



ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)



Οι ακόλουθες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» της 26 Μαρτίου 2007 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτιο, στη διεύθυνση www.elbisco.gr.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2006.....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 – 31/12/2006	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	8
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	9
2. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ.....	10
3. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ	14
4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ	21
5. ΎΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	23
6. ΆΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ – ΕΞΟΔΑ (ΚΑΘΑΡΑ)	24
7. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ – ΚΑΘΑΡΟ.....	24
8. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	24
9. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	25
10. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	26
11. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	26
12. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	26
13. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	27
14. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	27
15. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	27
16. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	28
17. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28
18. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	28
19. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ..	29
20. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ.....	30
21. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	31
22. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	31
23. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31
24. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31/12/2006.....	32

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2006

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε € χιλ.)	Σημειώσεις	31/12/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	9	86.221	85.381
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	10	1.982	1.788
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	11	14.759	14.759
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	12	263	263
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		103.225	102.191
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	14	5.899	6.759
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13	21.799	29.614
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	16	3.612	3.615
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	2.943	2.018
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		34.252	42.005
Σύνολο ενεργητικού		137.477	144.196
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	70.736	70.736
Αποθεματικά		9.295	10.445
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(22.091)	(20.688)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		57.940	60.493
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	20	18.875	19.177
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	7.328	6.510
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	2.518	2.690
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		310	5
Επιχορηγήσεις		913	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		29.944	28.383
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	25.016	31.142
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		1.752	1.988
Δάνεια	20	22.824	22.189
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		49.592	55.319
Σύνολο υποχρεώσεων		79.537	83.702
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		137.477	144.196

Σημείωση: Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 - 31/12/2006

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (ποσά σε € χιλ.)	Σημειώσεις	31/12/2006	31/12/2005
Πωλήσεις	4	88.853	82.928
Κόστος Πωληθέντων	5	(48.896)	(45.284)
Μικτό Κέρδος		39.957	37.644
Έξοδα διάθεσης	5	(30.930)	(30.329)
Έξοδα διοίκησης	5	(6.082)	(5.783)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	6	628	342
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		3.573	1.874
Χρηματοοικονομικά έξοδα – καθαρά	7	(2.701)	(2.414)
Κέρδη/ (Ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων		872	(541)
Φόρος εισοδήματος	8	(2.448)	(1.928)
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(1.575)	(2.469)

Σημείωση: Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2005	19.444	421	(11.937)	7.928
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου			(2.468)	(2.468)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4		(4)	0
Επίδραση συγχώνευσης τριών εταιριών δια απορροφήσεως (βλέπε σημείωση 1)	51.288	10.024	(6.278)	55.034
Υπόλοιπο 31/12/2005	70.736	10.445	(20.688)	60.493
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου			(1.575)	(1.575)
Ανακατάταξη επιχορηγήσεων		(1.150)	172	(978)
Υπόλοιπο 31/12/2006	70.736	9.295	(22.091)	57.940

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ

Ανάλυση αποθεματικών (ποσά σε € χιλ.)	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά σε ελόγη αξία	Σύνολο αποθεματικών
Υπόλοιπο 01/01/2005	56	0	365	0	421
Επίδραση συγχώνευσης τριών εταιριών δια απορροφήσεως (βλέπε σημείωση 1)	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

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.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	31/12/2006	31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	872	(541)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	5.373	4.865
Προβλέψεις	(430)	(407)
Συναλλαγματικές διαφορές	(175)	33
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(2)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.763	2.414
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.204	(1.065)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	5.036	(4.797)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(6.028)	3.601
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.701)	(2.414)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.665)	31
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.249	1.720
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(6.457)	(3.867)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	49	8
Τόκοι εισπραχθέντες	(62)	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(6.470)	(3.859)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	4
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	5.647	2.149
Εξοφλήσεις δανείων	(2.230)	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(269)	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	3.147	2.153
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	927	13
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.018	2.004
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.945	2.018

Σημείωση: Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

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 αδειας συστάσεως αυτής.

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

1. 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.
2. Η παραγωγή και επεξεργασία ειδών διατροφής πάσης φύσεως, νωπών, κατεψυγμένων ή συντηρημένων με οποιοδήποτε τρόπο, τυποποιημένων ή μη, και η εμπορία αυτών.
3. Η παραγωγή, επεξεργασία και συσκευασία αλεύρων, διαφόρων τύπων, προοριζόμενων είτε για περαιτέρω βιομηχανική επεξεργασία είτε για οικιακή χρήση και η εμπορία αυτών.
4. Η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού εμπορίου που παράγουν και εμπορεύονται τα ανωτέρω προϊόντα και τα συναφή αυτών.
5. Η πώληση και διανομή με ίδια μέσα ή μέσω αντιπροσώπων των ως άνω ειδών καθώς και λοιπών καταναλωτικών ειδών πάσης φύσεως.
6. Η συμμετοχή της Εταιρίας σε επιχειρήσεις με αυτό ή άλλο αντικείμενο εργασιών και υπό οποιαδήποτε νομική μορφή.
7. 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 2006 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 26 /03/2007.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1. Βάση σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.).

Όλα τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π. 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 (Δ.Λ.Π.) 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 Δ.Λ.Π. 39 που έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 όπως δημοσιεύτηκαν στην ιστοσελίδα της Εταιρίας για σκοπούς ενημέρωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε εύλογη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων.

Η ετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρησιμοποίηση 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 εσόδων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι οι υπολογισμοί αυτοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρίας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες αναφέρονται στην σημείωση 3.19

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων οφείλονται σε στρωγγυλοποιήσεις.

2.2. Νέα λογιστικά 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 Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

2.2.1. Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2006

2.2.1.1. ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) - Παροχές Προσωπικού

Η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Επειδή η Εταιρία δεν έχει αλλάξει τη λογιστική αρχή που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεν συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης έχει επηρεάσει μόνο την παρουσίαση και έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

2.2.1.2. ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για συναλλαγές εντός του Ομίλου

Η τροποποίηση επιτρέπει τον προσδιορισμό πολύ πιθανών προβλεπόμενων εντός του Ομίλου συναλλαγών ως στοιχείο προς αντιστάθμιση εφόσον οι συναλλαγές είναι σε νόμιμο διαφορετικό από το λειτουργικό νόμιμο της Εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και οι συναλλαγές αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρίας.

2.2.1.3. ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Επιλογή Εύλογης Αξίας

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα προσδιορισμού χρηματοοικονομικών στοιχείων σε αυτή την κατηγορία. Η Εταιρία θεωρεί ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στην κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθώς η Εταιρία θα ικανοποιεί τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

2.2.1.4. ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση) - Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές, για τις οποίες η Εταιρία έχει προηγουμένως δηλώσει ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη από: (α) το αναπόσβεστο υπόλοιπο των σχετικών προμηθειών που έχουν εισπραχθεί και το έσοδο έχει αναβληθεί και (β) το έξοδο που απαιτείται για την διευθέτηση της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.2.1.5. ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση) - Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο

παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.2.1.6. ΔΠΧΠ 6 - Αναζήτηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Αυτό το πρότυπο παρέχει συγκεκριμένη λογιστική καθοδήγηση για τις επιχειρήσεις που ασχολούνται με δραστηριότητες εξόρυξης. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.2.2. Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2006

2.2.2.1. ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση

Η διερμηνεία διευκρινίζει κάτω από ποιες προϋποθέσεις μια συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση και θα πρέπει ο λογιστικός χειρισμός της να είναι σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 17 - Μισθώσεις. Η ΔΕΕΧΠ 4 δεν επηρεάζει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.2.2.2. ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό στην περίπτωση που μια εταιρεία συμμετέχει σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.2.2.3. ΔΕΕΧΠ 6 - Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές, άχρηστες ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.2.3. Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

2.2.3.1. ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

2.2.3.2. ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από 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 και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

2.2.4. Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

2.2.4.1. ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η Εταιρία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της.

2.2.4.2. ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.2.4.3. ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

2.2.4.4. ΔΕΕΧΠ 10 - Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.2.4.5. ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και 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.

2.2.4.6. ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών και πολιτικών

3.1. Συγγενείς εταιρίες

Συγγενείς είναι οι εταιρίες, 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 συγγενείς εταιρίες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο της Εταιρίας στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών εταιριών 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 συγγενείς εταιρίες. Στην περίπτωση που το μερίδιο της Εταιρίας επί των ζημιών μιας συγγενούς εταιρίας υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συγγενή, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς εταιρίας.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συγγενών εταιριών απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας σ' αυτές. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών εταιριών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

Η Εταιρία κατέχει το 32,07% της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. Η εν λόγω εταιρία ενοποιείται ολικά στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» λόγω του ότι η Εταιρία ασκεί τον έλεγχο βάσει υπογεγραμμένων συμφωνιών με την BROWN HOLDING S.A. (πλειοψηφούν μέτοχο στην εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.). Βλέπε σημείωση 11.

3.2. 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.

3.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

3.3.1. Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της Εταιρίας από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το νόμισμα αποτίμησης της μητρικής εταιρίας.

3.3.2. 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.

3.4. Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες 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 στον Όμιλο 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	30-50	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-20	έτη
- Αυτοκίνητα	5-7	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	5-7	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.

3.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

3.5.1. 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.

3.5.2. Λογισμικό

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.

3.5.3. 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 Εταιρία 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 ωφελιών 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.

3.5.4. Απομείωση αξίας 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 ταμειακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

3.6. 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.

3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

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.

3.8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

3.9. 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 προοριζόνταν για πώληση και αυτών που προοριζόνταν για συνεχή χρήση.

Η εφαρμογή του ΔΠΧΠ 5 δεν επηρεάζει άλλως τις οικονομικές καταστάσεις του προηγούμενου έτους, με εξαίρεση τον επηρεασμό στην παρουσίαση των αποτελεσμάτων και στις ταμειακές ροές των μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων.

3.10. 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.

3.11. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

3.12. Παροχές στο προσωπικό

3.12.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

3.12.2. Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20 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 προβεβλημένης 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.

3.13. 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.

3.14. 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.

3.15. 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:

3.15.1. 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.

3.15.2. 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.

3.15.3. Έσοδα από τόκους

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

3.15.4. Έσοδα από δικαιώματα

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

3.15.5. Μερίσματα

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

3.16. 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 ουσιωδώς 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.

3.17. Διανομή μερισμάτων

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

3.18. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.18.1. 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 της Εταιρίας. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

3.18.1.1. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Επίσης ένα μέρος των δανείων συνάπτεται σε Ιαπωνικά Γιέν τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε Ευρώ. Η Εταιρία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

3.18.1.2. 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 ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. 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.

3.18.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

3.18.1.4. Κίνδυνος Διακόμενου 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.

3.18.2. 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 χρηματοοικονομικών μέσων.

3.19. 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 :

3.19.1. Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα της 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.

3.19.2. Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας, γίνεται σε ετήσια βάση λαμβάνοντας υπόψη τις ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών που προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών. Οι υπολογισμοί της αξίας χρήσεως απαιτούν την χρήση εκτιμήσεων.

3.20. 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).

4. 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 ψωμιού & αρτοσκευασμάτων

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για την περίοδο από 01/01/2006 έως 31/12/2006 και από 1/1/2005 έως 31/12/2005 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων και απαιτήσεων κατά την 31/12/2006 και 31/12/2005 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2005 (ποσά σε € χιλ.)	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	28.994	11.277	24.894	15.093	2.670	82.928
Κόστος Πωληθέντων	15.595	5.446	14.054	8.121	2.069	45.285
Μικτό Κέρδος	13.399	5.831	10.840	6.972	601	37.643
Έξοδα διάθεσης	9.670	4.074	10.126	6.021	439	30.330
Έξοδα διοίκησης	2.022	786	1.736	1.052	186	5.782
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	119	46	103	62	11	341
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.826	1.017	(919)	(39)	(13)	1.872
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	844	328	725	439	78	2.414
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	982	689	(1.644)	(478)	(91)	(542)
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2005	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	29.851	11.611	25.630	15.539	2.749	85.380
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	10.354	4.027	8.890	5.390	953	29.614
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	10.817	4.341	9.192	5.815	977	31.142

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2006 (ποσά σε € χιλ.)	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	31.406	12.248	26.383	17.641	1.175	88.853
Κόστος Πωληθέντων	17.172	6.024	15.130	9.649	921	48.896
Μικτό Κέρδος	14.234	6.224	11.253	7.992	254	39.957
Έξοδα διάθεσης	10.933	4.264	9.184	6.141	409	30.930
Έξοδα διοίκησης	2.150	838	1.806	1.208	80	6.082
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	222	87	187	125	8	628
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.374	1.209	450	768	(227)	3.573
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	955	372	802	536	36	2.701
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	419	836	(352)	232	(263)	872
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2006	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	30.476	11.885	25.601	17.119	1.140	86.221
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	7.705	3.005	6.473	4.328	288	21.799
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	8.842	3.448	7.428	4.967	331	25.016

4.1. Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2006	31/12/2005
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
- Χώρες ευρωζώνης	87.870	82.066
- Βαλκάνια	425	437
- Άλλες χώρες	559	426
Σύνολο	88.853	82.929
(ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ) ενσώματες & ασώματες ακινητοποιήσεις)		
- Χώρες ευρωζώνης	88.203	87.168
- Βαλκάνια	0	0
- Άλλες χώρες	0	0
Σύνολο	88.203	87.168
Σε συνδεδεμένες μη κατανεμημένα πάγια	0	0
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ		
- Χώρες ευρωζώνης	6.386	3.867
- Βαλκάνια	0	0
- Άλλες χώρες	0	0
Σύνολο	6.386	3.867
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ		
Πωλήσεις προϊόντων	88.853	82.928

5. Έξοδα ανά κατηγορία

Κόστος πωληθέντων	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	26.358	23.932
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	13.088	12.685
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	4.265	3.973
Αποσβέσεις	3.950	3.684
Λοιπά έξοδα	1.235	1.011
Σύνολο	48.896	45.284
Έξοδα διάθεσης	31/12/2006	31/12/2005
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	18.410	17.698
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.259	5.399
Μεταφορικά έξοδα	4.252	3.843
Γενικά έξοδα	3.009	3.389
Σύνολο	30.930	30.329
Έξοδα διοίκησης	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.506	2.311
Γενικά έξοδα	2.153	2.290
Αποσβέσεις	1.423	1.182
Σύνολο	6.082	5.783

6. Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	31/12/2006	31/12/2005
Έσοδα από δικαιώματα χρήσης σήματος	0	1
Κέρδη από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	7	2
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	28	64
Λοιπά έσοδα	593	275
Σύνολο	628	342

7. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2006	31/12/2005
Τόκοι τραπεζικών δανείων	2.938	2.173
Έξοδα χρηματοδοτικών μισθώσεων	(62)	229
Σύνολο	2.876	2.402
(Χρεωστικές) / Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(175)	13
Σύνολο	2.701	2.414

8. Φόρος εισοδήματος

Φόρος εισοδήματος	31/12/2006	31/12/2005
Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι	35	34
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.596	848
Χρέωση / (πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας	817	1.046
Σύνολο	2.448	1.928

9. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Κίνηση Έτους – Εταιρία (Δωδεκάμηνο 2005)

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εδλόγη αξία 01/01/2005	0	1.334	1.594	2.928
- Εισφορά των τριών εταιριών	37.210	50.507	3.465	91.182
- Προσθήκες περιόδου	1.063	677	372	2.112
- Μεταφορές				
- Πωλήσεις		(16)		(16)
Υπόλοιπο 31/12/2005	38.273	52.502	5.431	96.206
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2005	0	(587)	(1.132)	(1.719)
- Αποσβέσεις περιόδου	(124)	(1.036)	(299)	(1.459)
- Αποσβέσεις πωληθέντων		12		12
- Εισφορά των τριών εταιριών από 01/01/ - 31/12/2004	(357)	(3.176)	(719)	(4.253)
- Εισφορά των τριών εταιριών από 01/01/ - 31/12/2005	(286)	(2.545)	(576)	(3.408)
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2005	(767)	(7.332)	(2.725)	(10.824)
Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2005	37.506	45.170	2.706	85.381

Κίνηση Έτους- Εταιρία (Δωδεκάμηνο 2006)

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
ΚΟΣΤΟΣ 01/01/2006	38.273	52.502	5.431	96.206
- Προσθήκες περιόδου	70	632	189	891
- Leasing	0	701	206	907
- Ιδιοπαραγωγές ολοκληρωθείσες	1.146	2.460	119	3.725
- Πωλήσεις / μειώσεις περιόδου	0	(69)	(27)	(96)
Κόστος 31/12/2006	39.488	56.226	5.918	101.633
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01/01/2006	774	7.340	2.713	10.826
- Αποσβέσεις περιόδου	475	3.657	485	4.617
- Αποσβέσεις εκποιηθέντων	0	(24)	(8)	(32)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2006	1.249	10.973	3.190	15.411
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2006	38.240	45.254	2.729	86.221

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.

Επί των ακινήτων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών σε κάλυψη δανείων. (Βλέπε σημείωση 22).

10. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31/12/2005	Προσθήκες περιόδου	Εκποιήσεις περιόδου	31/12/2006
ΚΟΣΤΟΣ				
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	750	0	0	750
Έξοδα ερευνών	465	102	0	568
Έξοδα αναδιοργάνωσης	1.679	848	0	2.527
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	43	0	0	43
ΣΥΝΟΛΟ	2.937	950	0	3.888
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
Δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	450	150	0	600
Έξοδα ερευνών	148	92	0	240
Έξοδα αναδιοργάνωσης	543	505	0	1.049
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	9	9	0	17
ΣΥΝΟΛΟ	1.150	756	0	1.906
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.788			1.982

11. Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρίες

Οι συμμετοχές της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	31/12/2006	31/12/2005
Συμμετοχή (32,08%) 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.

12. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (μη κυκλοφορούν ενεργητικό)

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

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	31/12/2006	31/12/2005
Εγγυήσεις μηχανημάτων	83	83
Εγγυήσεις ενοικίων	83	70
Εγγυήσεις αυτοκινήτων	21	35
Εγγυήσεις Δ.Ε.Η.	73	73

Λοιπές εγγυήσεις	2	2
Σύνολο	263	263

13. Πελάτες και λοιπές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	31/12/2006	31/12/2005
- Πελάτες	23.905	30.578
μειον: Προβλέψεις απομείωσης	(4.637)	(4.755)
Σύνολο	19.267	25.823
Προκαταβολές	19	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέλη	0	0
Λοιποί χρεώστες	2.147	3.103
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	365	688
Σύνολο	21.799	29.614

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

14. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	31/12/2006	31/12/2005
Εμπορεύματα	318	430
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	3.507	4.122
μειον: πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	(214)	(583)
Έτοιμα προϊόντα	2.313	2.789
μειον: πρόβλεψη έτοιμων προϊόντων	(26)	0
Σύνολο	5.899	6.759

Η μείωση στην πρόβλεψη αποθεμάτων οφείλεται κατά κύριο λόγο σε καταστροφές ακατάλληλων αποθεμάτων οι οποίες είχαν προβλεφθεί σε προηγούμενη χρήση.

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

15. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	31/12/2006	31/12/2005
Διαθέσιμα σε ταμεία & τράπεζες	34	24
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	2.909	1.993
Σύνολο	2.943	2.018

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

16. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Χρεόγραφα	31/12/2006	31/12/2005
Συμμετοχή (2,94%) στην εταιρία ΕΒΓΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	3.612	3.612
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.	0	3
ΣΥΝΟΛΟ	3.612	3.615

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

17. 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).

18. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις

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. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Αναβαλλόμενη φορολογία	31/12/2006	31/12/2005
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.328	6.510
Σύνολο	7.328	6.510

Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό θα ανακτηθούν ή θα τακτοποιηθούν σε περίοδο μεγαλύτερη των 12 μηνών μετά από την 31 Δεκεμβρίου 2006.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	31/12/2006	31/12/2005
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	6.510	(1.454)
Εισφορά των τριών εταιριών	0	6.918
Χρέωση στα αποτελέσματα της χρήσης	817	1.046
Υπόλοιπο 31/12/2006	7.328	6.510

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής :

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Ενοσώματα πάγια	Ασώματα πάγια	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Προβλέψεις	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουάριος 2005	0	0	0	0	0	0
Εισφορά των τριών εταιριών	7.707	(73)	(387)	(70)	(259)	6.918
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	489	(308)	(286)	(407)	104	(408)
31 Δεκέμβριος 2005	8.196	(381)	(673)	(477)	(155)	6.510

1 Ιανουάριος 2006	8.196	(381)	(673)	(477)	(155)	6.510
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	260	449	43	(22)	87	817
31 Δεκέμβριος 2006	8.456	68	(630)	(499)	(68)	7.327

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

Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	31/12/2006	31/12/2005
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	2.690	666
Εισφορά των τριών εταιριών	0	1.970
Χρέωση στα αποτελέσματα	362	277
Πληρωθείσες εισφορές	(534)	(223)
Σύνολο συνταξιοδοτικών εισφορών	2.518	2.690

Συνολική χρέωση στο αποτέλεσμα της χρήσης	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	236	168
Χρηματοοικονομικό κόστος	113	109
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	13	0
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζόμενους	362	277

Καταχώρηση στον Ισολογισμό	31/12/2006	31/12/2005
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	3.159	3.157
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη / ζημιές	(641)	(466)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.518	2.690

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: 2006: 4,00% & 2005: (3,58% - 3,61%)

Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού: 2%

Μελλοντικές αυξήσεις μισθών: 3%

Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση : 1.5%

Οικειοθελείς αποχώρηση : έως 1%

β) Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η Εταιρία δεν λειτουργεί κανένα σχέδιο ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

20. Δανεισμός

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της εταιρίας κατά την 31/12/2006.

Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	16.339	16.225
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.537	2.952
Σύνολο	18.875	19.177

Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	31/12/2006	31/12/2005
Τραπεζικός δανεισμός	19.238	18.906
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	2.386	2.230
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.200	1.053
Σύνολο	22.824	22.189

Ο συνολικός δανεισμός της Εταιρίας ποσού ευρώ 41.699 αναλύεται ανά νόμισμα ως εξής :

Νόμισμα δανείων	Υπόλοιπο 31/12/2006
Δανεισμός σε €	40.340
Δανεισμός σε ¥	1.359

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	31/12/2006	31/12/2005
Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων		
Μεταξύ 1 έως 2 έτη	2.386	2.230
Μεταξύ 2 έως 5 έτη	13.953	13.995
Πάνω από 5 έτη	0	0
Σύνολο	16.339	16.225
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (ελάχιστες πληρωμές)		
Μέχρι 1 έτος	1.429	1.246
Μεταξύ 1 έως 5 έτη	2.804	3.213
Πάνω από 5 έτη	0	24
Σύνολο	4.232	4.483
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(496)	(478)
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.736	4.005
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	31/12/2006	31/12/2005
Μέχρι 1 έτος	1.200	1.053
Μεταξύ 1 έως 5 έτη	2.537	2.904
Πάνω από 5 έτη	0	48
Σύνολο	3.736	4.005

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την Εταιρία ανήλθε σε 6.60% (για το έτος 2005: 5.16%).

21. Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	31/12/2006	31/12/2005
Προμηθευτές	20.732	28.510
Δουλευμένα έξοδα	1.702	887
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιποί φόροι - τέλη	966	1.027
Λοιπές υποχρεώσεις	1.616	719
Σύνολο	25.016	31.142

22. 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 2006 έχει ως ακολούθως:

Ανάλυση κίνησης επιχορηγήσεων	2006
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	0
Ανακατάταξη αναπόσβεστων επιχορηγήσεων (*)	978
Απόσβεση αναπόσβεστων επιχορηγήσεων	(65)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	913

(*): Βλέπε κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

23. 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	31/12/2006	31/12/2005
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	461	310
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσως συμβάσεων με πελάτες	734	546
Σύνολο	1.195	856

Η Εταιρία έχει προβεί σε ασφάλιση ορισμένων εκ των απαιτήσεων της. Το συνολικό ποσό της ασφάλισης ανέρχεται της 31/12/2005 στο ποσό των €2.128 χιλ. περίπου και της 31/12/2006 στο ποσό των €2.164 χιλ. περίπου.

Προς εξασφάλιση μακροπρόθεσμου δανεισμού της εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθηκών, ύψους €88.520 χιλ. Το ανεξόφλητο υπόλοιπο του συνόλου του μακροπρόθεσμου δανεισμού ανέρχεται στο ποσό των € 18.875 χιλ. Από το σύνολο των προσημειώσεων, ποσό ύψους €14.520 χιλ. αφορά δάνειο που έχει εξοφληθεί πλήρως και εκκρεμεί η τυπική διαδικασία άρσης της υποθήκης.

Η Διοίκηση δεν αναμένει πως θα προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρίας όπως αναφέρεται ανωτέρω.

24. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2006

24.1. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Η εταιρία ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την οικονομική χρήση 2004, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος έλαβε χώρα το 2006 και αφορούσε στις οικονομικές χρήσεις 2002 έως 2004. Οι επιπλέον φόροι και τα πρόστιμα επί των λογιστικών διαφορών ανήλθαν στο ποσό των €1.595.864,29

Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

24.2. 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.

24.3. Δύναμη προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Εταιρία κατά την 31/12/2006 ανέρχονταν σε 765 άτομα.

24.4. 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 01/01/2006 – 31/12/2006 ανερχόταν στο ποσό των €1.018 χιλ. ενώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2005 ανερχόταν στο ποσό των €1.696 χιλ.

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

ποσά σε € '000	Πωλήσεις		Αγορές	
	01/01 - 31/12/2006	01/01 - 31/12/2005	01/01 - 31/12/2006	01/01 - 31/12/2005
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0	0	1.018	1.700
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	1	4.609	4.607
ΕΒΓΑ Α.Ε.	1.615	1.819	7	16
KARAT BULGARIA LTD	0	51	0	0
SANCHIS MIRA S.A.	232	293	62	69
HELBERICA S.A.	3	20	0	0
ΦΑΓΕ Α.Ε.	1	0	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	93	277
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	0	1	0	180
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0	0	0	0
ZITOLUKS A.D.	787	508	624	581
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	272	243
ΣΥΝΟΛΟ	2.638	2.694	6.686	7.673

ποσά σε € '000	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	01/01 - 31/12/2006	01/01 - 31/12/2005	01/01 - 31/12/2006	01/01 - 31/12/2005
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	822	631	0	0
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	31	32	2.402	2.767
ΕΒΓΑ Α.Ε.	744	954	2	476
KARAT BULGARIA LTD	1.666	1.666	0	0
SANCHIS MIRA S.A.	213	199	62	0
HELBERICA S.A.	0	31	0	0
ΦΑΓΕ Α.Ε.	0	0	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	70	180	0	0
ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.	0	0	0	0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	7	0	0	0
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0	0	261	261
ZITOLUKS A.D.	725	1.281	316	915
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	79	25
ΣΥΝΟΛΟ	4.278	4.976	3.121	4.443

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού για τις δύο τελευταίες οικονομικές χρήσεις (2005 και 2006) αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές έμμοισθου προσωπικού	8.478	8.660
Αμοιβές ημερομισθίου προσωπικού	8.293	7.866
Παρεπόμενες παροχές	339	431
Εργοδοτικές εισφορές	4.405	4.308
Λοιπά	534	180
Σύνολο	22.050	21.445

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.	2006	2005
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	321	290

24.5. Μεταγενέστερα ισολογισμού γεγονότα

Δεν προέκυψαν μεταγενέστερα του τέλους της χρήσης (31/12/2006) γεγονότα μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας που να χρήζουν αναφοράς.

Πικέρμι, 26 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ Α. 168536

ΡΑΜΑΝΤΑΝΗΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ
ΑΔΤ Σ. 641584

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
ΑΔΤ Ε. 331005

ΠΑΡΜΑΓΚΟΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0002366 Α' ΤΑΞΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ»
ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 ΕΩΣ 31/12/2006

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εξεταζόμενη οικονομική χρήση (2006) αποτελεί τη δεύτερη διαχειριστική περίοδο της εταιρίας ELBISCO A.B.E.E., η οποία προήλθε από τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών α) ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε., β) ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε. και γ) Ν. ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. από την εταιρία ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ η οποία μετονομάστηκε σε «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» με διακριτικό τίτλο «ELBISCO A.B.E.E.»

ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2006

Βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου τροφίμων

Τα κύρια χαρακτηριστικά της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται η εταιρία δεν διαφοροποιήθηκαν και η σημασία τους αυξήθηκε κατά την τελευταία οικονομική χρήση. Η συνεχόμενη αύξηση της δύναμης των supermarkets και η μεταβολή των διατροφικών επιλογών των καταναλωτών είναι τα βασικά στοιχεία που καθορίζουν τον κλάδο των τροφίμων. Η συνεχόμενη αύξηση της δύναμης των supermarkets έχει ως αποτέλεσμα την περαιτέρω συμπίεση των περιθωρίων κέρδους καθώς και την ολοένα αυξανόμενη προσφορά προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας (private label). Οι προτιμήσεις των καταναλωτών καθορίζονται από την ανάγκη για εύκολο φαγητό και ταυτόχρονα από την επιθυμία για υγιεινή διατροφή. Συμπληρωματικά οι πρόσφατες διατροφικές κρίσεις έχουν οδηγήσει τον καταναλωτή σε συνειδητοποιημένη σύνδεση της διατροφής με την υγεία. Δίνεται συνεχώς μεγαλύτερη προσοχή στην επισήμανση και στην αξιόπιστη ενημέρωση.

Κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση οικονομικής χρήσης παρουσιάστηκε έντονη κινητικότητα προς αναζήτηση συνεργιών στο χώρο της βιομηχανίας τροφίμων που οδηγούν στην συνεχή ισχυροποίηση των μεγάλων παικτών της βιομηχανίας τροφίμων. Ενδεικτικά αναφέρονται η δημιουργία του ομίλου Vivartia, η είσοδος της nestle στην αγορά του παγωτού, η είσοδος νέων εταιριών στην αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων (Friesland & DANONE) και η εξαγορά της εταιρίας Κατσέλης Α.Ε. Σημαντικές αλλαγές έχουν συντελεστεί και στον χώρο του εμπορίου, με κύρια σημεία (ή χαρακτηριστικά) την συνεχόμενη ανάπτυξη των S/Ms και την επέκταση των Hard Discounters. Η Lidl και η Plus έχουν ήδη εδραιωθεί στον ελληνικό χώρο, ενώ αναμένεται και η Aldi.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στην αφορά της φρυγανιάς, του ψωμιού, του μπισκότου και των αλεύρων.

ΦΡΥΓΑΝΙΑ

Κατά τη διάρκεια της τελευταίας τριετίας η αγορά της φρυγανιάς στο σύνολό της παρουσιάζει μείωση τόσο σε αξία όσο και σε ποσότητα. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη της εν λόγω αγοράς η οποία επιβεβαιώνει τη βασική τάση των καταναλωτών για προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας. Ενώ οι πωλήσεις της κλασσικής φρυγανιάς μειώνονται τόσο σε αξία όσο και σε ποσότητα η κατανάλωση των φρυγανιών προστιθέμενης διατροφικής αξίας συνεχώς αυξάνεται τόσο σε αξία όσο και σε ποσότητα.

ΦΡΥΓΑΝΙΑ (σε 000 €)	2004		2005		2006		2005/2004		2006/2005	
	Αξία	όγκος	αξία	όγκος	αξία	όγκος	Αξία	όγκος	αξία	όγκος
Κλασσική	37.115	11.474	35.051	11.017	32.890	10.210	-5,56%	-3,98%	-6,17%	-7,33%
Υψηλής διατροφικής αξίας	9.344	1.540	11.018	2.023	12.651	2.462	17,92%	31,36%	14,82%	21,70%
ΣΥΝΟΛΟ	46.459	13.014	46.069	13.040	45.541	12.672	-0,84%	0,20%	-1,15%	-2,82%

ΨΩΜΙ

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων τριών ετών (2004 - 2006) η αγορά του ψωμιού στην Ελλάδα παρουσιάζει άνοδο τόσο σε αξία όσο και σε ποσότητα. Κατά την παρουσιαζόμενη περίοδο η αύξηση σε αξία ήταν ίση με 18,15% ενώ η αύξηση σε ποσότητα ίση με 14,88%. Το brand που πρωτοστάτησε το 2006 ήταν το Κρις Κρις που λάνσαρε πρώτο στην Ελλάδα τυποποιημένο ψωμί σε φέτες Υψηλής Διατροφικής Αξίας το Κρις Κρις Φέτες Ζωής. Η εντυπωσιακή αύξηση μεριδίου στην δυναμικά αναπτυσσόμενη αγορά του τοστ αποτελεί αδιάμφευστη απόδειξη της τεράστιας επιτυχίας που συντελέστηκε το 2006, +7.3πμ (πηγή: AC Nielsen Market track)

ΨΩΜΙ (σε 000 €)	2004		2005		2006		2005/2004		2006/2005	
	Αξία	Όγκος	αξία	Όγκος	αξία	όγκος	Αξία	όγκος	αξία	όγκος
	66.252	19.595	71.164	20.936	78.279	22.510	7,41%	6,84%	10,00%	7,52%
ΣΥΝΟΛΟ	66.252	19.595	71.164	20.936	78.279	22.510	7,41%	6,84%	10,00%	7,52%

ΜΠΙΣΚΟΤΟ

Η αγορά του μπισκότου κινήθηκε έστω και οριακά ανοδικά. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη της εν λόγω αγοράς σε αξία και ποσότητα. Η τιμή είναι παράγοντας με καθοριστικό ρόλο για τις βασικές κατηγορίες μπισκότων (Petit Beurre κλπ) ενώ ο καταναλωτής είναι διατεθειμένος να πληρώσει price premium για πιο ιδιαίτερα προϊόντα.

ΜΠΙΣΚΟΤΑ (σε 000 €)	2004		2005		2006		2005/2004		2006/2005	
	αξία	όγκος	αξία	Όγκος	αξία	όγκος	Αξία	όγκος	αξία	όγκος
	82.226	16.120	84.643	16.458	87.436	16.582	2,94%	2,10%	3,30%	0,75%
ΣΥΝΟΛΟ	82.226	16.120	84.643	16.458	87.436	16.582	2,94%	2,10%	3,30%	0,75%

ΑΛΕΥΡΑ

Η αγορά των αλεύρων το 2006 παρουσίασε αύξηση κατά 6,59% σε αξία και κατά 4,75% σε όγκο σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση (2005). Η κατανάλωση φαρίνας μειώθηκε από €9.211 χιλ. το 2004 (28,57% επί του συνόλου) σε €8.897 χιλ. το 2006 (26,64% επί του συνόλου). Η αγορά των αλεύρων είναι commodity και χαρακτηρίζεται από πολλές προωθητικές ενέργειες στις περιόδους υψηλής κατανάλωσης Χριστούγεννα και Πάσχα.

ΑΛΕΥΡΑ (σε 000 €)	2004		2005		2006		2005/2004		2006/2005	
	αξία	όγκος	αξία	όγκος	αξία	Όγκος	Αξία	όγκος	αξία	όγκος
Μη διογκούμενα	23.027	26.270	22.991	26.579	24.505	27.841	-0,16%	1,18%	6,59%	4,75%
Φαρίνα	9.211	7.924	8.639	7.699	8.897	7.655	-6,21%	-2,84%	2,99%	-0,57%
ΣΥΝΟΛΟ	32.238	34.194	31.630	34.278	33.402	35.496	-1,89%	0,25%	5,60%	3,55%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006.

Η εταιρία κατά την οικονομική χρήση 2006 αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά 7,15%. Οι πωλήσεις σε φρυγανιές αυξήθηκαν κατά 8,32%, οι πωλήσεις αλεύρων κατά 8,61%, οι πωλήσεις των μπισκότων κατά 5,98%, οι πωλήσεις αρτοσκευασμάτων αυξήθηκαν κατά 16,88% ενώ οι πωλήσεις των λοιπών προϊόντων και εμπορευμάτων μειώθηκαν κατά 56,01% σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση.

Προϊόντα	2005		2006		2006/2005
	Αξία	% συμμετοχής	αξία	% συμμετοχής	Μεταβολή αξίας
ΦΡΥΓΑΝΙΑ	28.994	34,96%	31.406	35,35%	8,32%
ΑΛΕΥΡΑ	11.277	13,60%	12.248	13,78%	8,61%
ΜΠΙΣΚΟΤΑ	24.894	30,02%	26.383	29,69%	5,98%
ΑΡΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ	15.093	18,20%	17.641	19,85%	16,88%
ΛΟΙΠΑ	2.670	3,22%	1.175	1,32%	-56,01%
ΣΥΝΟΛΟ	82.928	100,00%	88.853	100,00%	

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006

Το κόστος πωληθέντων στην τελευταία οικονομική χρήση (2006) αντιπροσωπεύει το 55,03% του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2005) δεν παρουσίασε καμία ιδιαίτερη μεταβολή αφού αντιπροσώπευε το 54,61% του κύκλου εργασιών. Η συμμετοχή των στοιχείων που συνθέτουν το κόστος πωληθέντων δεν διαφοροποιήθηκε κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών. Το κόστος των αναλωθέντων πρώτων & βοηθητικών υλικών, των υλικών συσκευασίας και των εμπορευμάτων αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος του κόστους πωληθέντων και ακολουθούν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού.

Κόστος πωληθέντων	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	26.358	23.932
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	13.088	12.685
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	4.265	3.973
Αποσβέσεις	3.950	3.684
Λοιπά έξοδα	1.235	1.011
Σύνολο	48.896	45.284
% επί του κύκλου εργασιών	55,03%	54,61%

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006

Τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης αντιπροσωπεύουν το 41,66% του κύκλου εργασιών της χρήσης 2006 και το 43,54% του κύκλου εργασιών της χρήσης 2005. Τα έξοδα προώθησης και διαφήμισης αποτελούν το μεγαλύτερο έξοδο και ακολουθούν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού.

Έξοδα διάθεσης	31/12/2006	31/12/2005
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	18.410	17.698
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.259	5.399
Μεταφορικά έξοδα	4.252	3.843
Γενικά έξοδα	3.009	3.389
Σύνολο	30.930	30.329
% επί του κύκλου εργασιών	34,81%	36,57%

Έξοδα διοίκησης	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.506	2.311
Γενικά έξοδα	2.153	2.290
Αποσβέσεις	1.423	1.182
Σύνολο	6.082	5.783
% επί του κύκλου εργασιών	6,85%	6,97%

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Οι τόκοι των τραπεζικών δανείων αντιπροσωπεύουν το 32,84% του αποτελέσματος εκμετάλλευσης (χωρίς αποσβέσεις) της χρήσης 2006 και το 32,25% του αποτελέσματος εκμετάλλευσης της χρήσης 2005.

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2006	31/12/2005
Τόκοι τραπεζικών δανείων	2.938	2.173
Έξοδα χρηματοδοτικών μισθώσεων	(62)	229
Σύνολο	2.876	2.402
(Χρεωστικές) / Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(175)	13
Σύνολο	2.701	2.414

Το μέσο σταθμικό κόστος δανεισμού για τη χρήση 2006 ανήλθε σε 6,60% ενώ κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση (2005) ήταν ίσο με 5,16%.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ	2006	2005
περιθώριο μικτού κέρδους	44,97%	45,39%
Περιθώριο EBIT	4,02%	2,26%
Περιθώριο EBITDA	10,07%	8,13%
Κέρδη προ φόρων	0,98%	0/E

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2006	2005
- Γενική Ρευστότητα	69,07%	75,93%
- Άμεση Ρευστότητα	57,17%	63,71%
- Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,37	1,38
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	106	136
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	210	178

ΣΤΟΧΟΙ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Ο βασικοί στόχοι της εταιρίας για την οικονομική χρήση 2007 είναι η αύξηση των μεριδίων στις αγορές που δραστηριοποιείται η εταιρία και η βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων. Για την επίτευξη των ανωτέρω στόχων η εταιρία θα επικεντρώσει τις προσπάθειές της στο να γίνει ένας πελατοκεντρικός οργανισμός που θα χτίσει σχέσεις εμπιστοσύνης με βάση την καινοτομία και την ποιότητα / ασφάλεια προϊόντων. Συγκεκριμένα η εταιρία θα επικεντρωθεί: α) στην ενδυνάμωση / ισχυροποίηση των ονομάτων (brand names) που διαθέτει μέσω της προσφοράς καινοτόμων και διαφοροποιημένων προϊόντων αλλά και από την ανανέωση, βελτίωση και ενισχυμένη διαφήμιση των προϊόντων της με ενιαία πλάνα ολιστικής προσέγγισης.

Κύριοι μέτοχοι, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενημερώνει ότι δε θα διανεμηθεί μέρισμα για την οικονομική χρήση από 01/01/2006 έως 31/12/2006.

Πικέρμι, 26 Μαρτίου 2007

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

ΠΑΜΑΝΤΑΝΗΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από έξι (6) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2007.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Γούτης Βασίλειος
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10411
PRICEWATERHOUSECOOPERS

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
‘ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ
& ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ’

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ‘ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ’ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006, 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 Πληροφόρησης, 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 Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα 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 αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι 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 παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωσή 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 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων


Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΓΟΥΤΑΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 10411

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Λεωφόρος Κηφισίας 268,
15232, Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

