



Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

21ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος, Πικέρμι

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Οι ακόλουθες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» της 27 Μαρτίου 2009 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.elbisco.gr.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	7
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	8
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	8
2. ΑΡΧΕΣ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	8
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ.....	9
1. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ.....	15
2. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	20
3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ.....	22
4. ΕΠΟΧΙΚΟΤΗΤΑ.....	22
5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ.....	22
6. ΎΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ.....	24
7. ΆΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ – ΕΞΟΔΑ (ΚΑΘΑΡΑ).....	24
8. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ – ΚΑΘΑΡΟ.....	25
9. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	25
10. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	25
11. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	26
12. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ.....	27
13. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ).....	27
14. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ).....	28
15. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	28
16. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	29
17. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ.....	29
18. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	29
19. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ.....	29
20. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	30
21. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ.....	31
22. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ.....	31
23. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ.....	32
24. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ.....	33
25. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	33
26. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31/12/2008.....	33
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ.....	36
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	38

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	13	83.766	84.155
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	1.265	1.455
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	15	14.759	14.759
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	235	204
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		100.025	100.573
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	18	7.804	6.467
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	17	28.237	25.366
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	20	3.612	3.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	1.853	698
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		41.507	36.143
Σύνολο ενεργητικού		141.532	136.715
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	21	70.736	70.736
Αποθεματικά	22	9.295	9.295
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(25.187)	(22.826)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		54.844	57.205
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	25	43.762	1.587
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	7.929	7.935
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24	2.286	2.595
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		5	5
Επιχορηγήσεις	26	1.800	1.878
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		55.782	14.000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	26.820	25.564
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		1.239	1.090
Δάνεια	25	2.848	38.856
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		30.906	65.510
Σύνολο υποχρεώσεων		86.688	79.510
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		141.532	136.715

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/1/2008 – 31/12/2008

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	31/12/2008	31/12/2007
Πωλήσεις	8	104.346	94.037
Κόστος Πωληθέντων	9	(58.905)	(53.101)
Μικτό Κέρδος		45.441	40.936
Έξοδα διάθεσης	9	(36.045)	(32.713)
Έξοδα διοίκησης	9	(4.917)	(5.330)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	10	(2.394)	639
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2.085	3.532
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	11	(4.374)	(3.624)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(2.289)	(92)
Φόρος εισοδήματος	12	(72)	(642)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.361)	(734)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 31/12/2006	70.736	9.295	(22.091)	57.940
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	(735)	(735)
Υπόλοιπο 31/12/2007	70.736	9.295	(22.826)	57.205
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	(2.361)	(2.361)
Υπόλοιπο 31/12/2008	70.736	9.295	(25.187)	54.844

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	31/12/2008	31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(2.289)	(92)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	5.089	5.469
Προβλέψεις	(276)	518
Συναλλαγματικές διαφορές	3	(13)
Κέρδος / (ζημιά) από πώληση παγίων	24	(54)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0	(35)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.374	3.659
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(1.316)	(612)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.973)	(2.607)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.578)	(486)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(3.511)	(3.659)
Καταβεβλημένοι φόροι	0	(1.203)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(2.452)	885
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(2.567)	(1.977)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	109	69
Τόκοι εισπραχθέντες	14	35
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.443)	(1.873)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	46.000	34.783
Εξοφλήσεις δανείων	(38.991)	(34.849)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(958)	(1.191)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	6.051	(1.257)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	1.155	(2.245)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	698	2.943
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.853	698

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (η «Εταιρία») δραστηριοποιείται στον χώρο παραγωγής και εμπορίας δημητριακών (άλευρα, φρυγανιές, μπισκότα, ψωμί και λοιπά αρτοσκευάσματα).

Η Εταιρία έχει έδρα στο 21^ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος – Πικέρμι Αττικής.

Η διάρκεια της Εταιρίας ορίστηκε σε εκατό (100) χρόνια, αρχής γενομένης από την καταχώριση στο Μητρώο Α.Ε. από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή της διοικητικής απόφασης για τη χορήγηση αδείας συστάσεως αυτής.

Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του ιδρυτικού καταστατικού της, είναι:

- Η βιομηχανική παραγωγή στις ιδιόκτητες εργοστασιακές εγκαταστάσεις ή σε εγκαταστάσεις τρίτων, στην Ελλάδα ή το εξωτερικό μπισκότων πάσης φύσεως και συναφών ειδών αρτοποιίας, ζαχαροπλαστικής και η εμπορία αυτών.
- Η παραγωγή και επεξεργασία ειδών διατροφής πάσης φύσεως, νωπών, κατεψυγμένων ή συντηρημένων με οποιοδήποτε τρόπο, τυποποιημένων ή μη, και η εμπορία αυτών.
- Η παραγωγή, επεξεργασία και συσκευασία αλεύρων, διαφόρων τύπων, προοριζόμενων είτε για περαιτέρω βιομηχανική επεξεργασία είτε για οικιακή χρήση και η εμπορία αυτών.
- Η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού εμπορίου που παράγουν και εμπορεύονται τα ανωτέρω προϊόντα και τα συναφή αυτών.
- Η πώληση και διανομή με ίδια μέσα ή μέσω αντιπροσώπων των ως άνω ειδών καθώς και λοιπών καταναλωτικών ειδών πάσης φύσεως.
- Η συμμετοχή της Εταιρίας σε επιχειρήσεις με αυτό ή άλλο αντικείμενο εργασιών και υπό οποιαδήποτε νομική μορφή.
- Η παροχή λογιστικών, μηχανογραφικών και λοιπών υπηρεσιών οργάνωσης και λειτουργίας σε άλλες εταιρίες, καθώς και υπηρεσιών διαφήμισης, προβολής και προώθησης προϊόντων πάσης φύσεως.

Κατά την διάρκεια του έτους 2005 σύμφωνα με την απόφαση Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής υπ' αριθμ. Πρωτ. ΕΜ 8335/05 ΔΙΣ εγκρίθηκε η συγχώνευση των τριών εταιριών α) ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε., β) ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε. γ) Ν. ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. με την ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – απορροφούσα εταιρία και ήδη μετονομασθείσα σε ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ και με διακριτικό τίτλο ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.

Οι Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27/03/2009.

2. Αρχές σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2008 καλύπτουν όλο το τρέχον έτος και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επimέτρηση» που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

Επειδή η εταιρία δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου, οι οποίες δεν απαιτούνται σύμφωνα με την έκδοση του ΔΛΠ 39 που έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των Ετήσιων Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

Οι Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων.

Η σύνταξη των Ετήσιων Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της περιόδου υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες αναφέρονται στην σημείωση 6.

3. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

3.1. ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1η Ιουλίου 2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008.

3.2. ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

3.3. ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

3.4. ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών

και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον η εταιρία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

3.5. ΔΛΠ 1 – (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» (“other comprehensive income”) και επαναδιατυπώσεις (“restatements”) στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η εταιρία θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

3.6. Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

3.7. ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1(Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» -Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο) (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Η εταιρία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

3.8. ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην εταιρία καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

3.9. ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η μητρική εταιρία και όλες οι θυγατρικές της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

3.10. ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η εταιρία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

3.11. ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων εφαρμόζονται μεταγενέστερα από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας.

3.12. ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

3.13. ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως “πόντους” ή “ταξιδιωτικά μίλια” σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

3.14. ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

3.15. ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Οκτωβρίου 2008)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληροί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία, καθώς δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων).

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

3.16. ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η εταιρία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

3.17. ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

3.18. ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.

Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.

Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Η εταιρία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

3.19. ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να επιμετρείται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς δεν έχουν ληφθεί δάνεια από το Κράτος.

3.20. ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση και διακοπόμενες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας διότι είναι πολιτική της οι επενδύσεις σε θυγατρικές να καταχωρούνται σε κόστος στις οικονομικές της καταστάσεις.

3.21. ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Η εταιρία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

3.22. ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις», θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

3.23. ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες της εταιρίας.

3.24. ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες». Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες που να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

3.25. ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Η εταιρία θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

3.26. ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν η εταιρία αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδοποιηθεί. Η εταιρία θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

3.27. ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

3.28. ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληροί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.

Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντιστάθμισεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).

Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

3.29. ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετράται στο κόστος μέχρι την νωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

3.30. ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα.

3.31. ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης») (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Η εταιρία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

4. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών και πολιτικών

Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

(α) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

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

Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Μετατροπή ξένου Νομίσματος

(1) Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα παρουσίασης

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της εταιρίας από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στην εταιρία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής, ανάλογα με το είδος και τη χρήση τους:

Κτίρια	20-50	έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-20	έτη
Αυτοκίνητα	5-9	έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4-7	έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ισολογισμό.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς έναντι της εύλογης αξίας του μεριδίου της εταιρίας στην αξία της καθαρής θέσης της εξαγοραζόμενης θυγατρικής επιχείρησης κατά την ημέρα της εξαγοράς.

Η υπεραξία υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης σε ετήσια βάση και αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρία εκτιμά κατά πόσον υφίστανται ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, πραγματοποιείται ανάλυση με στόχο να αξιολογηθεί κατά πόσον η λογιστική αξία της υπεραξίας είναι πλήρως ανακτήσιμη.

Η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών για λόγους ελέγχου απομείωσης. Η κατανομή γίνεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από την εξαγορά από την οποία προήλθε η υπεραξία.

(β) Σήματα και άδειες

Τα σήματα και οι άδειες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 5-15 χρόνια.

(γ) Λογισμικό Ηλεκτρονικών Υπολογιστών

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 5 έως 8 χρόνια.

(δ) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης όταν αυτά προκύπτουν. Τα έξοδα που προκύπτουν λόγω αναπτυξιακών προγραμμάτων (και σχετίζονται με τον σχεδιασμό και δοκιμές νέων ή βελτιωμένων προϊόντων) αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις εάν είναι πιθανό να προσφέρουν στην εταιρεία μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Τα υπόλοιπα έξοδα ανάπτυξης καταχωρούνται στους λογαριασμούς εξόδων μόλις αυτά προκύπτουν. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα, δεν καταχωρούνται σαν ασώματες ακινητοποιήσεις σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση. Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποσβένονται από την εκκίνηση της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών του προϊόντος. Η χρονική περίοδος απόσβεσης που έχει υιοθετηθεί από την εταιρία δεν υπερβαίνει τα 5 έτη. Σε περίπτωση διακοπής της εμπορικής δραστηριότητας του προϊόντος το αναπόσβεστο μέρος μεταφέρεται στα έξοδα.

Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων

περιλαμβάνει, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού

Η εταιρία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού του στις κάτωθι κατηγορίες : (α) δάνεια και απαιτήσεις και (β) διαθέσιμα προς πώληση.

(α) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, τα οποία χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι απαιτήσεις εντάσσονται στον ισολογισμό είτε στην κατηγορία «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» είτε στην κατηγορία « Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα » (Σημείωση 19) .

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

Για τις χρήσεις σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων η εταιρία δεν είχε απαιτήσεις από συμβάσεις δανείων.

(β) Διαθέσιμα προς πώληση

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν οριστεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμία από τις άλλες κατηγορίες. Συμπεριλαμβάνονται στα μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός εάν η διοίκηση σκοπεύει να πωλήσει τις συμμετοχές εντός 12 μηνών από την ημερομηνία της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

(γ) Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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

Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς πώληση και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (ή ομάδες στοιχείων προς πώληση) ταξινομούνται ως περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για πώληση και αναγνωρίζονται στην χαμηλότερη μεταξύ λογιστικής αξίας και καθαρής τιμής πώλησης, εάν η λογιστική αξία ανακτάται κυρίως μέσω της πώλησης και όχι από την συνεχή χρήση τους.

Η εταιρία υιοθέτησε το ΔΠΧΠ 5 από 1 Ιανουαρίου 2006, με εφαρμογή των μεταβατικών διατάξεων του προτύπου. Η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 5 κατέληξε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής για τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού που προορίζονται για πώληση. Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού που προορίζονται για πώληση δεν παρουσιάζονταν προηγουμένως ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δεν υπήρχε διαφορά στην αποτίμηση μεταξύ των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων που προορίζονταν για πώληση και αυτών που προορίζονταν για συνεχή χρήση.

Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Η διοίκηση της εταιρίας θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς και συνεπώς δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται πάνω στη βάση των φορολογικών νόμων που θεσπίζονται ή ουσιαστικά θεσπίζονται την ημέρα του ισολογισμού σε εκείνες τις χώρες που οι θυγατρικές εταιρείες του ομίλου λειτουργούν και παράγουν φορολογητέο εισόδημα. Η διοίκηση περιοδικά αξιολογεί τα σημεία εκείνα στις φορολογικές δηλώσεις που σχετίζονται με καταστάσεις στις οποίες οι ισχύουσες φορολογικές διατάξεις υπόκεινται σε διαφορετική ερμηνεία και σχηματίζει προβλέψεις όπου απαιτείται πάνω στη βάση των ποσών που αναμένεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Αναβαλλόμενος φόρος ορίζεται ο φόρος ο οποίος αναμένεται να είναι πληρωτέος ή ανακτήσιμος για διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε επίπεδο οικονομικών καταστάσεων και των αντίστοιχων φορολογικών βάσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί στον υπολογισμό του φορολογητέου κέρδους, και λογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή άλλη εκτός της επιχειρηματικής συνένωσης και τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό, ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανόν να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν οι προσωρινές διαφορές.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις με εξαίρεση την περίπτωση στην οποία η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την εταιρία, οπότε είναι πιθανόν ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προσεχές μέλλον.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος καθορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είχαν τεθεί σε ισχύ ή είχαν ουσιαστικά τεθεί σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ την περίοδο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα καταστούν απαιτητές και οι υποχρεώσεις πληρωτέες.

Η αναβαλλόμενη φορολογία χρεώνεται ή πιστώνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός εάν αφορά στοιχεία που χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία λογιστικοποιείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν2112/20 η εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 – «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον τις μεταβολές που προκύπτουν από τα ακαταχώρητα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού

Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στ' αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στ' αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στ' αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Επιχορηγήσεις

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

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

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

Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρία έχει παρούσα, νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων ώστε να τακτοποιηθεί υποχρέωση, και μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού. Η εταιρία αναγνωρίζει πρόβλεψη για επιζήμιες συμβάσεις όταν τα αναμενόμενα οφέλη που θα παραχθούν από τη σύμβαση είναι μικρότερα από το αναπόφευκτο κόστος των υποχρεώσεων στο πλαίσιο της σύμβασης. Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν τις ρήτρες λήξης μισθώσεων και τις παροχές εξόδων υπαλλήλων, αναγνωρίζονται στην περίοδο κατά την οποία η εταιρία δεσμεύεται νόμιμα ή τεκμαιρόμενα στην υλοποίηση του σχετικού προγράμματος αναδιάρθρωσης. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις.

Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η εταιρία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(δ) Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα λογίζονται στη βάση του δεδουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων.

(ε) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου η εταιρία διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της εταιρίας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

5.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρία εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση αυτής. Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένους κινδύνους.

(α) Κίνδυνος αγοράς

(ii) Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Η εταιρία κατέχει κάποια χρεόγραφα μειωμένης αξίας που έχουν χαρακτηριστεί ως Διαθέσιμα προς πώληση Περιουσιακά Στοιχεία, τα οποία αποτυπώνονται στην εύλογη αξία μέσω Ιδίων Κεφαλαίων .

Η εταιρία εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών . Η κερδοφορία της μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών οι οποίες συμμετέχουν στο σύνολο του κόστους και των δαπανών κατά 33,37%. Η πρώτη ύλη, δηλαδή το σιτάρι, αποτελεί το βασικό παράγοντα κόστους παραγωγής για τις εταιρίες του κλάδου. Το σιτάρι διαπραγματεύεται χρηματιστηριακά στο εξωτερικό και η διαμόρφωση της τιμής του είναι αποτέλεσμα της διεθνούς προσφοράς και ζήτησης. Οι καιρικές συνθήκες επιδρούν άμεσα στην ποσότητα των παραγόμενων σιτηρών και συνεπώς καθορίζουν την προσφορά. Εν αντιθέσει, η ζήτηση κινείται σε σταθερά επίπεδα. Κατά συνέπεια σε περιόδους καλής παραγωγής, οι τιμές των σιτηρών διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ σε περιόδους με κακές καιρικές συνθήκες (π.χ. βροχή κατά τη συγκομιδή ή ξηρασία στους μήνες ωρίμανσης των δημητριακών), λόγω μειωμένης παραγωγής, διαμορφώνονται σε υψηλότερα επίπεδα. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού του κλάδου, τυχόν αυξήσεις των διεθνών και εγχωρίων τιμών της πρώτης ύλης δεν μετακυλύονται εύκολα στην τελική τιμή των προϊόντων, γεγονός που ενέχει τον κίνδυνο αρνητικής επίδρασης στα αποτελέσματα του εταιρίας.

(iii) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρίας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Η εταιρία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της καθώς και τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης και μέσω τραπεζικού δανεισμού, με συνέπεια να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της με χρεωστικούς τόκους. Σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν έχει τέτοια ποσοστά αγορών από την εταιρία (πχ 10% των πωλήσεων) που να δικαιολογεί αυξημένη εξάρτηση και επομένως εμπορικό κίνδυνο. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από την Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

Στην σημείωση 17 αναλύονται τα υπόλοιπα των πελατών βάσει κατηγοριοποιήσεων υπέρβασης ή μη των καθορισμένων πιστωτικών ορίων, καθώς και οι αντίστοιχες προβλέψεις κάλυψης του σχετικού πιστωτικού κινδύνου.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες Τράπεζες. Η χρονική ανάλυση των ταμειακών εκροών αναφορικά με τις υποχρεώσεις της εταιρίας αναφέρεται στον κάτωθι πίνακα :

Κίνδυνος ρευστότητας (ποσά σε € χιλ.)	εντός 1 έτους	μεταξύ 1 & 2 ετών	μεταξύ 2 & 5 ετών	άνω των 5 ετών
Δανεισμός (1)	2.848	4.740	12.000	28.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.820			
Σύνολο 31/12/2008	29.667	4.740	12.000	28.000
Δανεισμός	38.856	1.587	0	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25.564			
Σύνολο 31/12/2007	64.420	1.587	0	0

(1): Η διαφορά που παρατηρείται συγκριτικά με το ύψος του τραπεζικού δανεισμού όπως απεικονίζεται στην όψη του ισολογισμού οφείλεται στην αφαίρεση των εξόδων έκδοσης του ομολογιακού δανείου ύψους €977 χιλ. περίπου.

Κίνδυνος ρευστότητας (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Σύνολο δανεισμού	46.610	40.442
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.853	698
Καθαρή οφειλή	44.757	39.744
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	54.844	57.205
Σύνολο κεφαλαίου	99.601	96.950
Δείκτης οφειλών / ίδια κεφάλαια	44,94%	40,99%

(δ) Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι της εταιρίας κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα της να συνεχίσει να υπάρχει οικονομική οντότητα και στο μέλλον για να είναι σε θέση να προσφέρει αποδόσεις στους μετόχους και οφέλη για όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρήσει μία κατάλληλη κεφαλαιακή δομή για να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, η εταιρία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, την απόδοση του κεφαλαίου στους μετόχους, την έκδοση νέων μετοχών ή την προσφυγή σε δανεισμό.

Σημειώνεται ότι η αναλογία ξένων προς ίδια κεφάλαια όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα δεν άλλαξε ουσιαστικά στην περίοδο αναφοράς (44,94%).

5.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την εταιρία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής :

(α) Φόρος εισοδήματος

Η εταιρία υπόκειται σε φορολόγηση σε διάφορες χώρες και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η εταιρία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα του επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

7. Εποχικότητα

Σύμφωνα με τα διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα, οι δραστηριότητες της εταιρίας δεν επηρεάζονται από εποχικούς παράγοντες, εκτός από εκείνες που επηρεάζουν τις επιμέρους αγορές όπου δραστηριοποιείται (π.χ. πωλήσεις αλεύρων την περίοδο των εορτών του Πάσχα και των Χριστουγέννων).

8. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η εταιρία διαχωρίζεται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς :

1. παραγωγή και εμπορία φρυγανιάς
2. παραγωγή και εμπορία αλεύρων
3. παραγωγή και εμπορία μπισκότων
4. παραγωγή και εμπορία αρτοσκευασμάτων
5. λοιπά

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για την περίοδο από 1/1/2007 έως 31/12/2007 και από 1/1/2008 έως 31/12/2008 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31/12/2007 και 31/12/2008 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2008 (ποσά σε € χιλ.)	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσ/τα	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	34.607	16.429	30.035	22.423	852	104.346
Κόστος Πωληθέντων	17.963	9.369	17.367	13.515	691	58.905
Μικτό Κέρδος	16.644	7.060	12.668	8.908	161	45.441
Έξοδα διάθεσης	11.955	5.675	10.375	7.746	294	36.045
Έξοδα διοίκησης	1.631	774	1.415	1.057	40	4.917
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	(794)	(377)	(689)	(514)	(20)	(2.394)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.265	234	188	(409)	(193)	2.085
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	1.451	689	1.259	940	36	4.374
Κέρδη προ φόρων	814	(455)	(1.071)	(1.349)	(228)	(2.289)

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2007	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσ/τα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	27.782	13.188	24.111	18.001	684	83.766
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	9.365	4.446	8.128	6.068	231	28.237
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	8.895	4.223	7.720	5.763	219	26.820

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2007 (ποσά σε € χιλ.)						
	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσ/τα	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	30.407	13.731	28.242	21.219	438	94.037
Κόστος Πωληθέντων	15.787	7.833	16.334	12.792	355	53.101
Μικτό Κέρδος	14.620	5.899	11.908	8.427	83	40.936
Έξοδα διάθεσης	10.578	4.777	9.824	7.381	152	32.713
Έξοδα διοίκησης	1.723	778	1.601	1.203	25	5.330
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	206	93	192	144	3	639
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.525	437	674	(14)	(91)	3.532
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	1.172	529	1.088	818	17	3.624
Κέρδη προ φόρων	1.354	(92)	(414)	(831)	(108)	(92)
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2007	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσ/τα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	27.212	12.288	25.274	18.989	392	84.155
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	8.202	3.704	7.618	5.724	118	25.366
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	8.266	3.733	7.678	5.769	119	25.564

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
- Χώρες ευρωζώνης	101.617	92.183
- Βαλκάνια	2.314	1.501
- Άλλες χώρες	415	352
Σύνολο	104.346	94.037
(ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ) ενσώματες & ασώματες ακινητοποιήσεις)		
- Χώρες ευρωζώνης	85.031	85.610
Σύνολο	85.031	85.610
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ		
- Χώρες ευρωζώνης	4.643	2.880
Σύνολο	4.643	2.880
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ		

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Πωλήσεις προϊόντων	106.740	93.398
Έσοδα από υπηρεσίες	(2.394)	639

9. Έξοδα ανά κατηγορία

Κόστος πωληθέντων (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	34.031	30.418
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	13.887	13.004
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	5.677	4.618
Αποσβέσεις	3.996	4.086
Λοιπά έξοδα	1.313	975
Σύνολο	58.905	53.101

Έξοδα διάθεσης (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	20.553	20.072
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	6.221	5.595
Μεταφορικά έξοδα	4.591	4.105
Γενικά έξοδα	4.355	2.602
Αποσβέσεις	326	339
Σύνολο	36.045	32.713

Έξοδα διοίκησης (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.609	2.767
Γενικά έξοδα	1.540	1.520
Αποσβέσεις	767	1.044
Σύνολο	4.917	5.330

10. Άλλα λειτουργικά έσοδα – έξοδα (καθαρά)

Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(24)	55
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	(52)	21
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	348	0
Έσοδα ενοικίων	29	2
Λοιπά έσοδα	(2.695)	561
Σύνολο	(2.394)	639

11. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Χρηματοοικονομικά έξοδα (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι τραπεζικών δανείων	4.206	3.424
Έξοδα χρηματοδοτικών μισθώσεων	182	235
Σύνολο	4.388	3.659
Χρεωστικές / (Πιστωτικές) συναλλαγματικές διαφορές	(14)	(35)
Σύνολο	4.374	3.624

12. Φόρος εισοδήματος

Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι	(79)	(35)
Χρέωση / (πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας	6	(608)
Σύνολο	(72)	(642)

13. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Κίνηση έτους (12-μηνο 2008)

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2008	39.514	57.300	6.140	102.953
- Προσθήκες περιόδου	3	4.218	118	4.339
- Μεταφορές	(817)	525	196	(95)
- Πωλήσεις περιόδου	0	(573)	(193)	(766)
Υπόλοιπο 31/12/2008	38.700	61.470	6.261	106.432
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2008	1.771	13.359	3.669	18.798
- Αποσβέσεις περιόδου	525	3.530	444	4.500
- Αποσβέσεις πωληθέντων	0	(462)	(170)	(633)
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2008	2.296	16.426	3.943	22.665
Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2008	36.404	45.044	2.318	83.766

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Κίνηση έτους (12-μήνο 2007)

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2007	39.488	56.226	5.918	101.632
- Προσθήκες περιόδου	26	2.548	224	2.798
- Μεταφορές	0	(186)	0	(186)
- Πωλήσεις περιόδου	0	(1.289)	(2)	(1.290)
Υπόλοιπο 31/12/2007	39.514	57.300	6.140	102.953
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2007	1.249	10.973	3.190	15.411
- Αποσβέσεις περιόδου	522	3.672	479	4.674
- Αποσβέσεις πωληθέντων	0	(1.286)	(0)	(1.286)
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2007	1.771	13.359	3.669	18.798
Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2007	37.743	43.941	2.471	84.155

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμόστηκαν για τελευταία φορά την 01/01/2004 από ανεξάρτητους εκτιμητές, βάση της απαλλαγής που επιτρέπει το ΔΠΧΠ 1. Το πλεόνασμα αναπροσαρμογής, καθαρό από αναβαλλόμενους φόρους πιστώθηκε στα κέρδη εις νέον των ιδίων κεφαλαίων.

14. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31/12/2007	Προσθήκες περιόδου	Εκποιήσεις περιόδου	31/12/2008
ΚΟΣΤΟΣ				
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	750	0	0	750
Έξοδα ερευνών	605	228	0	833
Έξοδα αναδιοργάνωσης	2.609	172	0	2.781
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	43	0	0	43
ΣΥΝΟΛΟ	4.007	400	0	4.407
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	750	0	0	750
Έξοδα ερευνών	220	52	0	271
Έξοδα αναδιοργάνωσης	1.557	530	0	2.087
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	26	9	0	34
ΣΥΝΟΛΟ	2.552	590	0	3.142

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.455	(190)	0	1.265
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31/12/2006	Προσθήκες περιόδου	Εκποιήσεις περιόδου	31/12/2007
ΚΟΣΤΟΣ				
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	750	0	0	750
Έξοδα ερευνών	567	186	(148)	605
Έξοδα αναδιοργάνωσης	2.528	82	0	2.609
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	43	0	0	43
ΣΥΝΟΛΟ	3.888	267	(148)	4.007
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	600	150	0	750
Έξοδα ερευνών	240	55	(75)	220
Έξοδα αναδιοργάνωσης	1.049	508	0	1.557
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	17	9	0	26
ΣΥΝΟΛΟ	1.906	721	(75)	2.552
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.982	(454)	(73)	1.455

15. Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρίες

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και του Ομίλου της 31/12/2008 αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	31/12/2008	31/12/2007
Συμμετοχή (32,07%) στην εταιρία "ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε."	14.759	14.759
Σύνολο	14.759	14.759

Η Εταιρία κατέχει το 32,07% της εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., με έδρα την Θήβα, έχει ως δραστηριότητα την παραγωγή και εμπορία πρώτων υλών και υλικών συσκευασίας, τα οποία προορίζονται για παραγωγή και συσκευασία βιομηχανικών προϊόντων τροφίμων, και ποτών πάσης φύσεως.

Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. παράγει μεγάλη ποικιλία προϊόντων που περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων, εύκαμπτες συσκευασίες, κύπελλα βιομηχανικής χρήσης, κιβώτια φιαλών, αγροτικά κιβώτια, χάρτινα υλικά συσκευασίας, κύπελλα μίας χρήσεως και μεγάλη ποικιλία από είδη οικιακής συσκευασίας. Η συμμετοχή στην εταιρία «ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.» αναγνωρίστηκε βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος (-) απομείωση». Βλέπε σημείωση 3.1.

16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (μη κυκλοφορούν ενεργητικό)

Ο λογαριασμός λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31/12/2008 περιλαμβάνει ποσά που αφορούν εγγυήσεις και προκαταβολές δημοσίων οργανισμών (ΔΕΗ, ΟΤΕ, κ.λ.π.) καθώς και εγγυήσεις ενοικίων.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Εγγυήσεις ενοικίων	82	77

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Εγγυήσεις αυτοκινήτων	59	26
Εγγυήσεις Δ.Ε.Η.	80	73
Λοιπές εγγυήσεις	15	29
Σύνολο	235	204

17. Πελάτες και λοιπές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις (ποσά σε € 000)	31/12/2008	31/12/2007
- Πελάτες	24.698	25.497
μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(4.730)	(4.635)
Σύνολο	19.968	20.862
Προκαταβολές	43	49
Λοιποί χρεώστες	8.032	4.233
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	193	223
Σύνολο	28.237	25.366

Η Διοίκηση της εταιρίας θεωρεί ότι η λογιστική αξία των απαιτήσεων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους (fair value).

	υπόλοιπα εντός συμφωνηθέντων ορίων	υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων (α)	υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων & επισφαλή	σύνολο
Πελάτες	15.485	4.484	4.730	24.698
Πρόβλεψη	0	0	(4.730)	(4.730)
Σύνολο	15.485	4.484	0	19.968

Σημείωση (α). Τα ποσά που βρίσκονται εκτός συμφωνηθέντων ορίων ο Όμιλος εκτιμά ότι θα τα εισπράξει σε εύλογο χρονικό διάστημα από ιστορικά στοιχεία και δεν συντρέχει λόγος δημιουργίας πρόβλεψης.

18. Αποθέματα

Τα αποθέματα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	340	508
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	4.712	4.068
μείον: πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	(257)	(278)
Έτοιμα προϊόντα	3.015	2.175
μείον: πρόβλεψη έτοιμων προϊόντων	(6)	(6)
Σύνολο	7.804	6.467

Δεν υφίσταται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

19. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα σε ταμεία & τράπεζες	21	33
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.832	665
Σύνολο	1.853	698

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και από γeros. Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα ευρίγον επιτόκια, διαπραγματεύονται κατά περίπτωση και έχουν περίοδο λήξης από 7 ημέρες έως 2 μήνες.

20. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	31/12/2008	31/12/2007
Συμμετοχή (2,94%) στην εταιρία ΕΒΓΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	3.612	3.612
ΣΥΝΟΛΟ	3.612	3.612

Η συμμετοχή στην εταιρία ΕΒΓΑ Α.Ε. αποτιμήθηκε με βάση την μέθοδο προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών.

21. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο όπως προήλθε από την συγχώνευση των τριών βιομηχανικών εταιριών είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται από 17.684.000 ονομαστικές κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 4,00 ευρώ εκάστη και ανέρχεται σε € 70.736 χιλιάδες. (Βλέπε σημείωση 1).

Η Εταιρία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

22. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της εταιρίας αναλύονται σε :

Τακτικό αποθεματικό

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

Έκτακτα αποθεματικά

Τα έκτακτα αποθεματικά περιλαμβάνουν ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν δημιουργηθεί με αποφάσεις Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό κατόπιν σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει διατάξεων της Ελληνικής Νομοθεσίας. Τα ανωτέρω έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί από φορολογηθέντα κέρδη και ως εκ τούτου δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους.

Αφορολόγητα αποθεματικά

Τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Η Εταιρία δεν προτίθεται να διανείμει ή να κεφαλαιοποιήσει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που θα επιβαλλόταν στην περίπτωση αυτή.

Ανάλυση αποθεματικών (ποσά σε € χιλ.)	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά σε εύλογη αξία	Σύνολο αποθεματικών
Υπόλοιπο 01/01/2005	56	0	365	0	421
Εισφορά τριών εταιριών	192	75	9.757	0	10.024
Υπόλοιπο 31/12/2005	248	75	10.122	0	10.445
Κίνηση περιόδου 01/01 - 31/12/2006	0	0	(1.150)	0	(1.150)
Υπόλοιπο 31/12/2006	248	75	8.972	0	9.295
Κίνηση περιόδου 01/01 - 31/12/2007	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/2007	248	75	8.972	0	9.295
Κίνηση περιόδου 01/01 - 31/12/2008	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/2008	248	75	8.972	0	9.295

23. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν την ίδια φορολογική αρχή. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Αναβαλλόμενη φορολογία	31/12/2008	31/12/2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(7.929)	(7.935)
Σύνολο	(7.929)	(7.935)

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο 01/01/2008	(7.935)	(7.328)
Χρέωση στα αποτελέσματα της χρήσης	6	(608)
Υπόλοιπο 31/12/2008	(7.929)	(7.935)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Προβλέψεις	Λοιπά	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2006	(9.317)	629	509	851	(7.328)

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(239)	19	(4)	(384)	(608)
31 Δεκεμβρίου 2007	(9.556)	649	504	467	(7.935)
(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	453	(135)	(50)	(262)	6
31 Δεκεμβρίου 2008	(9.103)	514	454	205	(7.929)

24. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

	31/12/2008	31/12/2007
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	2.595	2.518
Σύνολο χρέωση στα αποτελέσματα	337	378
Πληρωθείσες εισφορές	(647)	(300)
Σύνολο συνταξιοδοτικών εισφορών	2.286	2.595
Συνολική χρέωση στο αποτέλεσμα της χρήσης	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	206	225
Χρηματοοικονομικό κόστος	131	133
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	0	19
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	337	378
Καταχώρηση στον Ισολογισμό	31/12/2008	31/12/2007
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.544	2.882
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη / ζημιές	(259)	(287)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.286	2.595

Η εταιρία πραγματοποίησε αναλογιστικές μελέτες για τον υπολογισμό των προβλέψεων με την μέθοδο Projected Unit Credit. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των μελετών ήταν:

Επιτόκιο προεξόφλησης: 5,5%

Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού: 2,0%

Μελλοντικές αυξήσεις μισθών: 5,0%

Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση: 1,5%

Οικειοθελής αποχώρηση: 1,0%

25. Δανεισμός

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της εταιρίας, κατά την 31/12/2008.

	31/12/2008	31/12/2007
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός		
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	43.762	1.587
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	2.848	38.856
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός	46.610	40.442

Το σύνολο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2008 της εταιρίας αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	43.023	0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	740	1.587
Σύνολο	43.762	1.587

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2008 της εταιρίας αναλύεται ως ακολούθως:

Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	31/12/2008	31/12/2007
Τραπεζικός δανεισμός	2.000	37.897
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	848	959
Σύνολο	2.848	38.856

Ο συνολικός δανεισμός της εταιρίας ποσού €46.610 χιλ. έχει συναφθεί σε ευρώ (€).

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρίας καθώς και οι ελάχιστες πληρωμές των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	31/12/2008	31/12/2007
Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων		
Μεταξύ 1 & 2 έτη	4.000	0
Μεταξύ 2 & 5 έτη	12.000	0
Πάνω από 5 έτη	28.000	0
Σύνολο	44.000	0
Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών μισθώσεων		
Μεταξύ 1 & 2 έτη	1.727	2.079
Μεταξύ 2 & 5 έτη	0	774
Πάνω από 5 έτη	0	0
Σύνολο	1.727	2.853
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(139)	(307)
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.587	2.545
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	31/12/2008	31/12/2007
Μέχρι 1 έτος	848	959
Μεταξύ 1 & 2 έτη	740	848
Μεταξύ 2 & 5 έτη	0	738
Πάνω από 5 έτη	0	0
Σύνολο	1.587	2.545

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την εταιρία ανήλθε σε 6,85%. (για το έτος 2007: 6,84%).

26. Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί ως επιδότηση επενδυτικών σχεδίων της εταιρίας και αφορούν στην απόκτηση κτιριακού και μηχανολογικού εξοπλισμού. Η ανάλυση της κίνησης των επιχορηγήσεων κατά την οικονομική χρήση 2008 έχει ως ακολούθως:

Επιχορηγήσεις (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο αρχής	1.878	913
Προσθήκες	0	1.061
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(78)	(96)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	1.800	1.878

27. Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	22.736	20.912
Δουλεωμένα έξοδα	2.226	2.229
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιποί φόροι - τέλη	1.096	1.058
Λοιπές υποχρεώσεις	762	1.365
Σύνολο	26.820	25.564

28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Η Εταιρία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της, ως εξής :

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις & απαιτήσεις	31/12/2008	31/12/2007
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	322	501
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	977	768
Σύνολο	1.299	1.269

Η Εταιρία έχει προβεί σε ασφάλιση ορισμένων εκ των απαιτήσεων της. Το συνολικό ποσό της ασφάλισης ανέρχεται της 31/12/2008 στο ποσό των €2.988 χιλ. περίπου και της 31/12/2007 στο ποσό των €768 χιλ. περίπου.

Προς εξασφάλιση μακροπρόθεσμου δανεισμού της εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθηκών, ύψους €70.400 χιλ. και δρχ. 200 χιλ. Τα εν λόγω βάρη αφορούν σε δανεισμό ο οποίος έχει εξοφληθεί και εκκρεμεί η διαδικασία εξάλειψης αυτών. Η εταιρία της 30/11/2007 υπέγραψε ομολογιακό δάνειο ύψους €40.000 χιλ. και κοινοπρακτικό δάνειο ύψους €10.000 χιλ. Προς εξασφάλιση των δύο ανωτέρω δανείων, η εταιρία παραχώρησε υποθήκες ύψους €48.000 χιλ. και προσημειώσεις υποθηκών ύψους €10.000 χιλ. επί των ακινήτων της. Η Διοίκηση δεν αναμένει πως θα προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρίας όπως αναφέρεται ανωτέρω.

29. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2008

29.1 Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η εταιρία ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2004.

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι τυχόν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις που θα προκύψουν κατά την διενέργεια των φορολογικών ελέγχων των ανέλεγκτων χρήσεων 2005 – 2007 δεν θα έχουν σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή λειτουργία της εταιρίας.

29.2 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις για τις οποίες να εκκρεμούν αποφάσεις διαιτητικών ή δικαστικών αρχών, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και να μην έχει γίνει αντίστοιχη πρόβλεψη.

29.3 Δύναμη προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Εταιρία κατά την 31/12/2007 ανέρχονταν σε 771 άτομα και την 31/12/2008 σε 743 άτομα.

29.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας με την μητρική εταιρία ELBISCO Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, αφορούν κυρίως την χρέωση royalties για την χρήση σημάτων καθώς και χρέωση ενοικίου για την χρήση αποθηκευτικών χώρων ιδιοκτησίας της. Το ποσό αυτό για την περίοδο από 01/01/2007 έως 31/12/2008 ανερχόταν στο ποσό των € 1.027 χιλ. ,ενώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2006 ανερχόταν στο ποσό των € 1.028 χιλ.

Στον ακόλουθο πίνακα περιγράφονται οι συναλλαγές και τα χρεωστικά / πιστωτικά υπόλοιπα των μετόχων της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε καθώς και τους μετόχους της μητρικής εταιρίας :

ποσά σε € '000	Πωλήσεις		Αγορές	
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2	2	1.027	1.028
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	55	4.073	3.868
ΕΒΓΑ Α.Ε.	453	1.763	14	8
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	93	93
ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ.	1.123	758	674	625
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	401	269
ΣΥΝΟΛΟ	1.578	2.577	6.282	5.890

ποσά σε € '000	Απατήσεις		Υποχρεώσεις	
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2.424	897	0	0
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	96	1.451	2.312
ΕΒΓΑ Α.Ε.	1.246	933	11	7
KARAT BULGARIA LTD	1.666	0	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	31	41
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	50	50	191	0
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0	0	0	261
ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ.	155	840	99	107
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	55	47
ΣΥΝΟΛΟ	5.542	2.816	1.837	2.775

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού για τις δύο τελευταίες οικονομικές χρήσεις (2008 και 2007) αναφέρονται στον ακόλουθο πίνακα:

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	9.567	8.522
Αμοιβές ημερομίσθιου προσωπικού	9.564	8.290
Παρεπόμενες παροχές	442	376
Εργοδοτικές εισφορές	4.989	4.473
Λοιπά	1.865	316
Σύνολο	26.427	21.977

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας δεν αμείβονται για την ιδιότητα τους αυτή. Οι αμοιβές που παρέχονται σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αφορούν σε υπηρεσίες που προσφέρουν τα εν λόγω μέλη προς την εταιρία. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις δύο τελευταίες οικονομικές χρήσεις.

ποσά σε € χιλ.	2008	2007
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	527	448

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 – 31/12/2008 έχουν εγκριθεί με την από 27/03/2009 απόφασή του.

ΠΙΚΕΡΜΙ, 27 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ
Α.Δ.Τ. Λ 168536/80

ΡΑΜΑΝΤΑΝΗΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ. 641584

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 331005

ΣΑΡΑΝΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0003694 Α' ΤΑΞΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΑΚΤΙΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ – ΛΟΓΙΣΤΗ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ».

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» (η Εταιρεία) που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Χαλάνδρι, 30 Μαρτίου 2009
ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Βασίλειος Γούτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 10411
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ΕΛΒΙΣΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ»
ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31/12/2008
(βάσει της παραγράφου 3 του άρθρου 43^α του κ.ν. 2190/1920)

Κύριοι μέτοχοι,

Αντικείμενο της σημερινής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης είναι η σύμφωνα με το νόμο έγκριση των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2008. Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Π. / Δ.Λ.Π. και αποτελούνται από:

- Τον Ισολογισμό
- Την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων
- Την κατάσταση ταμειακών ροών
- Την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και
- Τις σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

1. Απολογισμός της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31/12/2008

1.1. Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση που έληξε της 31/12/2008 και η επίδραση αυτών στις ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις.

1.1.1. Μεταφορά παραγωγικής δραστηριότητας από την Πάτρα στο Πικέρμι (ELBISCO A.B.E.E.)

Με την από 02/05/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, αποφασίστηκε η μεταφορά της παραγωγικής δραστηριότητας του εργοστασίου της Πάτρας στο εργοστάσιο του Πικερμίου. Στην Πάτρα παράγονταν κατά κύριο λόγο προϊόντα που φέρουν την ονομασία «ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ» και «FORMA». Το Διοικητικό Συμβούλιο κατέληξε στην ανωτέρω απόφαση λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα: (α) Οι προερχόμενες από το εργοστάσιο των Πατρών καθαρές πωλήσεις αντιπροσώπευαν το 2007 το 7,3% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας, (β) το εργοστάσιο του Πικερμίου εκτός του γεγονότος ότι παράγει ομοειδή προϊόντα με αυτά που παράγονται στο εργοστάσιο των Πατρών, διαθέτει πιο σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό ενώ η απαιτούμενη παραγόμενη ποσότητα υπολείπεται της δυναμικής παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου, (γ) τα κέντρα διανομής της εταιρίας βρίσκονται κατά κύριο λόγο στην Αττική και στη Θεσσαλονίκη και (δ) οι πωλήσεις των προϊόντων που φέρουν τις ονομασίες «ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ» και «FORMA» στην Πελοπόννησο αντιπροσωπεύουν το 0,4% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας.

Το συνολικό κόστος της εν λόγω αναδιοργάνωσης ανήλθε στο ποσό των €2.776 χιλιάδες περίπου το οποίο επιβαρύνει τα αποτελέσματα της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31/12/2008.

Συνοψίζοντας, η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι με την προαναφερόμενη επιχειρηματική απόφαση θα επιτευχθεί:

(α) η βελτίωση της λειτουργικής μόχλευσης μέσω:

(i) της μείωσης των σταθερών διοικητικών κυρίως εξόδων τα οποία προέρχονται από τη λειτουργία του εργοστασίου της Πάτρας και
(ii) της βελτίωσης του δείκτη παραγωγικής δυναμικότητας της εταιρίας με την επίτευξη συνεχούς ροής στην παραγωγική διαδικασία

(β) οι μελλοντικές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό αλλά και τα οφέλη αυτών θα επιμερίζονται στο σύνολο των παραγόμενων προϊόντων και όχι μόνο στα προϊόντα που παράγονται στο εργοστάσιο που αναβαθμίζεται τεχνολογικά.

(γ) με τον επαναπροσδιορισμό του χαρτοφυλακίου των προϊόντων βάσει των πλέον κερδοφόρων πωλήσεων θα επιτευχθεί αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας στις υφιστάμενες παραγωγικές εγκαταστάσεις.

1.1.2. Μεταβολή των επιτοκίων EURIBOR

Σημειώνεται ότι κατά τους πρώτους εννέα μήνες της χρήσης 2008 το επιτόκιο EURIBOR αυξήθηκε κατά 23,24% επιβαρύνοντας επιπλέον τα αποτελέσματα της εταιρίας. Από τον Οκτώβριο του 2008 μέχρι το τέλος του έτους, το επιτόκιο EURIBOR κατέγραψε μείωση ίση με 38,16% με αποτέλεσμα να περιοριστεί η αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους.

1.2. Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

1.2.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρία εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του. Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένους κινδύνους.

1.2.2. Κίνδυνος αγοράς

1.2.2.1. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Η εταιρία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

1.2.2.2. Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Η εταιρία κατέχει κάποια χρεόγραφα μειωμένης αξίας που έχουν χαρακτηριστεί ως Διαθέσιμα προς πώληση Περιουσιακά Στοιχεία, τα οποία αποτυπώνονται στην εύλογη αξία μέσω Ιδίων Κεφαλαίων.

Η εταιρία εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Η κερδοφορία της μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών. Κατά την εξεταζόμενη οικονομική χρήση το κόστος των αναλωθέντων πρώτων και βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας αντιπροσωπεύει το 34,08% του κόστους πωληθέντων και των εξόδων διοίκησης και διάθεσης και κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση το κόστος αναλωθέντων αντιπροσώπευε το 33,37% αυτών. Η πρώτη ύλη, το αλεύρι, παράγωγο του σιταριού, αποτελεί το βασικό παράγοντα κόστους παραγωγής για τις εταιρίες του κλάδου. Το σιτάρι διαπραγματεύεται χρηματιστηριακά στο εξωτερικό και η διαμόρφωση της τιμής του είναι αποτέλεσμα της διεθνούς προσφοράς και ζήτησης. Οι καιρικές συνθήκες επιδρούν άμεσα στην ποσότητα των παραγόμενων σιτηρών και συνεπώς καθορίζουν την προσφορά. Εν αντιθέσει, η ζήτηση κινείται σε σταθερά επίπεδα. Κατά συνέπεια σε περιόδους καλής παραγωγής, οι τιμές των σιτηρών διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ σε περιόδους με κακές καιρικές συνθήκες (π.χ. βροχή κατά τη συγκομιδή ή ξηρασία στους μήνες ωρίμανσης των δημητριακών), λόγω μειωμένης παραγωγής, διαμορφώνονται σε υψηλότερα επίπεδα. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού του κλάδου, τυχόν αυξήσεις των διεθνών και εγχωρίων τιμών της πρώτης ύλης δεν μετακυλούνται εύκολα στην τελική τιμή των προϊόντων, γεγονός που ενέχει τον κίνδυνο αρνητικής επίδρασης στα αποτελέσματα της εταιρίας.

1.2.2.3. Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρίας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια. Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Η εταιρία χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων της καθώς και για τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης και τραπεζικό δανεισμό, με συνέπεια να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της με χρεωστικούς τόκους. Σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της.

1.2.3. Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν έχει τέτοια ποσοστά αγορών που να δικαιολογεί αυξημένη εξάρτηση και επομένως εμπορικό κίνδυνο. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από υπηρεσία πιστωτικού ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις. Κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους η επιδίωξη ελαχιστοποίησης των επισφαλειών αποτελεί κύριο μέλημα των διοικούντων. Λαμβάνοντας υπόψη την διεθνή αρνητική μακροοικονομική συγκυρία το ενδεχόμενο αύξησης των επισφαλειών δεν μπορεί να αποκλειστεί. Στην περίπτωση που κάτι

τέτοιο προκύψει η εταιρία θα αναγκαστεί να προσφύγει στη σύναψη τραπεζικού δανεισμού προκειμένου να καλυφθούν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

1.2.4. Κίνδυνος ρευστότητας

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

1.2.5. Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι της εταιρίας κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα του να συνεχίσει να υπάρχει οικονομική οντότητα και στο μέλλον για να είναι σε θέση να προσφέρει αποδόσεις στους μετόχους, οφέλη για όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρήσει μία κατάλληλη κεφαλαιακή δομή προκειμένου να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, η εταιρία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, την απόδοση του κεφαλαίου στους μετόχους, την έκδοση νέων μετοχών ή την προσφυγή σε δανεισμό. Σημειώνεται ότι η αναλογία ξένων προς ιδίων κεφαλαίων στις 31/12/2008 ήταν ίση με 1,58 ελαφρώς αυξημένη συγκριτικά με αυτή της 31/12/2007 (1,39).

1.3. Μακροοικονομικό περιβάλλον κατά το 2008

Κατά τη διάρκεια του 2008 η εταιρία επηρεάστηκε από την εξέλιξη των μακροοικονομικών παραγόντων έτσι όπως διαμορφώθηκαν, κυρίως αρνητικά. Ο όγκος του λιανικού εμπορίου σε τρόφιμα και ποτά (κύκλος εργασιών σε σταθερές τιμές) κατά το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2008 μειώθηκε σε σχέση με τις αντίστοιχες περιόδους του 2007 κατά 1,51% και 1,29% αντίστοιχα. Η βιομηχανική παραγωγή – μεταποίηση κατά το τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2008 μειώθηκε κατά 2,21% και 7,58% αντίστοιχα συγκριτικά με τις αντίστοιχες περιόδους του 2007. Οι δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών τόσο στη βιομηχανία όσο και στο λιανικό εμπόριο εμφανίζονται το 2008 μειωμένοι κατά 10,60% και 15,31% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των προαναφερόμενων δεικτών κατά τα έτη 2008 και 2007.

Δείκτης, έτος βάσης 2000=100	2008	2007	% Δ
Όγκος λιανικού εμπορίου (III τρίμηνο)	130,4	133,9	-2,61%
Όγκος λιανικού εμπορίου (IV τρίμηνο)	139,4	145,2	-3,99%
Όγκος λιανικού εμπορίου – τρόφιμα & ποτά (III τρίμηνο)	137,3	139,4	-1,51%
Όγκος λιανικού εμπορίου – τρόφιμα & ποτά (IV τρίμηνο)	145,3	147,2	-1,29%
Βιομηχανική παραγωγή – μεταποίηση (III τρίμηνο)	101,8	104,1	-2,21%
Βιομηχανική παραγωγή – μεταποίηση (IV τρίμηνο)	93,9	101,6	-7,58%
Νέες παραγγελίες στη βιομηχανία (εσωτερική αγορά)	117,1	119,1	-1,68%
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία (μεταποίηση)	91,9	102,8	-10,60%
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο	102,3	120,8	-15,31%

πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Οι βασικές πρώτες ύλες της εταιρίας είναι το αλεύρι ενώ σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση των εξόδων διαδραματίζει και η τιμή του πετρελαίου. Η τιμή και των δύο καθορίζεται στις διεθνείς χρηματαγορές. Έως και τον Αύγουστο του 2008 συνεχίστηκε η ανοδική πορεία των δύο ανωτέρω πρώτων υλών. Κατά το 2008 η μέση τιμή τόσο του σιταριού όσο και του πετρελαίου, καταγράφηκε αυξημένη κατά 13,28% και 39,32% αντίστοιχα συγκριτικά με τη μέση τιμή αυτών κατά το 2007. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μηνιαία εξέλιξη της τιμής των δύο ανωτέρω πρώτων υλών κατά τα έτη 2008 και 2007.

(100 τόνοι, € ανά τόνο)	ΣΙΤΑΡΙ, 1η εργασία			(\$ ανά βαρέλι)	ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ, 1η εργασία		
	2008	2007	% Δ		2008	2007	% Δ
Ιανουάριος	173,25	96,75	79,07%	Ιανουάριος	97,84	58,94	66,00%
Φεβρουάριος	175,50	94,00	86,70%	Φεβρουάριος	89,44	57,18	56,42%
Μάρτιος	188,50	94,50	99,47%	Μάρτιος	100,48	61,17	64,26%
Απρίλιος	174,40	93,25	87,02%	Απρίλιος	100,17	68,61	46,00%
Μάιος	161,50	101,75	58,72%	Μάιος	110,50	67,26	64,29%
Ιούνιος	152,50	99,55	53,19%	Ιούνιος	128,02	68,39	87,19%
Ιούλιος	151,00	119,00	26,89%	Ιούλιος	140,67	72,36	94,40%
Αύγουστος	128,75	128,50	0,19%	Αύγουστος	124,18	77,14	60,98%
Σεπτέμβριος	118,50	176,50	-32,86%	Σεπτέμβριος	109,41	75,24	45,41%
Οκτώβριος	100,50	179,50	-44,01%	Οκτώβριος	95,33	78,10	22,06%
Νοέμβριος	89,35	155,50	-42,54%	Νοέμβριος	60,48	89,72	-32,59%
Δεκέμβριος	92,00	167,00	-44,91%	Δεκέμβριος	47,05	89,80	-47,61%
Μέση τιμή	142,15	125,48	13,28%	Μέση τιμή	100,30	71,99	39,32%

πηγή: www.ft.com

Το βασικό επιτόκιο Euribor κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2008 κατέγραψε αύξηση ίση με 23,24% για να κλείσει τελικά με μείωση ίση με 31,90%. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μηνιαία μεταβολή του επιτοκίου euribor κατά τα έτη 2008 και 2007.

	Euribor 6-μήνου		% Δ
	2008	2007	
Ιανουάριος	4,363	3,922	11,24%
Φεβρουάριος	4,383	3,947	11,05%
Μάρτιος	4,725	4,043	16,87%
Απρίλιος	4,882	4,135	18,07%
Μάιος	4,928	4,255	15,82%
Ιούνιος	5,13	4,315	18,89%
Ιούλιος	5,156	4,382	17,66%
Αύγουστος	5,169	4,764	8,50%
Σεπτέμβριος	5,377	4,759	12,99%
Οκτώβριος	4,804	4,606	4,30%
Νοέμβριος	3,897	4,751	-17,98%
Δεκέμβριος	2,971	4,707	-36,88%
Μέση τιμή	4,649	4,382	6,08%

πηγή: www.naftemporiki.gr

1.4. Ανάλυση των οικονομικών επιδόσεων της εταιρίας κατά την οικονομική χρήση 2008

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την οικονομική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004..

1.4.1. Κύκλος εργασιών

Περιγραφή προϊόντων (ποσά σε €)	2008			2007			Απόκλιση 08 vr 07	
	Ποσότητα	Αξία	Μέση τιμή πώλησης	Ποσότητα	Αξία	Μέση τιμή πώλησης	ποσότητα	αξία
Μπισκότα	6.430.159	30.916.366	4,81	6.231.297	28.036.597	4,50	3,19%	6,86%
Ψωμί	6.734.242	23.437.611	3,48	7.396.900	21.906.211	2,96	-8,96%	17,52%
Cake	527.264	3.041.776	5,77	492.475	2.604.886	5,29	7,06%	9,07%
Αλεύρι	15.292.321	19.485.428	1,27	14.451.998	16.242.655	1,12	5,81%	13,37%
Φρυγανιά	12.851.172	41.765.595	3,25	12.944.122	36.133.980	2,79	-0,72%	16,42%
Crackers	805.314	5.109.131	6,34	750.493	4.462.717	5,95	7,30%	14,48%
Παξιμάδι	181.397	929.503	5,12	171.496	777.747	4,54	5,77%	12,99%
Εμπορεύματα	13.745	236.188	17,18	69.623	868.450	12,47	-80,26%	37,76%
Σύνολο	42.835.613	124.921.598		42.508.404	111.033.244		0,77%	
Λοιπά		1.184.848			878.776			
Σύνολο		126.106.446			111.912.020			
Μείον: επιστροφές και εκπτώσεις		21.760.719			17.875.312			
Πωλήσεις		104.345.727	2,44		94.036.708	2,21		10,96%

Βάσει των στοιχείων της εταιρίας Nielsen προκύπτουν τα ακόλουθα:

- Η αγορά της φρυγανιάς αυξήθηκε σε αξία κατά 8,15% σε σχέση με τη χρήση του 2007, ενώ οι εταιρίες του Ομίλου αύξησαν τις πωλήσεις τους κατά 14,18%.

- Η αγορά των αλεύρων κατά τη χρήση του 2008 κατέγραψε αύξηση ίση με 17,95%, ενώ οι εταιρίες του Ομίλου αύξησαν τις πωλήσεις τους κατά 19,11%.
- Η αγορά των μπισκότων αυξήθηκε κατά 12,65% συγκριτικά με το 2007 ενώ οι εταιρίες του Ομίλου αύξησαν τις πωλήσεις τους σε μπισκότα κατά 6,83%.
- Στην αγορά των αρτοσκευασμάτων ο Όμιλος αύξησε τις πωλήσεις του κατά 10,10% ενώ η συγκεκριμένη αγορά παρουσίασε αύξηση κατά 13,11%.

1.4.2. Κόστος αναλωθέντων & οργανικά έξοδα

Περιγραφή εξόδων	31/12/2008	31/12/2007	Διαφορά	% μεταβολή	Συμμετοχή στην αύξηση
Κόστος αναλωθέντων	34.031	30.418	3.613	11,88%	41,42%
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	5.677	4.618	1.059	22,94%	12,14%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	22.718	21.366	1.352	6,33%	15,50%
Έξοδα προώθησης και διαφήμισης	20.553	20.072	481	2,40%	5,51%
Μεταφορικά έξοδα	4.591	4.105	486	11,83%	5,57%
Αποσβέσεις	5.089	5.469	(380)	(6,94%)	(4,35%)
Λοιπά έξοδα	7.208	5.097	2.111	41,43%	24,20%
ΣΥΝΟΛΟ	99.867	91.143	8.723	9,57%	100,00%

Το κόστος αναλωθέντων και τα οργανικά έξοδα της εταιρίας αυξήθηκαν κατά την οικονομική χρήση του 2008 κατά 9,57%, ήτοι €8.723 χιλ. συγκριτικά με την προηγούμενη οικονομική χρήση. Συγκεκριμένα η αύξηση στο κόστος αναλωθέντων αντιπροσωπεύει το 41,42% της συνολικής αύξησης, η αύξηση της μισθοδοσίας αντιπροσωπεύει το 15,50%, η αύξηση των εξόδων προώθησης, διαφήμισης καθώς και των μεταφορικών εξόδων αντιπροσωπεύει το 11,08% της συνολικής αύξησης, ενώ το υπόλοιπο 32% της συνολικής αύξησης προέρχεται από τα Γενικά Βιομηχανικά έξοδα καθώς και από την αύξηση των λοιπών εξόδων.

1.4.3. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης αντιπροσωπεύουν το κόστος αναδιοργάνωσης μέρους της παραγωγικής διαδικασίας της εταιρίας. Συγκεκριμένα αντιπροσωπεύει το κόστος μεταφοράς της παραγωγικής διαδικασίας των προϊόντων με την ονομασία ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ και FORMA από το εργοστάσιο της εταιρίας στην Αχαΐα σε αυτό του Πικερμίου.

1.4.4. Οργανικό αποτέλεσμα

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της χρήσης (EBITDA) για την οικονομική χρήση 2008, αντιπροσωπεύει το 6,88% του κύκλου εργασιών ενώ κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση (2007) αντιπροσώπευε το 9,57% αυτού. Η διαφοροποίηση αυτή οφείλεται αποκλειστικά στο κόστος αναδιοργάνωσης της εταιρίας το οποίο όπως έχει ήδη αναφερθεί ανήλθε στο ποσό των €2,776 χιλ.

1.4.5. Χρηματοοικονομικό κόστος

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της χρήσης ανήλθε στο ποσό των €4.374 χιλ. το οποίο είναι αυξημένα κατά €750 χιλ. συγκριτικά με την προηγούμενη οικονομική χρήση. Σημαντικοί παράγοντες αυτής της αύξησης ήταν τόσο η αυξημένη χρησιμοποίηση τραπεζικών προϊόντων συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση όσο και η αύξηση του επιτοκίου EURIBOR.

1.4.6. Διάρθρωση Ισολογισμού 31/12/2008

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2008	31/12/2007
<i>(ως % επί του συνόλου του ενεργητικού ή του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)</i>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	70,67%	73,56%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	29,33%	26,44%
Ίδια κεφάλαια	38,75%	41,84%
Τραπεζικός δανεισμός	32,93%	29,58%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8,49%	9,08%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19,82%	19,50%

Η διάρθρωση του Ισολογισμού της εταιρίας στις 31/12/2008 παρουσιάζει διαφοροποιήσεις συγκριτικά με τη διάρθρωση αυτού στις 31/12/2007. Συγκεκριμένα, το υπόλοιπο του κυκλοφορούν ενεργητικού αντιπροσωπεύει το 29,33% στις 31/12/2008 ενώ στις 31/12/2007 αντιπροσώπευε το 26,44% του συνόλου του ενεργητικού. Αυτή η διαφορά ύψους €5.364 χιλ. καθώς και η μείωση του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά το ποσό των € 547 χιλ. αποτελούν τη συνολική διαφοροποίηση του ενεργητικού στις 31/12/2008 συγκριτικά με τη διάρθρωση του ενεργητικού στις 31/12/2007.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αντιπροσωπεύει το 38,75% του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων στις 31/12/2008 σε αντίθεση με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στις 31/12/2007 όπου αντιπροσώπευε το 41,84% αυτού. Η μείωση αυτή οφείλεται αποκλειστικά στις ζημιές της χρήσης. Το υπόλοιπο του συνολικού τραπεζικού δανεισμού στις 31/12/2008 είναι κατά € 6.168 χιλ. αυξημένο συγκριτικά με το υπόλοιπο στις 31/12/2007.

1.4.7. Ταμειακές ροές

ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(2.452)	885	4.249	12.828
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.443)	(1.873)	(6.470)	(3.859)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	6.051	(1.257)	3.147	2.153
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	1.155	(2.245)	927	11.122
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	698	2.943	2.018	2.004
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.853	698	2.944	13.126

Κατά την οικονομική χρήση του 2008, οι λειτουργικές ταμειακές ροές είναι αρνητικές και ίσες με €2.452 χιλ. Η διαφοροποίηση συγκριτικά με την προηγούμενη οικονομική χρήση (2007) είναι ίση με €3.388 χιλ. Ποσοστό ίσο με 65,81% αυτής της διαφοροποίησης οφείλεται στη διαφοροποίηση του αποτελέσματος προ φόρων, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό οφείλεται στο κεφάλαιο κίνησης καθώς και στις σημαντικά μικρότερες ταμειακές ροές που απαιτήθηκαν για την εξόφληση φόρων και τόκων κατά τη χρήση του 2008.

Το σύνολο των επενδυτικών ταμειακών ροών είναι αυξημένο συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση κατά 30,39%, ίσο με €2.443 χιλ. και αντιπροσωπεύει την απόκτηση πάγιου εξοπλισμού.

Το σύνολο των χρηματοδοτικών ταμειακών ροών είναι θετικό και ίσο με €6.051 χιλ. Οι χρηματοδοτικές εισροές χρηματοδότησαν το σύνολο των λειτουργικών και επενδυτικών εκροών σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση κατά την οποία επενδυτικές και χρηματοδοτικές εκροές χρηματοδοτήθηκαν εξ ολοκλήρου από τις λειτουργικές ταμειακές εισροές και από τα διαθέσιμα της εταιρίας.

1.4.8. Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται κάποιοι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρίας.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2008	2007
- Γενική Ρευστότητα	1,34	0,55
- Άμεση Ρευστότητα	1,09	0,45
- Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,58	1,39
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	94	93
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	162	177
• <i>Γενική ρευστότητα:</i> (κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)		
• <i>Άμεση ρευστότητα:</i> ((κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)		
• <i>Ημέρες πελατών:</i> (Μέσος όρος απαιτήσεων (T + T ⁻¹) / Κύκλο εργασιών)* 365		
• <i>Ημέρες προμηθευτών:</i> (Μέσος όρος προμηθευτών(T + T ⁻¹) / Κόστος πωληθέντων)* 365		

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ	2008	2007
Περιθώριο μικτού κέρδους	43,55%	43,53%
Περιθώριο EBIT	2,00%	3,76%
Περιθώριο EBITDA	6,88%	9,57%
Κέρδη προ φόρων	-2,19%	-0,10%

2. Προσδοκίες για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2009

Στην ELBISCO παραμένουμε συνεχώς προσανατολισμένοι στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στη βελτιστοποίηση του κόστους παραγωγής. Το οποιοδήποτε σχέδιο ανάπτυξης της εταιρίας στοχεύει στην συνεχόμενη βελτίωση των επενδυμένων κεφαλαίων, είτε αυτή η βελτίωση εκφράζεται σε κέρδη, είτε σε ενδυνάμωση των ποιοτικών χαρακτηριστικών της όπως για παράδειγμα η επίτευξη ενός ισχυρότερου brand loyalty. Η συνεχιζόμενη προσπάθεια για ορθολογισμό του κόστους παραγωγής η οποία εκφράστηκε κυρίως με τη μεταφορά της παραγωγικής διαδικασίας από το εργοστάσιο της Πάτρας σ' αυτό του Πικερμίου εκτιμάται ότι θα φέρει τα αναμενόμενα αποτελέσματα στην τρέχουσα χρήση. Λαμβάνοντας υπόψη τη γενικότερη μακροοικονομική συγκυρία, η προσπάθεια μας για το τρέχον έτος εστιάζεται στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς που ήδη κατέχουμε, στον ορθολογισμό των κωδικών και των brands καθώς και στην περαιτέρω αύξηση του EBITDA.

3. Υποκαταστήματα

Η εταιρία διατηρεί τρία (3) υποκαταστήματα. Δύο (2) υποκαταστήματα στην Πάτρα και στη Θεσσαλονίκη τα οποία χρησιμοποιούνται ως αποθηκευτικοί χώροι και ένα (1) υποκατάστημα στη Χαλκίδα όπου γίνεται η παραγωγή των μπισκότων και των αλεύρων ενώ παράλληλα χρησιμοποιείται και ως αποθηκευτικός χώρος.

4. Έρευνα και ανάπτυξη

Η Έρευνα & Ανάπτυξη (R&D) αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της φιλοσοφίας της Elbisco. Η συνεχής προσπάθεια για αξιοποίηση καινοτόμων ιδεών με στόχο την ανάπτυξη νέων προϊόντων και την ανανέωση των υπαρχόντων αποτελούν το επίκεντρο των δραστηριοτήτων του Τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης (R&D).

Το R&D λειτουργεί ως πόλος έλξης καινοτόμων πρωτοβουλιών σε όλα τα επίπεδα. Το τμήμα διαχειρίζεται πολλά εγχειρήματα ταυτόχρονα – ανάπτυξης νέων προϊόντων, ποιοτικής αναβάθμισης υπαρχόντων προϊόντων, ενίσχυσης διατροφικής αξίας, αξιολόγησης Α' υλών, μείωσης κόστους κ.α. Επιπλέον, βασική δραστηριότητα του R&D είναι και συνεχής παρακολούθηση της ποιότητας. Η «συνεχής βελτίωση» είναι ένας διαρκής αγώνας για μικρές ή μεγάλες αλλαγές που κρατούν τα προϊόντα επίκαιρα και σέβονται τις εξελισσόμενες ανάγκες του καταναλωτή.

5. Σημαντικότερες συναλλαγές συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι σημαντικότερες συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24.

ποσά σε € '000	Πωλήσεις		Αγορές	
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2	2	1.027	1.028
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	55	4.073	3.868
ΕΒΓΑ Α.Ε.	453	1.763	14	8
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	93	93
ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ.	1.123	758	674	625
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	401	269
ΣΥΝΟΛΟ	1.578	2.577	6.282	5.890

ποσά σε € '000	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007	01/01 - 31/12/2008	01/01 - 31/12/2007
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2.424	897	0	0
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	96	1.451	2.312
ΕΒΓΑ Α.Ε.	1.246	933	11	7
KARAT BULGARIA LTD	1.666	0	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	31	41
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	50	50	191	0
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0	0	0	261
ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ.	155	840	99	107
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	55	47
ΣΥΝΟΛΟ	5.542	2.816	1.837	2.775

Οι συναλλαγές της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. με την εταιρία ΕΒΓΑ Α.Ε. αφορούν στη συμφωνία των δύο εταιριών για την προώθηση των προϊόντων της πρώτης στη μικρή αγορά (mini markets, περίπτερα κλπ), εκμεταλλευόμενη το δίκτυο πωλήσεων της δεύτερης και στις πωλήσεις της ELBISCO συγκεκριμένου τύπου αρτοσκευασμάτων και μπισκότων στην ΕΒΓΑ Α.Ε. Πρόκειται για διαφορετικές συμφωνίες οι οποίες διέπονται από τα ίδια εμπορικά δεδομένα άλλων μεγάλων πελατών της ELBISCO.

Οι συναλλαγές της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. με την εταιρία ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ. SKOPJE, αφορούν στις πωλήσεις της δεύτερης συγκεκριμένων ειδών φρυγανιάς και στις πωλήσεις της πρώτης, υλικών συσκευασίας και πρώτων υλών (άλευρα, λίπη και άλλα πρόσθετα).

Οι συναλλαγές της εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. με τις εταιρίες ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. αφορούν σε πωλήσεις υλικών συσκευασίας. Οι ανωτέρω συναλλαγές πραγματοποιούνται στους συνήθεις όρους αγοράς.

Οι αμοιβές προς τους εργαζόμενους για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2008 αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	9.567	8.522
Αμοιβές ημερομίσθιου προσωπικού	9.564	8.290
Παρεπόμενες παροχές	442	376
Εργοδοτικές εισφορές	4.989	4.473
Λοιπά	1.865	316
Σύνολο	26.427	21.977

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας δεν αμείβονται γι' αυτή τους την ιδιότητα. Οι αμοιβές τους για τις υπηρεσίες προς την εταιρία αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Ποσά σε € χιλ.	2008	2007
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	527	448

Κύριοι μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ενημερώνει ότι δε θα διανεμηθεί μέρισμα για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2008.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΤΑ ΜΕΛΗ

Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου

Ραμαντάνης Δημοσθένης
Διευθύνων Σύμβουλος

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία συμπεριλαμβάνει και την επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από εννέα (9) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2009.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Βασίλειος Γούτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10411
PRICEWATERHOUSECOOPERS