



**Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

Ισολογισμοί (Εταιρικοί και Ενοποιημένοι) της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004	4
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004	5
Καταστάσεις Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004	6-7
Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Εταιρικές και Ενοποιημένες) την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004	8
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Εταιρικών και Ενοποιημένων) της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004	9-52
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	53-65
Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	66

Οι ακόλουθες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ την 30 Μαρτίου 2006 και έχουν αναρτηθεί στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση www.elbisco.gr.

ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	12	168.328	174.646	1.423	1.448
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	1.965	2.109	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	14	360	360	79.993	79.736
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	22	99	1.778	94	318
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	<u>1.475</u>	<u>1.497</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
		<u>172.228</u>	<u>180.390</u>	<u>81.514</u>	<u>81.507</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	17	22.166	21.609	-	-
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	16	54.742	46.815	706	1.663
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	19	4.042	4.087	4	14
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως διαθέσιμα προς πώληση	20	4.301	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	4.576	4.224	42	332
		<u>89.828</u>	<u>76.735</u>	<u>751</u>	<u>2.010</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>262.056</u>	<u>257.125</u>	<u>82.265</u>	<u>83.516</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	21	67.200	67.200	67.200	67.200
Μετοχές υπέρ το άρτιο		481	481	481	481
Αποθεματικά εύλογης αξίας		15.254	15.217	6.764	6.764
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		<u>(45.646)</u>	<u>(42.026)</u>	<u>(17.959)</u>	<u>(17.652)</u>
		<u>37.290</u>	<u>40.872</u>	<u>56.486</u>	<u>56.794</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας		<u>27.548</u>	<u>27.556</u>	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>64.838</u>	<u>68.427</u>	<u>56.486</u>	<u>56.794</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	24	48.029	75.822	-	24.225
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	22	10.751	10.907	-	-
Υποχρεώσεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	23	4.397	4.940	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		16	34	11	9
Επιχορηγήσεις	25	1.372	1.666	-	-
Προβλέψεις	27	<u>104</u>	-	-	-
		<u>64.669</u>	<u>93.368</u>	<u>11</u>	<u>24.234</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	43.302	44.286	182	76
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		3.651	3.477	480	691
Δάνεια	24	<u>85.595</u>	<u>47.566</u>	<u>25.105</u>	<u>1.722</u>
		<u>132.549</u>	<u>95.329</u>	<u>25.767</u>	<u>2.489</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>197.218</u>	<u>188.698</u>	<u>25.779</u>	<u>26.723</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>262.056</u>	<u>257.125</u>	<u>82.265</u>	<u>83.516</u>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1/2005	1/1/2004	1/1/2005	1/1/2004
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πωλήσεις	165.784	165.549	-	-
Κόστος πωληθέντων	(109.658)	(116.185)	-	-
Μικτό κέρδος	56.126	49.364	-	-
Εξοδα διάθεσης	(39.444)	(39.026)	-	-
Εξοδα διοίκησης	(11.891)	(14.325)	(238)	(902)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	1.452	1.394	1.698	1.683
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	6.242	(2.593)	1.460	781
Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά)	(7.517)	(5.077)	(1.521)	(1.431)
Κέρδη/Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(1.275)	(7.669)	(61)	(650)
Φόρος εισοδήματος	(2.742)	(445)	(246)	(1.199)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(4.017)	(8.114)	(307)	(1.849)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	(4.017)	(8.114)	(307)	(1.849)
Καταμενόμενα σε:				
Μετόχους της μητρικής	(3.852)	(6.952)	(307)	(1.849)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(165)	(1.162)	-	-
	(4.017)	(8.114)	(307)	(1.849)
Κέρδη/(ζημία) ανά μετοχή στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο	(0,09)	(0,16)	(0,01)	(0,04)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	ΕΤΑΙΡΙΑ					
	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη/(ζημιές) εις νέον	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	67.200	481	6.764	(15.803)		58.643
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων						0
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) περιόδου				(1.849)		(1.849)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού						0
Αναλογία μειοψηφίας σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής						0
Αλλαγή ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής						0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	67.200	481	6.764	(17.652)	0	56.794
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	67.200	481	6.764	(17.652)	0	56.794
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων						0
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) περιόδου				(307)		(307)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού						0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μειοψηφια ενοποιουμένης θυγατρικής						0
Αλλαγή ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής						0
Επίδραση συγχώνευσης θυγατρικών εταιριών δια απορροφήσεως						0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	67.200	481	6.764	(17.959)	0	56.487

ΟΜΙΛΟΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά (*)	Κέρδη/(ζημιές) εις νέον	Δικαιώματα Μειωψήφιας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	67.200	481	15.245	(35.086)	28.924	76.763
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων			(28)		(24)	(52)
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) περιόδου				(6.952)	(1.162)	(8.114)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού				(103)	(89)	(193)
Αναλογία μειωψήφιας σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής					23	23
Αλλαγή ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής				115	(115)	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	67.200	481	15.217	(42.026)	27.556	68.427
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	67.200	481	15.217	(42.026)	27.556	68.427
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων			39		33	72
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) περιόδου				(3.852)	(165)	(4.017)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού				13	8	21
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μειωψήφια ενοποιουμένης θυγατρικής				109	231	340
Αλλαγή ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής				15	(15)	(0)
Επίδραση συγχώνευσης θυγατρικών εταιριών δια απορροφήσεως				96	(100)	(4)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	67.200	481	15.255	(45.646)	27.548	64.838

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

(*) Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του ομίλου αναλύονται σε :

Τακτικό αποθεματικό

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

Έκτακτα αποθεματικά

Τα έκτακτα αποθεματικά περιλαμβάνουν ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν δημιουργηθεί με αποφάσεις Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό κατόπιν σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει διατάξεων της Ελληνικής Νομοθεσίας. Τα ανωτέρω έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί από φορολογηθέντα κέρδη

και ως εκ τούτου δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους.

Αφορολόγητα αποθεματικά

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

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. 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. 2.1

ΚΙΝΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

	Τακτικό αποθεματικό	Εκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά σε εύλογη αξία	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	348	9.615	5.648	(365)	15.246
Κίνηση περιόδου 1/1/2004 έως 31/12/2004	<u>22</u>	<u>(596)</u>	<u>574</u>	<u>(28)</u>	<u>(28)</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	<u>370</u>	<u>9.019</u>	<u>6.222</u>	<u>(393)</u>	<u>15.218</u>
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	370	9.019	6.222	(393)	15.218
Κίνηση περιόδου 1/1/2005 έως 31/12/2005	=			<u>39</u>	<u>39</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>370</u>	<u>9.019</u>	<u>6.222</u>	<u>(355)</u>	<u>15.256</u>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	-1.276	-7.669	-61	-650
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	9.740	9.864	25	25
Προβλέψεις	-126	1.853	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	460	-1.109	-	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-21	208	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.526	6.453	1.521	1.431
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-2.127	1.586	-	-
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-9.690	9.250	967	2.681
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	985	-1.594	109	-702
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-6.881	-6.172	-1.521	-1.431
Καταβεβλημένοι φόροι	-791	-1.927	-233	-464
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>-2.201</u>	<u>10.741</u>	<u>807</u>	<u>891</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-257	-10.240	-257	-2.149
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-9.091	-14.277	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	22	15	-	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	1.282	1.285	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-8.044</u>	<u>-23.218</u>	<u>-257</u>	<u>-2.149</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	594	2.022	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	29.557	24.685	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-19.128	-36.240	-842	-13.160
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-426	-745	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>10.597</u>	<u>-10.278</u>	<u>-842</u>	<u>-13.160</u>
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	352	-22.754	-291	-14.418
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.224	26.979	332	14.750
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.576	4.224	42	332

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες

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 (άλυρα, 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 στην Κηφισιά Αττικής, οδός Κολοκοτρώνη 23 & Μυκόνου.

Η Εταιρία είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων 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 Εταιρίας διαπραγματεύονται στην κύρια αγορά 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) θα ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη Μαΐου του 2006. Σύμφωνα με απόφαση της Διοίκησης, η ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.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 ήδη από το 2005.

Οι Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 30 Μαρτίου 2006.

Οι θυγατρικές εταιρίες οι οποίες περιληφθήσαν στις επισυναπτόμενες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, περιγράφονται στην σημείωση 2.3.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από την διοίκηση βάση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΔΛΠ») και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργησιών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και 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 («ΕΕ»), εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επμέτρηση». Σε συνέχεια της εισήγησης της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήση του ΔΛΠ 39, εκτός από τις συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, από όλες τις εισηγμένες εταιρίες από την 1^η Ιανουαρίου 2005.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στις πρόνοιες του ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες συνάδουν με τα ΔΠΧΠ αφού έως την 31 Δεκεμβρίου 2004 οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονταν σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές («ΓΠΛΑ»). Οι ΓΠΛΑ διαφέρουν σε κάποια σημεία από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής, αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές ώστε να συνάδουν με τα ΔΠΧΠ. Τα στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναπροσαρμοσμένα βάσει των τροποποιήσεων αυτών.

Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης, από τις ΓΠΛΑ στα ΔΠΧΠ, στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα παρατίθενται στην Σημείωση 5.

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

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ 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

επιηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους 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 μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες, αναφέρονται στην Σημείωση 4.

2.2. Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση προτύπων

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

- ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση), Παροχές Προσωπικού (Ισχύει από 1.1.2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Μπορεί να επιβάλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης σε περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi employer plans) όπου δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της μεθόδου καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Επειδή ο Όμιλος δεν προτίθεται να αλλάξει τη λογιστική αρχή που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεν συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης θα επηρεάσει μόνο την παρουσίαση και την έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση από τις περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2006.

- ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Λογιστική Αντισταθμισμού Ταμειακών Ροών για τον υπολογισμό ενδοεταιρικών συναλλαγών (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)

Η τροποποίηση επιτρέπει όπως ο κίνδυνος συναλλαγματικής διαφοράς από μια πολύ πιθανή πρόβλεψη ενδοεταιρικής συναλλαγής να πληρεί τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστεί σαν αντισταθμισμένο είδος στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή χαρακτηρίζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα αποτίμησης της εταιρείας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου, διότι ο Όμιλος δεν έχει ενδοεταιρικές συναλλαγές οι οποίες δύναται να πληρούν τις προϋποθέσεις να χαρακτηριστούν σαν αντισταθμισμένο στοιχείο στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004.

- ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Επιλογή Εύλογης Αξίας (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα χαρακτηρισμού αυτών των χρηματοοικονομικών μέσων ως μέρος αυτής της κατηγορίας. Ο Όμιλος πιστεύει ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις εφόσον δεν διατηρεί χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία έχουν ταξινομηθεί ως Εύλογη Αξία

μέσω αποτελεσμάτων.

- ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν ήδη δηλωθεί από την εταιρεία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά σε εύλογη αξία και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ του (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται για να εξοφληθεί η ανειλημμένη υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει μελετήσει την τροποποίηση αυτή του ΔΛΠ 39 και έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι δεν είναι σχετική με τον Όμιλο.

- ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6 (Τροποποίηση), Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006)

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου.

-ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων-Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Απαιτεί γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο που προκύπτει από τα χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων προκαθορισμένων ελάχιστων απαιτούμενων γνωστοποιήσεων για πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (συμπεριλαμβάνεται ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση. Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι κύριες επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

- Διερμηνεία 4, Προσδιορισμός αν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να προσδιορίζεται κατά πόσο μια συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση βάσει της ουσίας του διακανονισμού. Συγκεκριμένα απαιτεί να εξεταστεί κατά πόσο: (α) η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από τη χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και (β) η συμφωνία παραχωρεί στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η Διερμηνεία 4 δεν αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων συμφωνιών της.

-Διερμηνεία 5, Δικαιώματα σε Συμμετοχές σε Ταμεία Θέσης Εκτός Λειτουργίας, Αποκατάστασης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (Ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006).

Η Διερμηνεία δεν σχετίζεται με τις λειτουργίες του Ομίλου.

- Διερμηνεία 6, Υποχρεώσεις που προκύπτουν από τη συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές - Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (Ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005).

Η Διερμηνεία 6 δεν σχετίζεται με τις λειτουργίες του Ομίλου.

2.3. Ενοποίηση

(1) Βάση Ενοποίησης

Οι 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.

Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρείες που ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005 παρατίθενται ως ακολούθως:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓ/ΣΕ ΤΗΝ ΕΝΟΠ/ΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ELBISCO A.B.E.E.	ΑΘΗΝΑ-ΠΙΚΕΡΜΙ	99,53	Άμεσα	Ολική	2002-2005
KARAT BULGARIA S.A.	ΣΟΦΙΑ-ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	99,00	Άμεσα	Ολική	2002-2005
ZITOLUKS A.D.	ΣΚΟΠΙΑ	53,71	Άμεσα	Ολική	2004-2005
HELBERICA S.A.	ΑΛΙΣΑΝΤΕ-ΙΣΠΑΝΙΑ	50,00	Άμεσα	Αναλογική	2002-2005
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	ΘΗΒΑ	32,07	Έμμεση	Ολική	2004-2005
MORPAC S.A. (*)	ΓΑΛΛΙΑ	85,20	Άμεσα	Ολική	2004-2005
MORPAC CYPRUS Ltd (*)	ΚΥΠΡΟΣ	66,67	Άμεσα	Ολική	2004-2005
MORPAC ALBANIA SH.A. (*)	ΑΛΒΑΝΙΑ	60,00	Άμεσα	Ολική	2004-2005
OVERPACK HOLDING (*)	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	100,00	Άμεσα	Ολική	2004-2005

(*)οι εν λόγω εταιρίες ενοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.

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

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

Στις παραπάνω Οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν συμπεριληφθεί τα στοιχεία της εταιρίας ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε. (Ποσοστό Συμμετοχής 31.12.2004, 31/12/2005: 24,66%) λόγω της μη άσκησης δεσπόζουσας επιρροής στην εταιρία από την ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

(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 επί 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.

Στον Ισολογισμό της Εταιρίας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες αναγνωρίστηκαν βάση 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.

Στον Ισολογισμό της 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.

Στον Ισολογισμό της Εταιρίας οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες (joint venture) αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής « ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

2.4. 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. Κριτήριο για τον καθορισμό του πρωτεύοντα/ δευτερεύοντα τομέα αποτέλεσε η φύση και η προέλευση των εσόδων του Ομίλου. Ως εκ τούτου ο Όμιλος έχει παρουσιάσει την ανάλυση κατά τομέα στους επιχειρηματικούς τομείς ως πρωτεύουσα και στους γεωγραφικούς τομείς ως δευτερεύουσα.

2.5. Συναλλαγματικές μετατροπές

(1) Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες ενδιάμεσες 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 ζημιές 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 εταιριών 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 εδλογων αξιών που προκύπτουν από την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

2.6. 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 στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού.

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

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

- Κτίρια	30-50	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-20	έτη
- Αυτοκίνητα	5-7	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	5-7	έτη

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

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

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

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

2.7. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

(α) 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.

(β) Λογισμικό

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

(γ) 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.

2.8. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

2.9. 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.

2.10. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι 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.

2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.12. 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 2005, 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.

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

2.13. 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.

2.14. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

2.15. 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 μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού

Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές 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.

2.16. 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.

2.17. 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 επεξεργασίες 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.

2.18. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπώσεις 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 είσπραξής τους.

2.19. 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 επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

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

2.20. Διανομή μερισμάτων

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

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1. 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

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.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχον την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και εμπομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από την Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

(δ) Κίνδυνος Διακόμενης 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.

3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

4. 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.

4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

(α) Φόρος εισοδήματος

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.

4.2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

5. Βασικές αρχές μετάβασης στα ΔΠΧΠ

5.1. Οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2005

Οι οικονομικές καταστάσεις (εταιρικές και ενοποιημένες) του Ομίλου για την χρήση έως 31 Δεκεμβρίου 2005 θα είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που συμμορφώνονται με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.1. και βάσει της πρόνοιας του ΔΠΧΠ 1.

5.1.1. Απαλλαγές από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που αποφάσισε ο Όμιλος

Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να εφαρμόσει τις ακόλουθες προαιρετικές απαλλαγές από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή.

(α) Απαλλαγή συνδεδεμένων επιχειρήσεων

Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει την απαλλαγή για τις επιχειρηματικές συνενώσεις του ΔΠΧΠ 1. Δεν έχει αναπροσαρμόσει τα στοιχεία που αφορούν τις επιχειρηματικές συνενώσεις που πραγματοποιήθηκαν νωρίτερα από την ημερομηνία μετάβασης 1 Ιανουαρίου 2004.

(β) Απαλλαγή εύλογης αξίας ως τεκμαρτό κόστος.

Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να αποτιμήσει ορισμένα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία όπως την 1^η Ιανουαρίου 2004.

(γ) Απαλλαγή παροχών σε εργαζομένους

Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να αναγνωρίσει όλα τα συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές όπως την 1 Ιανουαρίου 2004.

(δ) Απαλλαγή συσσωρευμένων συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής.

Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να θέσει τις συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ίσες με μηδέν, στις 1 Ιανουαρίου 2004. Η απαλλαγή αυτή έχει εφαρμοστεί σε όλες τις θυγατρικές εταιρίες σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1.

(ε) Απαλλαγή σύνθετων χρηματοπιστωτικών εργαλείων.

Ο Όμιλος δεν έχει εκδώσει σύνθετα χρηματοπιστωτικά εργαλεία. Αυτή η απαλλαγή δεν είναι εφαρμόσιμη.

(στ) Απαλλαγή απαιτήσεων και υποχρεώσεων θυγατρικών, συνδεδεμένων επιχειρήσεων και κοινοπραξιών.

Αυτή η απαλλαγή δεν εφαρμόζεται, αφού η χρήση της γίνεται σε επίπεδο θυγατρικής, συνδεδεμένης επιχείρησης ή κοινοπραξίας που υιοθετεί τα ΔΠΧΠ αργότερα από τη μητρική εταιρία της.

(ζ) Απαλλαγή συμβολαίων ασφάλισης.

Ο Όμιλος δεν εκδίδει συμβόλαια ασφάλισης. Η εξαίρεση αυτή δεν είναι εφαρμόσιμη.

(η) Αποτίμηση σε εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την αρχική αναγνώριση.

Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει την απαλλαγή που παρέχεται από το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 για την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών εργαλείων αποτιμημένων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, όπου δεν υπάρχει ενεργός αγορά. Επομένως, η εξαίρεση αυτή δεν είναι εφαρμόσιμη.

5.2. Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που ακολούθησε ο Όμιλος

Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει τις ακόλουθες υποχρεωτικές εξαιρέσεις από την αναδρομική εφαρμογή.

(α) Εξαιρέση διαγραφής χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που διαγράφηκαν πριν από τις 1 Ιανουαρίου 2004, δεν αναγνωρίζονται ξανά σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η εφαρμογή της εξαίρεσης της αναπροσαρμογής των συγκριτικών στοιχείων για τα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 σημαίνει ότι ο Όμιλος δεν αναγνώρισε την 1 Ιανουαρίου 2005 τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που διαγράφηκαν την 1 Ιανουαρίου 2004 και δεν πληρούν τα κριτήρια διαγραφής του ΔΛΠ 39. Η Διοίκηση δεν επέλεξε να εφαρμόσει τα κριτήρια διαγραφής του ΔΛΠ 39 σε προηγούμενες ημερομηνίες.

(β) Εξαιρέση λογιστικής αντιστάθμισης

Η Διοίκηση εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμιση από την 1 Ιανουαρίου 2005, μόνο εάν η σχέση αντιστάθμισης πληρεί όλα κριτήρια λογιστικής αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

(γ) Εξαιρέση εκτιμήσεων

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ την 1 Ιανουαρίου 2004, θα πρέπει να συμφωνούν με τις εκτιμήσεις που έγιναν την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τις προηγούμενες ΓΠΛΑ, εκτός κι αν έχει αποδειχτεί ότι οι εκτιμήσεις αυτές ήταν λανθασμένες.

(δ) Εξαιρέση στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Η Διοίκηση εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 5 μελλοντικά από την 1 Ιανουαρίου 2005. Οποιαδήποτε στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση ή μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες αναγνωρίζονται σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 μόνο μετά την 1 Ιανουαρίου 2005. Ο Όμιλος είχε ορισμένα πάγια που ικανοποιούσαν τα κριτήρια των διαθέσιμων προς πώληση στοιχείων κατά την διάρκεια της περιόδου αναφοράς. (βλέπε σημείωση 20).

5.3. Συμφωνίες μεταξύ των ΔΠΧΠ και ΓΠΛΑ.

Οι παρακάτω συμφωνίες παρέχουν την συνολική ποσοτικοποίηση της επίδρασης της μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Η πρώτη συμφωνία παρέχει μία σύνοψη της επίδρασης στα ίδια κεφάλαια κατά την μετάβαση την 1 Ιανουαρίου 2004 και 31 Δεκεμβρίου 2004. Οι παρακάτω συμφωνίες παρέχουν λεπτομέρειες της επίδρασης της μετατροπής στα :

- Ίδια κεφάλαια στις 1 Ιανουαρίου 2004 (Σημ. 5.3.1)
- Ίδια κεφάλαια στις 1 Ιανουαρίου 2005 (Σημ. 5.3.1)
- Συμφωνία καθαρής θέσης στις 1 Ιανουαρίου 2005 μεταξύ ΔΠΧΠ και ΚΝ2190 (Σημ. 5.3.2)
- Συμφωνία καθαρής θέσης στις 1 Ιανουαρίου 2004 μεταξύ ΔΠΧΠ και ΚΝ2190 (Σημ. 5.3.3)
- Αναπροσαρμογή καθαρών αποτελεσμάτων Δωδεκαμήνου έως 31 Δεκεμβρίου 2004 (Σημ. 5.3.4)

5.3.1 Πίνακας προσαρμογών της καθαρής θέσης μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (1/1.2005 ΚΑΙ 1/1.2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ) ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π.) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Λ.Π.)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1/1/2005	1/1/2004		1/1/2005	1/1/2004			
	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	ΣΗΜΕΙΩΣΗ	
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004) αντίστοιχα σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	112.936		106.598		72.439		73.465	
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	1.302	1	9.567	1	-153	1	-	1
Αναπροσαρμογή άυλων περιουσιακών στοιχείων	-9.614	2	-8.932	2	-491	2	-924	2
Διαγραφή υπεραξίας απορροφούμενων θυγατρικών	-9.212	2	-2.978	2	-	2	-	2
Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών	-1.748	3,5			-13.996	3,5	-13.996	
Πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	-1.856	6	-2.351	6	-	6	-	6
Πρόβλεψη επισφαλών πελατών και λοιπών απαιτήσεων	-9.202	7	-9.346	7	-664	7	-4	7
Αναγνώριση πιστωτικών συναλ/κών διαφορών αποτίμησης σε Ε.Ν.	4.871	13,18	5.182	12,17	-	13,18	-	12,17
Αναγνώριση πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού βάσει αναλογιστικής μελέτης	-4.479	16	-4.682	15	-	16	-	15
Μεταφορά επιχορηγήσεων στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-1.666	17	-1.527	16	-	17	-	16
Διαγραφή καταθέσεων μετόχων λόγω μη κεφαλαιοποίησης	-584	11,12,19	-2.196	18	-	11,12,19	-	18
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	-9.129	4,15	-10.969	4,14	318	4,15	428	4,14
Αναγνώριση λοιπών υποχρεώσεων	-3.352	14,19,20	-615	13,18	-660	14,19,20	-326	13,18
Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης θυγατρικής	-17	1,3,5,6,7,9,19	-20	1,3,5,6,7,9,18,19	-	1,3,5,6,7,9,19	-	1,3,5,6,7,9,18,19
Διαγραφές λοιπών υπολοίπων	43	5,19,20	-906	5,18	-	5,19,20	-	5,18
Διαφορές εγγραφών ενοποίησης	134		-62		-		-	
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004) αντίστοιχα αναμorfωμένη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	68.427		76.763		56.794		58.643	

5.3.2. Συμφωνία καθαρής θέσης στις 1 Ιανουαρίου 2005 μεταξύ ΔΠΧΠ και ΚΝ2190

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
	31/12/2004 (Με βάση τον ΚΝ 2190/20)	επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	Σημείωση	31/12/2004 (Με βάση τα ΔΠΧΠ)	31/12/2004 (Με βάση τον ΚΝ 2190/20)	επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	Σημείωση	31/12/2004 (Με βάση τα ΔΠΧΠ)
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία								
Ενσώματα πάγια	166.161	8.485	1	174.646	1.601	(-153)	1	1.448
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	21.034	(-18.925)	2	2.109	491	(-491)	2	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	3.374	(-3.014)	3	360	93.733	(-13.997)	3	79.736
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	1.778	4	1.778	-	318	4	318
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	959	538	5	1.497	4	-	5	4
	<u>191.529</u>	<u>(-11.139)</u>		<u>180.390</u>	<u>95.829</u>	<u>(-14.323)</u>		<u>81.507</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία								
Αποθέματα	23.403	(-1.794)	6	21.609	-	-	6	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	58.525	(-11.710)	7	46.815	2.327	(-664)	7	1.663
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	3.774	313	8	4.087	13	-	8	13
Τραπεζικά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.222	2	9	4.224	332	-	9	332
	<u>89.923</u>	<u>(-13.188)</u>		<u>76.735</u>	<u>2.673</u>	<u>(-664)</u>		<u>2.009</u>
Σύνολο Ενεργητικού	<u>281.452</u>	<u>(-24.327)</u>		<u>257.125</u>	<u>98.502</u>	<u>(-14.986)</u>		<u>83.516</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Μετοχικό κεφάλαιο	67.200	-		67.200	67.200	-		67.200
Μετοχές υπέρ το άρτιο	481	(-0)		481	481	-		481
Αποθεματικά	19.550	(-4.333)	10	15.217	6.764	-	10	6.764
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	(-12.842)	(-29.184)		(-42.026)	(-2.006)	(-15.646)		(-17.652)
	<u>74.390</u>	<u>(-33.518)</u>		<u>40.872</u>	<u>72.439</u>	<u>(-15.646)</u>		<u>56.794</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	38.541	(-10.986)	11	27.555	-	-	11	-
Ποσά προορισμένα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	63	(-63)	12	-	-	-	12	-
Συναλλαγματική Διαφορά μετατροπής ισολ. Ξυγατρ. Εξωτερικού	(-59)	59	13	-	-	-	13	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>112.936</u>	<u>(-44.509)</u>		<u>68.427</u>	<u>72.439</u>	<u>(-15.646)</u>		<u>56.794</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Δάνεια	68.663	7.159	14	75.822	23.600	625	14	24.225
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	10.907	15	10.907	-	-	15	-
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	461	4.479	16	4.940	-	-	16	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34	-		34	9	-		9
Επιχορηγήσεις	-	1.666	17	1.666	-	-	17	-
Προβλέψεις και λοιπές μακροχρόνιες υποχρεώσεις	4.812	(-4.812)	18	-	-	-	18	-
	<u>73.969</u>	<u>19.399</u>		<u>93.369</u>	<u>23.609</u>	<u>625</u>		<u>24.234</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	44.547	(-261)	19	44.286	76	-	19	76
Τρέχων φόρος εισοδήματος	2.829	648	20	3.477	656	35	20	691
Δάνεια	47.171	395	21	47.566	1.722	(-0)	21	1.722
	<u>94.547</u>	<u>782</u>		<u>95.329</u>	<u>2.454</u>	<u>35</u>		<u>2.489</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων	<u>168.516</u>	<u>20.181</u>		<u>188.698</u>	<u>26.063</u>	<u>660</u>		<u>26.723</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	<u>281.452</u>	<u>(-24.327)</u>		<u>257.125</u>	<u>98.502</u>	<u>(-14.986)</u>		<u>83.516</u>

Σημείωση	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΣΕ ΔΠΧΠ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
1	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	8.486	-153
	Αποτίμηση γηπέδων	2.913	20
	Αποτίμηση κτιρίων	-3.314	-173
	Αποτίμηση μηχανημάτων	22.058	
	Αναπροσαρμογές παγίων μη αναγνωρισμένα	-8.461	
	Διαφορά αποσβέσεων	-4.018	
	Διαγραφές παγίων	-8.429	
	Επίδραση χρημ.μίσθωσης	553	
	Αναγνώριση παγίων χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.921	
	Ανακατάταξη προκαταβολών σε εμπορικούς και άλλους χρεώστες	-80	
	Ανακατάταξη εξόδων ακινητοποιήσεων	61	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	242	
	Ανακατάταξη εξόδων αγοράς οικοπέδων	39	
2	ΆΛΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	-18.925	-491
	Μη αναγνωρισθέντα άυλα περιουστ.στοιχεία	-10.184	-491
	Ανακατάταξη εξόδων ακινητοποιήσεων	-61	
	Διαγραφή υπεραξίας -goodwill	-9.212	
	Διαφορά αποσβέσεων	570	
	Ανακατάταξη εξόδων αγοράς οικοπέδων	-39	
3	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	-3.013	
	Απομείωση συμμετοχών	-1.892	
	Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών		-13.997
	Ανακατάταξη επενδύσεων σε λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-166	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	-955	
4	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.778	318
5	ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	538	
	Ανακατάταξη επενδύσεων από επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	162	
	Διαγραφή εγγυήσεων	-162	
	Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών	144	
	Ανακατάταξη χρεογράφων	-313	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	707	
6	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	-1.793	
	Πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	-1.856	
	Ανακατάταξη προκ.αποθεμάτων	-47	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	110	
7	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	-11.707	
	Ανακατάταξη προκ.αποθεμάτων	47	
	Τακτοποίηση factoring για εμφάνιση ως υποχρέωση	-293	
	Ανακατάταξη σε εμπορικούς και άλλους πιστωτές	-262	
	Ανακατάταξη από εμπορικούς και άλλους πιστωτές	129	
	Ανακατάταξη σε τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-188	
	Ανακατάταξη προκαταβολών παγίων	80	
	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-9.862	-664
	Τακτοποίηση εγγραφών ενοποίησης	-2.205	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	183	
8	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	313	
	Ανακατάταξη χρεογράφων	313	
9	ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	2	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	2	
10	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	-4.333	
	Μεταφορά επιχορηγ.στις υποχρ. & διαγρ.αποτιμ.χρεογρ. στην Κ.Θ.	-533	
	Αναλογία μειωψηφίας στην μεταφ.επιχορηγ. & διαγρ.αποτ.χρεογρ.	616	
	Μη αναγνώριση φορολογικών αναπροσαρμογών	-4.098	
	Ανακατάταξη στα εις νέον για προσαρμογή στα ΔΛΠ	-152	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	40	
	Επίδραση αλλαγών Καθαρής Θέσης λόγω μετάβασης στα ΔΠΧΠ	1.615	
11	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	-10.987	
	Επίδραση αλλαγών Καθαρής Θέσης λόγω μετάβασης στα ΔΠΧΠ	-10.231	
	Αναλογία μειωψηφίας στην διαγραφή καταθέσεων μετόχων	-140	
	Αναλογία μειωψηφίας στην μεταφ.επιχορηγ.+διαγρ.αποτ.χρεογρ.	-616	
12	ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-63	
13	ΣΥΝΔΛ/ΚΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛ. ΘΥΓΑΤΡ. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	59	
14	ΔΑΝΕΙΑ	7.160	625
	Αναγνώριση υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.535	
	Πρόβλεψη premium ομολογιακού δανείου	625	625
15	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	10.907	
16	ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	4.479	
17	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	1.666	
18	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-4.812	
19	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-265	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	300	
	Ανακατάταξη από τρέχουσες φορολογ. Υποχρεώσεις	862	
	Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	786	
	Διαγραφές προμηθευτών	-255	
	Τακτοποίηση εγγραφών ενοποίησης	-2.205	
	Διαγραφή καταθέσεων μετόχων λόγω μη κεφαλαιοποίησης	381	
	Ανακατάταξη σε εμπορικούς και άλλους χρεώστες	129	
	Ανακατάταξη από εμπορικούς και άλλους χρεώστες	-264	
20	ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	648	35
	Αναγνώριση φόρου υπεραξίας και λοιπών φόρων	1.648	35
	Διαγραφή καταβληθέντων φόρων ειδικών αφορολογ. Αποθεματικών	50	
	Ανακατάταξη από εμπορικούς και άλλους χρεώστες	-188	
	Ανακατάταξη σε εμπορικούς και άλλους πιστωτές	-862	
21	ΔΑΝΕΙΑ	395	
	(τυχόν αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις αποτελεσμάτων)		

5.3.3. Συμφωνία καθαρής θέσης στις 1 Ιανουαρίου 2004 μεταξύ ΔΠΧΠ και ΚΝ2190

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
	31/12/2003 (Με βάση τον ΚΝ 2190/20)	επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	Σημείωση	31/12/2003 (Με βάση τα ΔΠΧΠ)	31/12/2003 (Με βάση των ΚΝ 2190/20)	επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	Σημείωση	31/12/2003 (Με βάση τα ΔΠΧΠ)
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία								
Ενοίκια πάγια	156.044	16.856	1	172.900	1.473	-	1	1.473
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13.226	(-11.967)	2	1.259	924	(-924)	2	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.159	(-991)	3	168	91.584	(-13.997)	3	77.587
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	1.767	4	1.767	-	428	4	428
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.199	153	5	1.352	4	-	5	4
	<u>171.628</u>	<u>5.817</u>		<u>177.445</u>	<u>93.985</u>	<u>(-14.493)</u>		<u>79.492</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία								
Αποθέματα	26.113	(-2.389)	6	23.724	-	-	6	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	61.103	(-10.366)	7	50.737	4.304	(-3)	7	4.301
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	3.829	482	8	4.311	58	(-0)	8	58
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	26.970	-	9	26.979	14.750	(-0)	9	14.750
	<u>118.016</u>	<u>(-12.265)</u>		<u>105.751</u>	<u>19.113</u>	<u>(-4)</u>		<u>19.109</u>
Σύνολο Ενεργητικού	<u>289.644</u>	<u>(-6.448)</u>		<u>283.196</u>	<u>113.098</u>	<u>(-14.497)</u>		<u>98.601</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Μετοχικό κεφάλαιο	67.200	-		67.200	67.200	-		67.200
Μετοχές υπέρ το άρτιο	481	-		481	481	-		481
Αποθεματικά	15.193	51	10	15.245	6.764	-	10	6.764
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	(-12.748)	(-22.338)		(-35.086)	(-981)	(-14.822)		(-15.803)
	<u>70.127</u>	<u>(-22.287)</u>		<u>47.839</u>	<u>73.464</u>	<u>(-14.822)</u>		<u>58.643</u>
Δικαιώματα μετοψηφίας	36.531	(-7.607)	11	28.924	-	-		-
Ποσά προοριωμένα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-		-	-	-		-
Συναλλαγματική Διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγατρ. Εξωτερικού	(-59)	59	12	-	-	-	12	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>106.598</u>	<u>(-29.835)</u>		<u>76.763</u>	<u>73.464</u>	<u>(-14.822)</u>		<u>58.643</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Δάνεια	62.632	6.879	13	69.511	38.343	294	13	38.638
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	12.736	14	12.736	-	-	14	-
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	461	4.681	15	5.142	-	-	15	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	44	-		44	9	(-0)		9
Επιχορηγήσεις	-	1.527	16	1.527	-	-	16	-
Προβλέψεις και λοιπές μακροχρόνιες υποχρεώσεις	5.123	(-5.123)	17	-	-	-	17	-
	<u>68.260</u>	<u>20.700</u>		<u>88.961</u>	<u>38.353</u>	<u>294</u>		<u>38.647</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.206	1.491	18	46.697	778	(-0)	18	778
Τρέχων φόρος εισοδήματος	2.960	450	19	3.410	34	31	19	65
Δάνεια	66.619	745	20	67.364	468	(-0)	20	468
	<u>114.785</u>	<u>2.686</u>		<u>117.471</u>	<u>1.281</u>	<u>31</u>		<u>1.312</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων	<u>183.046</u>	<u>23.386</u>		<u>206.432</u>	<u>39.634</u>	<u>325</u>		<u>39.959</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	<u>289.644</u>	<u>(-6.449)</u>		<u>283.195</u>	<u>113.098</u>	<u>(-14.497)</u>		<u>98.601</u>

Σημείωση	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΣΕ ΔΠΧΠ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
1	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΠΙΑ	16.855	
	Αποτίμηση γηπέδων	9.100	
	Αποτίμηση κτιρίων	-2.715	
	Αποτίμηση μηχ/των	23.233	
	Αναπροσαρμογές παγίων μη αναγνωρισμένα	-8.465	
	Διαφορά αποσβέσεων	-2.770	
	Διαγραφές παγίων	-8.663	
	Επίδραση χρημ.μίσθωσης	-153	
	Αναγνώριση παγίων χρηματοδοτικής μίσθωσης	7.330	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	180	
	Ανακατάταξη εξόδων αγοράς οικοπέδων	57	
	Ανακατάταξη προκαταβολών σε εμπορικούς άλλους χρεώστες	-278	
2	ΑΎΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	-11.967	-924
	Μη αναγνωρισθέντα άυλα περιουσιακά στοιχεία	-8.558	-924
	Διαγραφή υπεραξίας -goodwill	-2.978	
	Διαφορά αποσβέσεων	-374	
	Ανακατάταξη εξόδων αγοράς οικοπέδων	-57	
3	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	-995	-13.997
	Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών		-13.997
	Ανακατάταξη επενδύσεων σε λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-54	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	-941	
4	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.767	428
5	ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	153	
	Ανακατάταξη επενδύσεων σε λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	54	
	Διαγραφή εγγυήσεων	-170	
	Ανακατάταξη χρεογράφων	-482	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	751	
6	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	-2.388	
	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-2.351	
	Ανακατάταξη προκ.αποθεμάτων	-111	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	74	
7	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	-10.366	-4
	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	-9.346	-4
	Τακτοποίηση εγγραφών ενοποίησης	-1.251	
	Ανακατάταξη σε τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-187	
	Ανακατάταξη προκ.αποθεμάτων	111	
	Ανακατάταξη σε εμπορικούς άλλους πιστωτές	-154	
	Ανακατάταξη προκαταβολών σε εμπορικούς άλλους χρεώστες	278	
	Λοιπές ανακατατάξεις	115	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	67	
8	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	482	
	Ανακατάταξη χρεογράφων	482	
9	ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	9	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	9	
10	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	51	
	Μεταφορά επιχορηγ.στης υποχρ.& διαγρ.αποτιμ.χρεογρ. στην Κ.Θ.	-405	
	Αναλογία μειοψηφίας στην μεταφ.επιχορηγ.& διαγρ.αποτ.χρεογρ.	275	
	Ανακατάταξη στα εις νέον για προσαρμογή στα ΔΛΠ	180	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	1	
11	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	-7.607	
	Επίδραση αλλαγών Καθαρής Θέσης λόγω μετάβασης στα ΔΠΧΠ	-7.332	
	Αναλογία μειοψηφίας στην μεταφ.επιχορηγ.& διαγρ.αποτ.χρεογρ.	-275	
12	ΣΥΝΔΛ/ΚΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΙΣΟΛ. ΘΥΓΑΤΡ. ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	59	
13	ΔΑΝΕΙΑ	6.880	295
	Αναγνώριση υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.585	
	Πρόβλεψη premium ομολ.δανείου	295	295
14	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.736	
	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ		
15	ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	4.682	
16	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	1.527	
17	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-5.123	
18	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.493	
	Διαγραφή καταθέσεων μετόχων λόγω μη κεφαλαιοποίησης	2.021	
	Ανακατάταξη σε εμπορικούς άλλους πιστωτές	-154	
	Ανακατάταξη από τρέχουσες φορολογ.υποχρεώσεις	375	
	Λοιπές ανακατατάξεις	87	
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	174	
	Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	320	
	Διαγραφές προμηθευτών	-255	
	Τακτοποίηση εγγραφών ενοποίησης	-1.251	
	Διαγραφή καταθέσεων μετόχων λόγω μη κεφαλαιοποίησης	175	
19	ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	450	31
	Αναγνώριση φόρου υπεραξίας και λοιπων φορων	941	31
	Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA	21	
	Ανακατάταξη από πελάτες	-187	
	Διαγραφή καταβληθ.φόρων ειδικών αφορολ-αποθεμ.	50	
	Ανακατάταξη σε εμπορικούς και άλλους πιστωτές	-375	
20	ΔΑΝΕΙΑ	745	
	(τυχόν αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις αποτελεσμάτων)		

5.3.4 Αναπροσαρμογή καθαρών αποτελεσμάτων Δωδεκαμήνου έως 31 Δεκεμβρίου 2004

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
	1/1/2004 - 31/12/2004	επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	Σημείωση	1/1/2004 - 31/12/2004	επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	Σημείωση	1/1/2004 - 31/12/2004
	(Με βάση τον ΚΝ 2190/20)			(Με βάση τα ΔΠΧΠ)			(Με βάση τα ΔΠΧΠ)
Πωλήσεις	166.620	(-1.071)	1	165.549	-	-	-
Κόστος πωλήσεων	(-109.623)	(-6.562)	2	(-116.185)	-	-	-
Μεικτό κέρδος	56.997	(-7.633)		49.364	-	-	-
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	973	422	3	1.395	1.683	-	1.683
Σύνολο	57.970	(-7.211)		50.759	1.683	-	1.683
Έξοδα διάθεσης	(-37.043)	(-1.984)	4	(-39.027)	-	-	-
Έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης	(-73)	73		-	-	-	-
Έξοδα διοίκησης	(-12.652)	(-1.673)	5	(-14.325)	(-197)	(-705)	5
Κέρδη από εργασίες	8.202	(-10.795)		(-2.593)	1.486	(-705)	781
Χρηματοδοτικά έξοδα-καθαρά	(-5.160)	84	6	(-5.076)	(-1.201)	(-230)	6
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.658	(-2.658)	7	-	170	(-170)	7
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(-5.242)	5.242	8	-	(-74)	74	8
Αποσβέσεις	(-1.225)	1.225	9	-	(-527)	527	9
Κέρδος πριν την φορολογία	(-767)	(-6.902)		(-7.669)	(-147)	(-503)	(-650)
Φορολογία	(-1.619)	1.174	10	(-445)	(-1.085)	(-114)	10
Καθαρό κέρδος	(-2.386)	(-5.728)		(-8.114)	(-1.232)	(-617)	(-1.849)

Σημείωση	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΣΕ ΔΠΧΠ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
1 ΠΩΛΗΣΕΙΣ		-1.070	
Ανακατάταξη σε λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης και έξοδα διάθεσης		-2.053	
Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA		983	
2 ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ		-6.561	
Εγγραφή απομείωσης αποθεμάτων		-405	
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων		-8	
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		-42	
Τακτοποίηση σύμβασης leasing		892	
Μη αναγνωρισθέντα άυλα περιουσι.στοιχεία		-1.126	
Ανακατάταξη επιχορηγήσεων από ανόργανα έσοδα		317	
Ανακατάταξη καταστροφών αποθεμάτων		-2.137	
Ανακατάταξη από ανόργανα έσοδα		8	
Διαφορά αποσβέσεων		-3.033	
Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA		-868	
Ανακατάταξη αποσβέσεων μη λειτουργικών		-159	
3 ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		420	
Ανακατάταξη από πωλήσεις		2.002	
Ανακατάταξη από ανόργανα		-252	
Καταστροφή αποθεμάτων		918	
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		-467	
Διαγραφή ενδοεταιρικών		2	
Τακτοποίηση πώλησης μηχανημάτων		-585	
Ανακατάταξη από έκτακτα και ανόργανα έσοδα		-1.196	
4 ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		-1.984	
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		58	
Μη αναγνωρισθέντα άυλα περιουσιακά στοιχεία		-1.427	
Διαφορά αποσβέσεων		129	
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων		-694	
Ανακατάταξη από πωλήσεις		-51	
Διαγραφή ενδοεταιρικών		0	
Ανακατάταξη εξόδων έρευνας και λειτουργίας σε διοίκηση		73	
5 ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ		-1.672	-705
Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA		-43	
Ανακατάταξη εξόδων έρευνας και λειτουργίας σε διοίκηση		-73	
Διαγραφή ενδοεταιρικών		0	-660
Αντιλογισμός προβλέψεων		257	
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		-36	
Απομείωση συμμετοχών		-1.919	
Διαφορά αποσβέσεων		1.077	
Μη αναγνωρισθέντα άυλα περιουσιακά στοιχεία		-463	
Ανακατάταξη από ανόργανα έσοδα-έξοδα		-4	-4
Ανακατάταξη αποσβέσεων εξόδων κοινοπρακτικού δανείου		110	
Ανακατάταξη αποσβέσεων μη λειτουργικών		-578	-39
6 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ - ΚΑΘΑΡΑ		84	-229
Πρόβλεψη premium ομολογιακού δανείου		-329	-329
Διαφορά ελληνικής - IFRS ΚΘ λόγω finance leasing		-790	
Συναλλαγματικές διαφορές λόγω μετατροπής σε ευρώ		189	
Επίδραση αλλαγής μεθόδου ενοποίησης HELBERICA		-43	
Ανακατάταξη αποσβέσεων εξόδων κοινοπρακτικού δανείου		-110	
Ανακατάταξη από ανόργανα έξοδα		-454	-15
Ανακατάταξη από ανόργανα έσοδα		1.621	115
7 ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ		-2.657	-170
Ανακατάταξη σε χρηματοδοτικά-κυρίως συν/κές διαφορές		-1.622	-115
Ανακατάταξη σε κόστος πωληθέντων		-8	
Ανακατάταξη σε έξοδα διοίκησης		-55	-55
Ανακατάταξη επιχορηγήσεων σε κόστος πωληθέντων		-317	
Ανακατ. σε άλλα έσοδα εκμετάλλευσης-κυρίως πωλήσεις παγίων		-656	
8 ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ		5.242	74
Ανακατάταξη σε χρηματοδοτικά-κυρίως συναλλαγματικές διαφορές		454	15
Ανακατάταξη καταστροφών αποθεμάτων		2.137	
Ανακατάταξη σε έξοδα διοίκησης		59	59
Αντιλογ.διαγραφής αναπ. χρεωστ. συν/κών διαφορών για προσαρμογή στα ΔΠΧΠ		349	
Ανακατ. σε άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		2.243	
9 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		1.224	526
Αντιλογ.διαγραφής αποσβέσεων για προσαρμογή στα ΔΠΧΠ		487	487
Ανακατάταξη σε κόστος πωληθέντων		120	
Ανακατάταξη σε έξοδα διοίκησης		617	39
10 ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ		1.173	-114
(τυχόν αποκλίσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις αποτελεσμάτων)			

Η επίδραση των ΔΠΧΠ στις πωλήσεις οφείλεται στο γεγονός ότι η ενοποίηση της εταιρίας HELBERICA S.A. γινόταν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 αντί της αναλογικής ενοποίησης. Βλέπε σημείωση 2.2.

6. 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).

7. 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
4. παραγωγή και εμπορία ψωμιού & αρτοσκευασμάτων
5. παραγωγή και εμπορία πλαστικών και ειδών πλαστικής συσκευασίας

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για την περίοδο από 01/01/2005 έως 31/12/2005 και από 1/1/2004 έως 31/12/2004 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων και απαιτήσεων κατά την 31/12/2005 και 31/12/2004 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων (1/1/2005-31/12/2005)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΕΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις	28.439	14.521	26.118	23.818	67.822	5.066	165.784
Κόστος Πωληθέντων	14.774	8.288	15.114	14.367	53.008	4.108	109.658
Μικτό Κέρδος	13.665	6.234	11.004	9.451	14.814	958	56.126
Έξοδα διάθεσης	9.130	4.437	9.616	8.565	6.124	1.573	39.444
Έξοδα διοίκησης	2.090	1.201	1.793	2.167	3.723	917	11.891
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	147	216	103	519	344	123	1.452
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.593	811	(-302)	(-762)	5.311	(-1.409)	6.242
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	865	455	725	781	3.006	1.685	7.518
Κέρδη/Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-	0
Κέρδη Προ Φόρων	1.728	356	(-1.027)	(-1.543)	2.305	(-3.094)	(-1.275)

Στοιχεία Ισολογισμού (31/12/2005)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΕΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ενσώματα Πάγια	30.200	15.420	27.735	25.293	64.299	5.380	168.327
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.627	3.894	7.005	6.388	28.469	1.359	54.742
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.110	4.652	8.366	7.630	11.922	1.623	43.303

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων (1/1/2004-31/12/2004)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις	27.669	14.823	23.921	22.323	65.479	11.335	165.549
Κόστος Πωληθέντων	15.262	8.940	14.208	15.271	50.827	11.677	116.185
Μικτό Κέρδος	12.407	5.883	9.713	7.052	14.652	(-342)	49.364
Έξοδα διάθεσης	8.424	4.766	10.526	6.321	6.437	2.552	39.026
Έξοδα διοίκησης	1.981	1.073	1.623	1.685	6.544	1.419	14.325
Λοιπά έσοδα/ έξοδα εκμετάλλευσης	(-41)	(-241)	-	(-648)	294	2.030	1.394
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.961	(-198)	(-2.435)	(-1.602)	1.965	(-2.283)	(-2.593)
Χρηματοοικονομικά έσοδα - καθαρά	864	390	707	511	859	1.745	5.077
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-	0
Κέρδη Προ Φόρων	1.097	(-588)	(-3.142)	(-2.114)	1.106	(-4.028)	(-7.669)

Στοιχεία Ισολογισμού (31/12/2004)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ενσώματα Πάγια	30.413	16.293	26.293	24.537	64.651	12.459	174.646
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.706	3.057	4.933	4.604	26.178	2.338	46.816
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.460	3.997	6.450	6.019	17.305	3.056	44.287

Δευτερευών τύπος πληροφόρησης

Γεωγραφικοί Τομείς

31/12/2005 31/12/2004

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Χώρες Ευρωζώνης	146.817	144.282
Βαλκάνια	15.901	17.583
Άλλες χώρες	<u>3.066</u>	<u>3.684</u>
Σύνολο	<u>165.784</u>	<u>165.549</u>

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ (ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία)

Χώρες Ευρωζώνης	147.313	149.573
Βαλκάνια	22.980	27.181
Άλλες χώρες	-	-
Σύνολο	<u>170.293</u>	<u>176.755</u>

Σε συνδεδεμένες μη καταναμημένα πάγια

- -

ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Χώρες Ευρωζώνης	8.458	13.954
Βαλκάνια	634	323
Άλλες χώρες	-	-
Σύνολο	<u>9.091</u>	<u>14.277</u>

ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

Πωλήσεις προϊόντων	165.784	165.549
--------------------	---------	---------

8. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κόστος Πωληθέντων				
Κόστος Α' & Β' Υλών και Υλικών Συσκευασίας	66.861	72.880		
Μισθοδοσία	26.560	27.472	-	-
Γενικά Βιομηχανικά Έξοδα	11.109	11.169	-	-
Αποσβέσεις	7.362	4.778	-	-
Λοιπά Έξοδα	<u>(2.234)</u>	<u>(114)</u>	=	=
Κόστος Πωληθέντων	<u>109.658</u>	<u>116.185</u>	=	=
Έξοδα Διάθεσης - Διανομής				
Γενικά Έξοδα	5.949	5.943	-	-
Μισθοδοσία	9.366	8.413	-	-
Έξοδα προώθησης και διαφήμισης	18.526	18.388	-	-
Μεταφορικά έξοδα	4.910	4.829	-	-
Αποσβέσεις	694	1.454	-	-
Σύνολο Εξόδων Διάθεσης- Διανομής	<u>39.444</u>	<u>39.026</u>	=	=
Έξοδα Διοίκησης				
Γενικά Έξοδα	4.790	5.320	213	877
Μισθοδοσία	5.418	5.373	-	-
Αποσβέσεις	<u>1.683</u>	<u>3.632</u>	<u>25</u>	<u>25</u>
Σύνολο Εξόδων Διοίκησης	<u>11.891</u>	<u>14.325</u>	<u>238</u>	<u>902</u>

9. Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα από δικαιώματα χρήσης σήματος	-	-	1.578	1.568
Έσοδα ενοικίων	43	40	118	115
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	9	(385)	-	-
Έσοδα από μερίσματα	2	-	2	-
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	72	2.224	-	-
Έσοδα/(έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	(138)	(343)	-	-
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων ετών	-	-	-	-
Άλλα έσοδα / (έξοδα)	<u>1.464</u>	<u>(141)</u>	=	=
Σύνολο	<u>1.452</u>	<u>1.394</u>	<u>1.698</u>	<u>1.683</u>

10. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έξοδα τόκων				
-Τραπεζικά δάνεια	6.494	5.217	1.180	1.201
-Πρόβλεψη απόδοσης Ομολογιακού δανείου	330	345	330	345
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	345	331	-	-
	<u>7.169</u>	<u>5.893</u>	<u>1.510</u>	<u>1.546</u>
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	349	(817)	11	(115)
Σύνολο	<u>7.517</u>	<u>5.077</u>	<u>1.521</u>	<u>1.431</u>

11. Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος				
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	121	475	22	6
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.098	1.811	-	1.083
Χρέωση/(πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας (σημ.22)	<u>1.523</u>	<u>(1.841)</u>	<u>224</u>	<u>110</u>
Φόροι	<u>2.742</u>	<u>445</u>	<u>246</u>	<u>1.199</u>

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα αποτελέσματα του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε το φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης της εταιρίας ως εξής :

Ποσά σε Εύρω '000	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη(ζημιές) πρό φόρων	-1.275	-7.699	-61	-650
Φόρος υπολογισμένος με βάση τους τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη στις αντίστοιχες χώρες	693	934	-	-
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-627	-466	-	-
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	-	1	-	-
Φόρος ακίνητης περιουσίας	<u>55</u>	<u>6</u>	<u>22</u>	<u>6</u>
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	<u>121</u>	<u>475</u>	<u>22</u>	<u>6</u>

Ορισμένες εταιρίες του Ομίλου παρουσιάζουν ζημιές προ φόρων και ως εκ τούτου δεν προκύπτει αναλογούν φόρος εισοδήματος. Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ ΑΕ κάνει χρήση του δικαιώματος σχηματισμού αφορολογήτων αποθεματικών υπαγόμενα σε σχετικές φορολογικές διατάξεις.

12. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Κίνηση Έτους - Εταιρία (Δωδεκάμηνο 2004)

Ποσά σε Εύρω '000	Οικόπεδα και Κτίρια	Μεταφορικά	Έπιπλα και	Σύνολο
		μέσα & Μηγ/κός εξοπλισμός	λοιπός εξοπλισμός	
Κόστος ή εύλογη αξία	1.578	-	4	1.582
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	<u>1.578</u>	-	<u>4</u>	<u>1.582</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	1.578	-	4	1.582
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	(109)	-	(1)	(110)
Αποσβέσεις περιόδου	(25)	-	-	(25)
Πωλήσεις/ διαγραφές	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	<u>(134)</u>	-	-	<u>(134)</u>

Κίνηση Έτους - Όμιλος (Δωδεκάμηνο 2004)

Ποσά σε Εύρω '000

	ΟΜΙΛΟΣ			
	Οικόπεδα και Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	78.480	120.186	5.735	204.401
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(85)	-	(85)
Προσθήκες Περιόδου	5.754	7.580	651	13.985
Πωλήσεις/ διαγραφές	(9)	(1.937)	(22)	(1.968)
Μεταφορές	(2.599)	1.485	-	(1.115)
Μειώσεις	-	-	(29)	(29)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	81.626	127.228	6.334	215.189
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	(8.370)	(19.750)	(3.305)	(31.425)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου	(1.411)	(7.123)	(715)	(9.249)
Πωλήσεις περιόδου	4	127	-	131
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	(9.777)	(26.747)	(4.019)	(40.543)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2004	71.849	100.482	2.315	174.646

Επί των ακινήτων ορισμένων θυγατρικών εταιριών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών σε κάλυψη δανείων (βλ. σημείωση 24).

Κίνηση Έτους- Εταιρία (Δωδεκάμηνο 2005)

Ποσά σε Ευρώ '000

	Οικόπεδα και Κτίρια	Μεταφορικά μέσα και Μηχ/ός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	1.578	-	4	1.582
Συναλλαγματικές διαφορές				
Προσθήκες Περιόδου	-	-	-	-
Πωλήσεις/ διαγραφές	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	1.578	-	4	1.582
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	(133)	-	(1)	(134)
Αποσβέσεις περιόδου	(25)	-	-	(25)
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	(158)	-	(1)	(159)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	1.420	0	3	1.423

Κίνηση Έτους- Όμιλος (Δωδεκάμηνο 2005)

Ποσά σε Ευρώ '000

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	81.626	127.313	6.334	215.274
Συναλλαγματικές διαφορές	-27	925	0	898
Προσθήκες περιόδου	4.064	4.103	362	8.529
Πωλήσεις περιόδου	-451	-1.857	0	-2.308
Μεταφορές	-274	274	335	335
Πάγια εκτός λειτουργίας	-6.546	-4.282	-	-10.829
Προκαταβολές για εξόδα κεφαλαίου	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>78.391</u>	<u>126.476</u>	<u>7.031</u>	<u>211.898</u>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	<u>(9.777)</u>	<u>(26.832)</u>	<u>(4.019)</u>	<u>(40.628)</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-1
Αποσβέσεις περιόδου	(1.392)	(7.294)	(682)	(9.369)
Πωλήσεις περιόδου	57	497	-	554
Χρέωση περιόδου	-	-	-	-
Μεταφορές	-	(18)	(323)	-340
Πάγια εκτός λειτουργίας	3.056	3.156	-	6.213
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>(8.055)</u>	<u>(30.491)</u>	<u>(5.024)</u>	<u>(43.570)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>70.336</u>	<u>95.985</u>	<u>2.008</u>	<u>168.328</u>

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.

13. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

ΟΜΙΛΟΣ			
Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία	Δαπάνες	Σύνολα
Κόστος ή εκτίμηση 1 Ιανουαρίου 2004	-	1.614	1.614
Μεταφορές	-	1.115	1.115
Προσθήκες	-	292	292
Συναλλαγματικές διαφορές	-	58	58
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	-	3.078	3.078
Αποσβέσεις 1.1.2004	-	(355)	(355)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(615)	(615)
Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	-	2.109	2.109

ΟΜΙΛΟΣ			
Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία	Δαπάνες	Σύνολα
Κόστος ή εκτίμηση 1 Ιανουαρίου 2005	-	3.078	3.078
Μεταφορές	-	-335	-335
Προσθήκες	-	563	563
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	-	3.306	3.306
Αποσβέσεις 1.1.2005	-	(970)	(970)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(371)	(371)
Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	-	1.965	1.965

14. Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΙΑ	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε.			25.812	25.811
Ν. ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			5.796	5.796
ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ			19.441	19.440
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.			22.001	22.000
ΖΙΤΟ LUKS Α.Δ. SKOPJE			5.457	5.455
HELBERICA S.A.			1.125	875
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	360	360	360	360
Σύνολο	360	360	79.993	79.736

Η Εταιρία συμμετείχε ισόποσα στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας HELBERICA S.A. κατά €500, στην οποία η ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συνεισέφερε ποσό €250, η οποία πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο του 2005.

Επίσης σύμφωνα με την απόφαση Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής υπ' αριθμ. Πρωτοκόλλου ΕΜ 8335/05 ΔΙΣ εγκρίθηκε η συγχώνευση των τριών εταιριών α) ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε., β) ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε. γ) Ν. ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. με την ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ - απορροφούσα εταιρία και ήδη

μετονομασθείσα σε ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ και με διακριτικό τίτλο ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.

Με βάση τα παραπάνω έγινε καταβολή από την εταιρία 3,8 χιλ. ευρώ με μετρητά.

15. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (μη κυκλοφορούν ενεργητικό)

Ο λογαριασμός λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31/12/2005 περιλαμβάνει ποσά που αφορούν εγγυήσεις και προκαταβολές δημοσίων οργανισμών (ΔΕΗ, ΟΤΕ, κ.λ.π.) συνολικής αξίας €697. Επίσης περιλαμβάνεται ποσό €778 που έχει δοθεί από τη θυγατρική εταιρία του Ομίλου, HELBERICA S.A. στην εταιρία Sanchis Mira S.A., (μέτοχος κατά 50%) για αγορά εξοπλισμού.

Στις 31/12/2004, αντίστοιχα, ποσό €790 αφορά εγγυήσεις, ενώ ποσό €708 αφορά μακροχρόνιες απαιτήσεις της εταιρίας HELBERICA S.A.

16. Πελάτες και λοιπές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πελάτες	48.351	39.945	706	150
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	<u>6.231</u>	<u>8.633</u>	-	<u>4</u>
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	<u>42.120</u>	<u>31.312</u>	<u>706</u>	<u>146</u>
Προκαταβολές	6.259	12.160	-	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	916	-	-	1.721
Μείον : Προβλέψεις απομείωσης				660
Λοιπές χρεώσεις	4.135	2.865	-	456
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	<u>1.312</u>	<u>478</u>	-	-
Σύνολο	<u>54.742</u>	<u>46.815</u>	<u>706</u>	<u>1.663</u>

Η Διοίκηση της εταιρίας θεωρεί ότι η λογιστική αξία των απαιτήσεων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους (fair value). Ο Όμιλος κατά την διάρκεια του έτους 2005 μείωσε την πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων κατά ευρώ 2.402 χιλιάδες, κυρίως λόγω διαγραφής τους.

17. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορεύματα	2.050	3.466
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	12.037	11.370
Μείον : Πρόβλεψη απαξ/νων αποθεμάτων (*)	<u>(1.532)</u>	<u>(2.148)</u>
Έτοιμα προϊόντα	<u>9.612</u>	<u>8.920</u>
Σύνολο	<u>22.166</u>	<u>21.609</u>

Η μείωση της πρόβλεψης των αποθεμάτων οφείλεται κατά κύριο λόγο σε καταστροφές ακαταλλήλων αποθεμάτων, τα οποία είχαν προβλεφθεί σε προηγούμενες χρήσεις.

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

18. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	242	2.304	42	29
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	<u>4.334</u>	<u>1.920</u>	-	<u>303</u>
Σύνολο	<u>4.576</u>	<u>4.224</u>	<u>42</u>	<u>332</u>

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

19. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο ΧΑ	111	162	4	14
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματ. Σκοπίων	319	313	-	-
Συμμετοχή (2,94%) στην εταιρία ΕΒΓΑ Α.Ε.	<u>3.612</u>	<u>3.612</u>	-	-
Σύνολο	<u>4.042</u>	<u>4.087</u>	<u>4</u>	<u>14</u>

Οι μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές κλεισίματος την 31/12/2005.

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

20. Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως διαθέσιμα προς πώληση

Περιλαμβάνονται πάγια (κτιριακές εγκαταστάσεις & εξοπλισμός) αξίας €4.301 της θυγατρικής εταιρίας ΖΙΤΟ LUKS Α.Δ. τα οποία δεν χρησιμοποιούνται και αναμένεται να πουληθούν μέσα στους επόμενους 12 μήνες. Τα πάγια αυτά αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα εμπορική αξία και αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της τρέχουσας αξίας και του ιστορικού κόστους κτήσης.

21. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται από 44.800.000 ανώνυμες κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,5 ευρώ εκάστη και ανέρχεται σε €67.200 χιλιάδες.

Η Εταιρία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

22. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/05	31/12/04	31/12/05	31/12/04
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(99)	(1.778)	(94)	(318)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10.751	10.907	-	-
Σύνολο	10.652	9.129	(94)	(318)

Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό θα ανακτηθούν ή θα τακτοποιηθούν σε περίοδο μεγαλύτερη των 12 μηνών μετά από την 31 Δεκεμβρίου 2005.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	9.129	10.970	(318)	(428)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	1.523	(1.841)	224	110
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	10.652	9.129	(94)	(318)

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις :

	ΕΤΑΙΡΙΑ						Σύνολο
	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Πάγια	Ασώματα Πάγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επισημασμένων απαιτήσεων	Λοιπά	
1 Ιανουάριος 2004	-	-	323	-	-	105	428
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	38	(200)	-	-	52	(110)
31 Δεκέμβριος 2004	0	38	123	0	0	157	318
1 Ιανουάριος 2005	-	38	123	-	-	157	318
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(13)	(54)	-	-	(157)	(224)
31 Δεκέμβριος 2005	0	25	69	0	0	0	94

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

	ΟΜΙΛΟΣ						Σύνολο
	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Πάγια	Ασώματα Πάγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επισημασμένων απαιτήσεων	Λοιπά	
1 Ιανουάριος 2004	11.893	4.942	-2.771	-366	-44	-904	12.750
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-2.954	376	402	-21	-26	380	-1.843
31 Δεκέμβριος 2004	8.939	5.318	-2.369	-387	-70	-524	10.907
1 Ιανουάριος 2005	8.939	5.318	-2.369	-387	-70	-524	10.907
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	742	699	-870	-286	-407	-34	-156
31 Δεκέμβριος 2005	9.681	6.017	-3.239	-673	-477	-558	10.751

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

	ΕΤΑΙΡΙΑ						Σύνολο
	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Πάγια	Ασώματα Πάγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επισημασμένων απαιτήσεων	Λοιπά	
1 Ιανουάριος 2004	-	-375	1.468	174	383	105	1.755
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	-412	314	-8	35	94	23
31 Δεκέμβριος 2004	0	-787	1.782	166	418	199	1.778
1 Ιανουάριος 2005	-	-787	1.782	166	418	199	1.778
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	812	-1.713	-166	-418	-194	-1.679
Χρέωση/(πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	-	0	0	-	-	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	-	0	0	-	-	0	0
31 Δεκέμβριος 2005	0	25	69	0	0	5	99

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

	Ο Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000		
Υποχρεώσεις ισολογισμού για :		
Συνταξιοδοτικές παροχές	4.397	4.940
Σύνολο	4.397	4.940

	Ο Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000		
Χρεώσεις στα αποτελέσματα		
Συνταξιοδοτικές παροχές	532	545
Σύνολο	532	545

α) Συνταξιοδοτικές παροχές

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

	Ο Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000		
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	5.232	5.005
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ζημιές	(835)	(64)
Υποχρέωση ισολογισμού	4.397	4.940

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	Ο Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	342	379
Χρηματοοικονομικό κόστος	190	210
Κόστος προϋπηρεσίας	-	17
Ζημιές από περικοπές	-	-60
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	532	545

Η κίνηση της υποχρέωσης που έχει καταχωρηθεί στο ισολογισμό έχει ως εξής :

	Ο Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000		
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	4.940	5.036
Αντιλογισμός πρόβλεψης αποχωρηθέντων εργαζομένων	-36	-
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	532	545
Πληρωθείσες εισφορές	(1.039)	(641)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	4.397	4.940

Οι εταιρίες του ομίλου (εκτός από την εταιρία HELBERICA S.A.) 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 : 3,58% - 3,61% (2004: 3,61% - 3,93%)
- Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού : 2%
- Μελλοντικές αυξήσεις μισθών : 4 % για τα 2 πρώτα έτη και 3% για τα επόμενα
- Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση : 1.5%-2%

- Οικειοθελείς αποχώρηση : έως 1%

Στην εταιρία HELBERICA S.A. δεν πραγματοποιήθηκε αναλογιστική μελέτη, λόγω του μικρού αριθμού των εργαζομένων και η όποια πρόβλεψη είναι ασήμαντη

β) Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Ο όμιλος δεν λειτουργεί κανένα σχέδιο ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την έξοδο από την υπηρεσία

24. Δανεισμός

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της εταιρίας και του ομίλου, κατά την 31/12/2005.

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός Δανεισμός	41.984	45.063	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.045	6.534	-	-
Ομολογίες	=	<u>24.225</u>	=	<u>24.225</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων	<u>48.029</u>	<u>75.822</u>	<u>0</u>	<u>24.225</u>
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	-	6	-	-
Τραπεζικός δανεισμός	85.083	47.165	25.105	1.722
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<u>512</u>	<u>395</u>	=	=
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Δανείων	<u>85.595</u>	<u>47.566</u>	<u>25.105</u>	<u>1.722</u>
Συνολικός Δανεισμός	<u>133.624</u>	<u>123.388</u>	<u>25.105</u>	<u>25.947</u>

Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου ποσού ευρώ 133.623 αναλύεται ανά νόμισμα ως εξής :

Ο συνολικός δανεισμός είναι όπως παρακάτω :

Συνολο δανειων σε ΕΥΡΩ	75.896
Συνολο δανειων σε JPY	53.318
Συνολο δανειων σε DEN	4.409

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:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων				
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.631	7.610	-	24.225
Μεταξύ 2 και 5 ετών	38.507	61.678	-	0
Πάνω από 5 έτη	<u>1.846</u>	-	-	<u>0</u>
Σύνολο	<u>41.984</u>	<u>69.287</u>	<u>0</u>	<u>24.225</u>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης				
Ελάχιστες Πληρωμές				
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.878	1.056	-	0
Μεταξύ 2 και 5 ετών	5.457	5.468	-	0
Πάνω από 5 έτη	<u>24</u>	<u>945</u>	-	<u>0</u>
Σύνολο	<u>7.360</u>	<u>7.469</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Μειον : Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις				
χρηματοδοτικών μισθώσεων	802	540		
Σύνολο Δανεισμού	<u>6.557</u>	<u>6.929</u>	<u>0</u>	<u>24.225</u>

Η τρέχουσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται όπως παρακάτω:

Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.565	1.455	-	0
Μεταξύ 2 και 5 ετών	4.962	4.850	-	0
Πάνω από 5 έτη	<u>30</u>	<u>624</u>	-	<u>0</u>
Σύνολο	<u>6.557</u>	<u>6.929</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την Εταιρία ανήλθε σε 4,75% και τις δύο περιόδους. Όσο αφορά το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για τις εταιρίες του Ομίλου, αυτό κυμαίνεται από 2,20%-11,5% στην εταιρία ΖΙΤΟ LUKS A.D. (Skopje) (2004: 2,20% - 13%).

Η εταιρία στις 04/02/2003 εξέδωσε ομολογιακό δάνειο συνολικού ύψους € 23.600.000 μετατρέψιμου σε μετοχές. Κατά την περίοδο από 01/01/2005 έως 31/12/2005, το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας δεν μεταβλήθηκε από την μετατροπή ομολογιών σε μετοχές.

Ο αριθμός των ομολογιών ανέρχεται σε 2.360 και κάθε μία ομολογία είναι μετατρέψιμη σε 1.250 κοινές ανώνυμες μετοχές.

Στις 04/02/2006 πραγματοποιήθηκε η αποπληρωμή του Ομολογιακού δανείου της εταιρίας συνολικού ποσού 25.167 χιλ. ευρώ (συμπεριλαμβανομένων τόκων, υπολογιζομένων βάσει επιτοκίου 4,75% και τιμή αποπληρωμής του αρχικού κεφαλαίου προσαυξημένου κατά 4,186%). Για την αναχρηματοδότηση του παραπάνω δανείου η εταιρία σύναψε νέο δάνειο αξίας 10.000 χιλιάδων ευρώ 5ετούς διάρκειας. Ως εξασφάλιση του δανείου δόθηκαν 1.082.185 μετοχές της θυγατρικής εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., ιδιοκτησίας της Brown Holding S.A.

Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της εταιρίας έκρινε ότι δεν συνέτρεχε λόγος εφαρμογής της σχετικής λογιστικής πρόνοιας του ΔΛΠΠ σχετικά με τον χειρισμό της απεικόνισης του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Επί των ακινήτων ορισμένων θυγατρικών εταιριών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις συνολικού ποσού χιλ. € 129.593 και χιλ. ECU 26.880 υπέρ τραπεζών σε κάλυψη δανείων, τα υπόλοιπα των οποίων ανέρχονται κατά την 31/12/2005 στο ποσό των χιλ. € 61.944. Η εταιρία κατέχει 443.432 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. Επίσης, η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. έχει ενεχυριάσει το σύνολο των μετοχών που

κατέχει στην θυγατρική της MORPACK Albania S.H.A. για κάλυψη τραπεζικών υποχρεώσεων της εν λόγω εταιρίας. Για δανεισμό συνολικής αξίας 6.214.521 ευρώ των εταιριών ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. και ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. έχουν δοθεί σε εγγύηση 3.265.000 μετοχές της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ιδιοκτησίας της ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε. συνολικής αξίας 17.472.500 ευρώ. Η αποτίμηση της αξίας των ενεχύρων με 31/12/2005 έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής 4,82 ευρώ στις 30/12/2005.

25. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος	
	2005	2004
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	1.666	1.527
Προσθήκες	-	456
Μεταφορά στα αποτελέσματα	<u>-294</u>	<u>-317</u>
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	<u>1.372</u>	<u>1.666</u>

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί ως επιδότηση των επενδυτικών σχεδίων της εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. για την απόκτηση κτιριακού και μηχανολογικού εξοπλισμού. Δεν λήφθηκαν κρατικές επιχορηγήσεις κατά την διάρκεια του έτους 2005.

26. Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	34.225	31.464	-	0
Προκαταβολές πελατών	-	58	-	0
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	1.410	-	-	0
Δεδουλευμένα έξοδα	1.421	1.672	-	0
Μερίσματα πληρωτέα	126	347	46	26
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι/τέλη	2.260	2.553	-	0
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>3.860</u>	<u>8.192</u>	<u>136</u>	<u>30</u>
Σύνολο	<u>43.302</u>	<u>44.286</u>	<u>182</u>	<u>56</u>

27. Προβλέψεις

Το ποσό των 104.000 χιλ. ευρώ αφορά πρόβλεψη για πιθανή εκδίκαση εργατικής διαφοράς, θυγατρικής εταιρίας του εξωτερικού, που δεν είναι γνωστό πότε πρόκειται να εκδικαστεί.

28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	200	533	-	-
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτελέσεως συμβάσεων με πελάτες	19	22		
Εγγυήσειςσε Τράπεζες υπέρ θυγατρικών	-	-	26.455	27.201
	219	555	26.455	27.201

Σημειώνεται ότι ορισμένες χρήσεις εταιριών του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά (βλ. παράγραφο 29.1) και 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 (βλ. παράγραφο 29.2).

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

29. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2005

29.1. Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις.

Σε ότι αφορά την μητρική εταιρία ολοκληρώθηκε την 23/02/2005 ο φορολογικός έλεγχος για την χρήση 2002 σύμφωνα με εκκαθαριστικό σημείωμα περαιώσης βάσει του Ν. 3259/2004. Η εταιρία μέχρι την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων βρισκόταν στην διαδικασία φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2003-2004 ο οποίος δεν είχε ολοκληρωθεί μέχρι τότε.

Η εταιρία ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία Ν.ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις μέχρι και το 2004, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

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

Η εταιρία ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά για την πρώτη εταιρική της χρήση 2001, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Η εταιρία μέχρι την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων βρισκόταν στην διαδικασία φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2002-2004 ο οποίος δεν είχε ολοκληρωθεί μέχρι τότε.

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

Η εταιρία KARAT BULGARIA S.A. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το 2001 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.

29.2. Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

ELBISCO Α.Ε. 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 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.

29.3 Δύναμη προσωπικού

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό ενώ ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά την 31/12/2005 ανέρχονταν σε 2.576 άτομα.

29.4 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. Το ποσό αυτό για την περίοδο από 01/01/2005 - 31/12/2005 ανερχόταν στο ποσό των χιλιάδων €1.696 ενώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2004 ανερχόταν στο ποσό των €1.683 αντίστοιχα. Το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων προς και από τις συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2005 ανέρχεται στο ύψος των €-21 και €6 χιλιάδων αντίστοιχα. Το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων προς και από τις συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2004 ανερχόταν στο ύψος των €600 και €6 αντίστοιχα.

Στα έξοδα Διοίκησης του Ομίλου περιλαμβάνεται ποσό 236 χιλιάδες ευρώ ως κόστος μισθοδοσίας των βασικών διευθυντικών στελεχών (2004: 228 χιλιάδες ευρώ). Τα μέλη Δ.Σ. της δεν έχουν αμοιβές. Δεν υπάρχουν πρόσθετες παροχές συνταξιοδότησης κλπ προς τα μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη.

Οι κατωτέρω πίνακες αφορούν ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των θυγατρικών εταιριών και οι οποίες απαλείφθηκαν στην ενοποίηση. Επίσης, οι συναλλαγές αυτές έλαβαν χώρα, με τους συνηθεις οικονομικούς και εμπορικούς όρους που ισχύουν και με άλλες εταιρίες εκτός ομίλου.

ΌΜΙΛΟΣ

	31/12/2005	31/12/2004
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		
Πωλήσεις αγαθών	5.748	54.796
Πωλήσεις υπηρεσιών	1.700	2.913
	7.448	57.709
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Αγορές αγαθών	5.748	49.776
Αγορές υπηρεσιών	1.700	7.933
	7.448	57.709
γ) Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις/αγορές, αγαθών/υπηρεσιών		
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	10.576	19.066
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	7.949	16.469

Στον παρακάτω πίνακα περιγράφονται οι συναλλαγές και τα χρεωστικά/πιστωτικά υπόλοιπα της εταιρίας ΕΒΓΑ Α.Ε. (συνδεδεμένο μέρος) με τις εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

	Πωλήσεις (σε Εταιρίες Ομίλου)		Αγορές (από Εταιρίες Ομίλου)	
	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2004- 31/12/2004	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2004- 31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000				
ΕΒΓΑ Α.Ε (ΣΥΝΟΛΟ)	33	7.134	6.694	8.956
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000				
ΕΒΓΑ Α.Ε (ΣΥΝΟΛΟ)	557	952	1.983	577

Στον παρακάτω πίνακα περιγράφονται οι συναλλαγές και τα χρεωστικά/πιστωτικά υπόλοιπα της εταιρίας SANCHIS MIRA S.A. (μέτοχος κατά 50% της θυγατρικής HELBERICA S.A.) με τις εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

	Πωλήσεις (σε Εταιρίες Ομίλου)		Αγορές (από Εταιρίες Ομίλου)	
	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2004- 31/12/2004	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2004- 31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000				
SANCHIS MIRA S.A.	345	284	2.688	2.224
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000				
SANCHIS MIRA S.A.	0	0	984	461

Στον ακόλουθο πίνακα περιγράφονται οι συναλλαγές και τα χρεωστικά/πιστωτικά υπόλοιπα των μετόχων της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με τις εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση:

	Τιμολογήσεις (σε Εταιρίες Ομίλου)		Αγορές (από Εταιρίες Ομίλου)	
	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2004- 31/12/2004	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2004- 31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000				
ΠΑΛΑΣ	579	3.070	60	1.054
ΑΓΑΝ	1.058	877	1,1	3
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ	-	-	1	2
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.637</u>	<u>3.947</u>	<u>62</u>	<u>1.059</u>
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε Ευρώ '000				
ΠΑΛΑΣ	454	1.216	670	1.244
ΑΓΑΝ	(-54)	1	1	-
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ	-	-	1	-
ΣΥΝΟΛΟ	<u>400</u>	<u>1.218</u>	<u>672</u>	<u>1.244</u>

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας. Οι σχέσεις της εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη περιγράφονται αναλυτικά στο πρόσφατο ετήσιο δελτίο της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

29.5. Μεταγενέστερα ισολογισμικά γεγονότα

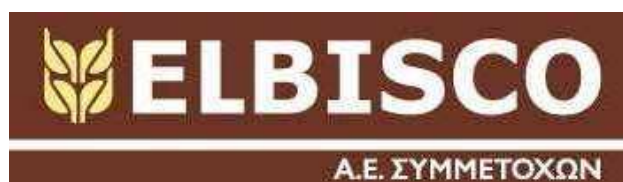
Την 18/01/2006 η συνδεδεμένη εταιρία «ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ», προέβη σε προσυμφωνία με τη Διοίκηση της εταιρείας ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε., για την πώληση του μηχανολογικού εξοπλισμού και των αποθεμάτων της δραστηριότητας παραγωγής πλαστικών δοχείων συσκευασίας χρωμάτων και τροφίμων catering. Η δραστηριότητα αυτή αντιπροσώπευε ποσοστό 2,8% των συνολικών πωλήσεων της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. το έτος 2005 (ήτοι Ευρώ 2,0 εκ.), το δε τίμημα συμφωνήθηκε σε Ευρώ 2,4 εκ.

Η Διοίκηση της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. προέβη στη συμφωνία αυτή στα πλαίσια της αναθεωρημένης στρατηγικής της για επικέντρωση στους βασικούς τομείς της παραγωγικής της δραστηριότητας, ήτοι Κόπελλα βιομηχανικά και μίας χρήσεως, εύκαμπτη συσκευασία και χάρτινη συσκευασία.

Στις 04/02/2006 πραγματοποιήθηκε η αποπληρωμή του Ομολογιακού δανείου της εταιρίας συνολικού ποσού 25.167 χιλ. ευρώ (συμπεριλαμβανομένων τόκων, υπολογιζομένων βάσει επιτοκίου 4,75% και τιμή αποπληρωμής του αρχικού κεφαλαίου προσαυξημένου κατά 4,186%).

Για την αναχρηματοδότηση του παραπάνω δανείου η εταιρία συνήψε σύμβαση δανείου αξίας 10.000 χιλιάδων ευρώ 5ετούς διάρκειας. καθώς επίσης πραγματοποιήθηκε καταβολή μετρητών από τους μετόχους ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε. και κ. Κ. Φιλίππου συνολικής αξίας 15.000 χιλ. ευρώ. Η καταβολή έγινε έναντι μελλοντικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ως εξασφάλιση του δανείου δόθηκαν 1.082.185 μετοχές της θυγατρικής εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., ιδιοκτησίας της Brown Holding S.A.

Στο πλαίσιο αυτό αναμένεται στο επόμενο διάστημα να συγκληθεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση της εταιρίας με κύριο θέμα ημερήσιας διάταξης την οριστικοποίηση των όρων της αύξησης κεφαλαίου καθώς και τη συγχώνευση της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. με την ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Η παραπάνω στρατηγική απόφαση, η οποία αποτελεί την δεύτερη κατά σειρά συγχώνευση, στοχεύει στην απλούστευση της δομής του Ομίλου ELBISCO με σκοπό την χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση και βελτίωση των ταμειακών υποχρεώσεων της εταιρίας.



Έκθεση

Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2006

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος :

ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ του Αθανασίου

Αντιπρόεδρος :

ΈΛΕΝΑ ΦΙΛΙΠΠΟΥ - ΚΟΥΜΑΝΤΑΡΟΥ του Κυριάκου

Διευθύνων Σύμβουλος :

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΡΟΥΣΣΟΣ του Μάρκου

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος :

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΜΟΥΤΣΑΤΣΟΣ του Διονυσίου

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος :

ΑΛΟΓΟΓΙΑΝΝΗ ΕΥΓΕΝΙΑ συζ. ΗΛΙΑ

Η εκλογή του παραπάνω Διοικητικού Συμβουλίου, πραγματοποιήθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 25-06-2004.

Η συγκρότηση του παραπάνω Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρήθηκε στο Υπ. Ανάπτυξης με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-9111/14.9.2004 και η θητεία του λήγει στις 30-06-2006.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

Κύριοι Μέτοχοι,

Αντικείμενο της σημερινής Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως είναι η σύμφωνα με το Νόμο έγκριση των Ενοποιημένων και Απλών Οικονομικών Καταστάσεων για την εταιρική χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005, αποτυπωμένων για πρώτη φορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, καθώς και η λήψη αποφάσεων για τα λοιπά θέματα της ημερησίας διάταξης.

1. ΓΕΝΙΚΑ

Το 2005 αποτέλεσε το έτος καθοριστικών εξελίξεων για τον όμιλο ELBISCO καθώς κλήθηκε να λάβει μία σειρά επιχειρηματικών αποφάσεων με σκοπό την αποδοτική βελτίωση των οικονομικών μεγεθών και δεικτών των θυγατρικών του εταιριών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Έτσι, κατά το 2005, ο όμιλος ELBISCO ολοκλήρωσε τις ενέργειες λειτουργικού ανασχεδιασμού του και έθεσε τα θεμέλια για υγιή και κερδοφόρα ανάπτυξη στα επόμενα χρόνια. Στις παραπάνω ενέργειες ορθολογικοποίησης των δραστηριοτήτων του εντάσσονται : η συγχώνευση τεσσάρων εκ των θυγατρικών εταιριών που λειτουργούσαν στην ελληνική αγορά καθώς και τον τερματισμό ζημιογόνων δραστηριοτήτων με σημαντικότερο το επικείμενο κλείσιμο της μη-κερδοφόρας θυγατρικής του Ομίλου KARAT στη BULGARIA.

Όπως γνωρίζουμε όλοι μας, την τελευταία διετία οι ελληνικές βιομηχανίες τροφίμων αντιμετωπίζουν μία νέα τάξη πραγμάτων με κυρίαρχο χαρακτηριστικό την όξυνση του ανταγωνισμού. Ο απόηχος των πολλαπλών εταιρικών συνεργασιών και συγχωνεύσεων, το πάγωμα των τιμών, η ολοένα αυξανόμενη παρουσία προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας καθώς και η ισχυροποίηση του λιανεμπορίου με τη δραστηριοποίηση αλυσίδων hard discounters σε συνάρτηση με το κλίμα αβεβαιότητας που χαρακτηρίζει το σύγχρονο καταναλωτή εξαιτίας της ευρύτερης οικονομικής δυσχέρειας περιόρισαν περαιτέρω τα περιθώρια δυναμικής ανάπτυξης των βιομηχανιών του κλάδου μας.

Παράλληλα, εξίσου μεταβαλλόμενο παρουσιάζεται και το προφίλ του σύγχρονου καταναλωτή. Η έντονη ανάγκη για υγιεινά προϊόντα, η ευαισθητοποίηση σε θέματα διατροφής, το ψάξιμο των γεύσεων και η μάχη των συσκευασιών, ενεργούν ως καταλυτικοί παράγοντες και επηρεάζουν άμεσα τη μορφή και τις πολιτικές των επιχειρήσεων του κλάδου μας. Ο καταναλωτής είναι πλέον όλο και πιο ανήσυχος

σχετικά με τη διατροφή του και αναζητά τροφές υψηλής διατροφικής αξίας και ποιότητας.

Μέσα σε αυτό το έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον, ο όμιλος ELBISCO κατόρθωσε το 2005 να ανταποκριθεί στις προκλήσεις της αγοράς, ενισχύοντας την ηγετική του θέση σε όλες τις βασικές του κατηγορίες προϊόντων και θέτοντας σε λειτουργία τους πυλώνες για μελλοντική οργανική ανάπτυξη.

Η εταιρική χρήση 2005 επιβεβαιώνει την ορθότητα των επιχειρηματικών επιλογών του Ομίλου ELBISCO, αφού τα συνολικά οικονομικά μεγέθη εμφανίζουν αξιολογη βελτίωση σε όλα τα επίπεδα αλλά και η παρουσία του Ομίλου τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό έχει ισχυροποιηθεί καταλυτικά.

Πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι ο όμιλος ELBISCO εφάρμοσε για πρώτη φορά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) τα οποία αποτυπώνουν την οικονομική θέση της εταιρίας χωρίς την ύπαρξη σημειώσεων ορκωτών ελεγκτών, με ενιαίο και διάφανο τρόπο, επιτρέποντας έτσι τη μονοσήμαντη άρα και συγκρίσιμη περιγραφή της επιχείρησης που τα υιοθετεί, σε υπερεθνικό επίπεδο.

Έτσι με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι καθαρές ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου διατηρήθηκαν σταθερές κατά την τρέχουσα περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 0,14%, και ανήλθαν σε €165.784 χιλ. παρά τη διακοπή διανομής προϊόντων κρουασάν από 01.01.2005. Ωστόσο, σε απόλυτα συγκρίσιμα ενοποιημένα μεγέθη, οι πωλήσεις του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση κατά 3,5%, επιβεβαιώνοντας την επιτυχημένη εμπορική πολιτική του Ομίλου στην εγχώρια αγορά.

Αύξηση κατά 13,7% παρουσίασαν τα Μικτά Κέρδη του Ομίλου ELBISCO κυρίως λόγω της αύξησης της παραγωγικότητας των εργοστασίων και του διαφοροποιημένου προϊόντικού μείγματος των πωλήσεων του Ομίλου κατά την τρέχουσα περίοδο.

Αύξηση κατά 119,8% παρουσίασαν τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) για τον Όμιλο και ανήλθαν σε 15.982 χιλ. Ευρώ έναντι 7.271 χιλ. Ευρώ το 2004, ενώ το λειτουργικό περιθώριο κέρδους (EBITDA Margin) παρουσίασε σημαντική αύξηση και ανήλθε σε 9,6% επί των πωλήσεων, έναντι 4,4% για το 2004.

Τέλος, οι Ζημιές προ φόρων του Ομίλου περιορίστηκαν κατά 6.394 χιλ. Ευρώ, σε -1.275 χιλ. Ευρώ έναντι -7.669 χιλ. Ευρώ για το 2004.

Σημαντικό μέρος της επιτυχίας οφείλεται στην δυναμική είσοδο της ELBISCO στην αγορά προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας με ταυτόχρονο προσανατολισμό της Εταιρίας στην ανάπτυξη καινοτομιών σε όλες τις μεγάλες προϊόντικές κατηγορίες. Αδιάψευστη επιβεβαίωση της επιτυχίας μας αποτελεί ο διπλασιασμός του μεριδίου αγοράς του brand Κρις-Κρις στο κλάδο του τυποποιημένου ψωμιού τοστ. Σύμφωνα με τελευταία στοιχεία (στοιχεία Μαρτίου 2006) το παραπάνω μερίδιο αγοράς ανέρχεται σε 19,8% έναντι 11,8% το προηγούμενο έτος (Πηγή: Nielsen scantrack).

Η διοίκηση του Ομίλου ELBISCO προσδοκά ότι οι θετικές τάσεις που σημειώθηκαν κατά το 2005 θα συνεχιστούν και για το 2006. Πιο συγκεκριμένα, η στρατηγική του Ομίλου ELBISCO για την επόμενη διετία αναμένεται να εστιαστεί στην επίτευξη οργανικής ανάπτυξης μέσω της ισχυροποίησης των εμπορικών του σημάτων στην Ελληνική αγορά, ενίσχυση των εξαγωγών, και βελτίωση της κερδοφορίας των πρόσθετων οικονομιών κλίμακας οι οποίες απορρέουν από τις ήδη δρομολογημένες συγχωνεύσεις των θυγατρικών του εταιριών στην εγχώρια αγορά.

Ο Όμιλος ELBISCO θα συνεχίσει την αναπτυξιακή του πορεία με κινητήριο μοχλό τη μεγιστοποίηση της εταιρικής του αξίας προς όφελος των μετόχων και των καταναλωτών με σεβασμό στην κοινωνία και στο περιβάλλον.

2. ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

2.1 ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΗΣ 23ΗΣ ΙΟΥΝΙΟΥ 2005

Στις 23 Ιουνίου 2005 πραγματοποιήθηκε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στην οποία εγκρίθηκε το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων (απλών και ενοποιημένων) της εταιρικής χρήσεως 2004 και αποφασίστηκε η απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. καθώς και των Ορκωτών Ελεγκτών της Εταιρίας από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 2004.

Επίσης, ορίστηκαν ελεγκτές της Εταιρίας για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005.

Τέλος, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2004 καθώς και τη μεταφορά του συνόλου των κερδών στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας.

2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ

Η Εταιρία προχώρησε στις 31.1.2006 στην υπογραφή νέας σύμβασης δανείου ύψους Ευρώ 10 εκατ. 5ετούς διάρκειας με την τράπεζα ALPHA BANK.

Σκοπός της νέας σύμβασης είναι η αποπληρωμή και αναχρηματοδότηση μέρους του μετατρέψιμου ομολογιακού της δανείου συνολικού ύψους Ευρώ 23,6 εκατ. το οποίο έληξε στις 6 Φεβρουαρίου 2006, ενώ το υπόλοιπο ποσό εκ του ομολογιακού συμπεριλαμβανομένων και των τόκων, ύψους Ευρώ 15 εκατ. καλύφθηκε από τους βασικούς μέτοχους έναντι μελλοντικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Στα πλαίσια αυτό αναμένεται στο επόμενο διάστημα να συγκληθεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας με κύριο θέμα ημερήσιας διάταξης την οριστικοποίηση των όρων της αύξησης κεφαλαίου καθώς και τη συγχώνευση της ELBISCO ABEE με την ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Η παραπάνω στρατηγική απόφαση, η οποία αποτελεί την δεύτερη κατά σειρά συγχώνευση, στοχεύει στην απλούστευση της δομής του Ομίλου ELBISCO με σκοπό τη χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση και βελτίωση των ταμειακών υποχρεώσεων της εισηγμένης εταιρίας.

2.2 ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗ ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟΥ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ

Στα πλαίσια του αναπτυξιακού της προγράμματος, η εταιρία είχε εκδώσει στις 04 Φεβρουαρίου του 2003 Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο με ιδιωτική τοποθέτηση ύψους 23,6 εκ. ευρώ και διοργανώτρια τράπεζα την ALPHA BANK.

Το Ομολογιακό Δάνειο ήταν τριετούς διάρκειας με επιτόκιο 4,75% ετησίως και απόδοση 6,11% στη λήξη.

Η διαπραγμάτευση των 2.360 μετατρέψιμων ομολογιών της εταιρίας, ονομαστικής αξίας € 10.000 έκαστη, άρχισε την 06.02.2003, με μονάδα διαπραγμάτευσης τη μία (1) ομολογία, στην Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε ομολογία ήταν μετατρέψιμη σε 1.250 κοινές ανώνυμες μετά ψήφου μετοχές της εταιρίας.

Μέχρι και την 6η Φεβρουαρίου 2006, ημερομηνία λήξης του Ομολόγου, δεν πραγματοποιήθηκε ουδεμία μετατροπή ομολογιών σε μετοχές και ως εκ τούτου δεν έχει επέλθει ουδεμία μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

Στις 6 Φεβρουαρίου 2006, η ELBISCO προχώρησε στην αποπληρωμή του παραπάνω μετατρέψιμου ομολογιακού της μέσω της διαχειρίστριας τράπεζας ALPHA BANK. Η αποπληρωμή του κεφαλαίου και των τόκων των ομολογιών

πραγματοποιήθηκε μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με πίστωση των αντιστοιχών ποσών στους λογαριασμούς των χειριστών ΣΑΤ στους οποίους οι ομολογιούχοι τηρούσαν τις ομολογίες τους.

Με βάση το εγκεκριμένο από το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 28/01/03 Ενημερωτικό Δελτίο, τις αλλαγές που προέκυψαν μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 26/06/2003 και το πρακτικό συνεδρίασης Δ.Σ. υπ' αριθμό 514/27-06-2003, καθώς και τα ποσά τα οποία διατέθηκαν για το σκοπό αυτό μέχρι τις 31/12/2005, η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων από την έκδοση του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου είναι η ακόλουθη:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Με βάση το Ενημερωτικό Δελτίο	Με βάση τις αλλαγές της Γ.Σ.	Διάθεση 31/12/2005	μέχρι
Αποπληρωμή μέρους μακροπρόθεσμου δανείου	11.800.000,00 €	14.200.000,00 €	14.194.000,00€	
Αύξηση της συμμετοχής στην Αρτοβιομηχανία ELITE	6.760.000,00 €	7.050.000,00 €	7.056.000,00 €	
Αύξηση της συμμετοχής στην ΖΙΤΟ LUKS AD	2.290.000,00 €	-	-	
Αύξηση της συμμετοχής στην ELBISCO COMMERCIAL	2.400.000,00 €	-	-	
Συμμετοχή στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Αρτοβιομηχανία ELITE	-	2.000.000,00 €	2.000.000,00 €	
Έξοδα Έκδοσης	350.000,00 €	350.000,00 €	350.000,00 €	
ΣΥΝΟΛΟ	23.600.000,00 €	23.600.000,00 €	23.600.000,00€	

2. 3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

2.3.1 ELBISCO A.B.E.E. (πρώην ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.)

Κατά το 2005, στο πλαίσιο αναδιοργάνωσης του Ομίλου ELBISCO, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η διαδικασία συγχώνευσης των θυγατρικών του εταιριών στην Ελληνική αγορά.

Συγκεκριμένα, τον Απρίλιο του 2005, τα Διοικητικά Συμβούλια των Θυγατρικών Εταιριών της ELBISCO Α.Ε. Συμμετοχών: α)«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.», ποσοστού συμμετοχής 99,95%, β)«Ν. ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.», ποσοστού συμμετοχής 98,63%, γ)«ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε.» ποσοστού συμμετοχής 98,92% και δ)«ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» ποσοστού συμμετοχής 99,98% αποφάσισαν τη συγχώνευση των εταιριών σε ένα ενιαίο νομικό πρόσωπο με την απορρόφηση των τριών πρώτων (α,β και γ) από την τελευταία (δ).

Η παραπάνω διαδικασία συγχώνευσης ολοκληρώθηκε με επιτυχία το Σεπτέμβριο του 2005, με την καταχώρηση στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών της υπ' αριθμ. ΕΜ 8335/30-09-2005 εγκριτικής απόφασης της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης της Ανατολικής Αττικής.

Η εν λόγω συγχώνευση διενεργήθηκε με βάση τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των Ισολογισμών Μετασχηματισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2004 των απορροφούμενων εταιριών.

Η ανωτέρω στρατηγική απόφαση στοχεύει στη περαιτέρω μείωση των συνολικών λειτουργικών δαπανών του Ομίλου ELBISCO, με ταυτόχρονη επίτευξη οικονομιών κλίμακας και καλύτερη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού.

Παράλληλα στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης του δικτύου διανομής των προϊόντων της, η ΕΒΓΑ Α.Ε. παρέλαβε από τις αρχές του 2005 από την ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ την διανομή των κρουασάν που παράγει. Η ELBISCO ΑΒΕΕ κατάφερε, παρά την αλλαγή αυτή (αποτέλεσμα στρατηγικής απόφασης της ΕΒΓΑ με στόχο την ανάπτυξη του υφιστάμενου δικτύου ξηρού φορτίου της που ήδη διαχειρίζεται τους χυμούς μακράς διάρκειας) να αυξήσει τις πωλήσεις της σε συγκρίσιμα μεγέθη, γεγονός που επιβεβαιώνει την ορθότητα και επιτυχία των επιχειρηματικών της επιλογών κατά τη διάρκεια του 2005.

Τέλος, ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε κατά το 2005 στην διαφοροποίηση της εταιρίας μέσω «καινοτομίας» της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. με το λανσάρισμα της νέας σειράς αρτοσκευασμάτων ΚΡΙΣ ΚΡΙΣ «Φέτες Ζωής», προϊόντων υψηλής διατροφικής αξίας αλλά και μέσα από την ανανέωση, βελτίωση και ενισχυμένη διαφήμιση γνωστών μαρκών (ELITE, ΑΛΛΑΤΙΝΗ, ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ, FORMA) με στόχο πάντα την άριστη ποιότητα.

2.3.2 ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.

Η ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., πρωτοπόρος στην παραγωγή υλικών συσκευασίας, συνέχισε, κατά το 2005, την δυναμική αναπτυξιακή της πορεία ενισχύοντας την παρουσία της σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο και κάνοντας καθημερινή πράξη την προσήλωσή της στην άριστη ποιότητα.

Τον Οκτώβριο του 2005, η MORPACK ALBANIA Sh.A., θυγατρική κατά 60% της ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., πρωτοπόρου στην παραγωγή υλικών συσκευασίας, σύναψε δάνειο ποσού ευρώ 4 εκατ., με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (EBRD). Σκοπός της χρηματοδότησης είναι η ολοκλήρωση της ανέγερσης του εργοστασίου της για τη στέγαση της βιομηχανικής της εγκατάστασης στην Αλβανία, καθώς και η υλοποίηση του επενδυτικού της προγράμματος.

Το εν λόγω δάνειο χορηγήθηκε στα πλαίσια της ήδη υπάρχουσας επιτυχημένης συνεργασίας της EBRD με τις εταιρίες που συνδέονται με τον Όμιλο FILIPPOU, έναν από τους ισχυρότερους Ομίλους επιχειρήσεων στον κλάδο των τροφίμων και συσκευασίας στη χώρα μας.

2.3.3 KARAT BULGARIA LTD.

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 και εκκαθάριση της εταιρίας.

Σύμφωνα με απόφαση της Διοίκησης, η ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.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 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 ήδη από το 2005.

2.3.4 ZITO LUKS S.A.

Το 2005, αποτέλεσε ιδιαίτερης σημασίας για την εταιρία ZITO LUKS AD, καθώς ολοκληρώθηκε η διαδικασία πλήρους αναδιοργάνωσης των δραστηριοτήτων της. Η εταιρία έλαβε εντός του 2005 μία σειρά από διοικητικές αποφάσεις σχετικά με την αναδιοργάνωση των παραγωγικών της εργοστασίων καθώς και την εμπορική της πολιτική.

Η θετική πορεία, αλλά και η επιτυχία του εμπορικού και στρατηγικού ανασχεδιασμού άρχισε να αποτυπώνεται για πρώτη φορά στα αποτελέσματα της ZITO LUKS κατά το 2005.

Συγκεκριμένα, οι ζημιές προ φόρων της εταιρίας περιορίστηκαν κατά 1.475 χιλ. Ευρώ και ανήλθαν σε -2.925 χιλ. Ευρώ έναντι -4.400 χιλ. Ευρώ το 2004, παρά τη

μείωση των πωλήσεων εξαιτίας κυρίως της μείωσης των τιμών ψωμιού και αλεύρων στην αγορά της FYROM εξαιτίας του ανταγωνισμού.

Τέλος, στη προσπάθεια αποεπένδυσης της εταιρίας από μη παραγωγικές δραστηριότητες, προχώρησε κατά τη διάρκεια του 2005, στην αναδιάρθρωση και κατηγοριοποίηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων (κτιριακές εγκαταστάσεις & εξοπλισμός) τα οποία δεν χρησιμοποιούνται ως «διαθέσιμα προς πώληση». Τα παραπάνω πάγια αναμένεται να πουληθούν μέσα στους επόμενους 12 μήνες. Τα πάγια αυτά αποτιμήθηκαν στη τρέχουσα εμπορική αξία και αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της τρέχουσας αξίας και του ιστορικού κόστους κτήσης .

2.3.5 HELBERICA S.A.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ αποφάσισε την ισόποση συμμετοχή της εταιρίας στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας HELBERICA S.A. Το συνολικό ποσό της αύξησης ανήλθε σε €500.000, στην οποία η ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συνεισέφερε ποσό €250.000.

Κατά συνέπεια, το Μετοχικό Κεφάλαιο της HELBERICA S.A., ανέρχεται πλέον σε €2.250.000, διαιρεμένο σε 2.250 μετοχές.

Η εν λόγω αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της HELBERICA S.A., έγινε στο πλαίσιο του επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας με σκοπό τη αγορά νέου μηχανολογικού εξοπλισμού και την επέκταση της γραμμής παραγωγής γκοφρέτας με στόχο τη βελτιστοποίηση της ροής παραγωγής και την αύξηση της παραγωγικότητας.

2.4. ΣΤΟΧΟΙ

Βασικοί στόχοι του Ομίλου ELBISCO για την επόμενη τριετία είναι :

Η βελτίωση των οικονομικών μεγεθών και η ολοκλήρωση των διαδικασιών αναδιάρθρωσης και εξυγίανσης με στόχο την ταχεία προώθηση και καθιέρωση των δραστηριοτήτων των εταιριών στον χώρο των τροφίμων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η επέκταση σε νέες αγορές τροφίμων μέσω νέων καινοτομικών και πρωτοποριακών προϊόντων υψηλής ποιότητας και διατροφικής αξίας.

- Ο στρατηγικός σχεδιασμός της παραγωγής νέων ποιοτικών προϊόντων με εκμετάλλευση των ιδιοτεροτήτων κάθε εργοστασιακής μονάδας στην Ελλάδα και το εξωτερικό και με έμφαση στις σύγχρονες ανάγκες των καταναλωτών.

2.5. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

Η εταιρία προσδοκά:

- Την περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας και τη διατήρηση των μεριδίων αγοράς στις κατά τόπους αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
- Την δημιουργία υπεραξίας από την αύξηση του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων των εταιρειών.

2.6. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

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 του 2005.

Ο Όμιλος μετράει την αποδοτικότητα του κάνοντας χρήση των παρακάτω οικονομικών δεικτών απόδοσης:

Πίνακας Μεταβολών Μεγεθών για τη χρήση 2005 της Εταιρίας και του Ομίλου (%)

	Όμιλος	Εταιρία
Κύκλος Εργασιών	0,14%	-
Μικτό Κέρδος	13,7%	-
Γενικά Έξοδα Διοίκησης	-17,0%	-73,6%
Έξοδα Διάθεσης	1,1%	-
EBITDA	119,8%	84,3%
Χρηματοοικονομικά	48,1%	6,3%
Κέρδη προ Φόρων	-	-

Πίνακας Περιθωρίων Μεγεθών 2005 και 2004 της Εταιρίας και του Ομίλου (%)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	33,9%	29,8%	-	-
Περιθώριο EBIT	3,8%	-	-	-
Περιθώριο EBITDA	9,6%	4,4%	-	-
Κέρδη προ Φόρων	-	-	-	-

Πίνακας Στατιστικών Δεικτών Ισολογισμού 2005 και 2004

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Γενική Ρευστότητα	0,65	0,78	0,03	0,82
Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια	3,04	2,76	0,44	0,47
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	121	103	-	-
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων	142	137	-	-

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ενημερώνει ότι δεν θα διανέμει μέρισμα για τη χρήση 2005.

Κηφισιά, 30 Μαρτίου 2006

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Δημήτριος Ρούσσος

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από δεκατρείς (13) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2006.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριτής

A.M. ΣΟΕΛ 12111

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας 'ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.'

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της 'ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ' (η «Εταιρεία») καθώς και τον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και του Ομίλου, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 1 έως 52, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρατίθεται στις σελίδες 53 έως 65, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 καθώς και τα αποτελέσματα εργασιών και τις ταμειακές ροές τους για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΜ ΣΟΕΛ 113