

**ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΥΔΡΑΥΛΙΚΟΣ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ**

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2013

Προς την ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρίας

Κύριοι Μέτοχοι,

Από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μας, σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, της οικονομικής χρήσης από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2013. Η χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2013 είναι η δέκατη τέταρτη για την εταιρία.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας «ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης, η οποία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα με έδρα τον Ασπρόπυργο Αττικής και κατέχει το 75% του μετοχικού κεφαλαίου.

Α. ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Σημαντικές κρίνονται οι επιτεύξεις της εταιρίας στη τρέχουσα χρήση, λόγω της βελτίωσης των οικονομικών της μεγεθών που πραγματοποιήθηκε μέσα στη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και στο ασταθές κλίμα της Ελληνικής οικονομίας.

Οι αμυντικοί μηχανισμοί της διοίκησης, που τέθηκαν σταδιακά σε εφαρμογή στη διάρκεια των προηγούμενων χρήσεων και αφορούσαν στο συνεχή περιορισμό του λειτουργικού και χρηματοοικονομικού κόστους της εταιρίας, συνδυαζόμενοι με την μικρή ανάκαμψη του κύκλου εργασιών, αντιστάθμισαν σημαντικά τις συνέπειες του αρνητικού οικονομικού κλίματος και του ανταγωνισμού που είχαν σαν αποτέλεσμα την διατήρηση των περιθωρίων του μικτού κέρδους σε χαμηλά επίπεδα, θωρακίζοντας την ταυτόχρονα από παρόμοιες αρνητικές καταστάσεις μελλοντικά.

Έτσι ικανοποιητική κρίνεται, η αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρίας, που και φέτος στηρίχθηκε στην εξαγωγική της δραστηριότητα, έστω και μειωμένη έναντι αυτής της προηγούμενης χρήσης, η σταθεροποίηση του συντελεστή μικτού κέρδους που επιτεύχθηκε μέσα σε κλίμα συνεχούς και εντεινόμενου ανταγωνισμού και η επίτευξη θετικών λειτουργικών ταμιακών ροών που πραγματοποιήθηκαν κυρίως λόγω της μεγάλης πτώσης του ύψους των αποθεμάτων της.

Περαιτέρω η σημαντική πτώση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων της εταιρίας επηρέασαν θετικά την διαμόρφωση του τελικού καθαρού αποτελέσματος της τρέχουσας χρήσης, παρά την αύξηση του φορολογικού συντελεστή φορολογίας κατά έξι ποσοστιαίες μονάδες.

Απολογιστικά, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, ο κύκλος εργασιών βελτιώθηκε κατά 4,95%, τα λειτουργικά έξοδα και οι χρεωστικοί τόκοι περιορίστηκαν κατά 12,48%, και 35,70% αντίστοιχα και οι καθαρές λειτουργικές ροές ανήλθαν σε 768,21 χιλ. ευρώ, μετά και την μείωση των διατηρούμενων αποθεμάτων κατά 497,51 χιλ. ευρώ. Ο συντελεστής μικτού κέρδους ανήλθε στη τρέχουσα χρήση σε 22,15% έναντι 21,98% στην προηγούμενη και ο συνολικός τραπεζικός δανειακός περιορίστηκε έναντι του τέλους της προηγούμενης χρήσης κατά 300,00 χιλ. ευρώ.

Απόρροια των ανωτέρω ήταν η ποσοστιαία αύξηση των κερδών προ φόρων στη τρέχουσα χρήση κατά 53,51% έναντι εκείνων της προηγούμενης. Αντιθέτως η μεγάλη θετική μεταβολή του φόρου εισοδήματος, εξ αιτίας της αύξησης του φορολογικού συντελεστή, επιβάρυνε το

αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης, περιορίζοντας την αύξηση των καθαρών μετά από φόρους κερδών στα επίπεδα του 12,97%.

Άμεσο επακόλουθο του θετικού αποτελέσματος και της πραγματοποίησης θετικών λειτουργικών ταμιακών ροών στην τρέχουσα χρήση, ήταν η βελτίωση της κεφαλαιουχικής διάρθρωσης της εταιρίας. Έτσι η σχέση των ιδίων κεφαλαίων της, έναντι των τραπεζικών, ενισχύθηκε κατά 0,11% την 31.12.2013 και υποχώρησε στα επίπεδα του 0,41 έναντι 0,52 στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Τέλος, το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας προτείνει στη Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μερίσματος 240.000 ευρώ, ήτοι 0,40 ευρώ ανά μετοχή. Σύμφωνα με τις διατάξεις του φορολογικού νόμου, από το συνολικό διανεμόμενο μέρισμα θα παρακρατηθεί φόρος υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου με συντελεστή 10%. Έτσι το συνολικό μέρισμα που θα διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρίας θα ανέλθει σε 216.000 ευρώ, ήτοι 0,36 ευρώ ανά μετοχή.

Στη συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2013, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας.

Δείκτες εξέλιξης

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
1. Κύκλου εργασιών	4,95%	-23,66%
2. Κερδών προ φόρων	53,51%	-56,60%
3. Καθαρών κερδών μετά από φόρους	12,97%	-38,22%

Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν την αύξηση των πωλήσεων και των κερδών προ φόρων της εταιρίας στη τρέχουσα χρήση 2013, έναντι της προηγούμενης του 2012.

Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
4. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	6,06%	4,14%
5. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις	4,74%	4,41%

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
6. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια κεφάλαια	11,45%	7,94%

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

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
7. Μικτά κέρδη / Πωλήσεις	22,15%	21,98%

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

Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
8. Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια	1,14	1,30
9. Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	0,41	0,52

Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν τα ξένα κεφάλαια και τις τραπεζικές υποχρεώσεις ως ποσοστό επί των ιδίων κεφαλαίων.

Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
10. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	55,15%	54,93%

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων.

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
11. Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια	1,14	1,30

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια της οικονομικής μονάδος.

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
12. Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια	90,59%	98,85%

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων.

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
13. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,76	1,80

Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει την γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδος.

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
14. EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων & εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων/Χρεωστικούς τόκους)	8,52	4,55

EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων & εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων)	611.811,55	508.367,77
---	------------	------------

Οι ανωτέρω δείκτες παρατίθεται στα πλαίσια των υποχρεώσεων της εταιρίας έναντι των πιστωτικών ιδρυμάτων, ομολογιούχων δανειστών.

Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
15. Αποθεμάτων	100	120
16. Πελατών	117	116

Οι ανωτέρω δείκτες απεικονίζουν σε ημέρες, την μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες καθώς και την μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρίας.

B. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΣΧΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η Εταιρία συνεργάζεται με σημαντικούς οίκους του εξωτερικού, προωθώντας τα προϊόντα τους στην εγχώρια αγορά. Με τον τρόπο αυτό η εταιρία έχει επιτύχει υψηλή ανταγωνιστικότητα για τα είδη που εμπορεύεται, εμπλουτίζοντας την ποικιλία και την ποιότητα των προϊόντων της.

Η εταιρία για την άμεση ικανοποίηση των πελατών τους και την αντιμετώπιση του μεγάλου και διαρκώς εντεινόμενου ανταγωνισμού, είναι υποχρεωμένη να διατηρεί αυξημένη γκάμα προϊόντων και σε ποσότητες ικανές να ανταποκριθεί σε κάθε ζήτηση. Η διατήρηση υψηλών αποθεμάτων έχει ευεργετικά αποτελέσματα στην περίπτωση αυξητικής τάσης των τιμών ενώ εγκυμονεί κινδύνους σε ενδεχόμενη πτώση.

Η διοίκηση της εταιρίας έχει στοχοθετήσει, από την αρχή της χρήσης 2009, την σταδιακή μείωση των αποθεμάτων κατά 20%, μέσα σε πλαίσια που δεν θα επηρεάζουν την ικανοποίηση κάθε

ενδεχόμενης ζήτησης και την ανταγωνιστικότητα της. Μέχρι το τέλος της προηγούμενης χρήσης δεν επιτεύχθηκε κάποια μείωση του ύψους των κατεχόμενων αποθεμάτων της εταιρίας κυρίως λόγω της δυσμενούς συγκυρίας που επικρατεί στην εγχώρια αγορά και της μη υλοποίησης των συμβάσεων πώλησης που υπέγραψε η εταιρία, λόγω έλλειψης κεφαλαίων κίνησης των αντισυμβαλλομένων επιχειρήσεων. Στη παρούσα χρήση η πώση των αποθεμάτων ανήλθε σε 25,71%.

Περαιτέρω η ικανοποιητική ρευστότητα και τα αξιοποιημένα εγκριθέντα τραπεζικά πιστωτικά όρια που διαθέτει η εταιρία, την θωρακίζουν από τους κινδύνους που ενέχει η πώληση των συγκεκριμένων αποθεμάτων σε μη ικανοποιητικά επίπεδα μικτού κέρδους, σε ενδεχόμενη παρατεταμένη πτώση των τιμών τους.

Επίσης, η εταιρία επανεξετάζει σε κάθε περίοδο ισολογισμού την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων και σχηματίζει τις κατάλληλες προβλέψεις, ώστε η αξία τους που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις να ταυτίζεται με την πραγματική.

Η εταιρία δεν έχει κάποια σημαντική εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές δεδομένου ότι κανένας προμηθευτής, εκτός της μητρικής εταιρίας «ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», δεν την προμηθεύει με εμπορεύματα σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των αγορών της.

Το δίκτυο πωλήσεων της εταιρίας είναι γεωγραφικά προσαρμοσμένο στην αγορά της Βορείου Ελλάδος και της Βαλκανικής. Η εταιρία, που ιδρύθηκε το 1999 από την ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε., έχει στόχο την εδραίωση και τη δυναμική της επέκταση στις ανωτέρω αγορές. Η πελατειακή βάση της εταιρίας αποτελείται από Τεχνικές, Κατασκευαστικές, Βιομηχανικές, Εμπορικές, Ναυτιλιακές, Δημοτικές και Δημόσιες Επιχειρήσεις, Διυλιστήρια, κ.λ.π.

Προς εξασφάλιση των κινδύνων που απορρέουν από τις εμπορικές της πιστώσεις, η εταιρία έχει συνάψει σύμβαση καθολικής ασφάλισης πιστώσεων που καλύπτει τυχόν απώλειες, λόγω αφερεγγυότητας των πελατών της και των εγγυητών τους από 75% μέχρι 85% του συνόλου των οφειλών τους. Τα συνολικά όρια κάλυψης ανά πελάτη καθορίζονται από την ασφαλιστική εταιρία. Δεν περιλαμβάνονται στις καλύψεις της ασφαλιστικής οι θυγατρικές εταιρίες και το Δημόσιο. Συνεπώς σε περίπτωση επέλευσης του πιστωτικού κινδύνου, ο κίνδυνος για την εταιρία, από τις τυχόν επισφάλειες των πελατών της, περιορίζεται στο 15%-25% των καλύψεων της ασφαλιστικής εταιρίας και στο ποσό των τυχόν υπερβάσεων του.

Επίσης κανένας πελάτης της εταιρίας δεν απορροφά πάνω από 10% του κύκλου εργασιών της και ως εκ τούτου δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών της.

Στο χρηματοπιστωτικό τομέα η εταιρία συνεργάζεται με Ελληνικές τράπεζες. Πολιτική της εταιρίας είναι να διατηρεί το σύνολο των δανείων της, βραχυπροθέσμων και μακροπροθέσμων, με μεταβλητό επιτόκιο. Εξίρεση αποτελεί το τραπεζικό δάνειο των 300.000 ευρώ που είναι προϊόν συγχρηματοδότησης του «Εθνικού Ταμείου Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης Α.Ε.» και εμπορικής Τράπεζας, που ελήφθη με σταθερό επιτόκιο 3,475% ετησίως. Έτσι η εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών εκρών σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων, με δεδομένο και το μακροπρόθεσμο του μεγαλύτερου όγκου των χρηματοδοτήσεων της.

Επί των γηπέδων και των επί αυτών κτιρίων της εταιρίας, έχει εγγραφεί προσημείωση ύψους ευρώ 3.500.000,00 προς εξασφάλιση της εμπρόθεσμης και ολοσχερούς αποπληρωμής του εκδοθέντος ομολογιακού της δανείου.

Οι σχέσεις της εταιρίας με το εργαζόμενο προσωπικό είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα. Συνέπεια των σχέσεων αυτών είναι η έλλειψη δικαστικών υποθέσεων που αφορούν σε εργασιακά θέματα.

Η εταιρία έχει ενταχθεί στο σύστημα συλλογικής εναλλακτικής διαχείρισης αποβλήτων ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού και στο σύστημα ανακύκλωσης και εναλλακτικής διαχείρισης συσκευασιών, με σκοπό την πρόληψη δημιουργίας των αποβλήτων ηλεκτρικών μηχανημάτων και την επαναχρησιμοποίηση και ανακύκλωση αυτών και της ουσιαστικής αξιοποίησης των αποβλήτων συσκευασίας.

Δ. ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

Το σύνολο των καθαρών μετά από φόρους, κερδών της χρήσης ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ **369.341,43**. Το Διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας προτείνει να γίνει η διανομή των παραπάνω κερδών ως εξής:

1. Τακτικό Αποθεματικό (Υπολογισμός)

Καθαρά μετά από φόρους Κέρδη Χρήσεως Ευρώ 369.341,43

Τακτικό αποθεματικό $369.341,43 \times 5\% = 18.467,07$. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει την δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού Ευρώ **20.000,00**

2. Πρώτο & Πρόσθετο Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση να διανεμηθεί συνολικό μέρισμα, από τα κέρδη της χρήσης 2013, ποσού ευρώ 240.000 (Μετοχές 600.000 $\times 0,40$ Ευρώ μέρισμα ανά μετοχή) Ευρώ **240.000,00**

3. Υπόλοιπο Κερδών Χρήσης εις νέο

ο υπόλοιπο των καθαρών κερδών της χρήσης Ευρώ 109.341,43 το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει να μεταφερθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέον.» Ευρώ **109.341,43**

Ε. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Στόχος της διοίκησης της Γενικής Εμπορίου Βορείου Ελλάδος είναι και γι' αυτή την χρονιά η επέκταση των δραστηριοτήτων της εταιρίας εκτός Ελλάδας συνεχίζοντας έτσι την προσπάθεια των τελευταίων ετών που έφερε τα αποτελέσματα που αναλύθηκαν προηγουμένως. Έχοντας πάντα σαν αρχή τις «ασφαλείς» πωλήσεις, η εταιρία θα προσπαθήσει να εδραιωθεί στην αγορά της Βαλκανικής διευρύνοντας το πελατολόγιό της.

Επίσης, στα πλαίσια της τόνωσης της ανταγωνιστικότητας, η εταιρία καταβάλλει προσπάθειες μείωσης του λειτουργικού κόστους, ευθυγραμμιζόμενη με την πολιτική του ομίλου. Ο στόχος που έχει τεθεί και για τη νέα χρήση ανέρχεται σε 15%, σαν ποσοστό επί του τζίρου.

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
Γεώργιος Κρεμύδας

Απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Δ.Σ
Θεσσαλονίκη, 10 Μαρτίου 2014

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Κρεμύδας

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ., που αποτελείται από 6 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 11 Μαρτίου 2014.

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2014
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Μιχαήλ Ι. Τσιάβος
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14971



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125