

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ «ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ.Κ. – ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να υποβάλλουμε, σύμφωνα με το Νόμο και βάσει του Καταστατικού της Εταιρείας, προς έγκριση στη Γενική Συνέλευσή σας τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, νόμιμα υπογεγραμμένες και ελεγμένες, για τη χρήση 2006, και να σας παραθέσουμε αναλυτικά τα πεπραγμένα εντός της χρήσης του 2006 με αναφορά στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας καθώς και στους στόχους, τη στρατηγική, τις προοπτικές και τις προσδοκίες για το 2007.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2006 καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ-IFRS) με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά.

1. Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία:

Η Εταιρεία ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ.Κ. Α.Β.Ε.Τ έχει τη μορφή της Ανωνύμου Βιομηχανικής Εταιρείας Τροφίμων και η έδρα της είναι στην Θουρία Μεσσηνίας. Η Εταιρεία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου ανάπτυξης με αριθμό μητρώου 10182/26/Β/86/12.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006 (με συγκριτικά της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 14^η Μαρτίου 2007 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι εξαγωγική και αφορά στην μεταποίηση και συσκευασία κυρίως κορινθιακής σταφίδας (μοναδική Εταιρεία στην Μεσσηνία) και στην παραγωγή και εμφιάλωση ξυδιού (μοναδική Εταιρεία παραγωγής βαλσαμικού ξυδιού στην Ελλάδα). Επιπλέον η Εταιρεία παράγει μουστάρδα η οποία διατίθεται στην Ελληνική αγορά μέσω του εμπορικού δικτύου της ΕΛΓΕΚΑ.

2. Εξέλιξη των εργασιών της Εταιρείας:

Κατά τη χρήση 2006 η Εταιρεία παρουσίασε ζημιές ύψους 419 χιλ. Ευρώ λόγω της πτωτικής πορείας της τιμής της κορινθιακής σταφίδας. Η πτώση ήταν τόσο ταχεία που η Εταιρεία αναγκάστηκε να πουλήσει σε τιμές πολύ χαμηλές. Αυτό άλλωστε αποτέλεσε και τη βασικότερη αιτία των αρνητικών αποτελεσμάτων αυτής της χρονιάς.

Τα αναλυτικά αποτελέσματα έχουν ως εξής:

Ο κύκλος εργασιών για την κλειόμενη χρήση ανήλθε σε 4.795 χιλ. Ευρώ έναντι 4.488 χιλ. Ευρώ της προηγούμενης χρήσης, δηλαδή, σημείωσε αύξηση κατά 307 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 6,84%. Τα μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης ανήλθαν σε 480 χιλ. Ευρώ την κλειόμενη χρήση έναντι 248 χιλ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας έτσι αύξηση 232 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 93,55%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων διαμορφώθηκαν σε ζημιές

ύψους 435 χιλ. Ευρώ έναντι ζημιών 414 χιλ. Ευρώ της προηγούμενης χρήσης και είναι μειωμένα κατά 21 χιλ. Ευρώ.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων της χρήσης 2006 ανήλθαν σε ζημίες ύψους 22 χιλ. Ευρώ έναντι ζημιών 24 χιλ. Ευρώ της προηγούμενης χρήσης, αυξήθηκαν δηλαδή κατά 2 χιλ. Ευρώ. Τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ζημίες 531 χιλ. Ευρώ την κλειόμενη χρήση έναντι ζημιών 524 χιλ. Ευρώ το 2005, μειωμένα κατά 7 χιλ. Ευρώ. Τα αποτελέσματα μετά φόρων ανήλθαν σε ζημίες 419 χιλ. Ευρώ έναντι ζημιών 433 χιλ. Ευρώ το 2005, αυξημένα κατά 14 χιλ. Ευρώ. Κατά το χρονικό διάστημα από την λήξη της χρήσεως μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης Εκθέσεως, δεν συνέβησαν κάποια σημαντικά οικονομικά ή άλλα γεγονότα που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική και περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας.

3. Οικονομική θέση της Εταιρείας:

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας ανταποκρίνεται στην εμφανιζόμενη εικόνα των Οικονομικών Καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης.

Συγκεκριμένα η αναπόσβεστη αξία των Παγίων στοιχείων Ενεργητικού ανέρχεται σε 6.455 χιλ. Ευρώ, έναντι 6.813 χιλ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση, τα Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε 5.568 χιλ. Ευρώ, έναντι 5.987 χιλ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση, ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε 3.967 χιλ. Ευρώ, έναντι 4.265 χιλ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση. Εξ αυτών οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονται σε 1.529 χιλ. Ευρώ το 2006, έναντι 1.421 χιλ. Ευρώ το 2005. Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 628 χιλ. Ευρώ, και ανέρχονται σε 1.815 χιλ. Ευρώ.

4. Προοπτικές-Στόχοι Εταιρείας για το 2007

Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι με τη νέα Κοινή Αγροτική Πολιτική (Κ.Α.Π.) η μεταποίηση της Κορινθιακής Σταφίδας έχει μεγάλες πιθανότητες να εξυγιανθεί. Πολλά θα κριθούν από τις αποφάσεις της Κυβέρνησης όσον αφορά την αποσύνδεση της επιδότησης από την παραγωγή. Πιστεύουμε ότι πρέπει να δοθούν κίνητρα στους καλούς παραγωγούς για να συνεχίσουν την καλλιέργεια. Η Διοίκηση της Εταιρείας ασκεί κάθε δυνατή πίεση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή προς την κατεύθυνση αυτή.

Οι πωλήσεις του βαλσαμικού ξυδιού και της μουστάρδας αυξάνονται με ρυθμό που πλησιάζει το 100%.

Η Εταιρεία μας διεξάγει έρευνα για πρωτοποριακά προϊόντα στο χώρο της Ελληνικής γαστρονομίας.

5. Αριθμοδείκτες :

Παρατίθεται ανάλυση κατά κατηγορία αριθμοδεικτών, αναφορικά με την οικονομική διάρθρωση, την απόδοση και αποδοτικότητα και την διαχειριστική πολιτική της Εταιρείας ως εξής:

A) Αριθμοδείκτες Οικονομικής διαρθρώσεως

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. Συντελεστής Παγιοποιήσεως Περιουσίας			
<u>Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού</u>	<u>6.455</u>	67,71%	66,46%
Σύνολο Ενεργητικού	9.534		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	<u>3.063</u>	32,13%	33,38%
Σύνολο Ενεργητικού	9.534		
2. Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης			
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	<u>5.568</u>	140,36%	140,37%
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.967		
3. Συντελεστής Καλύψεως Πάγιου Ενεργητικού			
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	<u>5.568</u>	86,26%	87,88%
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	6.455		
4. Συντελεστής Καλύψεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ρευστότητα)			
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	<u>3.063</u>	125,69%	120,32%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.437		
5. Συντελεστής Κεφαλαίου Κίνησης			
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	<u>3.063 - 2.437</u>	20,44%	16,89%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.063		

B) Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

1. Συντελεστής απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων			
<u>Καθαρά Κέρδη χρήσης προ φόρων</u>	<u>-531</u>	-9,54%	-8,75%
Ίδια Κεφάλαια	5.568		
2. Συντελεστής Μικτού Κέρδους επί πωλήσεων			
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>480</u>	10,01%	5,53%
Πωλήσεις Αποθεμάτων & Υπηρεσιών	4.795		
3. Συντελεστής ανακύκλωσης των Ιδίων Κεφαλαίων			
<u>Πωλήσεις Αποθεμάτων & Υπηρεσιών</u>	<u>4.795</u>	86,12%	74,96%
Ίδια Κεφάλαια	5.568		
4. Συντελεστής Μικτού Κέρδους επί Κόστος Πωληθέντων			
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>480</u>	11,12%	5,85%
Κόστος πωλήσεως Αποθεμάτων	4.315		

Γ) Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής

1. Συντελεστής Μέσου όρου προθεσμίας πληρωμής των υποχρεώσεων

<u>Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές X 360 ημέρες</u>	<u>167.752</u>	39 ημ.	22 ημ.
Κόστος Πωλήσεων Αποθεμάτων	4.315		

2. Συντελεστής Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων

<u>Απαιτήσεις από Πελάτες X 360 ημέρες</u>	<u>470.954</u>	98 ημ.	140 ημ.
Πωλήσεις Αποθεμάτων & Υπηρεσιών με πίστωση	4.795		

3. Συντελεστής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

<u>Κόστος Πωλήσεως Αποθεμάτων</u>	<u>4.315</u>	2,72	3,25
Αποθέματα 31/12	1.584		

6. Υποκατάστημα Εταιρίας :

Η Εταιρεία ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ.Κ. Α.Β.Ε.Τ έχει σε λειτουργία υποκατάστημα στη Θουρία Μεσσηνίας, στο οποίο λειτουργεί μονάδα Οξοποιείου, στις εγκαταστάσεις του οποίου γίνεται παραγωγή και αποθήκευση βαλσαμικού και κοινού όξους.

7. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων :

Σχετικά με την ύπαρξη και διαχείριση παραγόντων χρηματοοικονομικού κινδύνου στην εταιρία, επισημαίνονται τα εξής:

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου έναντι των συμβαλλομένων μερών λόγω κυρίως της μεγάλης διασποράς του πελατολογίου. Η έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει στους μεγάλους πελάτες το ορισθέν πιστωτικό όριο.

Κίνδυνος επιτοκίων και συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας είναι σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα σε χρηματοοικονομικά προϊόντα προκειμένου να μειώσει την έκθεση της στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων, κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων. Η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι δεν υφίστανται σημαντικοί κίνδυνοι από πιθανή μεταβολή των επιτοκίων ή από τη διαφοροποίηση συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Κίνδυνος ρευστότητας (χρηματοδοτικός κίνδυνος)

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει δυσκολία στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της, γεγονός που πηγάζει α) από τις καλές ταμειακές ροές της, β) από την υψηλή πιστοληπτική ικανότητα που έχει από τους τραπεζικούς οργανισμούς και γ) από τα χρηματοοικονομικά της περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η εμφανιζόμενη αξία στις Οικονομικές Καταστάσεις, δεν αποκλίνει από την εύλογη αξία αυτών.

8. Σημαντικά Γεγονότα μετά την 31/12/2006 :

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να συνέβησαν από τη λήξη της διαχειριστικής περιόδου 01/01/2006-31/12/2006 μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας Έκθεσης, που να επηρεάζουν τα αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Θουρία Μεσσηνίας, 14 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

Κωνσταντίνος Χ. Παπαδημητρίου

Έλλη συζ. Νικ. Δρακοπούλου

Αλέξανδρος Κατσιώτης

Παρασκευάς Τοκτόκογλου

Σωτήρης Λεμπέσης

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και η οποία αποτελείται από έξι (6) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 15 Μαρτίου 2007.

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2007
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Γ. ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12261
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα