



Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΑΡ. ΜΑΕ: 16312/06/Β/87/03

21ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος, Πικέρμι

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι αυτές που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» της 28 Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί στις αρμόδιες υπηρεσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι εν λόγω Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν αναρτηθεί στις ιστοσελίδες του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr) και της εταιρίας (www.elbisco.gr). Στον ημερήσιο Τύπο έχουν δημοσιευθεί τα στοιχεία και καταστάσεις για την περίοδο 01/1/2007 - 31/12/2007, βάσει της κείμενης χρηματιστηριακής νομοθεσίας. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευμένα στοιχεία και καταστάσεις της περιόδου 01/1/2007 - 31/12/2007 στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας και του Ομίλου.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	4
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/1/2007 - 31/12/2007.....	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	6
ΚΙΝΗΣΗ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟΥ 2006-2007-ΟΜΙΛΟΣ	6
ΚΙΝΗΣΗ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟΥ 2006-2007-ΕΤΑΙΡΙΑ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	9
2. ΑΡΧΕΣ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ	11
4. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ.....	13
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	20
6. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ	22
7. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	24
8. ΕΠΟΧΙΚΟΤΗΤΑ	25
9. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ	25
10. ΞΕΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ.....	27
11. ΆΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ (ΚΑΘΑΡΑ).....	28
12. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ - ΚΑΘΑΡΟ.....	28
13. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	28
14. ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΑ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	29
15. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	29
16. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	32
17. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	32
18. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ).....	33
19. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)	33
20. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	33
21. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	34
22. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	34
23. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ.....	34
24. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	34
25. ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	35
26. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ.....	35
27. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	36
28. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	37
29. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	38
30. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	39
31. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	39
32. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	40
33. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31/12/2007	40
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΑΚΤΙΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ.....	
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	15	163.699	170.344	1.369	1.396
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	8.241	8.830	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	17	360	360	78.868	79.993
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	27	120	119	59	34
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18	524	1.361	5	5
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		172.943	181.015	80.301	81.427
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	20	25.974	24.243	0	0
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	19	47.024	45.344	920	1.160
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	22	4.054	4.077	2	2
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως διαθέσιμα προς πώληση	23	3.139	2.923	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	3.524	6.337	35	25
Σύνολο Ενεργητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα		385	385	0	0
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		84.100	83.310	958	1.188
Σύνολο ενεργητικού		257.044	264.324	81.258	82.614
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο		80.640	80.640	80.640	80.640
Μετοχές υπέρ το άρτιο		1.854	1.929	1.854	1.929
Ίδιες Μετοχές		(1.417)	(1.417)	0	0
Αποθεματικά	26	21.093	20.740	6.764	6.764
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον		(55.128)	(53.115)	(18.412)	(18.198)
Σύνολο		47.042	48.776	70.847	71.135
Δικαιώματα μειοψηφίας		26.566	28.372	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		73.608	77.148	70.847	71.135
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	29	46.943	73.870	7.143	10.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	27	13.038	12.492	0	0
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	28	3.985	4.300	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		14	320	9	9
Επιχορηγήσεις	30	2.670	1.995	0	0
Προβλέψεις		0	23	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		66.651	93.001	7.152	10.009
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31	46.474	45.065	1.138	1.026
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		1.329	1.901	163	164
Δάνεια	29	68.595	46.952	1.958	280
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		116.399	93.918	3.259	1.470
Σύνολο Παθητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα		385	257	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων		183.435	187.176	10.411	11.479
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		257.044	264.324	81.258	82.614

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/1/2007 - 31/12/2007

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		από 1/1 έως 31/12/2007	από 1/1 έως 31/12/2006 (σημ. 7)	από 1/1 έως 31/12/2007	από 1/1 έως 31/12/2006
Πωλήσεις	9	183.310	171.109	0	0
Κόστος Πωληθέντων	10	123.544	112.296	0	0
Μικτό Κέρδος		59.766	58.813	0	0
Εξοδα διάθεσης	10	42.410	39.788	0	0
Εξοδα διοίκησης	10	11.656	13.269	214	196
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	11	3.513	3.640	688	967
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		9.213	9.396	474	771
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	12	9.118	5.875	711	767
Κέρδη προ φόρων	.	96	3.521	(237)	4
Φόρος εισοδήματος	13	(1.468)	(4.108)	(36)	(243)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	.	(1.372)	(587)	(273)	(239)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	.	(1.859)	49	0	0
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές) περιόδου (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	.	(3.231)	(538)	(273)	(239)
κατανέμονται σε:	.				
- μετόχους της μητρικής	.	(1.795)	(1.584)	(273)	(239)
- μετόχους της μειοψηφίας	.	(1.436)	1.046	0	0
Σύνολο		(3.231)	(538)	(273)	(239)
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή των μετόχων της μητρικής	.	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,01)
Απομειωμένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή των μετόχων της μητρικής	.	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,00)

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κίνηση Δωδεκαμήνου 2006-2007-Ομιλος

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά (26)	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2006	67.200	481	0	15.255	(45.646)	27.547	64.837
Ανακατάταξη αναπόσβεστων επιχορηγήσεων				(1.300)	326	(5)	(979)
Ζημιές καταχωρηθείσες απευθείας στα ίδια κεφάλαια					(10)	(9)	(19)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου					(1.577)	1.039	(538)
Απομείωση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων					(261)	(225)	(486)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού					12	24	36
Μη ολοκληρωθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μητρικής	13.440	1.448					14.888
Αφαίρεση ιδίων μετοχών κατεχόμενων από θυγατρική εταιρία			(1.417)	825			(592)
Σχηματισμός αποθεματικών από εις νέον				5.959	(5.959)		0
Υπόλοιπο 31/12/2006	80.640	1.929	(1.417)	20.739	(53.115)	28.371	77.147
Υπόλοιπο 01/01/2007	80.640	1.929	(1.417)	20.739	(53.115)	28.371	77.147
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου					(1.796)	(1.435)	(3.231)
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων				223		192	415
Υπεραξία εξαγοράς ποσοστού θυγατρικής εταιρίας αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων					(193)	(410)	(603)
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια					44	(14)	30
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού					(6)	(10)	(16)
Επιπλέον έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μητρικής που ολοκληρώθηκε μέσα στην χρήση		(75)					(75)
Απώλεια αναλογίας μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο πωληθείσας θυγατρικής αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων					(62)	(128)	(190)
Αφαίρεση ιδίων μετοχών κατεχόμενων από θυγατρική εταιρία				131			131
Υπόλοιπο 31/12/2007	80.640	1.854	(1.417)	21.093	(55.128)	26.566	73.608

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
 Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Κίνηση Δωδεκαμήνου 2006-2007-Εταιρία

ΕΤΑΙΡΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά (26)	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2006	67.200	481	0	6.764	(17.959)	0	56.487
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου					(239)		(239)
Μη ολοκληρωθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μητρικής	13.440	1.448					14.888
Υπόλοιπο 31/12/2006	80.640	1.929	0	6.764	(18.198)	0	71.136
Υπόλοιπο 01/01/2007	80.640	1.929	0	6.764	(18.198)	0	71.136
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου					(274)		(274)
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια					60		60
Επιπλέον έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μητρικής που ολοκληρώθηκε μέσα στην χρήση		(75)					(75)
Υπόλοιπο 31/12/2007	80.640	1.854	0	6.764	(18.412)	0	70.847

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	από 1/1 έως 31/12/2007	από 1/1 έως 31/12/2006	από 1/1 έως 31/12/2007	από 1/1 έως 31/12/2006
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(196)	3.586	(237)	4
Πλέον / μείον προσαρμογές για:	0	0	0	0
Αποσβέσεις	10.681	10.679	27	27
Προβλέψεις	1.568	(885)	460	279
Συναλλαγματικές διαφορές	(390)	(2.003)	0	0
Κέρδος / (Ζημιά) από πώληση παγίων	(473)	0	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.650)	(1.633)	(125)	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9.315	7.149	713	767
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:	0	0	0	0
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.868)	(222)	0	0
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.195)	3.773	(250)	290
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	302	(12.863)	326	119
Μείον:	0	0	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(8.744)	(7.030)	(708)	(767)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.793)	(2.184)	(240)	(466)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.556	(1.633)	(33)	254
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπτόμενες λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(78)	0	0	0
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	1.249	0	1.250	0
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(455)	6.000	0	(0)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(5.505)	(13.410)	0	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	3.413	2.775	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	63	4.212	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	7	18	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.227)	(405)	1.250	(0)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπτόμενες επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(5)	0	0	0
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισροές μείον εκροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	(22)	14.835	(22)	14.835
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	44.480	21.268	0	10.000
Εξοφλήσεις δανείων	(47.509)	(9.281)	(1.185)	(25.105)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(1.994)	(23.023)	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(5.045)	3.799	(1.207)	(270)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπτόμενες χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(12)			
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(2.812)	1.761	10	(16)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.337	4.575	25	42
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.523	6.337	35	25

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και οι θυγατρικές της (μαζί ο «Όμιλος») δραστηριοποιείται στον χώρο παραγωγής αρτοσκευασμάτων και εμπορίας δημητριακών (άλευρα, φρυγανιές, μπισκότα, ψωμί και λοιπά αρτοσκευάσματα) καθώς και ειδών πλαστικής συσκευασίας. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στις χώρες της Ευρώπης όπως Γαλλία, Λουξεμβούργο, FYROM, Βουλγαρία, Κύπρο και Αλβανία.

Η «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ELBISCO Α.Ε.» ιδρύθηκε τον Δεκέμβριο του 1987 (ΦΕΚ 3019/31.12.1987) δι' αποσχίσεως και μετατροπής σε Ανώνυμη Εταιρία του κλάδου παραγωγής και εμπορίας καταναλωτικών αγαθών της Ανώνυμης Εταιρίας ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε. (εταιρία εισηγμένη στο Χ.Α.Α. από το 1950). Η αρχική επωνυμία της Εταιρίας ήταν «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.». Η Εταιρία μετονομάστηκε σε «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», σύμφωνα με την από 20/11/2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και την από 21/12/2000 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης αναφορικά με την τροποποίηση των άρθρων 1 (επωνυμία) και 3 (σκοπός) του Καταστατικού της Εταιρίας.

Η Εταιρία έχει έδρα το Πικέρμι Αττικής επί του 21ου χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος, σύμφωνα με απόφαση της αρμόδιας υπηρεσίας του Υπουργείου Ανάπτυξης [Δ/νση Α.Ε. και Πίστεως] με αρ. πρωτ/λου Κ2-10302/12-7-2006.

Η Εταιρία είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανώνυμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γ.Γ. Εσωτερικού Εμπορίου, με Αρ. 16312/06/Β/87/03. Η διάρκεια της Εταιρίας ορίστηκε μέχρι το έτος 2034.

Μετά την τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού της, που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/11/2000, ο σκοπός της Εταιρίας έχει ως εξής:

α) Η συμμετοχή σε ελληνικές ή αλλοδαπές εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής που έχουν ήδη συσταθεί ή θα συσταθούν ανεξαρτήτως του εταιρικού τους σκοπού.

β) Η παροχή υπηρεσιών διοικητικής φύσεως και οργάνωσης προς εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής, σε θέματα πωλήσεων, παραγωγής, προβολής και προώθησης προϊόντων.

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην κατηγορία ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Γενική Συνέλευση της 29/7/2005 των μετόχων της KARAT Bulgaria Ltd., θυγατρικής κατά 99% της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ αποφάσισε τη διακοπή δραστηριότητας της εταιρίας. Εκτιμάται ότι η εκκαθάριση της εν λόγω εταιρίας, η οποία τελεί υπό την έγκριση των τοπικών αρχών (Εμπορικό Δικαστήριο Σόφιας) αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του έτους 2008. Κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου όπως και κατά τη διάρκεια της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους η εν λόγω εταιρία δεν παρήγαγε αποτέλεσμα. Σύμφωνα με απόφαση της Διοίκησης, η ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. συνεχίζει να διανέμει τα προϊόντα της εταιρίας στη χώρα της Βουλγαρίας μέσω νέας εμπορικής συμφωνίας με την INKO-FOODS LTD., μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες διανομών στη Βουλγαρία με ολοκληρωμένο δίκτυο 50 πωλητών και 10 κέντρα διανομής στις μεγαλύτερες πόλεις της χώρας.

Η παραπάνω στρατηγική απόφαση πάρθηκε στα πλαίσια υλοποίησης της διαδικασίας εξυγίανσης των θυγατρικών του εξωτερικού, και αναμένεται να συμβάλει, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, σε περιορισμό των λειτουργικών δαπανών και ενίσχυση των εξαγωγών του Ομίλου ELBISCO.

Οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28/03/2008.

2. Αρχές σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της ELBISCO Α.Ε. με ημερομηνία της 31 Δεκεμβρίου 2007 καλύπτουν όλο το τρέχον έτος και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

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 ο Όμιλος 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 και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2006.

Οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες 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 και Ενοποιημένων 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.

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας περιόδου. Τυχόν διαφορές σε ποσά των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής και των θυγατρικών εταιρειών της. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρείες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής καθώς και τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής.

Επωνυμία Εταιρίας	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής (%)	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση ενοποίησης	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
ELBISCO A.B.E.E.	Πικέρμι - Αττική	99,53%	Ολική	Άμεση	2005 - 2007
KARAT BULGARIA S.A.	Σόφια - Βουλγαρία	99,00%	Ολική	Άμεση	2002 - 2007
ZITOLUKS A.D.	Σκόπια	53,70%	Ολική	Άμεση	2004 - 2007
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	Θήβα	32,07%	Ολική	Έμμεση	2006-2007
- MORPACK CYPRUS Ltd	Κύπρος	66,67%	Ολική	Άμεση	2006-2007
-MORPACKALBANIA SHA.	Αλβανία	100,00%	Ολική	Άμεση	2006-2007

Η Εταιρία κατέχει μέσω της θυγατρικής της, ELBISCO A.B.E.E., το 32,07% της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. ενοποιείται ολικά λόγω του ότι η Εταιρία ασκεί τον έλεγχο βάσει υπογεγραμμένων συμφωνιών με την BROWN HOLDING S.A. (πλειοψηφούν μέτοχο στην εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Στις παραπάνω Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις δεν έχουν συμπεριληφθεί τα στοιχεία της εταιρίας ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε. (Ποσοστό Συμμετοχής 31/12/2007: 24,66%) λόγω της μη άσκησης δεσπόζουσας επιρροής στην εταιρία από την ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Τα κονδύλια της εν λόγω εταιρίας θεωρούνται ασήμαντα για σκοπούς ενοποίησης.

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 του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται στη συνέχεια.

Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2007

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

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγουν επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα και δεν έχουν επίπτωση στην ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου, ούτε στις γνωστοποιήσεις που αφορούν τη φορολογία και τους προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις. Οι πρόνοιες του συγκεκριμένου προτύπου έχουν εφαρμοστεί στην σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007

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

Η διερμηνεία 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 καμία από τις εταιρείες του Ομίλου δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

3.3. ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία 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 του Ομίλου.

3.4. ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία 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 στον Όμιλο.

3.5. ΔΕΕΧΠ 10 - Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία 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 επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

3.6. ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

3.7. ΔΛΠ 23 - Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

3.8. ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

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 του Ομίλου.

3.9. ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

3.10. ΔΕΕΧΠ 13 - Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και 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 στον Όμιλο.

3.11. ΔΕΕΧΠ 14 - Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και 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 τότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

4. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών και πολιτικών

Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ'αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

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

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου 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.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

γ) Κοινοπραξίες (Joint ventures)

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες (joint venture) λογιστικοποιούνται βάσει της αναλογικής ενοποίησης. Ο Όμιλος συνενώνει το μερίδιό του από τα έσοδα, τα έξοδα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις ταμειακές ροές της κάθε μίας κοινοπραξίας με τα αντίστοιχα του Ομίλου.

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες (joint venture) αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

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 του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το νόμισμα αποτίμησης της μητρικής εταιρείας.

(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 ζημίες που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(3) Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στ' αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

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	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 ζημίες 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 του Ομίλου 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 ζημίες απομείωσης. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος 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.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

(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 τον Όμιλο 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 ταμειακών 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

Ο Όμιλος 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 17) .

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 ο Όμιλος 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.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

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 ο Όμιλος 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 ορισθεί 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 ο Όμιλος 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.

Ο Όμιλος 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 του Ομίλου 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 ο Όμιλος 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

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

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 βάσει 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 τον Όμιλο, 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 ο Όμιλος 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 μακροπροθέσμων 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 ο Όμιλος 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 ο Όμιλος 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. Ο Όμιλος 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 ο Όμιλος 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. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος 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 είσπραξης τους.

Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος 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

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

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.

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.

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος 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 του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος 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

(i) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου γίνεται σε Δολάριο Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Επίσης ένα μέρος των δανείων συνάπτεται σε Ιαπωνικά Γιέν τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε Ευρώ. Ο Όμιλος κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους. Ο Όμιλος έχει συμμετοχές σε θυγατρικές που δραστηριοποιούνται σε χώρες της αλλοδαπής, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη πιθανόν σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την μετατροπή των οικονομικών τους καταστάσεων για σκοπό ενοποίησης. Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε αυτή την μορφή κινδύνου, καθώς οι περισσότερες εταιρίες του έχουν ως λειτουργικό νόμισμα το Ευρώ, με εξαίρεση οι θυγατρικές στην Fyrom και Αλβανία.

(ii) Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

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

Ο Όμιλος εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Η κερδοφορία του Ομίλου και των θυγατρικών του 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 40% περίπου. 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 Ομίλου.

(iii) Κίνδυνος διακόμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Οι εταιρίες του Ομίλου χρηματοδοτούν τις επενδύσεις τους καθώς και τις ανάγκες τους σε κεφάλαια κίνησης και μέσω τραπεζικού δανεισμού, με συνέπεια να επιβαρύνουν τα αποτελέσματα τους με χρεωστικούς τόκους. Σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος 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 αγорών από τον Όμιλο (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 19 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 :

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Πάνω από 5 έτη	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Πάνω από 5 έτη
Δανεισμός	68.595.181	21.982.329	24.960.914	0	1.958.026	2.857.143	4.285.714	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	46.474.459	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο 31/12/2007	115.069.640	21.982.329	24.960.914	0	1.958.026	2.857.143	4.285.714	0
Δανεισμός	46.952.212	7.683.735	62.268.056	3.918.665	280.315	2.857.142	7.142.858	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.064.979	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο 31/12/2006	92.017.191	7.683.735	62.268.056	3.918.665	280.315	2.857.142	7.142.858	0

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

(Ποσά σε €)	2007	2006
Σύνολο Δανεισμού	115.538.426	120.822.665
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	3.524.344	6.336.576
Καθαρή Οφειλή	112.014.082	114.486.089
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	73.608.078	77.148.373
Σύνολο Κεφαλαίου	185.622.160	191.634.462
Δείκτης Οφειλών προς Ίδια Κεφάλαια	60,35%	59,74%

(δ) Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι του ομίλου κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα του ομίλου 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, ο όμιλος 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 (60%).

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 τον Όμιλο 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 ουσιαστικές προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής :

(α) Φόρος εισοδήματος

Ο Όμιλος 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. Ο Όμιλος 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.

(β) Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας γίνεται σε ετήσια βάση σύμφωνα με την λογιστική πολιτική που περιγράφεται στην σημείωση 15. Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών. Οι υπολογισμοί της αξίας χρήσης απαιτούν την χρήση εκτιμήσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

7. Συγκριτικές πληροφορίες

Για λόγους συγκρισιμότητας με τις ετήσιες και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007 – 31/12/2007, λόγω πώλησης θυγατρικών εταιριών Morpack Γαλλίας και Helberica, τροποποιήθηκαν τα αποτελέσματα της περιόδου 01/01/2006 – 31/12/2006.

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Δημοσίευση 2006	2006 Μετά από Αφαίρεση μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων
Πωλήσεις	175.197	171.109
Κόστος Πωληθέντων	115.942	112.296
Μικτό Κέρδος	59.254	58.813
Έξοδα διάθεσης	39.881	39.788
Έξοδα διοίκησης	13.595	13.269
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	3.714	3.640
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	9.492	9.396
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	5.906	5.875
Κέρδη/ (Ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
Κέρδη προ φόρων	3.586	3.521
Φόρος εισοδήματος	(4.124)	(4.108)
Καθαρά Κέρδη / (ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(538)	(588)
Καθαρά Κέρδη / (ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	0	49
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	(538)	(538)
Κατανεμημένα σε:		
Μετόχους της Μητρικής	(1.584)	(1.584)
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.046	1.046

	Δημοσίευση 2006	2006 Μετά από Αφαίρεση μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων
Κόστος Πωληθέντων		
Κόστος Α' & Β' Υλών και Υλικών Συσκευασίας	66.831	64.497
Μισθοδοσία	28.937	28.294
Γενικά Βιομηχανικά Έξοδα	11.966	11.570
Αποσβέσεις	8.209	7.935
Κόστος Πωληθέντων	115.943	112.296
Έξοδα Διάθεσης - Διανομής		
Γενικά Έξοδα	5.806	5.753
Μισθοδοσία	8.275	8.253
Έξοδα προώθησης και διαφήμισης	19.292	19.292
Μεταφορικά έξοδα	5.825	5.808
Αποσβέσεις	683	683
Σύνολο Εξόδων Διάθεσης- Διανομής	39.881	39.788
Έξοδα Διοίκησης		
Γενικά Έξοδα	5.721	5.517
Μισθοδοσία	6.088	5.966
Αποσβέσεις	1.787	1.786
Σύνολο Εξόδων Διοίκησης	13.596	13.269

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
 Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Δημοσίευση 2006	2006 Μετά από Αφαίρεση μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων
Αλλά Λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)		
Έσοδα από δικαιώματα χρήσης σήματος	0	0
Ειδικές επιχορηγήσεις - επιδοτήσεις	69	69
Διάφορα πρόσθετα πωλήσεων	544	544
Έσοδα ενουκίων	(18)	(18)
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	1.488	1.488
Έσοδα από μερίσματα	0	0
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	0	0
Έσοδα/(έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	32	32
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων ετών	121	41
Άλλα έσοδα / (έξοδα)	1.478	1.485
Σύνολο	3.714	3.640

	Δημοσίευση 2006	2006 Μετά από Αφαίρεση μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων
Χρηματοοικονομικό κόστος -καθαρό		
Έξοδα τόκων		
-Τραπεζικά δάνεια	7.192	7.164
-Πρόβλεψη απόδοσης Ομολογιακού δανείου	0	0
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	88	84
- Απομειώσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	662	662
	7.942	7.911
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(2.035)	-2.035
Σύνολο	5.907	5.875

	Δημοσίευση 2006	2006 Μετά από Αφαίρεση μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων
Φόρος εισοδήματος		
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	161	124
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.826	1.849
Χρέωση/(πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας	2.136	2.136
Φόροι	4.123	4.108

8. Εποχικότητα

Σύμφωνα με τα διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα, οι δραστηριότητες των εταιριών του Ομίλου δεν επηρεάζονται από εποχικούς παράγοντες, εκτός από εκείνες που επηρεάζουν τις επιμέρους εταιρίες του Ομίλου (π.χ. πωλήσεις αλεύρων την περίοδο των εορτών του Πάσχα και των Χριστουγέννων, ή οι πωλήσεις πλαστικών κυπέλλων την περίοδο του καλοκαιριού).

9. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο όμιλος διαχωρίζεται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς :

1. παραγωγή και εμπορία φρυγανιάς
2. παραγωγή και εμπορία αλεύρων
3. παραγωγή και εμπορία μπισκότων

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

4. παραγωγή και εμπορία αρτοσκευασμάτων
5. παραγωγή και εμπορία πλαστικών και ειδών πλαστικής συσκευασίας
6. Λοιπά

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για την περίοδο από 1/1/2006 έως 31/12/2006 και από 1/1/2007 έως 31/12/2007 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2006	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτος/ματα	Πλαστικά	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	31.394	15.281	26.364	26.839	69.673	1.558	171.109
Κόστος Πωληθέντων	16.404	8.768	14.910	16.270	54.675	1.269	112.296
Μικτό Κέρδος	14.990	6.514	11.454	10.569	14.997	290	58.813
Έξοδα διάθεσης	10.365	5.045	9.213	8.861	5.789	515	39.788
Έξοδα διοίκησης	2.685	1.307	2.327	2.295	4.521	133	13.269
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	869	423	730	743	831	43	3.640
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.809	584	643	155	5.519	(315)	9.396
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	1.301	633	1.161	1.112	1.604	65	5.875
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη προ φόρων	1.508	(49)	(517)	(957)	3.915	(379)	3.521
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2006	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτος/ματα	Πλαστικά	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	31.782	15.470	28.248	27.170	66.096	1.578	170.344
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	6.801	2.865	5.231	5.031	25.124	292	45.344
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	7.980	3.483	6.361	6.118	20.768	355	45.065

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2007	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτος/ματα	Πλαστικά	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	29.457	16.991	26.834	28.712	78.375	2.940	183.310
Κόστος Πωληθέντων	15.117	9.590	15.359	17.138	63.974	2.366	123.544
Μικτό Κέρδος	14.340	7.401	11.475	11.575	14.400	574	59.766
Έξοδα διάθεσης	9.992	5.764	9.103	9.740	6.814	997	42.410
Έξοδα διοίκησης	2.082	1.201	1.896	2.029	4.241	208	11.656
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	654	377	596	638	1.182	65	3.513
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.921	814	1.073	444	4.527	(565)	9.213
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	1.454	839	1.325	1.417	3.938	145	9.118
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη προ φόρων	1.467	(24)	(252)	(973)	589	(711)	96
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2007	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτος/ματα	Πλαστικά	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	27.977	16.137	25.485	27.269	64.037	2.793	163.698
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	5.932	3.422	5.404	5.782	25.892	592	47.024
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	7.061	4.073	6.432	6.883	21.320	705	46.474

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
- Χώρες ευρωζώνης	162.472	154.545
- Βαλκάνια	18.016	14.056
- Άλλες χώρες	2.822	2.508
Σύνολο	183.310	171.109
(ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΠΙΩΝ) Πάγια και Άυλα Περιουσιακά		
- Χώρες ευρωζώνης	157.694	156.775
- Βαλκάνια	14.245	22.399
- Άλλες χώρες	0	0
Σύνολο	171.939	179.175
Σε συνδεδεμένες μη καταναμημένα πάγια	0	0
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ		
- Χώρες ευρωζώνης	6.368	8.603
- Βαλκάνια	583	871
- Άλλες χώρες	0	0
Σύνολο	6.951	9.474
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ		
Πωλήσεις προϊόντων	181.489	169.260
Έσοδα από υπηρεσίες	1.821	1.849

10. Έξοδα ανά κατηγορία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Κόστος πωληθέντων				
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	74.908	64.497	0	0
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	28.678	28.294	0	0
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	11.773	11.570	0	0
Αποσβέσεις	8.185	7.935	0	0
Σύνολο	123.544	112.296	0	0

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Έξοδα διάθεσης				
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	8.376	8.253	0	0
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	21.467	19.292	0	0
Μεταφορικά έξοδα	5.754	5.808	0	0
Αποσβέσεις	1.108	683	0	0
Γενικά έξοδα	5.308	5.753	0	0
Απομειώσεις	397	0	0	0
Σύνολο	42.410	39.788	0	0

Οι επισυναπτόμενες οημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Εξοδα διοίκησης				
Γενικά έξοδα	4.138	5.517	187	169
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	6.126	5.966	0	0
Αποσβέσεις	1.389	1.786	27	27
Απομειώσεις	3	0	0	0
Σύνολο	11.656	13.269	214	196

11. Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης				
Έσοδα από δικαιώματα χρήσης σήματος	0	0	900	900
Ειδικές επιχορηγήσεις - επιδοτήσεις	0	69	0	0
Πρόσθετα έσοδα πωλήσεων	547	544	0	0
Έσοδα ενουκίων	17	(18)	123	119
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	2.025	1.488	0	0
Κέρδη από πώληση Μετοχών	125	0	125	0
Έσοδα από μερίσματα	7	0	0	0
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	0	0	0	0
Έσοδα/ (έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	12	32	(0)	(2)
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων ετών	0	41	0	0
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	781	1.485	(460)	(51)
Σύνολο	3.513	3.640	688	967

12. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Εξοδα τόκων				
-Τραπεζικά δάνεια	8.932	7.164	713	768
-Πρόβλεψη απόδοσης Ομολογιακού δανείου	0	0	0	0
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	417	84	0	0
- Απομειώσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	197	662	0	0
Σύνολο	9.546	7.911	713	768
Χρεωστικές / (Πιστωτικές) συναλλαγματικές διαφορές	(428)	(2.035)	(2)	(1)
Σύνολο	9.118	5.875	711	767

13. Φόρος εισοδήματος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Φόρος εισοδήματος				
Φόρος εισοδήματος & Λοιποί Φόροι	(46)	(124)	(2)	(2)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(450)	(1.849)	0	(180)
Χρέωση / (πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας	(971)	(2.136)	(34)	(60)
Σύνολο	(1.468)	(4.108)	(36)	(243)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Κέρδη προ φόρων	96	3.521	(237)	4
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη στις αντίστοιχες χώρες	(9)	(974)	0	0
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	0	899	0	0
Φόρος Ακίνητης Περιουσίας	(37)	(49)	(2)	(2)
Φόροι	(46)	(124)	(2)	(2)

Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου της εξεταζόμενης περιόδου αφορούν στον τακτικό φορολογικό έλεγχο της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.» της οικονομικής χρήσης 2004 καθώς και τον φορολογικό έλεγχο της Μόρνος των χρήσεων 2004-2005. Η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.» συγχωνεύτηκε το 2005 μετ' απορροφήσεως από την εταιρία «ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.».

14. Καθαρά Κέρδη/(Ζημιά) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες

Το εν λόγω κονδύλι αφορά κυρίως την απώλεια των συσσωρευμένων κερδών των πωληθεισών θυγατρικών εταιριών Morpack Γαλλίας και Helberica ,τα οποία αναλύονται ως εξής :

Morpack Γαλλίας	(1.608)
Helberica	(122)
Karat	(128)
Σύνολο	(1.858)

15. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Κίνηση οικονομικής χρήσης 2006- Εταιρία

Ενσώματα πάγια	ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2006	1.578	0	4	1.582
- Προσθήκες περιόδου	0	0	0	0
- Μεταφορές	0	0	0	0
- Πωλήσεις	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/2006	1.578	0	4	1.582
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2006	(158)	0	(1)	(159)
- Αποσβέσεις περιόδου	(26)	0	(1)	(27)
- Αποσβέσεις πωληθέντων	0	0	0	0
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2006	(185)	0	(2)	(186)
Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2006	1.393	0	3	1.396

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Κίνηση οικονομικής χρήσης 2006 - Όμιλος

Ενσώματα πάγια	ΟΜΙΛΟΣ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2006	78.391	126.476	7.031	211.898
- Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΑΚ Α.Ε.	1.958	5.435	113	7.505
- Συναλλαγματικές διαφορές	149	84	1	233
- Προσθήκες περιόδου	5.552	3.207	628	9.388
- Υπό εκτέλεση				0
- Leasing				0
- Μεταφορές στα άυλα	(1.607)	606	137	(864)
- Πωλήσεις περιόδου	(2.750)	(3.258)	(160)	(6.168)
- Μεταφορά από πάγια εκτός λειτουργίας	33	194	0	228
- Μεταφορά παγίων σε μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα	(454)	0	0	(454)
- Προκαταβολές για έξοδα κεφαλαίου			451	451
Υπόλοιπο 31/12/2006	81.273	132.743	8.201	222.217
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01/01/2006	(8.055)	(30.491)	(5.024)	(43.570)
- Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΑΚ Α.Ε.	(1)	(23)	(62)	(86)
- Συναλλαγματικές διαφορές	7	2	6	15
- Αποσβέσεις περιόδου	(1.498)	(7.566)	(796)	(9.860)
- Αποσβέσεις εκπονηθέντων	179	1.006	124	1.309
- Αποσβέσεις παγίων σε μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα	426	0	0	426
- Αποσβέσεις παγίων εκτός λειτουργίας	(9)	(96)	(1)	(106)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2006	(8.951)	(37.168)	(5.754)	(51.873)
Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2006	72.322	95.575	2.447	170.344

Κίνηση οικονομικής χρήσης 2007 - Εταιρία

Ενσώματα πάγια	ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2007	1.578	0	4	1.582
- Προσθήκες περιόδου	0	0	0	0
- Μεταφορές	0	0	0	0
- Πωλήσεις	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.578	0	4	1.582
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2007	(185)	0	(2)	(186)
- Αποσβέσεις περιόδου	(26)	0	(1)	(27)
- Αποσβέσεις πωληθέντων				0
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2007	(211)	0	(2)	(213)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Αναπόβεστη αξία 31 - Δεκεμβρίου - 2007	1.366	0	2	1.369
--	-------	---	---	-------

Κίνηση οικονομικής χρήσης 2007- Όμιλος

Ενσώματα πάγια	ΟΜΙΛΟΣ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01 Ιανουαρίου 2007	81.273	132.743	8.201	222.217
- Πώληση της Morpack France S.A.	0	(2.457)	(752)	(3.209)
- Πώληση της Helberica S.A.	(326)	0	0	(326)
- Συναλλαγματικές διαφορές	68	36	0	104
- Προσθήκες περιόδου	3.545	2.984	340	6.869
- Πωλήσεις περιόδου	(1.456)	(1.961)	(36)	(3.453)
- Μεταφορά από "έργα σε εκτέλεση" στις σχετικές κατηγορίες	(4.353)	4.156	11	(186)
- Μεταφορά σε πάγια εκτός λειτουργίας	(575)	436	(455)	(594)
- Προκαταβολές για έξοδα κεφαλαίου	0	0	57	57
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	78.174	135.938	7.366	221.479
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2007	(8.951)	(37.168)	(5.754)	(51.873)
- Πώληση της Morpack France S.A.	0	947	535	1.482
- Πώληση της Helberica S.A.	95	0	0	95
- Συναλλαγματικές διαφορές	(3)	(4)	0	(8)
- Αποσβέσεις περιόδου	(1.405)	(7.735)	(684)	(9.824)
- Αποσβέσεις εκπονηθέντων	304	1.739	30	2.073
- Μεταφορά σε πάγια εκτός λειτουργίας	149	33	86	269
- Μεταφορά παγίων από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα	0	5	0	5
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2007	(9.811)	(42.183)	(5.786)	(57.780)
Αναπόβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2007	68.363	93.755	1.580	163.699

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.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

16. Άλλα περιουσιακά Στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ	Υπεραξία	Δαπάνες	Σύνολο
Κόστος ή εκτίμηση 01/01/2006	0	3.306	3.306
Μεταφορές από έργα υπό εκτέλεση	0	864	864
Προσθήκες περιόδου	6.733	86	6.819
Υπόλοιπο 31/12/2006	6.733	4.256	10.989
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2006	0	(1.341)	(1.341)
Αποσβέσεις περιόδου	0	(819)	(819)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2006	0	(2.160)	(2.159)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2006	6.733	2.096	8.830
ΟΜΙΛΟΣ	Υπεραξία	Δαπάνες	Σύνολο
Κόστος ή εκτίμηση 01/01/2007	6.733	4.256	10.990
Μεταφορές από έργα υπό εκτέλεση		186	186
Προσθήκες περιόδου		82	82
Μειώσεις / Διαγραφές		(148)	(148)
Υπόλοιπο 31/12/2007	6.733	4.376	11.109
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2007	0	(2.159)	(2.159)
Αποσβέσεις περιόδου		(857)	(857)
Αποσβέσεις Μειώσεων		148	148
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2007	0	(2.868)	(2.868)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007	6.733	1.507	8.241

Η υπεραξία ύψους 6,7 εκατ αφορά την περσινή εξαγορά της εταιρίας ΠΕΡΙΠΑΚ από την θυγατρική ΜΟΡΝΟΣ ΑΕ ως διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης της εξαγορασθείσας εταιρίας και της δίκαιης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της ΠΕΡΙΠΑΚ .Η Διοίκηση της μητρικής εταιρίας εκτιμά ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις που να καθιστούν αναγκαία την απομείωση της εν λόγω υπεραξίας στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

17. Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρίες

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και του Ομίλου της 31/12/2007 αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ELBISCO ABEE	0	0	73.050	73.050
ZITOLUKS AD SKOPJE	0	0	5.458	5.458
HELBERICA S.A.	0	0	0	1.125
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	360	360	360	360
ΣΥΝΟΛΟ	360	360	78.868	79.993

Η Διοίκηση του Ομίλου προέβει τον Ιουλίου του 2007 στην πώληση του συνόλου των κατεχομένων μετοχών (που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 50,00%) της θυγατρικής εταιρείας HELBERICA S.A. αντί του ποσού των € 1.250.000.

Η αξία κτήσεως της ανωτέρω συμμετοχής, στα βιβλία της Μητρικής εταιρείας Elbisco Holding ανέρχονταν την 31η Δεκεμβρίου 2006 στο ποσό € 1.125.000. Το κέρδος που πρόεκυψε από την εν λόγω πώληση (€ 125.000) περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσής» (σημ 11).

18. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (μη κυκλοφορούν ενεργητικό)

Ο λογαριασμός λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31/12/2007 περιλαμβάνει ποσά που αφορούν εγγυήσεις και προκαταβολές δημοσίων οργανισμών (ΔΕΗ, ΟΤΕ, κ.λ.π.) συνολικής αξίας 524 χιλ ευρώ .
Η μείωση σε σχέση με πέρυσι οφείλεται σε ποσό που αφορούσε την πωληθείσα εταιρία Helberica.

19. Πελάτες και λοιπές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις				
- Πελάτες	48.117	47.755	0	0
μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(7.849)	(7.747)	0	0
Σύνολο	40.268	40.008	0	0
Προκαταβολές	719	381	2	1
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	0	150	150	610
Λοιποί χρεώστες	4.532	4.041	766	547
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.504	764	2	2
Σύνολο	47.024	45.344	920	1.160

	Υπόλοιπα εντός συμφωνηθέντων ορίων	Υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων (α)	Υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων & Επισφαλή	Σύνολο
Πελάτες	28.298	11.970	7.849	48.117
Πρόβλεψη	0	0	(7.849)	(7.849)
Σύνολο	28.298	11.970	0	40.268

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

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 .

20. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αποθέματα				
Εμπορεύματα	1.692	1.708	0	0
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	18.171	15.712	0	0
μείον: πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	(1.232)	(1.178)	0	0
Έτοιμα προϊόντα	7.349	8.028	0	0
μείον: πρόβλεψη έτοιμων προϊόντων	(6)	(26)	0	0
Σύνολο	25.974	24.243	0	0

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Δεν υφίσταται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

21. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα				
Διαθέσιμα σε ταμεία & τράπεζες	300	595	0	0
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	3.225	5.742	35	25
Σύνολο	3.524	6.337	35	25

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

22. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση της εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (Χρεόγραφα)				
Συμμετοχή (2,94%) στην εταιρία ΕΒΓΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	3.612	3.612	0	0
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Σκοπίων	381	363	0	0
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.	62	102	2	2
Σύνολο	4.054	4.077	2	2

Οι μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές κλεισίματος την 31/12/2007. Η συμμετοχή στην εταιρία ΕΒΓΑ Α.Ε. αποτιμήθηκε με βάση την μέθοδο προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών.

23. Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως διαθέσιμα προς πώληση

Περιλαμβάνονται πάγια (κτιριακές εγκαταστάσεις & εξοπλισμός) αξίας €3.139 χιλ της θυγατρικής εταιρίας ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ. τα οποία δεν χρησιμοποιούνται και αναμένεται να πουληθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα, όπως προκύπτει από τις σχετικές γνωστοποιήσεις της Διοίκησης της εταιρίας και τις αντίστοιχες προσφορές που έχουν ήδη ληφθεί. Τα πάγια αυτά αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της τρέχουσας εμπορικής αξίας και του ιστορικού κόστους κτήσης.

24. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 53.760.000 ολοσχερώς καταβεβλημένες κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,5 ευρώ εκάστη και ανέρχεται σε €80.640 χιλιάδες.

Σημειώνεται ότι στην κλειόμενη χρήση ολοκληρώθηκε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €13.440 χιλ., με την έκδοση 8.960.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,50 ευρώ εκάστη και τιμή διάθεσης €1,68 η κάθε μία, με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία μία (1) νέα μετοχή ανά πέντε (5) παλαιές. Σημειώνεται ότι από την διαφορά που πρόεκυψε υπέρ το άρτιο ύψους 1.612.800 αφαιρέθηκαν τα έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 239.448.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Εταιρία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

25. Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή

Ο ανωτέρω υπολογισμός βασίστηκε στον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών που βρίσκονται στην κυκλοφορία κατά την διάρκεια της οικονομικής περιόδου (53.760.000).

26. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του ομίλου αναλύονται σε μη διανεμόμενα, διανεμόμενα και σε εύλογη αξία ως εξής:

Μη διανεμόμενα αποθεματικά

Τα μη διανεμόμενα αποθεματικά αφορούν κυρίως την υπεραξία που είχε προκύψει με βάση την εκτίμηση της Επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 ύψους € 4.244.272,38 κατά την απόσχιση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.», από την οποία προέκυψε η τωρινή μητρική εταιρία «ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».

Το υπόλοιπο μέρος των μη διανεμόμενων αποθεματικών αφορά το τακτικό αποθεματικό που 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.

Διανεμόμενα αποθεματικά

Τα διανεμόμενα αποθεματικά αφορούν τα έκτακτα και αφορολόγητα 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.

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. Ο Όμιλος 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.

Αποθεματικά σε εύλογη αξία

Τα αποθεματικά σε εύλογη αξία προκύπτουν από την εκτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση σε εύλογη αξία μέσω ιδίων κεφαλαίων. (Βλ. παρ. 2).

	ΜΗ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ	ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ	ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ
31/12/2005	5.941	9.669	(354)	15.256
Κίνηση περιόδου 1/1-31/12/06	89	5.041	354	5.483
31/12/2006	6.030	14.710	(0)	20.740
Κίνηση περιόδου 1/1-31/12/07	0	0	353	353
31/12/2007	6.030	14.710	353	21.093

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

27. 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.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αναβαλλόμενη φορολογία				
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	120	119	59	34
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(13.038)	(12.492)	0	0
Σύνολο	(12.918)	(12.374)	59	34

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος				
Υπόλοιπο αρχής	(12.374)	(10.651)	34	94
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	428	414	0	0
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	(972)	(2.136)	26	(60)
Υπόλοιπο 31/12/2007	(12.918)	(12.374)	59	34

Εταιρία

	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Πάγια	Ασώματα Πάγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επισημασμένων απαιτήσεων	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	0	25	69	0	0	0	94
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0	(13)	(47)	0	0	(1)	(60)
31 Δεκεμβρίου 2006	0	12	22	0	0	(1)	34
1 Ιανουαρίου 2007	0	12	22	0	0	(1)	34
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0	(21)	(12)	0	0	0	(33)
Εξοδα αύξησης κεφαλαίου καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	0	0	0	58	58
31 Δεκεμβρίου 2007	0	(9)	10	0	0	57	59

Όμιλος

	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Πάγια	Ασώματα Πάγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επισημασμένων απαιτήσεων	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	9.681	6.017	(3.239)	(673)	(477)	(558)	10.751
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.024	939	(787)	43	(22)	(455)	1.741
31 Δεκεμβρίου 2006	11.705	6.956	(4.026)	(630)	(499)	(1.013)	12.492
1 Ιανουαρίου 2007	11.705	6.956	(4.026)	(630)	(499)	(1.013)	12.492
Πώληση Morpack France	209	(613)	7			11	(386)
Συναλλαγματικές διαφορές	2					0	2

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
 Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	968	291		(19)	4	(314)	930
31 Δεκεμβρίου 2007	12.884	6.634	(4.019)	(649)	(495)	(1.316)	13.038

Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Πάγια	Ασώματα Πάγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επισημασμένων απαιτήσεων	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006		25	69	0	0	5	99
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0	(13)	(49)	9	0	73	20
31 Δεκεμβρίου 2006	0	12	20	9	0	78	119
1 Ιανουαρίου 2007		12	20	9	0	78	119
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0	(21)	(16)	0	0	(6)	(43)
Εξοδα αύξησης κεφαλαίου και επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	0	0	0	44	44
31 Δεκεμβρίου 2007	0	(9)	4	9	0	116	120

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού				
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	4.300	4.397	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(41)	0	0	0
Σύνολο χρέωση στα αποτελέσματα	640	1.158	0	0
Επίδραση συγχώνευσης	0	201	0	0
Πληρωθείσες εισφορές	(914)	(1.456)	0	0
Σύνολο συνταξιοδοτικών εισφορών	3.985	4.300	0	0

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Συνολική χρέωση στο αποτέλεσμα της χρήσης				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	467	515	0	0
Χρηματοοικονομικό κόστος	207	237	0	0
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	(71)	24	0	0
Κόστος προϋπηρεσίας	0	0	0	0
Ζημιές από περικοπές	37	382	0	0
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	640	1.158	0	0

Οι εταιρίες του ομίλου πραγματοποίησαν 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 : 4% - 5%

Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού : 2%

Μελλοντικές αυξήσεις μισθών : 3%

Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση : 0.4%-2,5%

Οικειοθελής αποχώρηση : 0.5%-2,5%

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

29. Δανεισμός

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της εταιρίας και του ομίλου, κατά την 31/12/2007.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός				
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	46.943	73.870	7.143	10.000
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	68.595	46.952	1.958	280
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός	115.538	120.823	9.101	10.280

Το σύνολο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2007 της εταιρίας και του ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	44.170	69.599	7.143	10.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.773	4.272	0	0
Σύνολο	46.943	73.870	7.143	10.000

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2007 της εταιρίας και του ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις				
Τραπεζικός δανεισμός	65.040	44.688	0	0
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	1.958	280	1.958	280
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.597	1.984	0	0
Σύνολο	68.595	46.952	1.958	280

Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου ποσού € 115.538 χιλ. αναλύεται ανά νόμισμα ως εξής :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
			Υπόλοιπο 31/12/2007	
Νόμισμα δανείων				
Δανεισμός σε €			102.493	9.101
Δανεισμός σε ¥			5.793	0
Δανεισμός σε DEM			7.199	0
Δανεισμός σε CYP			52	0
Σύνολο Τραπεζικού Δανεισμού			115.538	9.101

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων				
Μεταξύ 1 & 2 έτη	20.036	7.684	2.857	2.857
Μεταξύ 2 & 5 έτη	24.134	61.303	4.286	7.143
Πάνω από 5 έτη	0	612	0	0
Σύνολο	44.170	69.599	7.143	10.000
Ημερομηνίες λήξης χρηματοδοτικών μισθώσεων				
Μέχρι 1 έτος	1.854	2.327	0	0
Μεταξύ 1 & 2 έτη	2.108	1.108	0	0
Μεταξύ 2 & 5 έτη	864	3.563	0	0
Σύνολο	4.826	6.998	0	0
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(456)	(742)	0	0
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.370	6.256	0	0
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης				
Μέχρι 1 έτος	1.597	1.984	0	0
Μεταξύ 1 & 2 έτη	1.946	966	0	0
Μεταξύ 2 & 5 έτη	827	3.306	0	0
Σύνολο	4.370	6.256	0	0

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την μητρική εταιρία ανήλθε σε 6,70%. Όσον αφορά το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για τις εταιρίες του Ομίλου, αυτό κυμαίνεται από 4,0%-12,0%.

30. Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί ως επιδότηση των επενδυτικών σχεδίων των εταιριών ELBISCO A.B.E.E. και ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. για την απόκτηση κτιριακού και μηχανολογικού εξοπλισμού.

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Επιχορηγήσεις		
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	1.995	1.372
Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΙΑΚ Α.Ε.	0	35
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(386)	(390)
Προσθήκες	1.061	(0)
Ανακατάταξη αναπόσβεστων Επιχορηγήσεων	0	978
Σύνολο	2.670	1.995

31. Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	35.875	34.043	1.132	1.019
Προκαταβολές πελατών	14	12	0	0
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	1.511	1.405	0	0

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Δουλευμένα έξοδα	3.331	2.297	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	80	79	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιποί φόροι - τέλη	2.673	2.676	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	2.991	4.552	7	7
Σύνολο	46.474	45.065	1.138	1.026

32. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Οι εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις δημοσιευμένες οικονομικές χρήσεις. Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις ή λειτουργία της εταιρίας ή του ομίλου.

Επί των ακινήτων των θυγατρικών εταιριών έχουν εγγραφεί υποθήκες συνολικής αξίας € 131.741 χιλ. για δάνεια το υπόλοιπο των οποίων στις 31/12/2007 ανέρχεται σε € 84.295 χιλ.

Επί των ακινήτων θυγατρικής εταιρίας πρόκειται να εγγραφούν υποθήκες αξίας € 48.000 χιλ. προς εξασφάλιση ομολογιούχων δανειστών.

Σημειώνεται ότι από το σύνολο των μετοχών της μητρικής εταιρίας (53.760.000), το 35,54% αυτού, ήτοι 19.104.547 μετοχές είναι ενεχυριασμένες ενώ 7.626.044 δικαιώματα ψήφου έχουν μεταβιβαστεί σε τραπεζικά ιδρύματα.

Η εταιρία κατέχει 443.455 μετοχές στην θυγατρική της εταιρία «ΖΙΤΟ LUKS A.D», από τις οποίες 429.331 μετοχές βρίσκονται σε καθεστώς ενεχυρίασης, για την κάλυψη τραπεζικών υποχρεώσεων της εν λόγω εταιρίας.

Για δάνεια που έχουν πλήρως εξοφληθεί, εκκρεμεί η ολοκλήρωση της τυπικής διαδικασίας άρσης των αντίστοιχων υποθηκών συνολικής αξίας δρχ. 300.000, ECU 26.880.000 και €36.840.294.

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

33. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2007

Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η εταιρία ELBISCO A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004 τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία ELBISCO A.B.E.E. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2004, ενώ η απορροφηθείσα εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2004, τα δε οικονομικά τους στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία ΖΙΤΟ LUKS A.D. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το 2003, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία ΚΑΡΑΤ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ S.A. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το 2001, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

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

Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Κατά την διάρκεια του 2003 η Εταιρία απέκτησε 2.400.000 μετοχές της θυγατρικής της εταιρίας «ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε.». Σύμφωνα με την απάντηση του νομικού συμβούλου της εταιρίας, οι εν λόγω μετοχές, καθώς και 190.411 νέες μετοχές που έχουν περιέλθει στην κυριότητα της εταιρίας από αύξηση του

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της, θα παραμείνουν υπό καθεστώς μεσεγγύησης, μέχρις ότου επιλυθεί η επίδικη διαφορά που έχει προκύψει με παλιούς μετόχους. Εκτιμάται ότι η αντιδικία θα λήξει προς το συμφέρον του Ομίλου και δεν θα ακυρωθεί η μεταβίβαση του πακέτου των μετοχών. Πέραν αυτού, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

Για τις υπόλοιπες εταιρίες του ομίλου, δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις για τις οποίες να εκκρεμούν αποφάσεις διαιτητικών ή δικαστικών αρχών, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των εταιριών του ομίλου, και να μην έχει γίνει αντίστοιχη πρόβλεψη.

Δύναμη προσωπικού

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό ενώ ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά την 31/12/2007 ανέρχονταν σε 2.107 άτομα και την 31/12/2006 σε 2.224 άτομα.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές της μητρικής εταιρίας προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, αφορούν κυρίως την χρέωση royalties για την χρήση σημάτων καθώς και χρέωση ενοικίου για την χρήση αποθηκευτικών χώρων ιδιοκτησίας της.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές οι οποίες επαλείφθηκαν κατά την ενοποίηση έχουν ως ακολούθως:

Ενδοεταιρικές συναλλαγές	31/12/2007	31/12/2006
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		
- Πωλήσεις αγαθών	5.321	6.103
- Πωλήσεις υπηρεσιών	1.084	1.020
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
- Αγορές αγαθών	5.321	6.103
- Αγορές υπηρεσιών	1.030	1.020
γ) Υπόλοιπα τέλους περιόδου		
- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	8.811	9.389
- Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	6.644	6.762

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι συναλλαγές των συνδεδεμένων με τον Όμιλο εταιριών οι οποίες δεν συμμετέχουν στην ενοποίηση.

Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε € χιλ.	Πωλήσεις		Αγορές	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΒΓΑ Α.Ε.	8	7	5.839	6.083
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΒΓΑ Α.Ε.	7	26	4.120	2.253
	Πωλήσεις		Αγορές	
Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε € χιλ.	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	160	112	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	148	211	851	121
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	0	0	0	0
ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.	0	0	0	0
ΦΑΓΕ Α.Ε.	65	1	13.956	13.714
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	630	367	110	951
ΑΓΑΝ Α.Ε.	506	0	1.318	372
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	0	0	50	7
ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.	0	0	0	0
ΦΑΓΕ Α.Ε.	24	0	3.429	3.228
	Πωλήσεις		Αγορές	
Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε € χιλ.	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	269	272	0	0
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	47	79	0	0

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν αμείβονται γι' αυτή την ιδιότητα τους. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και των βασικών διευθυντικών στελεχών, οι οποίες προέρχονται από τις εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση ανήλθαν σε € 1.563 χιλ. περίπου για τη οικονομική χρήση 2007 και σε € 678 χιλ. για την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης οικονομικής χρήσης (2006).

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 - 31/12/2007 έχουν εγκριθεί με την από 28/03/2008 απόφασή του.

ΠΙΚΕΡΜΙ, 28 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ
Α.Δ.Τ. Α 168536/80

ΡΑΜΑΝΤΑΝΗΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ. 641584

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 331005

ΣΑΡΑΝΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0003694 Α' ΤΑΞΗ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της <<ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.>>

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της <<ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.>> (η Εταιρεία), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου 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 τη διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την 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 σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και 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 θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 ή / και 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΓΟΥΤΗΣ

ΑΜ ΣΟΕΛ 10411
ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Λεωφόρος Κηφισίας 268,
15232, Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31/12/2007
(βάσει των παραγράφων 3 & 4 του άρθρου 107 του κ.ν. 2190/1920)**

Κύριοι μέτοχοι,

Αντικείμενο της σημερινής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης είναι η σύμφωνα με το νόμο έγκριση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2007. Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Π. / Δ.Λ.Π. και αποτελούνται, σε εταιρική και ενοποιημένη βάση από:

1. Τον Ισολογισμό
2. Την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων
3. Την κατάσταση ταμειακών ροών
4. Την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και
5. Τις σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31/12/2007

1.1. Γενικά - μακροοικονομικό περιβάλλον

Κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2007 οι εταιρίες του Ομίλου ELBISCO ήρθαν αντιμέτωπες με μακροοικονομικούς παράγοντες οι οποίοι επιβράδυναν τόσο τη λειτουργική κερδοφορία τους όσο και τη χρηματοοικονομική μόχλευση αυτών. Οι βασικές πρώτες ύλες των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση είναι γεωργικά προϊόντα (αλεύρι, ζάχαρη) και παράγωγα του πετρελαίου. Η εξέλιξη των τιμών και των δύο προαναφερόμενων κατηγοριών στις διεθνείς χρηματαγορές παρουσίασαν σημαντική άνοδο συγκριτικά με την προηγούμενη οικονομική χρήση. Το ενοποιημένο κόστος πωληθέντων της χρήσης 2007 αυξήθηκε κατά 10,02% ενώ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατά 7,13% συγκριτικά με τη χρήση 2006. Η αύξηση του κόστους αναλωθέντων αντιπροσωπεύει το 92,56% της συνολικής αύξησης του κόστους πωληθέντων.

Επιπλέον τα επιτόκια δανεισμού παρουσίασαν άνοδο κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση οικονομικής χρήσης με αποτέλεσμα να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα με το επιπλέον κόστος που συνεπάγεται αυτή η αύξηση. Το υπόλοιπο του συνολικού τραπεζικού δανεισμού στις 31/12/2007 μειώθηκε συγκριτικά με αυτό της αντίστοιχης ημερομηνίας της προηγούμενης χρήσης κατά 4,37%. Αντιθέτως το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της χρήσης 2007 αυξήθηκε κατά 55,19% συγκριτικά με την προηγούμενη οικονομική χρήση.

Τα χαρακτηριστικά της αγοράς των τροφίμων δεν διαφοροποιήθηκαν σε σχέση με τη χρήση του 2006 αντιθέτως ενισχύθηκαν. Εταιρικές συμμαχίες πραγματοποιήθηκαν και το 2007 ενώ η ισχυροποίηση των supermarkets συνεχίστηκε και κατά την υπό εξέταση οικονομική χρήση. Οι προτιμήσεις των καταναλωτών παρέμειναν αμετάβλητες και προσανατολισμένες προς την υγιεινή διατροφή και την ιδιωτική ετικέτα (private label). Ο ανταγωνισμός εντάθηκε και προσανατολίστηκε στην είσοδο προϊόντων στην αγορά με υψηλή διατροφική αξία.

1.2. Βασικά οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2007

Ο καθαρός ενοποιημένος κύκλος εργασιών της χρήσης 2007 αυξήθηκε κατά 7,13% σε σχέση με τη χρήση 2006. Η σύνθεση του κύκλου εργασιών κατά τη χρήση 2007 διαφοροποιήθηκε συγκριτικά με τη χρήση του 2006. Συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών των τροφίμων (φρυγανιές, μπισκότα, άλευρα και ψωμί σε φέτες) αντιπροσωπεύει το 55,64% το 2007 από 58,37% το 2006 επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, τα πλαστικά αντιπροσωπεύουν το 42,76% το 2007 από 40,72% το 2006 και οι λοιπές κατηγορίες, κυρίως εμπορεύματα το 1,60% το 2007 από 0,91% το 2006.

Το μικτό περιθώριο κέρδους κατά τη χρήση 2007, σε ενοποιημένη βάση, αντιπροσωπεύει το 32,60% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ενώ κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση αντιπροσώπευε το 34,37% αυτού. Η αύξηση του κόστους πωληθέντων, ως απόλυτο νούμερο ήταν ίση με 10,02% συγκριτικά με το 2006. Το 92,56% αυτής της αύξησης οφείλεται στην αύξηση του κόστους αναλωθέντων.

Τα οργανικά έξοδα στη χρήση του 2007 αυξήθηκαν κατά 1,90% ως απόλυτο νούμερο σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση και αντιπροσωπεύουν το 29,49% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών σε σχέση με το 31,01% το 2006.

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης κατά το 2007 εμφανίζονται μειωμένα ως απόλυτο νούμερο κατά 3,49% σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση (2006) και ανήλθαν στο ποσό των € 3.513 χιλ. το οποίο αντιστοιχεί σε 1,92% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 2,13% αυτού τη χρήση του 2006. Όπως και το 2006 έτσι και το 2007 μεγάλο μέρος των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης αντιπροσωπεύουν τα κέρδη που προέρχονται από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της χρήσης 2007 διαμορφώθηκε σε € 9.213 χιλ., αντιπροσωπεύοντας το 5,03% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ενώ το 2006 ήταν ίσο με € 9.396 χιλ. και αντιπροσώπευε το 5,49% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε σε €9.118 χιλ. καταγράφοντας αύξηση ίση με 55,19% (2006: € 5.875 χιλ.). Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 1,54% σε σχέση με το 2006 (2007: 4,97% - 2006: 3,43%). Η αύξηση του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους εκτός από το μέσο ετήσιο ύψος των αναληφθέντων δανείων οφείλεται και στην άνοδο των επιτοκίων δανεισμού αλλά και στη μη ύπαρξη των πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών που κατά τη χρήση του 2006 είχε ωφεληθεί ο Όμιλος και οφείλοντας στη σύναψη δανεισμού σε γιεν Ιαπωνίας (¥).

Η αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους κατά € 3.243 χιλ. ήταν και η κύρια αιτία για τη μείωση των κερδών προ φόρων της χρήσης 2007 κατά € 3.425 χιλ. συγκριτικά με την οικονομική χρήση του 2006.

Ο φόρος εισοδήματος διαμορφώθηκε σε € 1.468 χιλ το 2007 έναντι € 4.108 χιλ. το 2006. Η διαφοροποίηση σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση οφείλεται τόσο στις διαφορές που προέκυψαν από τους τακτικούς φορολογικούς ελέγχους προηγούμενων χρήσεων όσο και στην αναβαλλόμενη φορολογία.

Η διάρθρωση του Ισολογισμού της 31/12/2007 δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες διαφοροποιήσεις συγκριτικά με τον Ισολογισμό της 31/12/2006. Η σύνθεση των υποχρεώσεων έχει διαφοροποιηθεί εξαιτίας της διάρθρωσης του συνολικού τραπεζικού δανεισμού καθώς και το υπόλοιπο του κονδυλίου «προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» το οποίο της 31/12/2007 αντιπροσώπευε το 62,04% του κόστους αναλωθέντων ενώ της

31/12/2006 αντιπροσώπευε το 69,87% αυτών. Αναλυτικά η διάρθρωση του υπό εξέταση ισολογισμού καθώς και τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Περιγραφή κονδυλίων	2007	2006
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	67,28%	68,48%
Κυκλοφορούν ενεργητικό (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού)	32,72%	31,52%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ως ποσοστό επί του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	28,64%	29,19%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (ως ποσοστό επί του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	25,93%	35,18%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ως ποσοστό επί του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	45,28%	35,53%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (ως ποσοστό επί των πωλήσεων)	25,65%	26,50%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (ως ποσοστό επί του κόστους αναλωθέντων)	62,04%	69,87%

2. ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Απόκτηση από τη ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας «MORPACK ALBANIA SH.A.»

Στις 29 Μαρτίου 2007 η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. προχώρησε στην απόκτηση του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας. Το ύψος της συναλλαγής ορίστηκε σε €750 χιλ. Από το ποσό αυτό, €500 χιλ. καταβλήθηκαν με την υπογραφή του συμβολαίου πώλησης ενώ το υπόλοιπο μέρος του τιμήματος καταβλήθηκε στους δύο επόμενους μήνες.

Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 10/05/2007 - Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Στην από 10/05/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €13.440 χιλ., με την έκδοση 8.960.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €1,50 και τιμή διάθεσης €1,68 εκάστης. Η εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έγινε υπέρ των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών. Ο λόγος της προαναφερόμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αναγράφεται στην από 11/04/2007 έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, η οποία παρουσιάστηκε και εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της στις 10/05/2007, ήταν η κεφαλαιοποίηση των καταθέσεων δύο (2) εκ των μετόχων της, τον Φεβρουάριο του 2006 με σκοπό την αποπληρωμή ομολογιακού δανείου που έληξε την περίοδο εκείνη. Οι καταθέσεις των δύο (2) μετόχων ανήλθαν στο ποσό των €15.000 χιλ. και χρησιμοποιήθηκαν εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή ομολογιακού δανείου.

Πώληση της συμμετοχής της ELBISCO A.E. στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας HELBERICA S.A.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εκδότριας Εταιρίας αποφάσισε τον Ιούνιο του 2007 να προχωρήσει στην πώληση της συμμετοχής της στην εταιρία με την επωνυμία "HELBERICA S.A." με έδρα την Ισπανία. Η ELBISCO A.E. συμμετείχε με 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της εν λόγω εταιρίας το οποίο αποτελείται από 225.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 10€ έκαστη. Το ύψος της συναλλαγής ορίστηκε στο ποσό των €1.250 χιλ.

το οποίο χρησιμοποιήθηκε για τη μερική αποπληρωμή του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας. Επί των τελευταίων οικονομικών καταστάσεων ELBISCO A.E., η HELBERICA S.A., βάσει των εξαμηνιαίων οικονομικών της καταστάσεων συμμετείχε με 0,70% επί του ενοποιημένου συνόλου του ενεργητικού, οι πωλήσεις της αντιπροσώπευαν το 0,39% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, ενώ το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της αντιπροσώπευε το 2,02% επί των συνολικών ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων, συμπεριλαμβανομένου και των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Στις ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε της 31/12/2006 η HELBERICA S.A. είχε καταχωρηθεί στο κονδύλι του Ισολογισμού «Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες» στην αξία κτήσης της συμμετοχής, ήτοι €1.125 χιλ. Η εν λόγω απόφαση πάρθηκε μετά από εκδήλωση ενδιαφέροντος προσώπου συνδεδεμένο με τον έτερο μέτοχο της HELBERICA S.A.

Πώληση της συμμετοχής της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «MORPACK MATERIEL D' EMPALLAGE S.A.»

Η Διοίκηση του Ομίλου Εταιριών Μόρνος την 16 Ιουλίου 2007 αποφάσισε την πώληση του συνόλου των κατεχομένων μετοχών (που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 85,2%) της θυγατρικής εταιρείας MORPACK MATERIEL D'EMPALLAGE S.A. αντί του ποσού των € 538 χιλ. Η αξία κτήσεως της ανωτέρω συμμετοχής, στα βιβλία της Μητρικής εταιρείας Μόρνος Α.Ε. ανέρχονταν την 30η Ιουνίου 2007 σε ποσό € 1.068 χιλ. Το λογιστικό αποτέλεσμα της εν λόγω πώλησης ήταν αρνητικό και ίσο με € 1.608 χιλ.

Πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου & εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας στην από 02/10/2007 συνεδρίασή του πιστοποίησε την καταβολή του προϊόντος της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην από 05/01/2007 συνεδρίασή του, ενέκρινε την εισαγωγή των 8.960.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών της εταιρίας και η ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών ορίστηκε η 10η Οκτωβρίου 2007.

Αλλαγή ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ELBISCO A.E. που έλαβε χώρα της 17/10/2007, εξελέγη μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ο κος Περικλής Μαζαράκης του Μιχαήλ-Γεωργίου σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Αλέξανδρου Μουτσάτσου του Διονυσίου για το υπόλοιπο της θητείας του, δηλαδή μέχρι την 30/6/2008. Κατά την ίδια συνεδρίαση το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα ως ακολούθως: Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος: κ. Κυριάκος Φιλίππου του Αθανασίου, Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος: κα. Ελένη Φιλίππου - Κουμαντάρου του Κυριάκου, Εκτελεστικό Μέλος - Διευθύνων Σύμβουλος: κ. Δημοσθένης Ραμαντάνης του Αλεξάνδρου, Ανεξάρτητο - μη εκτελεστικό Μέλος: κ. Περικλής Μαζαράκης του Μιχαήλ-Γεωργίου και Ανεξάρτητο - μη εκτελεστικό Μέλος: κα Ελευθερία Κουτσιούμπα του Γεωργίου.

Σύναψη κοινού ομολογιακού δανείου από την ELBISCO A.B.E.E.

Η «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ», θυγατρική της «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», προχώρησε τον Νοέμβριο 2007 στην υπογραφή δύο τραπεζικών δανειακών συμβάσεων συνολικού ύψους €50.000.000 με διοργανωτή και διαχειριστή την Alpha Τράπεζα Α.Ε., συνδιοργανώτρια την Millennium Bank και συμμετέχουσες τράπεζες τις: α) Τράπεζα Κύπρου, β) Τράπεζα Πειραιώς, γ) Γενική Τράπεζα, δ) Proton Bank και ε) Τράπεζα Αττικής. Συγκεκριμένα, υπεγράφη α) κοινό ομολογιακό δάνειο επιταετούς διάρκειας ύψους €40.000.000 το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού και για υλοποίηση του στρατηγικού

επενδυτικού σχεδίου της ELBISCO A.B.E.E. και β) κοινοπρακτικό δάνειο επταετούς διάρκειας ύψους €10.000.000 το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για χρηματοδότηση των αναγκών της εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης.

3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Η εταιρία ELBISCO A.B.E.E. κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης οικονομικής χρήσης πέτυχε αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 5,83% συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση (2006). Το σύνολο των οργανικών εξόδων και του κόστους των αναλωθέντων αυξήθηκε κατά 6,09% σε σχέση με το 2006 παρά το γεγονός ότι το κόστος των αναλωθέντων πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας αυξήθηκε κατά 15,40%. Το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε κατά 1,44% σε σχέση με το 2006 (2007: 43,53% - 2006: 44,97%), ενώ το σύνολο των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών βελτιώθηκαν κατά 1,20% (2007:40,46% - 2006: 41,66%). Το χρηματοοικονομικό κόστος στη χρήση 2007 αυξήθηκε κατά 34,17% συγκριτικά με το 2006, απόρροια τόσο της αύξησης των επιτοκίων δανεισμού όσο και της εντονότερης χρησιμοποίησης τραπεζικού δανεισμού για την κάλυψη των αναγκών της εταιρίας. Το υπόλοιπο του συνολικού τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2007 ήταν ίσο με € 40.442 χιλ. ενώ της 31/12/2006 ίσο με € 41.699 χιλ.

Η εξέλιξη των τιμών τόσο των ακατέργαστων γεωργικών προϊόντων όσο της ενέργειας σε συνδυασμό με την αύξηση των επιτοκίων επηρέασε δυσμενώς την αποτελεσματικότητα, σε επίπεδο κερδοφορίας, της εταιρίας με φυσικό επακόλουθο την καταγραφή ζημιών προ φόρων ίσων με € 92 χιλ.

Η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης αλλά και η επίδραση των προαναφερόμενων μακροοικονομικών μεγεθών είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση α) του κόστους αναλωθέντων κατά €4.059 χιλ. και β) του χρηματοοικονομικού κόστους κατά € 923 χιλ. ενώ αντιθέτως η μείωση των οργανικών εξόδων ήταν ίση με € 1.176 χιλ.

Στη διάρκεια της παρουσιαζόμενης χρήσης η εταιρία εισήγαγε στην αγορά νέα μπισκότα (soft kings caramel & τρεις κωδικοί cookie bytes), ένα νέο cake (cake carrot), νέο ψωμί σε φέτες (kris kris Προσεχω) και νέες φρυγανιές (δύο κωδικούς mini rusks). Επιπλέον υπεγράφη συμφωνία συνεργασίας με την εταιρία ΕΒΓΑ προκειμένου να διαθέτει τα προϊόντα της ELBISCO στη λεγόμενη «μικρή αγορά». Η εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει την ανέγερση αποθήκης σε χώρο όμορο του εργοστασίου του Πικερμίου προκειμένου να δημιουργήσει ένα ενιαίο κέντρο διανομής το οποίο θα έχει ως αποτέλεσμα την αμεσότερη εξυπηρέτηση των αναγκών των πελατών της αλλά και τη μείωση των σταθερών λειτουργικών εξόδων.

ΜΟΡΝΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

Κατά την οικονομική χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών της εν λόγω εταιρίας παρέμεινε σχεδόν στα ίδια επίπεδα παρουσιάζοντας μία αύξηση ίση με 1,90% σε σχέση με το 2006 (2007: € 78.375 χιλ. - 2006: 76.913 χιλ.). Το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε κατά 1,42% (2007: 18,37% - 2006: 19,79%). Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών κατέγραψαν μείωση κατά 1,26% (2007: 5,78% - 2006: 7,04%). Σημαντική αύξηση ίση με 140,21% σε σχέση με το 2006, κατέγραψε το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος με αποτέλεσμα τα κέρδη της χρήσης προ φόρων να διαμορφωθούν σε 0,75% επί του κύκλου εργασιών ενώ την προηγούμενη οικονομική χρήση τα κέρδη προ φόρων αντιπροσώπευαν το 4,91% του κύκλου εργασιών. Σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα της χρήσης είχε και η πώληση της συμμετοχής της στην εταιρία "MORPACK FRANCE" από την οποία το λογιστικό αποτέλεσμα ήταν αρνητικό και ίσο με € 1.608 χιλ.

KARAT BULGARIA S.A.

Η Γενική Συνέλευση της 29/7/2005 των μετόχων της KARAT Bulgaria Ltd., θυγατρικής κατά 99% της ELBISCO A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ αποφάσισε τη διακοπή δραστηριότητας και εκκαθάριση της εταιρίας. Σύμφωνα με απόφαση της Διοίκησης, η ELBISCO A.B.E.E. συνεχίζει να διανέμει τα προϊόντα της εταιρίας στη χώρα της Βουλγαρίας μέσω νέας εμπορικής συμφωνίας με την INKO-FOODS LTD., μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες διανομών στη Βουλγαρία με ολοκληρωμένο δίκτυο 50 πωλητών και 10 κέντρων διανομής στις μεγαλύτερες πόλεις της χώρας. Η παραπάνω στρατηγική απόφαση πάρθηκε στα πλαίσια υλοποίησης της διαδικασίας εξυγίανσης των θυγατρικών του εξωτερικού, και αναμένεται να συμβάλει, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, σε περιορισμό των λειτουργικών δαπανών και ενίσχυση των εξαγωγών του Ομίλου ELBISCO.

ZITOLUKS A.D. SKOPJE

Η ΖΙΤΟ LUKS ιδρύθηκε το 1947 και έχει έδρα τα Σκόπια. Κύριο αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας είναι η παραγωγή και διανομή ψωμιού, αρτοσκευασμάτων, κατεψυγμένων προϊόντων ζύμης και γλυκισμάτων καθώς και η παραγωγή και πώληση αλεύρων. Η ZITOLUKS διαθέτει αλυσίδα καταστημάτων στα Σκόπια με 31 καταστήματα (αρτοποιείο και μικρά mini markets). Εκτός από τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα, στο δίκτυο καταστημάτων της εταιρίας διατίθενται όλα τα προϊόντα της ELBISCO A.B.E.E. (φρυγανιές, μπισκότα κ.λ.π.). Παράλληλα με τη δραστηριοποίησή της στην εγχώρια αγορά, η ZITOLUKS έχει αναπτύξει εξαγωγικές δραστηριότητες στην Ελλάδα, όπου εξάγει τρία είδη φρυγανιάς, καθώς και σε όμορες χώρες. Επίσης, η εταιρία παράγει αποκλειστικά για λογαριασμό της αλυσίδας εστιατορίων MacDonald, στα Σκόπια, τα ψωμάκια που χρησιμοποιούνται στα προϊόντα της.

Κατά την οικονομική χρήση του 2007 η εταιρία αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά 15,90% σε σχέση με το 2006. Το μικτό περιθώριο κέρδους κυμάνθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα με εκείνα της χρήσης 2006 (2007: 27,31% - 2006: 27,57%). Τα οργανικά έξοδα τα οποία επιμερίστηκαν στα κέντρα κόστους διοίκησης και διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών κατέγραψαν σημαντική βελτίωση (2007: 35,66% - 2006: 46,88%). Το λειτουργικό αποτέλεσμα της χρήσης 2007 ήταν θετικό και ίσο με 2,46% επί του κύκλου εργασιών παρουσιάζοντας σημαντική βελτίωση συγκριτικά με τη χρήση 2006 στην οποία ήταν αρνητικό. Το χρηματοοικονομικό κόστος διαμορφώθηκε σε € 844 χιλ. αυξημένο κατά 5,73% σε σχέση με το 2006. Το αποτέλεσμα προ φόρων είναι αρνητικό και ίσο με € 445 χιλ. αλλά ταυτόχρονα σημαντικά βελτιωμένο σε σχέση με το 2006 όπου ήταν επίσης αρνητικό και ίσο με € 1.223 χιλ.

HELBERICA S.A.

Η έδρα της εταιρίας είναι στο Poligono Industrial Segorb στην Χιχόνα (Jijona) Αλικάντε της Ισπανίας. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και τη διάθεση στην ισπανική αγορά (και όχι μόνο) αρτοσκευασμάτων, μπισκότων και συναφών προϊόντων ζαχαροπλαστικής. Η SANCHIS MIRA, η οποία έχει ήδη σημαντική παρουσία στην αγορά της Ισπανίας, έχει αναλάβει μέσω του εμπορικού της δικτύου την προώθηση, προβολή και διανομή των προϊόντων που παράγει η εταιρία, ενώ η ELBISCO προσφέρει την τεχνογνωσία της σε ότι αφορά την παραγωγή των προϊόντων. Η έναρξη της παραγωγής των προϊόντων της «HELBERICA S.A.» έγινε τον Σεπτέμβριο του 2002. Η παραγωγική δραστηριότητα της «HELBERICA S.A.» περιλαμβάνει προϊόντα γκοφρέτας παραγόμενα με τη μέθοδο της έγχυσης αλλά και της διαμόρφωσης.

Η ELBISCO A.E. προχώρησε στην πώληση της συμμετοχής της στην εν λόγω εταιρία τον 06/2007. Από την πώληση της πιο πάνω θυγατρικής προέκυψε κέρδος σε εταιρικό επίπεδο με συνέπεια τα αποτελέσματα της εταιρίας και η καθαρή θέση αυτής να επωφεληθεί με ποσό € 125 χιλ., ενώ αντιθέτως προέκυψε ζημία σε

επίπεδο ομίλου με συνέπεια τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση σε ενοποιημένο επίπεδο να επιβαρυνθούν με το ποσό των € 214 χιλ.

4. ΣΤΟΧΟΙ

Ο σχεδιασμός του επενδυτικού πλάνου του Ομίλου βασίζεται αφενός στην αναγνώριση και εκτίμηση των διαμορφούμενων αναγκών στην αγορά των τροφίμων και αφετέρου στις λειτουργικές ανάγκες της εταιρίας. Εκτιμάται ότι ο Όμιλος εισέρχεται σε μία περίοδο δυναμικής επενδυτικής πολιτικής η οποία θα έχει ως στόχο την ενίσχυση της προϊόντικής ποιότητας, τη λειτουργικότητα των εργοστασίων την ανάπτυξη του δικτύου πωλήσεων και διανομής καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των ανωτέρω. Εκτιμάται ότι η υλοποίηση των ανωτέρω επενδύσεων θα απαιτήσει ταμειακή εκροή ύψους € 7 εκατ.

Μέσα στα αναπτυξιακά πλάνα της ELBISCO εντάσσεται και η σύναψη συνεργασίας με την EBΓΑ για την πώληση και διανομή των μαρκών ELITE και Αλλαπίνη στη μικρή αγορά (ψιλικά και περίπερα). Από την συγκεκριμένη συνεργασία, η οποία έχει χρόνο εκκίνησης την 1η Ιανουαρίου 2008, και χάρη στην αξιοποίηση του εκτεταμένου δικτύου διανομής της EBΓΑ, η ELBISCO αναμένει αύξηση της διανομής και τοποθέτηση των προϊόντων της σε ένα πλήθος μικρών σημείων πανελλαδικά. Επιπρόσθετα, προσβλέπει σε σημαντική ανάπτυξη από άποψη κύκλου εργασιών, μέσα από την ενδυνάμωση του συγκεκριμένου δικτύου και την κάλυψη της ολοένα αυξημένης ζήτησης για κατανάλωση στον δρόμο/ on the go.

5. ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2008

Στην ELBISCO παραμένουμε συνεχώς προσανατολισμένοι στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στη βελτιστοποίηση του κόστους παραγωγής. Το οποιοδήποτε σχέδιο ανάπτυξης των εταιριών του Ομίλου στοχεύει στην συνεχόμενη βελτίωση των επενδυμένων κεφαλαίων, είτε αυτή η βελτίωση εκφράζεται σε κέρδη, είτε σε ενδυνάμωση των ποιοτικών χαρακτηριστικών του Ομίλου όπως για παράδειγμα η επίτευξη ενός ισχυρότερου brand loyalty. Η εισαγωγή νέων προϊόντων στην αγορά, καθώς και η μέγιστη δυνατή εκμετάλλευση των δικτύων διανομής εταιριών με συγγενείς δραστηριότητες, αποτέλεσαν δύο από τις στρατηγικές κινήσεις της διοίκησης για το 2007. Η εισαγωγή νέων προϊόντων στην αγορά έχει αποδώσει καρπούς στο 2007 ενώ η δεύτερη κίνηση θα αποδώσει οφέλη το 2008. Η προσπάθεια μας για το τρέχον έτος εστιάζεται στην προσήλωση στις κύριες δραστηριότητες του Ομίλου, στην ενίσχυση των μεριδίων αγοράς που ήδη κατέχουμε, στον εξορθολογισμό των κωδικών και των brands καθώς και στην περαιτέρω αύξηση του EBITDA.

6. ΕΡΕΥΝΑ & ΑΝΑΠΤΥΞΗ

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 projects 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.

Το 2007, είναι άλλη μία σημαντική χρονιά για τον τομέα Έρευνας και Ανάπτυξης, καθώς η Elbisco λανσάρισε στη Ελληνική αγορά 2 νέες κατηγορίες που ανταποκρίνονται στην έντονη ανάγκη του σύγχρονου καταναλωτή για υγιεινή διατροφή χωρίς συμβιβασμούς στη γεύση: (1) Το πρώτο «λειτουργικό» ψωμί : το νέο Κρις Κρις «Φέτες Ζωής» Προσέχω, από σίκαλη 100% ολικής άλεσης, εμπλουτισμένο με φυτικές στερόλες, που συμβάλει αποτελεσματικά στη μείωση της χοληστερίνης, (2) Τα Elite Mini Φρυγανάκια, μία νέα πρόταση στην κατηγορία των αλμυρών snacks, για απόλαυση χωρίς ενοχές αφού προσφέρουν όλη την γεύση με μόνο 5% λιπαρά. Τέλος, στον τομέα των γλυκών snacks λανσαρίστηκε η νέα κατηγορία των Cookie Bites Allatini σε 4 γεύσεις.

7. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Οι εταιρίες του Ομίλου εκτίθενται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους οι οποίοι προέρχονται είτε από την αγορά (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς πρώτων υλών κλπ) είτε από τη λειτουργία των εταιριών όπως είναι ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας. Τα χρηματοοικονομικά μέσα των εταιριών του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα ανάληψης σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές.

Η διαχείριση των προαναφερόμενων κινδύνων διεκπεραιώνεται από τις οικονομικές υπηρεσίες των εταιριών του Ομίλου, οι οποίες λειτουργούν με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από τα Διοικητικά Συμβούλια αυτών. Τα Διοικητικά Συμβούλια θέτουν την πολιτική διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου ρευστότητας και των κινδύνων επιτοκίου.

Ο κύριος όγκος των συναλλαγών του Ομίλου διαδραματίζεται εντός των ευρωζώνης και διεξάγεται σε ευρώ (€). Ο συναλλαγματικός κίνδυνος που διατρέχουν οι εταιρίες του Ομίλου θεωρείται ότι είναι περιορισμένος και αφορά κυρίως τη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ (€) έναντι του δολαρίου (\$) η οποία διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση των τιμών του πετρελαίου και γενικότερα της ενέργειας.

Οι εταιρίες του Ομίλου δεν έχουν στο ενεργητικό τους σημαντικά έντοκα στοιχεία επομένως τα λειτουργικά έσοδα είναι ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Οι εταιρίες του Ομίλου δεν χρησιμοποιούν χρηματοοικονομικά παράγωγα ως πολιτική αντιστάθμισης των ανωτέρων κινδύνων.

Οι εταιρίες του ομίλου έχουν θεσπίσει και εφαρμόζουν διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των ανεξόφλητων υπολοίπων. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων.

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με τη διατήρηση ικανών ρευστών διαθεσίμων και την εξασφάλιση τραπεζικών πιστώσεων προς χρήση.

8. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 31/12/2007

Τα βασικά οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου καθώς και οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν περιγράφονται αναλυτικά στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η μεταβολή των μεγεθών της εταιρίας και του ομίλου κατά το 2007 συγκριτικά με την οικονομική χρήση 2006.

Αποτελέσματα χρήσης (ποσά σε € χιλ.)	Όμιλος			Εταιρία		
	2007	2006	% μεταβολή	2007	2006	% μεταβολή
Πωλήσεις	183.310	171.109	7,13%	0	0	
Μικτό Κέρδος	59.766	58.813	1,62%	0	0	
Εξοδα διοίκησης & διάθεσης	54.066	53.058	1,90%	214	196	9,01%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	9.213	9.396	-1,94%	474	771	-38,50%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	19.894	20.074	-0,90%	501	798	-37,21%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	9.118	5.875	55,19%	711	767	-7,29%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	96	3.521	-97,28%	-237	4	-6712,91%

Στοιχεία ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)	Όμιλος			Εταιρία		
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Κυκλοφορούν ενεργητικό	84.100	83.310	90.519	958	1.188	1.443
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (*)	116.399	93.918	133.240	3.259	1.470	26.459
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	47.024	45.344	55.434	920	1.160	1.397
Αποθέματα	25.974	24.243	22.166	0	0	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	46.474	45.065	43.994	1.138	1.026	874
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	73.608	77.148	64.838	70.847	71.135	56.487
Σύνολο υποχρεώσεων	183.435	187.176	197.909	10.411	11.479	26.470

(*): Δεν συμπεριλαμβάνεται το υπόλοιπο του κονδυλίου «Σύνολο παθητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα», ύψους €385 χιλ. και €257 χιλ. στις 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα

Βασικοί αριθμοδείκτες	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Γενική ρευστότητα	0,72	0,89	0,29	0,81
Άμεση ρευστότητα	0,50	0,63	0,29	0,81
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών (σε ημέρες)	92	107	Ο/Ε	Ο/Ε
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (σε ημέρες)	135	145	Ο/Ε	Ο/Ε
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,49	2,43	0,15	0,16
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα / EBITDA	0,46	0,29	1,42	0,96

Γενική ρευστότητα: (κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Άμεση ρευστότητα: ((κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων: 365 / (πωλήσεις / μέσο όρο πελατών και λοιπών απαιτήσεων)

Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων: 365 / (κόστος πωληθέντων / μέσο όρο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων)

Κύριοι μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ενημερώνει ότι δε θα διανεμηθεί μέρισμα για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2007

Πικέρμι, 28 Μαρτίου 2008
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Δημοσθένης Ραμαντάνης
Διευθύνων Σύμβουλος

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(βάσει του άρθρου 11^α του νόμου 3371/2005)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας περιλαμβάνει εκείνες τις πληροφορίες που προβλέπονται στην πρώτη (1^η) παράγραφο του άρθρου 11^α, του νόμου 3371/2005.

1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 53.760.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,50 έκαστη. Όλες οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται στην κατηγορία «ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών» της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στην από 10/05/2007 συνεδρίαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των €13.440.000 με την έκδοση 8.960.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €1,50 και τιμή διάθεσης €1,68 έκαστη. Η ανωτέρω αύξηση πραγματοποιήθηκε υπέρ των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών άρχισε της 10/10/2007.

Το καταστατικό της εταιρίας δεν προβλέπει επιπρόσθετους περιορισμούς, δικαιώματα και υποχρεώσεις που απορρέουν από την κατοχή μετοχών της πέραν αυτών που αναφέρονται στον κ.ν. 2190/1920.

2. Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών

Το καταστατικό της εταιρίας δεν περιέχει διατάξεις περιορισμού στη μεταβίβαση των μετοχών. Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας γίνεται όπως ορίζει η σχετική νομοθεσία.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης της παρούσας, μέτοχοι της εταιρίας έχουν ενεχυριάσει 19.104.547 μετοχές (35,54% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου) προς εξασφάλιση δανεισμού ενώ έχουν μεταβιβαστεί τα δικαιώματα ψήφου 7.626.044 μετοχών (14,19% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου) στους ενεχυροδότες δανειστές. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι μέτοχοι, ο αριθμός των ενεχυριασμένων μετοχών και τα δικαιώματα ψήφου που εκχωρήθηκαν σε κάθε έναν από τους ενεχυροδότες δανειστές.

ΕΝΕΧΥΡΙΑΣΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ		
Όνοματεπώνυμο / Επωνυμία μετόχου - ενεχυροδότη δανειστή	Ενεχυριασμένες Μετοχές	Μεταβίβαση δικαιωμάτων ψήφου σε ενεχυροδότες δανειστές
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ		
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	455.000	455.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	270.000	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	290.000	290.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	260.000	
ΣΥΝΟΛΟ	1.275.000	745.000
ΑΓΑΝ Α.Ε.		

	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	6.053.919	
	HYPOVEREINSBANK	1.548.641	
ΣΥΝΟΛΟ		7.602.560	0
ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.			
	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.627.000	
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	300.000	300.000
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	580.000	
	ΔΑΝΙΗΛ ΙΩΑΝΝΑ του ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ	74.434	74.434
	ΔΑΝΙΗΛ ΜΑΤΘΙΛΛΗ του ΚΑΡΟΛΟΥ	46.229	
	ΠΑΠΑ ΕΛΕΝΗ του ΙΩΑΝΝΗ	92.714	
	MILLENIUM BANK	6.210.610	6.210.610
ΣΥΝΟΛΟ		9.930.987	6.585.044
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		18.808.547	7.330.044
ΛΟΙΠΟΙ		296.000	296.000
ΣΥΝΟΛΟ		19.104.547	7.626.044
(% επί του συνόλου)		35,54%	14,19%

3. Σημαντικές άμεσες & έμμεσες συμμετοχές βάσει των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007

	Όνοματεπώνυμο ή επωνυμία μετόχου	Αριθμός μετοχών	(%) επί του συνόλου	Δικαιώματα ψήφου	(%) επί του συνόλου
1.	ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.	21.605.745	40,19%	15.020.701	27,94%
2.	ΑΓΑΝ Α.Ε.	7.620.364	14,17%	7.620.364	14,17%
3.	ALBATROS HOLDING S.A.	5.329.978	9,91%	5.329.978	9,91%
4.	ΚΟΥΜΑΝΤΑΡΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	5.376.000	10,00%	5.376.000	10,00%
5.	ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ	8.174.100	15,20%	7.429.100	13,82%

Η συνολική (άμεση και έμμεση) συμμετοχή του κ. Φιλίππου Κυριάκου στο σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας ανέρχεται σε 58,21%. Στην έμμεση συμμετοχή περιλαμβάνονται τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι εταιρίες α) ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε. (27,94%), β) ΑΓΑΝ Α.Ε. (14,17%) και γ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε. (2,27%).

4. Μετοχές που ενσωματώνουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της εταιρίας οι οποίες να ενσωματώνουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Στο καταστατικό της εταιρίας δεν προβλέπονται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Στη μετοχική σύνθεση της εταιρίας συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι οι οποίοι έχουν μεταβιβάσει τα δικαιώματα ψήφου μέρους του μετοχικού κεφαλαίου που κατέχουν σε ενεχυρούχους δανειστές προς εξασφάλιση δανεισμού. (βλέπε παρ. 2)

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της εταιρίας

Δεν είναι γνωστές στην εταιρία συμφωνίες μεταξύ των μετόχων οι οποίες να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση του δικαιώματος προτίμησης.

7. Κανόνες διορισμού & αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

Οι κανόνες που διέπουν τον διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου περιγράφονται με σαφήνεια στο καταστατικό της εταιρίας και δε διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του ν. 3016/2002 όπως ισχύει. Ειδικότερα η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην περίπτωση κατά την οποία κενωθεί θέση μέλους Διοικητικού Συμβουλίου, επιβάλλεται οι σύμβουλοι που απομένουν, εφόσον είναι τουλάχιστον τρεις (3) να εκλέξουν προσωρινά αντικαταστάτη για το υπόλοιπο της θητείας του συμβούλου που αναπληρώνεται. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται για έγκριση στην αμέσως επόμενη Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/20.

Στο καταστατικό της εταιρίας δεν έχει προβλεφθεί η εκχώρηση εξουσίας στο Διοικητικό Συμβούλιο για δικαίωμα αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κατά την έννοια της παραγράφου 1 του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/1920. Στο καταστατικό της εταιρίας αναφέρεται ότι δεν μπορεί να αναλαμβάνει την κάλυψη ή να αποκτά δικές της μετοχές, όπως προσδιορίζεται στις διατάξεις των άρθρων 15β & 16 του κ.ν. 2190/1920.

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται εν ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της εταιρίας οι οποίες να τίθενται σε ισχύ ή σε τροποποίηση ή σε λήξη στην περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

10. Συμφωνίες της εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή/ και με το προσωπικό της

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

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 δέκα τέσσερις (14) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2008.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Βασίλειος Γούτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10411
PRICEWATERHOUSECOOPERS