στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική αγορά της ένδυσης-υπόδησης.

Η Εταιρία εντός της χρήσης 2005 δημιούργησε οκτώ νέα σημεία πώλησης. Από αυτά, τα τρία είναι στα νησιά του Αιγαίου, ένα στο Ιόνιο (Κέρκυρα), ένα στην Πελοπόννησο (Σπάρτη) και δύο στη Στερεά Ελλάδα. Σημειωτέον ότι η Εταιρία δημιούργησε για πρώτη φορά καταστήματα σε ελληνικά νησιά εκτός της Κρήτης και αυτή η επενδυτική κίνηση απέδωσε από την πρώτη κιόλας χρονιά. Επιπλέον, είναι άξιο λόγου ότι την χρονιά που της πέρασε δημιουργήθηκαν περισσότερα νέα καταστήματα σε ένα έτος από ποτέ.

Η Εταιρία προχώρησε στην ανακατασκευή επτά παλαιών καταστημάτων στα πλαίσια της προσπάθειας για τον εκσυγχρονισμό και την ομοιομορφία της εικόνας της στο καταναλωτικό κοινό.

Ακόμη, στα πλαίσια της στρατηγικής επιλογής για την επέκταση της δραστηριότητας στην αγορά των Βαλκανίων, η Εταιρία προχώρησε στην ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας στα Σκόπια ενώ βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης της ίδρυσης της εταιρίας στη Σερβία.

Τέλος, κατά την παρελθούσα χρήση, η Εταιρία προχώρησε στην πώληση της ζημιογόνου KOSTOS SPRIDER AEBE & ΣΙΑ ΟΕ με τίμημα ισόποσο της την αξία κτήσης της.



Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός της σχεδιασμός αποτυπώνονται εύλογα της οικονομικές καταστάσεις του 2005 καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο κύκλος εργασιών το 2005 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό €72.986.746,08 έναντι €64.823.630,51 το 2004, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 12,59%. Αν συνυπολογιστεί δε, ότι στον κύκλο εργασιών του 2004 είχαν περιληφθεί €3.120 χιλ. που αφορούσαν ασφαλιστική αποζημίωση για την μεγάλη πυρκαγιά της κεντρικής αποθήκης, η πραγματική αύξηση στον κύκλο εργασιών ανέρχεται σε 18,28%.
2. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των €37.876.735,44 έναντι €30.595.287,45 το 2004, ενώ το περιθώριο μεικτού κέρδους αυξήθηκε από 47,19% το 2004 σε 51,90% το 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην βελτίωση της διαπραγματευτικής ικανότητας της Εταιρίας λόγω του μεγάλου όγκου των αγορών.
3. Τα λειτουργικά κέρδη της Εταιρίας (προ αποσβέσεων, χρηματοοικονομικών, προβλέψεων και φόρων) ανήλθαν στο ποσό των €14.242.309,84 έναντι €9.756.724,06 το 2004, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 45,98%. Ωστόσο πρέπει να επισημανθεί ότι τα αποτελέσματα του 2004 επιβαρύνθηκαν με έκτακτα έξοδα ποσού €4.448 χιλ. και ωφελήθηκαν με €1.751 χιλ. έκτακτα έσοδα από εκποίηση παγίων.
4. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 81,56% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των €8.932.163,86 έναντι 4.920.871,88 το 2004.
5. Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους) ανήλθαν στο ποσό των €5.768.743,67, έναντι €2.884.612,86 το 2004, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 100%. Επισημαίνεται της ότι τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2004 επηρεάστηκαν σημαντικά από το έκτακτο γεγονός της πυρκαγιάς που αναφέρεται ανωτέρω.

6. Οι καθαρές επενδύσεις της Εταιρίας κατά το 2005 ανήλθαν σε €9.835.139,60 έναντι €10.203.481,49 το 2004 οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν στο σύνολο της από της ισχυρές θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές οι οποίες ανήλθαν σε €14.228.281,48 το 2005 έναντι €7.178.273,11 το 2004. Το γεγονός αυτό απεικονίζει τη στρατηγική απόφαση της Διοίκησης για τη διενέργεια σημαντικού ύψους επενδύσεων οι οποίες τροφοδοτούν με τη σειρά της τον έντονα αναπτυξιακό χαρακτήρα της εταιρίας.

## 10.2 Προοπτικές για τη νέα χρονιά

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεων της εταιρίας θα χαρακτηρίσουν και τη νέα χρονιά, στην οποία αναμένονται σημαντικές εξελίξεις σε όλους τους τομείς δραστηριότητας.

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

1. Τη διεύρυνση του δικτύου των καταστημάτων με ρυθμό ανάπτυξης παρόμοιο με αυτόν τον προηγούμενων ετών και
2. Την επέκταση σε χώρες των Βαλκανίων.

Το κόστος του επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας για το 2006, όπως αυτό εκτιμάται στην παρούσα φάση, θα ανέλθει στο ποσό των €8.000 χιλ. περίπου, ποσό που αφορά τους παραπάνω αναφερθέντες στόχους.

## 10.3 Συμπεράσματα για το 2006

Το 2006 αποτέλεσε για την Sprider Stores μια χρονιά ορόσημο καθώς αφενός συνεχίστηκε η δυναμική της ανάπτυξη με τα βασικά οικονομικά μεγέθη να σημειώνουν σημαντική άνοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση της εταιρίας στην ιδιαίτερη ανταγωνιστική αγορά της ένδυσης-υπόδησης και αφετέρου σηματοδοτήθηκε η έναρξη διεθνοποίησης των εργασιών της, με τη διείσδυση στις γειτονικές αγορές της Βουλγαρίας και της ΠΓΔΜ.

Η εταιρία εντός της χρήσης 2006 δημιούργησε εννέα νέα σημεία πώλησης, εκ των οποίων επτά στην Ελλάδα και δύο στο εξωτερικό. Ειδικότερα, εγκαινιάστηκαν νέα καταστήματα σε Λυκόβρυση Αττικής, Ηράκλειο Κρήτης, Πάτρα, Άρτα, Τρίπολη και δύο σημεία πώλησης στη Χίο. Επιπλέον, δημιούργησε τα πρώτα δύο εκτός Ελλάδας καταστήματα στη Σόφια και στα Σκόπια.

Επιπλέον, είναι άξιο λόγου ότι όπως και το 2005 έτσι και το 2006 δημιουργήθηκαν περισσότερα νέα καταστήματα σε ένα έτος από ποτέ. Στο τέλος του 2006 λειτουργούσαν 43 καταστήματα στην Ελλάδα και 2 στο εξωτερικό.

Τέλος, το 2006, η εταιρία συμμετείχε στην ίδρυση της εταιρίας FASHION LOGISTICS A.E.

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός σχεδιασμός της Sprider Stores αποτυπώνονται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις του 2006 καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

- ✚ Ο κύκλος εργασιών το 2006 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των 94.470.772,00 € έναντι 72.986.746,08 € το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 29,44%.
- ✚ Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των 49.875.562,32 € έναντι 37.876.735,44 € το 2005, ενώ το περιθώριο μεικτού κέρδους αυξήθηκε από 51,90% το 2005 σε 52,79% το 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη βελτίωση της διαπραγματευτικής ικανότητας της εταιρίας λόγω του μεγάλου όγκου των αγορών.
- ✚ Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου, προ φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν στο ποσό των 19.901.490,23 € το 2006 έναντι 14.242.309,84 € το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 39,73%.

- ↓ Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 45,08% και διαμορφώθηκαν στο ποσό 12.959.041,03 € το 2006 έναντι 8.932.163,86 € το 2005.
  
- ↓ Τα καθαρά κέρδη(μετά από φόρους) ανήλθαν στο ποσό των 8.352.103,23 € το 2006 έναντι 5.768.743,67 € το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 44,78%.

Οι καθαρές επενδύσεις του Ομίλου κατά το 2006 ανήλθαν σε 17.245.377,15 € έναντι 10.028.503,49 € το 2005 οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν κατά το μεγαλύτερο μέρος από την ισχυρή λειτουργική ταμειακή ροή ύψους 8.027.763,90 € καθώς και από τραπεζικό δανεισμό. Το γεγονός αυτό απεικονίζει τη στρατηγική απόφαση της Διοίκησης για τη διενέργεια σημαντικού ύψους επενδύσεων οι οποίες τροφοδοτούν με τη σειρά τους τον έντονα αναπτυξιακό χαρακτήρα της εταιρίας.

#### 10.4 Προοπτικές για τη νέα χρονιά

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεων της εταιρίας θα χαρακτηρίσουν και τη νέα χρονιά, στην οποία αναμένονται σημαντικές εξελίξεις σε όλους τους τομείς δραστηριότητας της εταιρίας.

Η στρατηγική για τη συνέχιση της αναπτυξιακής πορείας της εταιρίας έχει τους παρακάτω δύο βασικούς στόχους:

1. Τη διεύρυνση δικτύου καταστημάτων με ρυθμό ανάπτυξης παρόμοιο με αυτόν των προηγούμενων ετών και
2. Την περαιτέρω επέκταση σε χώρες των Βαλκανίων και την Κύπρο.

## 10.5 Συμπεράσματα για το 2007

Το 2007 αποτέλεσε για τον Όμιλο SPRIDER STORES άλλη μια χρονιά δυναμικότητας ανάπτυξης με τα βασικά οικονομικά μεγέθη και το δίκτυο καταστημάτων να σημειώνουν σημαντική άνοδο, γεγονός που επιβεβαίωσε με τον πλέον εμφανικό τρόπο τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση του Ομίλου στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική αγορά της ένδυσης – υπόδησης.

Παράλληλα, εντός του 2007, πλέον της Βουλγαρίας και των Σκοπίων, ο Όμιλος διείσδυσε και σε δύο νέες γεωγραφικές αγορές, αυτές της Ρουμανίας και της Κύπρου, με την ίδρυση έξι συνολικά καταστημάτων (πέντε στη Ρουμανία και ένα στην Κύπρο).

Ο Όμιλος εντός της χρήσης 2007 δημιούργησε είκοσι ένα νέα σημεία πώλησης, εκ των οποίων δεκατέσσερα στην Ελλάδα και επτά στο εξωτερικό.

Ειδικότερα, όσον αφορά την Ελλάδα εγκαινιάστηκαν 14 νέα καταστήματα σε Νέα Μάκρη, Μενίδι, Ερυθραία, Ελευσίνα, Παλαιό Φάληρο, Πλατεία Αττικής, Γιαννιτσά, Ρέθυμνο, Θήβα, Άργος, Ναύπακτο καθώς και τρία καταστήματα στην περιοχή της Θεσσαλονίκης.

Αναφορικά με το εξωτερικό, εγκαινιάστηκαν συνολικά επτά νέα καταστήματα. Πιο συγκεκριμένα δημιουργήθηκαν πέντε καταστήματα στη Ρουμανία (Βουκουρέστι, Τιμισοάρα, Τίργκου Μούρες, Μπακάου και Κλουζ), ένα δεύτερο κατάστημα στην Σόφια Βουλγαρίας και ένα κατάστημα στην Λεμεσό της Κύπρου.

Όπως το 2005 και το 2006 έτσι και την χρονιά που μας πέρασε δημιουργήθηκαν περισσότερα νέα καταστήματα σε ένα έτος από ποτέ. Στο τέλος του 2007 λειτουργούσαν 57 καταστήματα στην Ελλάδα και 9 στο εξωτερικό.

Επίσης, ο Όμιλος προχώρησε στην ανακαίνιση, και στην περίπτωση του καταστήματος του Πειραιά και επέκταση, τριών παλαιών καταστημάτων στο πλαίσιο της προσπάθειας για τον εκσυγχρονισμό και την ομοιομορφία της εικόνας της προς το καταναλωτικό κοινό.

Σημαντική εξέλιξη κατά την χρήση 2007 αποτέλεσε η διακοπή της συνεργασίας με την LE COQ SPORTIF και η λύση και εκκαθάριση της θυγατρικής εταιρίας MEGATHLON HELLAS A.E., η οποία δραστηριοποιείτο στον τομέα του χονδρικού εμπορίου. Η εν λόγω απόφαση πάρθηκε στο πλαίσιο της πολιτικής επικέντρωσης των δραστηριοτήτων του Ομίλου στον τομέα του λιανικού εμπορίου. Δρώντας υπό το ανωτέρω πρίσμα ο Όμιλος προχώρησε και στην πώληση του ακινήτου EXPO ATHENS και μέρους του ακινήτου που θυγατρική εταιρία ανήγειρε στη Σόφια Βουλγαρίας.

Τέλος, κατά την χρήση 2007, η συγγενής εταιρία FASHION LOGISTICS A.E. ολοκλήρωσε σημαντικότερη επένδυση στον τομέα logistics. Με βάση την παρούσα δυναμικότητα της αποθήκης του, ο Όμιλος SPRIDER STORES δύναται να εξυπηρετήσει τις ανάγκες έως εκατόν ογδόντα καταστημάτων, διασφαλίζοντας με αυτό τον τρόπο την προγραμματιζόμενη ανάπτυξη έως και το 2011.

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

- ✚ Ο κύκλος εργασιών το 2007 ανήλθε σε ενοποιημένο επίπεδο στο ποσό των € 128.103 χιλ. έναντι € 94.471 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 35,6%. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρίας ανήλθε σε € 126.683 χιλ. από € 92.805 χιλ. το 2006, αυξημένος κατά 36,5%.

- ✚ Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 74.490 χιλ. από € 49.876 χιλ. το 2006, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους αυξήθηκε από 52,8% το 2006 σε 58,1% το 2007. Τα μικτά κέρδη της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 71.421 χιλ. έναντι € 48.498 χιλ. το 2006, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 47,3%. Το περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρίας ανήλθε σε 56,3% το 2007 από 52,3% την προηγούμενη χρονιά. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην βελτίωση της διαπραγματευτικής ικανότητας της εταιρίας λόγω του μεγάλου όγκου των αγορών και δευτερευόντως στην διολίσθηση του Δολαρίου ΗΠΑ έναντι του Ευρώ.
- ✚ Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ανήλθαν στο ποσό των € 40.303 χιλ. έναντι € 19.362 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 108,2%. Επιπλέον τα λειτουργικά κέρδη της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 42.042 χιλ. από € 19.755 χιλ. το 2006, αυξημένα κατά 112,8%.
- ✚ Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 163,5% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 34.147 χιλ. από € 12.959 το 2006. Τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας σημείωσαν άνοδο κατά 125,9% και ανήλθαν σε € 30.474 χιλ. έναντι € 13.490 χιλ. το 2006.
- ✚ Τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 24.457 χιλ. έναντι € 8.352 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 192,8%. Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας ανήλθαν σε € 21.003 χιλ. από € 9.034 χιλ. το 2006, αυξημένα κατά 132,5%.

Στα ανωτέρω αποτελέσματα περιλαμβάνονται και αποτελέσματα που δε σχετίζονται με το καθαρά λειτουργικό αντικείμενο της εταιρείας και προέρχονται κυρίως από την πώληση του EXPO ATHENS και του καταστήματος SPRIDER STORE στη Ανθούσα και από την πώληση ακινήτου που ανέγειρε ο Όμιλος

στη Βουλγαρία και αφετέρου από τη διακοπή λειτουργίας και εκκαθάριση της θυγατρικής εταιρίας MEGATHLON HELLAS A.E, που συνεισέφεραν στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2007 συνολικό μη επαναλαμβανόμενο κέρδος προ φόρων ύψους € 15.843 χιλ.

Συνεπώς και για την ορθότερη συγκρισιμότητα των αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρίας, μη λαμβάνοντας υπόψη τα ως άνω έκτακτα αποτελέσματα:

- Τα ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) εμφανίζονται αυξημένα κατά 26,7% στα € 24.532 χιλ. έναντι € 19.362 χιλ. της χρήσης 2006. Τα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) της μητρικής εταιρίας σημείωσαν αύξηση κατά 33,0% και διαμορφώθηκαν σε € 26.271 χιλ. έναντι € 19.755 χιλ. της χρήσης 2006.

- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων εμφανίζονται σημαντικά αυξημένα κατά 41,2% και διαμορφώθηκαν σε € 18.304 χιλ. έναντι € 12.959 χιλ. το 2006. Τα κέρδη προ φόρων της μητρικής εταιρίας ανήλθαν σε € 20.767 χιλ. από € 13.490 χιλ. το 2006, αυξημένα κατά 53,9%.

- Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 14.125 χιλ. έναντι € 8.352 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας αύξηση κατά 69,1%. Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους της SPRIDER STORES A.E. ανήλθαν σε € 14.783 χιλ. από € 9.034 χιλ. το 2006, αυξημένα κατά 63,6%.

- ✦ Οι καθαρές επενδύσεις του Ομίλου κατά το 2007 ανήλθαν σε € 29.599 χιλ. από € 17.245 χιλ. το 2006. Επιπλέον, οι καθαρές επενδύσεις της μητρικής εταιρίας διαμορφώθηκαν σε € 18.035 χιλ. από € 9.168 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση. Οι ανωτέρω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν κατά το μεγαλύτερο μέρος από την ισχυρή λειτουργική ταμειακή ροή ύψους € 18.308 χιλ. καθώς και από έσοδα που προήλθαν από την πώληση του ακινήτου όπου στεγάζεται το εκθεσιακό κέντρο EXPO ATHENS. Το γεγονός αυτό απεικονίζει τη στρατηγική απόφαση της Διοίκησης για τη διενέργεια σημαντικού ύψους επενδύσεων οι οποίες τροφοδοτούν με τη σειρά τους τον έντονα αναπτυξιακό χαρακτήρα του Ομίλου.



## 10.6 Προοπτικές για τη νέα χρονιά

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεων της εταιρίας θα χαρακτηρίσουν και τη νέα χρονιά, στην οποία αναμένονται σημαντικές εξελίξεις σε όλους τους τομείς δραστηριότητας της εταιρίας.

Η στρατηγική για τη συνέχιση της αναπτυξιακής πορείας της εταιρίας έχει τους παρακάτω δύο βασικούς στόχους:

1. Τη διεύρυνση δικτύου καταστημάτων με ρυθμό ανάπτυξης παρόμοιο με αυτόν των προηγούμενων ετών. Ειδικότερα προγραμματίζεται η λειτουργία είκοσι νέων καταστημάτων εντός του 2008.
2. Την περαιτέρω επέκταση στις χώρες που ο Όμιλος ήδη δραστηριοποιείται καθώς και την είσοδο στην αγορά της Πολωνίας.

## 10.7 Συμπεράσματα για το 2008

Η χρήση 2008 αποτέλεσε ένα ακόμα έτος σημαντικής ανάπτυξης του Ομίλου Sprider Stores. Ο Όμιλος ενίσχυσε τα βασικά οικονομικά του μεγέθη και διεύρυνε εντυπωσιακά το δίκτυο πωλήσεών του, διατηρώντας την ηγετική του θέση στην ελληνική αγορά οικονομικής μόδας και ενδυναμώνοντας περαιτέρω το μερίδιο που κατέχει στην εν λόγω αγορά. Βαρύνουσας σημασίας είναι το γεγονός ότι η ανάπτυξη επετεύχθη παρά τα εμφανή σημάδια της διεθνούς οικονομικής κρίσης, ιδιαίτερα στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, το οποίο χαρακτηρίστηκε από μείωση της ρευστότητας, συρρίκνωση της ζήτησης, μείωση των επενδύσεων και έντονα ευμετάβλητες συνθήκες στις αγορές.

Εντός του 2008 ο Όμιλος Sprider Stores προχώρησε στη δημιουργία τριάντα πέντε (35) νέων σημείων πώλησης, αυξάνοντας το δίκτυο πωλήσεων κατά 50% περίπου. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2008 ήταν το τρίτο συνεχόμενο έτος, κατά το οποίο ο Όμιλος δημιούργησε τα περισσότερα καταστήματα μέσα σε ένα χρόνο (2006: 12 σημεία πώλησης, 2007: 21 σημεία πώλησης, 2008: 35 σημεία πώλησης).

Η στρατηγική επιλογή της Διοίκησης του Ομίλου προκειμένου να αντιμετωπισθούν οι δυσμενείς συνθήκες που έκαναν την εμφάνισή τους την προηγούμενη χρονιά ήταν η ταχεία ανάπτυξη και επέκταση του δικτύου του Ομίλου, με βασικούς άξονες αφενός το επιτυχημένο μοντέλο του καταστήματος Sprider και αφετέρου την προσέγγιση της οικογένειας πάντα με γνώμονα την προσφορά προϊόντων με άριστη σχέση τιμής- μόδας- ποιότητας.

Πιο συγκεκριμένα, εντός του 2008 τέθηκαν σε λειτουργία είκοσι ένα (21) καταστήματα στην Ελλάδα, εκ των οποίων δέκα (10) σημεία πώλησης εγκαινιάστηκαν σε Αττική και Θεσσαλονίκη ενώ έντεκα (11) καταστήματα δημιουργήθηκαν στην επαρχία, αυξάνοντας περαιτέρω την ήδη υψηλή γεωγραφική κάλυψη της Ελληνικής Επικράτειας.

Επιπλέον, ο Όμιλος επιβεβαιώνοντας τον διεθνή προσανατολισμό των εργασιών του, προχώρησε στη δημιουργία δεκατεσσάρων (14) καταστημάτων στο εξωτερικό και ειδικότερα σε χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Πιο συγκεκριμένα, εννέα (9) καταστήματα δημιουργήθηκαν στη Ρουμανία και τρία (3) καταστήματα εγκαινιάστηκαν στη Βουλγαρία, επιβεβαιώνοντας ότι οι παραπάνω δύο γειτονικές χώρες αποτελούν την περιοχή δευτερεύουσας έμφασης για τον Όμιλο, μετά την Ελλάδα. Ένα νέο κατάστημα τέθηκε σε λειτουργία και στην Κύπρο.

Παράλληλα, εντός του 2008 η εταιρία διείσδυσε σε μία ακόμη γεωγραφική αγορά, αυτή της Πολωνίας, όπου ιδρύθηκε νέα θυγατρική εταιρία με επωνυμία Sprider Stores Polska Sp.z.o.o., με έδρα τη Βαρσοβία και μετοχικό κεφάλαιο ύψους 1.665 χιλ. €. Ο Όμιλος κατέχει το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της ως άνω εταιρίας. Η νεοϊδρυθείσα θυγατρική εταιρία προχώρησε στη δημιουργία και λειτουργία ενός (1) καταστήματος στην πόλη Πόζναν.

Επιπρόσθετα, εντός του τελευταίου τριμήνου της χρήσης του 2008 ολοκληρώθηκε η εκκαθάριση της κατά 100% θυγατρικής εταιρίας Sprider HELLAS DOO BEOGRAD, με έδρα τη Σερβία. Η εν λόγω εταιρία ήταν ανενεργή και ως εκ τούτου η εκκαθάρισή της δεν είχε σημαντική επίπτωση στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου.

Από το προηγούμενο έτος δεν έλειψαν και τα δυσάρεστα γεγονότα, με την εμπρηστική επίθεση που δέχτηκε από αγνώστους, το κατάστημα του Ομίλου στη Λυκόβρυση Αττικής, στα τέλη Ιουνίου. Αποτέλεσμα της πυρκαγιάς που ξέσπασε ήταν η ολοσχερής καταστροφή του καταστήματος. Το σημείο πώλησης ήταν ασφαλισμένο για τον πάγιο εξοπλισμό και για τα εμπορεύματα, που βρίσκονταν εντός του καταστήματος.

Κατά την διάρκεια των ταραχών, που σημειώθηκαν σε όλη την Ελλάδα, στις αρχές Δεκεμβρίου του 2008, καταστράφηκε ολοσχερώς και το δεύτερο κατάστημα του Ομίλου επί της οδού Ερμού στο κέντρο της Αθήνας, μετά από πυρκαγιά που εκδηλώθηκε τις πρώτες πρωινές ώρες της 7<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008. Το νεοκλασικό αυτό κτίριο ηλικίας 135 ετών, που ανακαινίστηκε πλήρως στη αρχική του μορφή. Το κατάστημα είναι 3.070 τ.μ. και εγκαινιάστηκε πλήρως τον Απρίλιο του 2008. Οι εργασίες ανακαίνισης ξεκίνησαν άμεσα και σε αυτό το κατάστημα, το οποίο προβλέπεται να επαναλειτουργήσει εντός του πρώτου εξαμήνου του 2009.

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός σχεδιασμός αποτυπώνονται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις του 2008.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών στη χρήση 2008 αυξήθηκε κατά 20,3% και ανήλθε σε € 154.072 χιλ. έναντι € 128.103 χιλ. το 2007. Η αύξηση αυτή αποδίδεται κυρίως στη λειτουργία των τριάντα πέντε 35 νέων σημείων πώλησης κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Παράλληλα, τα μικτά κέρδη, διαμορφώθηκαν σε € 98.884 χιλ. έναντι € 74.490 χιλ. αυξημένα κατά 32,7% σε σχέση με το 2007. Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 64,2% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 58,1% το 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 6,1 ποσοστιαίες μονάδες, γεγονός που αποδίδεται κυρίως στη βελτιωμένη λειτουργική αποτελεσματικότητα του συστήματος προμηθειών του Ομίλου καθώς και στην περαιτέρω διολίσθηση του Δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του Ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης 2008. Σημειώνεται ότι αντίστοιχα αναμένεται να επηρεασθεί το μικτό περιθώριο του Ομίλου από τυχόν ενίσχυση του Δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του Ευρώ.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 29.398 χιλ. έναντι € 21.752 χιλ. την προηγούμενη χρήση, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 35,2%. Τα κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT) ανήλθαν σε € 19.815 χιλ. έναντι € 16.041 χιλ. το 2007, αυξημένα κατά 23,5%, ενώ τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 17.763 χιλ. έναντι € 34.147 χιλ. της παρελθούσας χρήσης. Τέλος, τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 13.442 χιλ. έναντι € 24.457 χιλ. το 2007.

Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα του Ομίλου της χρήσης 2008 έχουν επιβαρυνθεί με έκτακτη μη επαναλαμβανόμενη ζημία προ φόρων ύψους € 1.607 χιλ., η οποία αφορά εκκρεμείς αποζημιώσεις που διεκδικεί η μητρική εταιρία από το Ελληνικό Δημόσιο και αφορούν τις πυρκαγιές στα καταστήματά της σε Λυκόβρυση και Ερμού. Ο Όμιλος έχει προβεί στις κατάλληλες ενέργειες και εκτιμά πως θα ανακτήσει πλήρως την ανωτέρω ζημιά. Για λόγους συντηρητικότητας και συμμορφούμενος με τις σχετικές διατάξεις των Δ.Π.Χ.Α., ο Όμιλος αναγνώρισε στην τρέχουσα χρήση το σύνολο της ανωτέρω ζημίας. Αντίστοιχα πρόκειται να αναγνωρίσει το σχετικό έσοδο στη χρήση που αυτό θα εισπραχθεί. Η Διοίκηση εκτιμά ότι εντός της χρήσης 2009 η εν λόγω εκκρεμότητα πρόκειται να διακανονισθεί.

Επιπλέον, στα αποτελέσματα του Ομίλου της χρήσης 2007, περιλαμβάνονται έκτακτα αποτελέσματα αφενός από την πώληση του EXPO ATHENS και του καταστήματος Sprider Stores στην Ανθούσα καθώς και από την πώληση ακινήτου που ανέγειρε ο Όμιλος στη Βουλγαρία, αφετέρου δε από τη διακοπή λειτουργίας και εκκαθάριση της θυγατρικής εταιρίας MEGATHLON HELLAS A.E. Οι παραπάνω ενέργειες συνεισέφεραν στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2007 συνολικά μη επαναλαμβανόμενο κέρδος προ φόρων ύψους € 15.841 χιλ.

Συνεπώς και για την ορθότερη συγκρισιμότητα των αποτελεσμάτων του Ομίλου, μη λαμβάνοντας υπόψη τα ως άνω έκτακτα αποτελέσματα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών σημείωσε αύξηση της τάξεως του 20,3% και ανήλθε σε € 154.072 χιλ. έναντι € 128.063 χιλ. το 2007. Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη, διαμορφώθηκαν σε € 98.884 χιλ. έναντι € 74.486 χιλ. αυξημένα κατά 32,8% σε

σχέση με το 2007. Ταυτόχρονα το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 64,2% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 58,2% το 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 6,0 ποσοστιαίες μονάδες.

Τα ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) εμφανίζονται αυξημένα κατά 19,8% στα € 29.398 χιλ. έναντι € 24.539 χιλ. της χρήσης 2007. Σημειώνεται ότι λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 50,2% σε ενοποιημένη βάση διαμορφώθηκαν σε € 77.587 χιλ. έναντι € 51.641 χιλ. το 2007, γεγονός το οποίο αποδίδεται στην λειτουργία τριάντα πέντε (35) νέων καταστημάτων, που αντιπροσωπεύει αύξηση του δικτύου πωλήσεων του Ομίλου της τάξης του 53%.

Αντίστοιχα, τα ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) εμφανίζονται αυξημένα κατά 5,2% στα € 19.815 χιλ. έναντι € 18.828 χιλ. το 2007, επηρεασμένα από την κατά 67,8% αύξηση των ενοποιημένων αποσβέσεων (2008: € 9.583 χιλ. – 2007: € 5.711 χιλ.) συνέπεια του αναπτυξιακού προγράμματος που υλοποιήθηκε κατά τη χρήση του 2008.

Αυξημένα κατά 5,8% εμφανίζονται τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) που διαμορφώθηκαν σε € 19.370 χιλ. έναντι € 18.304 χιλ. το 2007. Αύξηση κατά 3,9% σημείωσαν τα ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (EATAM) και ανήλθαν σε € 14.670 χιλ. έναντι € 14.125 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση.

Συνέπεια του ιδιαίτερα επιθετικού προγράμματος ανάπτυξης, που υλοποιήθηκε εντός του 2008 τα καθαρά ενσώματα πάγια του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 36,5% και διαμορφώθηκαν σε € 74.511 χιλ. από € 54.591 χιλ. την 31/12/2007.

Σημαντική αύξηση εμφάνισαν τα αποθέματα του Ομίλου, που ανήλθαν σε € 47.941 χιλ. έναντι € 24.438 χιλ. την 31/12/2007, ήτοι αυξημένα κατά 96,2%. Στην εν λόγω αύξηση συνέτειναν αφενός η μεγάλη αύξηση του δικτύου πωλήσεων και συνεπώς των εμπορευμάτων που βρίσκονται εντός των καταστημάτων αλλά και η καθίζηση της ζήτησης κατά τον Δεκέμβριο του 2008 λόγω των ταραχών που

έλαβαν χώρα στην Ελλάδα και ουσιαστικά οδήγησαν σε πωλήσεις μικρότερες των αναμενομένων.

Οι απαιτήσεις του Ομίλου ανήλθαν στο επίπεδο των € 28.430 χιλ. από € 19.669 χιλ. την 31/12/2007, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 44,5%. Η ως άνω αύξηση οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών και αφετέρου στην προκαταβολή φόρου εισοδήματος της χρήσης του 2007, όπου η πώληση του ακινήτου EXPO ATHENS και του εφαπτόμενου Sprider Store στην Ανθούσα δημιούργησε έκτακτο μη επαναλαμβανόμενο κέρδος προ φόρων € 16.065 χιλ., το οποίο οδήγησε και σε σημαντικά υψηλότερο φόρο εισοδήματος σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Η σημαντική κερδοφορία του Ομίλου κατά την χρήση του 2008, οδήγησε σε αύξηση και την καθαρή θέση του Ομίλου, που την 31/12/2008 διαμορφώθηκε στο ύψος των € 68.802 χιλ. από € 60.534 χιλ. την 31/12/2007, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 13,7%.

Σημαντική αύξηση σημείωσε και ο δανεισμός του Ομίλου και ανήλθε σε € 40.655 χιλ. την 31/12/2008 έναντι € 5.001 χιλ. την 31/12/2007. Σημειώνεται ότι το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου για την χρήση του 2008, ύψους € 36.076 χιλ., χρηματοδοτήθηκε ως επί το πλείστον μέσω δανειακών κεφαλαίων.

Τέλος, άνοδο της τάξης του 26,2% εμφάνισε και το υπόλοιπο των προμηθευτών την 31/12/2008, ανερχόμενο σε € 34.043 χιλ. από € 26.985 χιλ. την 31/12/2007, αντικατοπτρίζοντας κυρίως την άνοδο των πωλήσεων του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Στο πλαίσιο του αναπτυξιακού προγράμματος της Sprider Stores, μέσα στη χρήση 2008 πραγματοποιήθηκαν **συνολικές επενδύσεις ύψους € 36.076 χιλ.**, οι οποίες αφορούσαν κατά κύριο λόγο στην επέκταση και την ανανέωση του δικτύου καταστημάτων του Ομίλου. Πιο συγκεκριμένα οι ανωτέρω επενδύσεις αφορούσαν στο άνοιγμα των τριάντα πέντε (35) νέων καταστημάτων σε Ελλάδα και εξωτερικό, στην ανακαίνιση τεσσάρων (4) υφιστάμενων σημείων πώλησης, στην ανακατασκευή του καταστραφέντος καταστήματος της Λυκόβρυσης, καθώς

και στον εκσυγχρονισμό της αποθήκης του Ομίλου και των μηχανογραφικών του συστημάτων.

## 10.8 Οικονομικός Απολογισμός Πρώτου Τριμήνου 2009

Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας Sprider Stores ανήλθαν στα 1,478 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2009, έναντι 1,296 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2008 ενισχυμένα κατά 14%.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε στο πρώτο τρίμηνο του 2009 κατά 31,5% και ανήλθε σε 34.250 χιλ. ευρώ έναντι 26.041 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Στην αύξηση αυτή του κύκλου εργασιών συνέβαλε τόσο η αύξηση του αριθμού σημείων πώλησης του Ομίλου, με την έναρξη λειτουργίας δύο (2) νέων Sprider Stores εντός του πρώτου τριμήνου 2009 και συνολικά τριάντα τεσσάρων (34) νέων καταστημάτων σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008 όσο και η οργανική ανάπτυξη του υπόλοιπου δικτύου πωλήσεων του Ομίλου.

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε 20.543 χιλ. ευρώ έναντι 15.086 χιλ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2008, αυξημένα κατά 36,2%, ενώ το μικτό περιθώριο κέρδους ενισχύθηκε κατά 2,1 ποσοστιαίες μονάδες και διαμορφώθηκε σε 60,0% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 57,9% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, αποτέλεσμα που καταδεικνύει ότι παρά την ενίσχυση του Δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του Ευρώ, ο Όμιλος καρπώνεται τα οφέλη της αποτελεσματικότερης διαχείρισης των αγορών του καθώς και της αυξημένης αγοραστικής του δύναμης.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 55,3% και διαμορφώθηκαν στο πρώτο τρίμηνο του 2009 σε 5.711 χιλ. ευρώ έναντι 3.677 χιλ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2008. Το περιθώριο EBITDA ενισχύθηκε κατά 2,6 ποσοστιαίες μονάδες και ανήλθε σε 16,7% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 14,1% το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι. Σημειωτέο ότι την ίδια περίοδο το σύνολο των λειτουργικών εξόδων προ αποσβέσεων του Ομίλου ανήλθαν σε 15.582 χιλ. ευρώ από 11.760 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, αυξημένα κατά 32,5% απεικονίζοντας την ραγδαία ανάπτυξη του δικτύου πωλήσεων του Ομίλου Sprider Stores.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) του Ομίλου διαμορφώθηκαν το πρώτο τρίμηνο του 2009 σε 3.206 χιλ. ευρώ έναντι 1.876 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2008 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 70,9%, ενώ αύξηση κατά 40% σημείωσαν και τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) που διαμορφώθηκαν σε 2.384 χιλ. ευρώ από 1.703 χιλ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο 2008 παρά τα αυξημένο χρηματοοικονομικό κόστος για τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης του δικτύου.

Η θετική πορεία στο πρώτο τρίμηνο του 2009 κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική για τον Όμιλο Sprider Stores δεδομένων των δυσμενών συνθηκών τόσο στην αγορά ενδύματος υποδήματος όσο και στην αγορά των καταναλωτικών αγαθών γενικότερα απόρροια της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης και της χρηματοπιστωτικής κρίσης με αποτέλεσμα την πτώση της δραστηριότητας και μείωση των αγοραστικών τάσεων του καταναλωτή. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και τις συνθήκες που διαμορφώνονται στη διεθνή και εγχώρια αγορά και παραμένει σταθερά προσηλωμένη στους στρατηγικούς της στόχους για την αύξηση του μεριδίου της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται ο Όμιλος καθώς και για την επίτευξη ισχυρής ταμειακής ροής και κεφαλαιακής διάρθρωσης.



## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. "Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων", Νικήτας Νιάρχος, Ζ' Έκδοση, Εκδόσεις Α. Σταμούλης.
2. Ετήσιο Δελτίο 2008, Sprider Stores Α. Ε.
3. Ετήσιο Δελτίο 2007, Sprider Stores Α. Ε.
4. Ετήσιο Δελτίο 2006, Sprider Stores Α. Ε.
5. Ετήσιο Δελτίο 2005, Sprider Stores Α. Ε.
6. Οικονομικά Στοιχεία 2008, Sprider Stores Α. Ε.
7. Οικονομικά Στοιχεία 2007, Sprider Stores Α. Ε.
8. Οικονομικά Στοιχεία 2006, Sprider Stores Α. Ε.
9. Οικονομικά Στοιχεία 2005, Sprider Stores Α. Ε.
10. [www.spriderstores.gr](http://www.spriderstores.gr)
11. [www.google.com](http://www.google.com)
12. [www.ase.com](http://www.ase.com)
13. [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)
14. [www.capital.gr](http://www.capital.gr)