



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006

Προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρίας
Κύριοι Μέτοχοι,

Από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μας, σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής χρήσης 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006. Η χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006 είναι η δέκατη τέταρτη για την εταιρία.

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

I. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Μέσα στη χρήση του 2006 ολοκληρώθηκε και ξεκίνησε τη λειτουργία της η «Οινότρια Γη», η νέα μονάδα της εταιρίας στο Καπανδρίτι του Νομού Αττικής. Η επένδυση συνολικού ύψους περίπου 11,2 εκατ. ευρώ περιλαμβάνει αμπελώνες βιολογικής καλλιέργειας έκτασης περίπου 200 στρεμμάτων κοντά στη λίμνη του Μαραθώνα, υπερσύγχρονη μονάδα οينوποιείου, κτιριακές εγκαταστάσεις για τη διοργάνωση εταιρικών και κοινωνικών εκδηλώσεων με δυνατότητα εστίασης και μουσείο κρασιού και αποσταγμάτων. Για τη λειτουργία της νέας δραστηριότητας στον κλάδο της εστίασης, η εταιρία έχει επενδύσει σε υπερσύγχρονο εξοπλισμό εστίασης και απασχολεί διακεκριμένους επαγγελματίες του χώρου.

Με τη νέα αυτή επένδυση η εταιρία αποκτά έντονη παρουσία στο Νομό Αττικής και μέσα από τη διοργάνωση εκδηλώσεων ενισχύεται η προβολή των προϊόντων της και η γνωριμία του καταναλωτικού κοινού με αυτά.

Καθώς η δραστηριότητα της εστίασης και οργάνωσης εκδηλώσεων άρχισε να λειτουργεί από το Σεπτέμβριο του 2006 και έπειτα, τα έσοδα από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα ήταν περιορισμένα μέσα

στη χρήση του 2006. Δεδομένων των υψηλών σταθερών εξόδων που απαιτεί μία μονάδα αυτού του είδους, η εταιρία παρουσίασε κάμψη κερδών παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών. Η διοίκηση εκτιμά ως εύλογο χρόνο ωρίμανσης της νέας επένδυσης το ενάμιση έτος. Μετά από αυτό το χρονικό διάστημα αναμένεται όπως η νέα δραστηριότητα συμβάλλει ουσιαστικά στην κερδοφορία της εταιρίας.

Τέλος να σημειωθεί ότι μέσα στο 2006 ξεκίνησε η διάθεση του ACETO BOTANICO – Βοτανικό Ξύδι Αδριανής, ενός συμπυκνωμένου ξυδιού, που διατίθεται σε δύο κατηγορίες - ανάλογα με τα έτη παλαιώσης - GOLD SEAL και RED SEAL. Το ξύδι αυτό παράγεται από σταφύλια της εταιρίας και παλαιώνει σε μία σειρά από ειδικά ξύλινα βαρέλια. Πρόκειται για ένα πολύ ιδιαίτερο προϊόν με εξαιρετικά ποιοτικά χαρακτηριστικά. Στόχος της διοίκησης είναι το νέο αυτό προϊόν να διακριθεί στην ελληνική και διεθνή αγορά, ακολουθώντας την πορεία των ήδη υφιστάμενων προϊόντων.

Στη χρήση 2006 η εταιρία παρουσίασε αύξηση του κύκλου εργασιών της κατά ποσοστό 10,80% και μείωση κερδών μετά από φόρους κατά ποσοστό 44,40% γεγονός που οφείλεται στους λόγους που αναλύθηκαν ανωτέρω.

Αξίζει να αναφερθεί τέλος ότι στη χρήση του 2006 η εταιρία εκμεταλλευόμενη σχετική υπουργική απόφαση που ισχύει για το Νομό Δράμας, προχώρησε σε ρύθμιση του συνολικού δανεισμού της σε ένα δεκαετές δάνειο με επιδοτούμενο επιτόκιο για την πρώτη τριετία και περίοδο χάριτος μέχρι και την 31/12/2007.

II. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση 2006 χαρακτηρίζεται από την ανοδική πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας και παράλληλα την μείωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της .

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας το 2006 ανήλθε σε 7.037 χιλ. ευρώ έναντι 6.350 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 10,80%.

Τα μικτά κέρδη της εταιρείας ανήλθαν το 2006 στο ποσό των 3.185 χιλ. ευρώ έναντι 3.419 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας μείωση ποσοστού 6,85%, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους μειώθηκε στη χρήση 2006, σε 45,26% από 53,84% το 2005.

Το σύνολο των εξόδων διοίκησης και διάθεσης αυξήθηκε στη χρήση 2006 κατά 19,65% έναντι της χρήσης 2005 και ανήλθε σε 2.144 χιλ. ευρώ το 2006, έναντι 1.792 χιλ. ευρώ στη χρήση 2005. Σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσιάζεται επίσης αυξημένο στη χρήση 2006, έναντι της χρήσης 2005 και διαμορφώνεται σε 30,47% έναντι 28,22% το 2005.

Σε απόλυτα μεγέθη το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε στη χρήση 2006 σε 520 χιλ. ευρώ έναντι 295 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 76,27%.

Αποτέλεσμα όλων των ανωτέρω είναι η μείωση των κερδών προ φόρων κατά 43,81% στη χρήση 2006 έναντι της χρήσης 2005, τα οποία διαμορφώθηκαν σε 1.067 χιλ. ευρώ το 2006 έναντι 1.899 χιλ. ευρώ το 2005.

Η μερισματική πολιτική της εταιρίας έχει σαν στόχο την ικανοποίηση των μετόχων της, χωρίς να δημιουργεί πρόβλημα στην αναπτυξιακή της πολιτική και στα επενδυτικά της σχέδια. Από τα καθαρά κέρδη της παρούσης χρήσης προτείνεται προς την Γενική Συνέλευση η διανομή συνολικού καθαρού μερίσματος ευρώ 395.120, ήτοι 0,025 ευρώ ανά μετοχή.

Στη συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2006, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας.

A. Δείκτες εξέλιξης

1. Κύκλου εργασιών	10,80%
2. Κερδών προ φόρων	-43,81%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν τη μεταβολή (αύξηση) των πωλήσεων και (μείωση) των κερδών προ φόρων στην κλειόμενη χρήση 2006, έναντι της προηγούμενης χρήσης 2005

B. Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

3. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	15,16%
4. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις	11,18%

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό καθαρό αποτέλεσμα της χρήσεως 2006 προ και μετά από φόρους σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

5. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια κεφάλαια	4,19%
--	-------

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης 2006 προ φόρων σαν ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων.

6. Μικτά κέρδη / Πωλήσεις	45,26%
----------------------------------	--------

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης 2006 ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών .

Γ. Δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης & κεφαλαιακής διάρθρωσης

7. Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	47,48%
--	--------

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τις τραπεζικές υποχρεώσεις της 31/12/2006 ως ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

8. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων

25,08%

Οι συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει την ποσοστιαία αναλογία των περιουσιακών στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων κατά την 31/12/2006.

9. Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια

65,17%

Οι συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια της εταιρείας κατά την 31/12/2006.

10. Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια

122,58%

Οι συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31/12/2006.

11. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

549,63%

Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει την γενική ρευστότητα κατά την 31/12/2006.

12. EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων) / Χρεωστικοί τόκοι

5,09

III. ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

Το σύνολο των καθαρών μετά από φόρους, κερδών της εταιρείας χρήσης 2006 ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 787.151,70.

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

1. Τακτικό Αποθεματικό	Ευρώ	37.877,57
2. Μέρισμα	«	395.120,00
8. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	«	<u>354.154,13</u>
	Ευρώ	<u>787.151,70</u>

Επίσης προτείνει όπως από τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων ποσό ευρώ 255.171,67 δεσμευτεί ως έκτακτο αποθεματικό προς κάλυψη της ίδιας συμμετοχής για τη χρηματοδότηση επενδυτικού σχεδίου του Ν.3299/2004.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, προτείνει τέλος να καταβληθούν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 100.000,00. Το ποσό αυτό έχει λογισθεί ως δαπάνη της εταιρείας κατά τον προσδιορισμό των Αποτελεσμάτων της χρήσεως 2006.

IV. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 11α ΤΟΥ Ν. 3371/2005

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 15.804.800 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία. Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στον κλάδο « Ποτοποιία ». Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές αυτές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του ν.3371/05.

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

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

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

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

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

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

λογαριασμό.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμιχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείριση της.

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

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

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

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

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

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

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

A/A	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ%
1	Κωνσταντίνος Λαζαρίδης	62,91
2	Ιουλία Λαζαρίδου	14,64

Δεν έχει γνωστοποιηθεί στην εταιρία οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ των μετόχων που συνεπάγονται

περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

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

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

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

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

V. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Στόχος της διοίκησης είναι η συνεχής βελτίωση των ποιοτικών χαρακτηριστικών των κρασιών και αποσταγμάτων της, κάτι που μπορεί να πετύχει με την επένδυση σε εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό από την Ελλάδα και το εξωτερικό και τις ελεγχόμενες ποσότητες παραγωγής.

Παράλληλα μέσα από τη νέα δραστηριότητα της με την πολύ ποιοτική και εξειδικευμένη επάνδρωση της, η εταιρία στοχεύει στο να καταλάβει ηγετική θέση και σε αυτόν τον τομέα. Σκοπός της εταιρίας είναι να φέρει ένα μεγάλο μέρος του καταναλωτικού κοινού κοντά και στις δύο κατηγορίες προϊόντων της – προϊόντα οινοποιίας-αποσταγματοποιίας και γαστρονομικές υπηρεσίες - και έτσι να ενισχύσει την αναπτυξιακή της πορεία. Όπως ήδη αναφέρθηκε η νέα επένδυση απαιτεί ένα εύλογο χρονικό διάστημα για να συμβάλλει στην κερδοφορία της εταιρίας, που η διοίκηση προσδιορίζει χρονικά μετά το 2007.

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

Με τιμή

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Δ.Σ

Δράμα 26 Μαρτίου 2007

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος

Κωνσταντίνος Λαζαρίδης

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ., που αποτελείται από 7 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 27 Μαρτίου 2007.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΝΑΣΤ. ΜΑΚΡΙΔΗΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 11261

ΣΟΛ α.ε.

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα