



ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα

Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)

για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ» την 29^η Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιευθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.katselis.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο και παρατιθέμενα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Η Οικονομική
Διευθύντρια

Ο Διευθυντής
Λογιστηρίου

Πετρόπουλος Π. Κωνσταντίνος
ΑΔΤ ΑΒ 944700

Κούτουλας Ι. Ηλίας
ΑΔΤ Τ 027088

Δημητρακοπούλου Αντωνία
ΑΔΤ ΑΒ 348453

Αυγερόπουλος Θ. Γεώργιος
Α.Μ. Αδείας 15216

Περιεχόμενα

Σελίδα

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου -----	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή -----	7
Κατάσταση αποτελεσμάτων. -----	9
Ισολογισμός -----	10
Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία -----	11
Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος -----	12
Κατάσταση ταμιακών ροών -----	13
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων -----	14
1. Ο Όμιλος και οι δραστηριότητες του. -----	14
2. Γενικές πληροφορίες και Λογιστικές Αρχές -----	14
2.1. Βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων -----	14
2.2. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες -----	15
2.3. Βασικές λογιστικές αρχές -----	17
3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως. -----	24
4. Πληροφόρηση κατά τομέα -----	24
4.1. Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης -----	24
4.2. Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης (γεωγραφικοί τομείς) -----	25
5. Ενσώματα πάγια -----	26
6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία -----	28
7. Επενδύσεις σε θυγατρικές -----	30
8. Επενδύσεις σε συγγενείς -----	31
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση -----	32
10. Αποθέματα -----	33
11. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις. -----	33
12. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών. -----	34
13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις -----	34
14. Μετοχικό κεφάλαιο -----	34
15. Αποθεματικά κεφάλαια -----	35
16. Δανεισμός -----	36
17. Παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία -----	37
18. Έσοδα επομένων χρήσεων από επιχορηγήσεις -----	38
19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις -----	38
20. Έξοδα διοίκησης διάθεσης και κόστος πωλήσεων. -----	39
21. Άλλα λειτουργικά έσοδα -----	40
22. Άλλα λειτουργικά έξοδα. -----	40
23. Χρηματοοικονομικά (έσοδα) έξοδα καθαρά. -----	41
24. Κέρδη ανά μετοχή. -----	41
25. Φόρος εισοδήματος. -----	41
26. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις -----	42
27. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού -----	42
28. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. -----	42
29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. -----	43
30. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. -----	43
31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού -----	49

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου
«ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ
ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ – ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ – ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.»
και με δ.τ. «ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.»
29^Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (περίοδος 1/1/2007 – 31/12/2007)

Κύριοι μέτοχοι,

1. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Τον Μάρτιο 2007 η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΩΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΕΔΒΕ), ούσα ήδη μέτοχος κατά ποσοστό 34,32% της εταιρείας, υπέβαλε υποχρεωτική δημόσια πρόταση εξαγοράς του υπολοίπου ποσοστού 65,68 % των μετοχών της εταιρείας.

Μετά το πέρας της διαδικασίας της δημόσιας πρότασης, η ΕΔΒΕ απέκτησε επιπλέον ποσοστό 54,19% οπότε και κατέστη κάτοχος συνολικού ποσοστού 88,51% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 27 Απριλίου 2007 αποφάσισε την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα και ανέλαβε τις αρμοδιότητες του την ίδια ημέρα.

Την 24η Δεκεμβρίου 2007 η ΕΔΒΕ μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών της εταιρείας στην μητρική της εταιρεία ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ., επίσης εισηγμένη στο Χ.Α.

Η νέα διοίκηση που προέκυψε ως αποτέλεσμα των παραπάνω γεγονότων έχει ως βασικό στόχο την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων του βασικού μετόχου που εκφράζονται στην αρχή της στρατηγικής ανάπτυξης της εταιρίας, τόσο στην εσωτερική αγορά όσο και στο εξωτερικό, με κατάληψη ηγετικής θέσης στον κλάδο της και σε διεθνείς αγορές όπως επί δεκαετίες κατέχει στον ελληνικό χώρο. Η επιχειρηματική στρατηγική του νέου μετόχου βασίζεται στη καλύτερη και ορθολογικότερη αξιοποίηση των υπαρχόντων πόρων, στοχεύει στη διαρκή βελτίωση της ποιότητας των παραγομένων προϊόντων, στο σχεδιασμό και προώθηση νέων και καινοτόμων προϊόντων για την ικανοποίηση των νέων καταναλωτικών τάσεων.

Η νέα διοίκηση υπηρετώντας τις βασικές αρχές της νέας μετοχικής σύνθεσης για ανάπτυξη, αναδιοργάνωση και καθιέρωση διαδικασιών για τη μέγιστη διαφάνεια εστίασε σε παρεμβάσεις που κυρίως στόχευσαν στη βελτίωση της λειτουργίας της επιχείρησης.

Για το σκοπό αυτό εκπονήθηκε πλάνο αναδιοργάνωσης της εταιρίας βάσει του οποίου ελήφθησαν διορθωτικές αποφάσεις οι οποίες δημιούργησαν μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2007.

Για τη νέα διοίκηση οι διορθωτικές αυτές επεμβάσεις αποτέλεσαν γεγονός άμεσης προτεραιότητας και μεγίστης σημασίας καθώς θεωρεί ότι η εταιρία πλέον μπορεί να επικεντρωθεί στη χάραξη της στρατηγικής που θα συμβάλει στην επίτευξη των στόχων ξεκινώντας από μία ορθολογικότερη βάση.

Οι ως άνω επιχειρηματικές διορθωτικές ενέργειες της διοίκησης που προέκυψαν μετά την εις βάθος αναδιοργάνωση όλων των λειτουργικών τομέων της επιχείρησης αποτυπώνονται στα αποτελέσματα των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007.

Στα πλαίσια αυτής της αναδιοργάνωσης τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως ακολούθως :

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	<u>1/1/ - 31/12/07</u>	<u>1/1/ - 31/12/06</u>
Κύκλος Εργασιών	56.891.671,68	54.487.424,00
Μικτά Κέρδη	24.011.029,68	26.667.137,65
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	-5.230.978,85	5.091.711,06
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	-1.909.221,77	7.705.594,23
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	-7.129.991,64	3.903.555,09
Μείον Φόροι	-819.213,85	-1.833.050,41
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	-7.949.205,49	2.070.504,68

Στη χρήση του 2007 παρουσιάζεται αύξηση των πωλήσεων κατά 4,4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η εταιρία έδωσε έμφαση στην κατηγορία των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας και κυκλοφόρησε τη νέα κατηγορία προϊόντων «Κατσέλης Σύμμαχος Υγείας». Ένας από τους βασικότερους παράγοντες που επηρέασαν το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρίας είναι η μείωση του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους. Στην κλειόμενη χρήση το Μ.Π.Κ. ανήλθε στο 41,6% έναντι 48,9% της προηγούμενης χρήσης. Η πτώση οφείλεται αποκλειστικά στο αυξημένο κόστος παραγωγής που επηρεάστηκε σημαντικά από την πολύ μεγάλη άνοδο των τιμών όλων των πρώτων υλών (κυρίως της τιμής των σιτηρών) και των υλικών συσκευασίας. Ειδικά αναφορικά με τα άλευρα, βασική πρώτη ύλη της εταιρίας και κύριο συντελεστή διαμόρφωσης του κόστους παραγωγής, η αύξηση άγγιξε το 75% σε σχέση με τα επίπεδα τιμών της προηγούμενης χρήσης. Παράλληλα τα Γενικά Βιομηχανικά Έξοδα αυξήθηκαν σημαντικά λόγω της αύξησης τιμής του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας.

Το αποτέλεσμα του Ομίλου περιλαμβάνει την πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων 0,7 εκ. ευρώ και αποζημιώσεις απολυομένων ύψους 1,2 εκ. ευρώ. Επίσης η εταιρία προέβη στη διαγραφή άυλων αξιών ύψους 0,4 εκ. ευρώ. Στην κλειόμενη χρήση συμπεριλήφθηκε ποσό ύψους 0,6 εκ. ευρώ που αφορούσε ανεπίδεκτες προς είσπραξη απαιτήσεις.

Επιπροσθέτως η αναδιάρθρωση του τομέα λιανικής των καταστημάτων επέβαλε την παύση λειτουργίας έξι (6) τελικών σημείων και η χρήση του Ομίλου επιβαρύνθηκε επιπλέον από τη διαγραφή άυλων περιουσιακών στοιχείων ύψους 0,9 εκ. ευρώ.

Να σημειωθεί ότι σε επίπεδο εταιρίας δημιουργήθηκε πρόβλεψη απομείωσης θυγατρικών εταιριών ύψους 2,5 εκ. ευρώ.

Τέλος, στο πλαίσιο της εξυπηρέτησης τυπικών υποχρεώσεων που απορρέουν από τις διαδικασίες της δημόσιας πρότασης, η εταιρία δαπάνησε εφάπαξ το ποσό των 0,2 εκ. ευρώ.

2. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Κατά τη διάρκεια της χρήσης ψηφίστηκε το νομοσχέδιο περί έψησης και πώλησης προϊόντων bake off. Ο ν. 3526/2007 που αφορά στην παραγωγή και διάθεση προϊόντων αρτοποιίας θέτει περιορισμούς κυρίως αναφορικά με την έκταση του χώρου έψησης, αποθήκευσης και διάθεσης των προϊόντων αυτών. Η εφαρμογή του νέου νόμου ξεκινά από 1^η Ιανουαρίου 2008. Για το λόγο αυτό ο ΠΣΑΜ, ο ΣΕΣΜΕ και ο σύνδεσμος πρατηριούχων κατέθεσαν εκ νέου καταγγελία στις ευρωπαϊκές αρχές καθώς θεωρείται ότι ο νέος νόμος δεν ευθυγραμμίζεται με τη σύγχρονη πρακτική που εφαρμόζεται διεθνώς όχι μόνο για το bake off αλλά και τη γενικότερη λειτουργία του κλάδου.

3. ΣΤΟΧΟΙ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008

Βασικός στόχος του Ομίλου είναι να ενδυναμώσει την ηγετική θέση του στην αγορά βελτιστοποιώντας τις υπάρχουσες δυνατότητες.

Παράλληλα στοχεύοντας στη δυναμική ανάπτυξη της, η εταιρία έχει ήδη αναθέσει στη διεθνούς φήμης εταιρία συμβούλων McKinsey τη διερεύνηση των ευκαιριών της ελληνικής και διεθνούς αγοράς, ώστε να χαρακτηί η μελλοντική στρατηγική της.

Η εταιρία για τη χρήση του 2008 στοχεύει σε σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων με επάνοδο στην κερδοφορία, εκμεταλλευόμενη την πολύ καλή απόδοση της λειτουργικής της

δραστηριότητας. Επιπλέον θα δρομολογηθούν οι κάτωθι ενέργειες οι οποίες θα επιφέρουν οφέλη τα οποία εκτιμάται ότι θα αποτυπωθούν στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου στη χρήση του 2008.

Ο Όμιλος έχει επικεντρωθεί στην αναδιάρθρωση του προϊόντικού μίγματος. Ήδη η κυκλοφορία της νέας σειράς προϊόντων «Σύμμαχος Υγείας» έχει δείξει μεγάλη δυναμική με αυξανόμενη τάση πωλήσεων, δεδομένου ότι πρόκειται για μία κατηγορία προϊόντων υγιεινής διατροφής που υποστηρίζεται από άμεσες και έμμεσες προωθητικές ενέργειες.

Παράλληλα σχεδιάζεται η ανάπτυξη νέων πρωτοποριακών προϊόντων ώστε να επιτευχθεί περαιτέρω διείσδυση στην αγορά η οποία αναμένεται να αναπτυχθεί περαιτέρω.

Επίσης στο 2008 θα ολοκληρωθούν επενδύσεις στο μηχανολογικό εξοπλισμό, οι οποίες θα επιφέρουν βελτιώσεις στην ποιότητα των προϊόντων και βελτίωση των συντελεστών διαμόρφωσης του κόστους παραγωγής.

Επιπλέον στόχος είναι η μεγαλύτερη αξιοποίηση της υπάρχουσας δυναμικότητας του εργοστασιακού εξοπλισμού που θα συμβάλλει στην ορθολογικότερη χρήση των υπάρχοντων πόρων.

Οι παραπάνω ενέργειες θα επιτρέψουν την καλύτερη αξιοποίηση δυνατών σημείων του Ομίλου όπως αξιοπιστία, μεγάλες παραγωγικές δυνατότητες, τεχνογνωσία, υψηλού επιπέδου δίκτυο διανομής και τήρηση των συστημάτων ποιότητας.

Η εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο επέκτασης των δραστηριοτήτων της στις διεθνείς αγορές, πέραν της Νιγηρίας.

Σημαντικά Γεγονότα Μετά την Ημερομηνία Ισολογισμού

Στις 29/1/2008 τα Διοικητικά Συμβούλια της εταιρίας και της ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε αποφάσισαν την έναρξη διαδικασιών συγχώνευσης της εταιρίας από την μητρική της εταιρία ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε. Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι η ενοποίηση των σχετικών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων θα έχει ως αποτέλεσμα την ενδυνάμωση της ηγετικής θέσης στον κλάδο της στην Ελλάδα αλλά και την επέκταση της σε διεθνείς αγορές.

4. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΑΡΘΡΟΥ 11Α ν. 3371/2005 (ήδη ν. 3556/2007)

Α) Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των 20.160.000 Ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 21.000.000 κοινές μετά ψήφου ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,96 Ευρώ εκάστης. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Β) Δεν υφίστανται περιορισμοί στην μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

Γ) Οι σημαντικές συμμετοχές της Εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007 είναι οι ακόλουθες :

		ΣΗΜΕΡΑ	31/12/2007
1.	ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ	88,71%	88,68%
2.	ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ	2,31%	2,31%

Δ) Δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Ε) Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου σε κατόχους μετοχών της Εταιρείας

Στ) Δεν έχουν περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Ζ) Αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και τα σχετικά με την τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα, με την επιφύλαξη της μη εναρμόνισης των διατάξεων του Καταστατικού προς τις νέες διατάξεις του ν. 3604/2007 για τις οποίες ισχύει ετήσια προθεσμία προσαρμογής από την δημοσίευση του τελευταίου αυτού νόμου.

Η) Δεν έχει χορηγηθεί εξουσία στο Διοικητικό Συμβούλιο για την έκδοση νέων μετόχων παρότι υφίσταται σχετική πρόβλεψη για τέτοια δυνατότητα στο Καταστατικό. Η εταιρεία κατέχει σήμερα ίδιες μετοχές βάσει αποφάσεων Γενικών Συνελεύσεων προηγούμενων ετών (2005 και 2006). Η διαχείριση του προγράμματος αυτού (πώληση των μετοχών στην αγορά) γίνεται με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Θ) Η εταιρεία έχει συνάψει από τον Δεκέμβριο 2006 ομολογιακό δάνειο ύψους €25 εκατ. με διάφορες τράπεζες, ως εκπρόσωπος των οποίων ενεργεί η EFG Eurobank Ergassias A.E. Οι όροι του δανείου περιέχουν συνήθη ρήτρα περί δυνατότητας καταγγελίας από τις πιστώτριες τράπεζες σε περίπτωση μεταβολής ελέγχου της εταιρείας και της διοίκησης. Δεν εκτιμάται ότι σε τέτοια περίπτωση θα υπάρξουν αρνητικά αποτελέσματα για την εταιρεία δεδομένου ότι υπάρχει πάντα η δυνατότητα προσφυγής σε αναχρηματοδότηση όλου ή μέρους του παραπάνω ποσού και με ευνοϊκότερους όρους.

Ι) Η εταιρεία δεν έχει συνάψει συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού του Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, που προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Κωνσταντίνος Π. Πετρόπουλος

Η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση που αποτελείται από 4 σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορηγήσαμε με την ημερομηνία 31.03.08.

Αθήνα 31.03.08

Ο Ορκωτός Ελεγκτής

Σεραφείμ Δ. Μακρής

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16311

ΣΟΛ αεοε

Φωκίωνος Νέγρη 3 Αθήνα.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ»****Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ» (η «Εταιρία»), καθώς και τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η Διοίκηση της εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες της δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του Ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμιακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 1290/1920 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σεραφείμ Δ. Μακρής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16311
ΣΟΛ αεοε

Κατάσταση αποτελεσμάτων.

	Σημ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2007	2006	2007	2006
Πωλήσεις	5	56.891.672	54.487.424	51.861.173	48.437.635
Κόστος πωλήσεων	20	-32.880.642	-27.820.286	-30.323.438	-25.226.551
Μικτό κέρδος		24.011.030	26.667.138	21.537.736	23.211.084
Άλλα λειτουργικά έσοδα	21	2.663.780	3.027.000	2.822.288	3.880.191
Έξοδα διάθεσης	20	-21.206.897	-18.403.058	-18.226.537	-15.413.692
Έξοδα διοίκησης	20	-6.262.537	-6.027.213	-6.026.005	-5.788.384
Άλλα λειτουργικά έξοδα	22	-4.436.355	-172.155	-3.910.702	-135.975
Απομειώσεις θυγατρικών	7	0	0	-2.494.252	0
Κέρδος λειτουργίας		-5.230.979	5.091.711	-6.297.473	5.753.224
Χρηματοοικονομικά (έξοδα) έσοδα καθαρά	23	-1.954.511	-1.646.294	-1.953.585	-1.645.516
Μερίσματα θυγατρικών		0	0	14.000	9.420
Αναλογία κερδών από συγγενείς	8	55.498	458.138	0	0
Κέρδη προ φόρων		-7.129.992	3.903.555	-8.237.058	4.117.128
Φόρος εισοδήματος	24	-819.214	-1.833.050	-169.748	-1.757.827
Κέρδη μετά από φόρους		-7.949.205	2.070.505	-8.406.806	2.359.301
Κατανεμημένα σε					
Μετόχους μητρικής		-7.934.889	2.073.846	-8.406.806	2.359.301
Μετόχους μειοψηφίας		-14.316	-3.342	0	0
Σύνολο		-7.949.205	2.070.505	-8.406.806	2.359.301
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	24	-0,39	0,10	-0,41	0,11

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2007	2006	2007	2006
Ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	5	35.656.132	32.334.257	35.383.748	31.822.585
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	1.617.782	3.617.192	1.163.240	2.373.295
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	0	0	1.077.632	4.255.904
Επενδύσεις σε συγγενείς	8	1.671.045	5.831.191	1.192.705	5.207.598
Λοιπές απαιτήσεις		225.179	303.243	189.897	196.964
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού		39.170.138	42.085.883	39.007.222	43.856.346
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση					
Αποθέματα	9	1.808.140	1.809.969	1.808.140	1.809.969
Φόρος εισοδήματος εισπρακτέος	10	1.493.338	1.937.591	1.454.009	1.868.457
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		367.936	954.707	332.076	741.226
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	11	26.991.515	27.638.768	27.768.957	29.117.734
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	12	1.610.247	1.898.983	674.933	444.766
Σύνολο ενεργητικού		71.441.314	76.325.902	71.045.336	77.838.498
Καθαρή θέση και υποχρεώσεις					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	20.160.000	20.160.000	20.160.000	20.160.000
Διαφορά υπέρ το άρτιο		-159.351	-159.351	-156.711	-156.711
Αποθεματικά	15	10.785.604	7.745.519	10.702.080	7.660.867
Κέρδη εις νέο		-6.255.526	3.280.708	-4.656.864	4.899.394
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων εταιρείας		24.530.727	31.026.876	26.048.504	32.563.549
Δικαιώματα μειοψηφίας		22.171	105.832	0	0
Σύνολο Καθαρής θέσης		24.552.898	31.132.708	26.048.504	32.563.549
Μακροπρόθεσμα δάνεια					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	16	22.789.692	24.617.863	22.789.692	24.617.863
Έσοδα επομένων χρήσεων από επιχορηγήσεις	17	837.006	620.898	797.171	601.454
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	1.153.423	1.207.192	1.153.423	1.207.192
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13	1.279.635	128.718	594.397	60.047
Σύνολο μη τρεχουσών υποχρεώσεων		27.206.506	27.227.026	25.861.229	26.638.706
Βραχυπρόθεσμα δάνεια					
Φόρος εισοδήματος	17	6.082.418	8.762.966	6.082.418	8.762.966
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	328.221	358.793	323.541	348.090
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		13.271.271	8.844.410	12.729.644	9.525.186
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		71.441.314	76.325.902	71.045.336	77.838.498

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικά αναπρ/ρμολής	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.07 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	20.160.000	-156.711	4.984.909	2.974.101	-298.144	4.899.394	32.563.550
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου	0	0	0	0	0	-8.406.806	-8.406.806
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0
Μερίσματα	0	0	0	0	0	-840.000	-840.000
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	0	0	2.573.768	0	0	2.573.768
Διάθεση κερδών χρήσης 2006	0	0	299.942	0	0	-299.942	0
Μεταβολή των διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	0	148.144	0	148.144
Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση	0	0	19.360	0	0	-9.510	9.850
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2007	20.160.000	-156.711	5.304.211	5.547.869	-150.000	-4.656.864	26.048.505
Υπόλοιπα την 01.01.06 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	17.280.000	-156.711	9.346.896	2.974.101	-365.415	5.528.160	34.607.030
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου	0	0	0	0	0	2.359.301	2.359.301
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	2.880.000	0	-2.880.000	0	0	0	0
Μερίσματα	0	0	0	0	0	-2.880.000	-2.880.000
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	-1.581.155	0	0	0	-1.581.155
Διάθεση κερδών χρήσης 2005	0	0	99.168	0	0	-99.168	0
Μεταβολή των διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	0	67.271	0	67.271
Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση	0	0	0	0	0	-8.898	-8.898
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2006	20.160.000	-156.711	4.984.909	2.974.101	-298.144	4.899.394	32.563.550

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικά αναπρ/ρμογής	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση	Κέρδη εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.07 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	20.160.000	-159.351	5.069.561	2.974.101	-298.144	3.280.708	105.832	31.132.708
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου	0	0	0	0	0	-7.934.889	-14.316	-7.949.205
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	0	0	2.573.768	0	0	0	2.573.768
Μερίσματα	0	0	0	0	0	-840.000	-6.000	-846.000
Διάθεση κερδών	0	0	299.942	0	0	-302.042	-900	-3.000
Μη ενοποίηση	0	0	-1.128	0	0	-449.793	-62.445	-513.366
Μεταβολή των διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	0	148.144	0	0	148.144
Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση	0	0	19.360	0	0	-9.510	0	9.850
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2007	20.160.000	-159.351	5.387.735	5.547.869	-150.000	-6.255.526	22.171	24.552.898
Υπόλοιπα την 01.01.06 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	17.280.000	-159.341	9.430.572	2.974.101	-365.415	4.206.870	12.060	33.378.847
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου	0	0	0	0	0	2.073.846	-3.342	2.070.505
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	2.880.000	0	-2.880.000	0	0	0	0	0
Μερίσματα	0	0	0	0	0	-2.880.000	-4.037	-2.884.037
Διανομή κερδών	0	0	100.230	0	0	-102.330	-900	-3.000
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	-1.581.155	0	0	0	0	-1.581.155
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	0	0	0	0	102.200	102.200
Μεταβολή των διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	0	67.271	0	0	67.271
Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση	0	-10	-86	0	0	-17.677	-150	-17.923
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2006	20.160.000	-159.351	5.069.561	2.974.101	-298.144	3.280.708	105.832	31.132.708

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση ταμιακών ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Καθαρά κέρδη προ φόρων	-7.129.992	3.903.555	-8.237.058	4.117.128
Αναπροσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	3.321.757	2.613.883	3.214.283	2.521.152
Λοιπές προβλέψεις	1.215.437	-1.723.831	4.063.486	-1.750.141
Κέρδη από πώληση παγίων	91.833	-265.167	-1.727	-268.343
Έσοδα από επενδύσεις	-1.704.623	-458.138	-1.663.125	-9.420
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.954.511	1.644.706	1.953.585	1.643.927
Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	-2.251.077	5.715.008	-670.556	6.254.304
Αύξηση λογαριασμού πελατών και λοιπών εισπρακτέων λογαριασμών	1.940.146	2.451.668	1.755.484	1.566.209
Μείωση αποθεμάτων	444.253	-527.477	414.449	-525.703
Μείωση πληρωτέων λογαριασμών	6.832.432	185.976	5.992.533	1.806.081
Πληρωθέντες τόκοι	-1.954.511	-1.644.706	-1.953.585	-1.643.927
Καταβληθέντες φόροι εισοδήματος	-554.718	-1.269.753	-544.738	-1.241.606
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	4.456.525	4.910.717	4.993.586	6.215.357
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από πωλήσεις ακίνητης περιουσίας	568.795	272.232	541.066	272.232
Εισπράξεις από πωλήσεις επενδύσεων	2.495.001	0	2.451.943	0
Εισπραχθέντα μερίσματα	0	0	14.000	9.420
Πωλήσεις συγγενών και θυγατρικών κλπ	6.013.548	0	6.013.548	
Εξαγορές θυγατρικών - αύξηση κεφαλαίου	-3.480	0	-3.480	-2.250.000
Αγορά ακίνητης περιουσίας	-5.892.997	-5.297.002	-6.261.070	-5.187.627
Αγορά άλλων επενδύσεων	-2.571.409	-910.223	-2.170.707	-925.581
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	609.457	-5.934.993	585.300	-8.081.556
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από δάνεια	21.483.510	22.833.604	21.483.510	22.833.604
Αγορά ιδίων μετοχών	0	-1.581.155	0	-1.581.155
Αποπληρωμές δανείων	-25.992.228	-18.612.890	-25.992.228	-18.612.890
Πληρωθέντα μερίσματα	-846.000	-2.870.742	-840.000	-2.870.742
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-5.354.719	-231.183	-5.348.719	-231.183
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων και ισοδυνάμων αυτών	-288.736	-1.255.459	230.167	-2.097.382
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών την 1 Ιανουαρίου	1.898.983	3.154.442	444.766	2.542.147
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών την 31 Δεκεμβρίου	1.610.247	1.898.983	674.933	444.766

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Ο Όμιλος και οι δραστηριότητες του.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1978 με την επωνυμία Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία Ειδών Αρτοποιίας Ζαχαροπλαστικής Τροφίμων και το διακριτικό τίτλο «Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ» (ΦΕΚ 3217/20.12.78) με έδρα το Δήμο Αχαρνών και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 13492/06/Β/86/15 έχει την έδρα της στις Αχαρνές Αττικής. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει ορισθεί σε 30 χρόνια.

Οι κυριότερη δραστηριότητα του Ομίλου είναι παραγωγή και πώληση προϊόντων αρτοποιίας ζαχαροπλαστικής και τροφίμων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Θέση Λουτρό -Δήμος Αχαρνών. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.katselis.gr

Σημειώνεται επίσης ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Υιοί Χ. Κατσέλη» ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, από την επίσης εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρεία «ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ», η οποία την 31^η Δεκεμβρίου 2007 κατείχε ποσοστό 90,63% (την 31.12.06 το ποσοστό που κατείχε η «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΩΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ» θυγατρική της «ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ» ανερχόταν σε 26,95 %)

2. Γενικές πληροφορίες και Λογιστικές Αρχές

2.1. Βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/04 (όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/04) οι Ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών, υποχρεούνται να ετοιμάζουν τις θεσμικές οικονομικές τους καταστάσεις για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και εντεύθεν, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι καταστάσεις αυτές έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους (εξαιρουμένων των οικοπέδων, κτιρίων, τα οποία αποτιμήθηκαν στις εύλογες αξίες τους). Δεν υπάρχουν Πρότυπα που να έχουν εφαρμοσθεί πριν την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους.

Οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρείας την 29η Μαρτίου 2008. Επισημαίνεται ότι οι Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Μητρικής Εταιρείας.

2.2 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων εκδόθηκαν νέα Πρότυπα Διερμηνείες και τροποποιήσεις υφισταμένων Προτύπων τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1^η Ιανουαρίου 2008 ή και μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών έχει ως εξής.

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π.1, βασικά, αντικαθιστά την «Κατάσταση Αποτελεσμάτων» με την διευρυμένη «Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος» και εισάγει την πρόσθετη «Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης» στην αρχή της πρώτης παρουσιαζόμενης συγκριτικής περιόδου, στην περίπτωση αναδρομικής εφαρμογής λογιστικής πολιτικής και αναδρομικής αναδιατύπωσης ή αναταξινόμησης στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Η εφαρμογή του προτύπου αυτού πέραν της διαφορετικής παρουσίασης θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, ιδίως στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Ο Όμιλος θα διενεργήσει τις απαραίτητες αλλαγές στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Το νέο πρότυπο απαλείφει την επιλογή που παρείχε το προηγούμενο για την άμεση αναγνώριση στα έξοδα του κόστους δανεισμού που σχετιζόταν με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακών στοιχείων. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ, οι οικονομικές καταστάσεις δεν θα επηρεασθούν.

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 και ΔΛΠ 1 με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 αφορά την λογιστική αντιμετώπιση κάποιων ιδιαίτερων χρηματοοικονομικών μέσων που πληρούν τον ορισμό της υποχρέωσης αλλά αντιπροσωπεύουν υπολειμματικό δικαίωμα στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και συνεπώς εντάσσονται στην καθαρή θέση, με ταυτόχρονη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1, ώστε να συμπεριληφθούν στο κείμενό του κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις που προκύπτουν από την ανωτέρω τροποποίηση. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το πρότυπο αυτό δεν έχει επί του παρόντος εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Αντικατάσταση του Δ.Π.Χ.Π. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για επιχειρηματικές συνενώσεις, με ημερομηνία απόκτησης που προκύπτει σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2009.

Το νέο πρότυπο εισάγει αλλαγές στα θέματα αναγνώρισης και επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της υπεραξίας και των δικαιωμάτων μειοψηφίας, καθώς και στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, κατά τις συνενώσεις επιχειρήσεων. Η εφαρμογή του θα έχει επίδραση στις μελλοντικές αγορές επιχειρήσεων. Πάντως ο όμιλος δεν προτίθεται να προβεί σε νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου, (η οποία επιτρέπεται) για αγορές στις οποίες ενδεχομένως προβεί, πριν την ημερομηνία της υποχρεωτικής ισχύος του.

Δ.Π.Χ.Π 8 «Λειτουργικοί Τομείς» με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009.

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14 «Πληροφόρηση κατά Τομέα». Οι ουσιώδεις αλλαγές που επιφέρει το πρότυπο, είναι, η βάση διαχωρισμού των λειτουργικών τομέων και η δυνατότητα επιμέτρησης των στοιχείων τους σε διαφορετική βάση, τα οποία γίνονται πλέον, βάσει των εσωτερικών αναφορών προς τον λαμβάνοντα τις αποφάσεις, προκειμένου να καταναμηθούν οι πόροι και να εκτιμηθεί η απόδοση. Το πρότυπο αυτό δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Π.2—Συναλλαγές Ομίλου και Ιδίων Μετοχών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/03/2007.

Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους από μία επιχείρηση στους εργαζομένους της, για τα οποία (δικαιώματα), η επιχείρηση επιλέγει ή είναι υποχρεωμένη να αγοράσει τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτο μέρος προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους, είτε από την ίδια την επιχείρηση είτε από τους μετόχους της, τους οποίους (συμμετοχικούς τίτλους) θα παράσχουν οι μέτοχοι και παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους που εμπλέκονται δύο ή περισσότερες εταιρείες του ομίλου. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 12 « Συμφωνίες Παραχώρησης του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008.

Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό, εκ μέρους του παραχωρησιούχου, συμφωνιών παραχώρησης, από τον δημόσιο προς τον ιδιωτικό τομέα. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Εμπιστοσύνης ή Αφοσίωσης Πελατών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/07/2008.

Η διερμηνεία αυτή, περιγράφει τον λογιστικό χειρισμό της ανταμοιβής της εμπιστοσύνης, που μια οντότητα παρέχει στους πελάτες της, στα πλαίσια μιας συναλλαγής πώλησης αγαθών, παροχής υπηρεσιών, ή χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της από αυτούς και η οποία (ανταμοιβή της εμπιστοσύνης), εφόσον συντρέχουν οι εκάστοτε προϋποθέσεις, θα εξαργυρωθεί στο μέλλον, με την λήψη δωρεάν ή με έκπτωση, αγαθών ή υπηρεσιών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 14 «Δ.Λ.Π.19--Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008.

Η διερμηνεία αυτή αντιμετωπίζει τα θέματα της επιστροφής χρημάτων ή μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, πως μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να επηρεάσει την δυνατότητα μείωσης μελλοντικών καταβολών και τότε μία ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση, σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

2.3 Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι ακόλουθες

2.3.1 Αρχές ενοποίησης.

(α) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιρειών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής υπολογίζεται στην εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που μεταφέρονται, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, πλέον τυχόν κόστος που συνδέεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους, ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από το μερίδιο του Ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος είτε ασκεί ουσιώδη επιρροή, είτε συμμετέχει με ποσοστά συμμετοχής τα οποία κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης). Στις εταιρικές οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρεία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

2.3.2 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Νόμισμα λειτουργίας και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (νόμισμα λειτουργίας). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το νόμισμα λειτουργίας και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου, οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

i. Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,

ii. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία της περιόδου (εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και

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

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση εξωτερικού αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση εταιρείας εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση. Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από εξαγορά θυγατρικών εταιρειών στο εξωτερικό, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας εξωτερικού και μετατρέπονται με βάση την τιμή συναλλάγματος που ισχύει την ημερομηνία ισολογισμού.

2.3.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα γήπεδα και τα κτίρια του Ομίλου απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις εύλογες αξίες τους, ενώ τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στην αξία κτήσης των. Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απαξίωση των παγίων.

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται.

Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Κατηγορία	Ωφέλιμη ζωή
Βιομηχανικά κτίρια	30 -50 έτη
Λοιπά κτίρια	07- 15 έτη
Μηχανήματα και λοιπός εξοπλισμός	15 -20 έτη
Λοιπές εγκαταστάσεις	8-10 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6-7 έτη
Μεταφορικά μέσα	6-10 έτη

2.3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικά προγράμματα

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία κυμαίνεται 3-5 χρόνια. Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

Εμπορικά σήματα

Τα εμπορικά σήματα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία κυμαίνεται 3-5 χρόνια.

Εμπορική αξία

Μεταξύ των άυλων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνεται και η καταβληθείσα εμπορική αξία των καταστημάτων (αέρας) του Ομίλου. Επί της εμπορικής αξίας δεν διενεργούνται αποσβέσεις. Ετησίως γίνεται έλεγχος απομείωσης τους.

2.3.5. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά 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 η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας, μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.3.6. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται σε 4 κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το περιουσιακό στοιχείο. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Ειδικά για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, η αποτίμησή τους γίνεται στο κόστος μείον απομειώσεις, διότι αυτά δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία (συμμετοχές).

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

2.3.7. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της ρευστοποιήσιμής τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων, τις δαπάνες παραγωγής τους (εφόσον πρόκειται για ιδιοπαραγόμενα προϊόντα) και τις δαπάνες μεταφοράς τους στην τοποθεσία που βρίσκονται.

Ειδικότερα τα αποθέματα των εξειδικευμένων ανταλλακτικών των μηχανημάτων, που αγοράζονται κατά το στάδιο της αγοράς του μηχανήματος, θεωρούνται αναπόσπαστο τμήμα της αξίας του μηχανήματος και αποσβένονται μαζί με το μηχάνημα, ενώ οι αντικαταστάσεις των χρησιμοποιούμενων ανταλλακτικών εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της αγοράς τους. Σε αντίθεση, τα αναλώσιμα υλικά συντήρησης των μηχανημάτων και τα ανταλλακτικά γενικής χρήσεως περιλαμβάνονται στα αποθέματα και εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της ανάλωσής τους.

2.3.8. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο 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 πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.3.9. Διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις εμφανίζονται στο παθητικό ως βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο.

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Απόκτηση ιδίων μετοχών

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

2.3.11. 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. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. 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. Οι χρεωστικοί τόκοι

δανείων, καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν, ακόμη κι αν αφορούν κατασκευαστική περίοδο παγίων στοιχείων.

2.3.12. 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 αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην 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.

2.3.13. Παροχές στο προσωπικό

Η υποχρέωση του Ομίλου προς τα πρόσωπα που απασχολούνται από τον Όμιλο, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράτε και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την απόδοση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

2.3.14. 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, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

2.3.15. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- i. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- ii. Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- iii. Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την

εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

2.3.16. Αναγνώριση εσόδων

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

α. Πωλήσεις αγαθών και παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται (καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων), όταν οι βασικοί κίνδυνοι και τα οφέλη, που διασυνδέονται με την ιδιοκτησία των αγαθών, έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται (καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων) ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης του έργου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα δεν αναγνωρίζονται, εάν υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα, όσον αφορά την ανάκτηση του οφειλόμενου τιμήματος ή την ενδεχόμενη επιστροφή των αγαθών.

β. Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

2.3.17. Μισθώσεις

(α) Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαδώς 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. 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 ουσιαδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

(β) Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

2.3.18 Διανομή μερισμάτων.

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση κατά τον χρόνο έγκρισής τους από τη γενική συνέλευση των μετόχων

2.3.19 Συγκριτικά στοιχεία.

Όπου ήταν αναγκαίο τα συγκριτικά στοιχεία έχουν ανακαταμεμηθεί για να συμφωνούν με τις αλλαγές στην παρουσίαση των στοιχείων της παρούσης χρήσεως.

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες λογιστικές εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που παρουσιάζονται κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Παρά το γεγονός ότι οι λογιστικές εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν.

Οι εκτιμήσεις και κρίσεις που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων αφορούν:

(α) τις ωφέλιμες ζωές και τις υπολειμματικές αξίες των ενσώματων παγίων. Με δεδομένο ότι τα ενσώματα πάγια περιλαμβάνουν κυρίως ακίνητα που βρίσκονται σε υπό ανάπτυξη περιοχές, αναμένονται ουσιώδεις ανοδικές μεταβολές της αξίας τους στις προσεχείς περιόδους.

(β) οι προβλέψεις για φόρο εισοδήματος και προσαυξήσεις από τον φορολογικό έλεγχο. Με δεδομένο το αντικείμενο της εταιρείας και του ομίλου και την αυστηρή παρακολούθηση από τη διοίκηση των φορολογικών θεμάτων, δεν αναμένονται σημαντικές διαφοροποιήσεις σε αυτές τις εκτιμήσεις.

4. Πληροφόρηση κατά τομέα**4.1 Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης**

Η εσωτερική οργανωτική δομή και το σύστημα πληροφόρησης του ομίλου δεν έχει διαχωριστεί σε επιχειρηματικούς τομείς και παρακολουθεί τις δραστηριότητές της, σε έναν και μόνο τομέα (επεξεργασία προϊόντων άρτου-τροφίμων).

4.2 Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης (γεωγραφικοί τομείς)

Η έδρα της Εταιρείας και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής της είναι η Ελλάδα.

	Όμιλος	
	31.12.07	31.12.06
Πωλήσεις		
Ελλάδα	56.018.569	53.990.401
Κύπρος	873.103	497.023
Σύνολο	56.891.672	54.487.424

	Όμιλος	
	31.12.07	31.12.06
Ανάλυση πωλήσεων ανά κατηγορία		
Πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων	55.975.543	52.803.417
Έσοδα από υπηρεσίες και λοιπά	857.790	518.251
Λοιπά	58.339	1.165.756
Σύνολο	56.891.672	54.487.424

	Όμιλος	
	31.12.07	31.12.06
Σύνολο ενεργητικού		
Ελλάδα	69.770.269	70.494.711
Εξωτερικό	1.671.045	5.831.191
Σύνολο	71.441.314	76.325.902

	Όμιλος	
	31.12.07	31.12.06
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα & ακίνητα πάγια		
Ελλάδα	5.892.997	6.805.118
Εξωτερικό	0	0
Σύνολο	5.892.997	6.805.118

5. Ενσώματα πάγια

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των ενσώματων παγίων:

Εταιρεία

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχαν/κός	Μεταφ/κά	Λοιπά	Ακιν/σεις	
Κόστος κτήσεως	Οικόπεδα	εγκατ/σεις	εξοπλισμός	μέσα	Έπιπλα	υπό εκτέλεση	Σύνολο
Απογραφή 01.01.2006	7.018.618	9.810.483	19.300.679	3.115.225	7.760.232	915.052	47.920.289
Προσθήκες περιόδου	0	111.815	1.674.450	108.633	801.673	2.491.057	5.187.627
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	-35.173	-26.684	-71.685	0	-133.542
Μεταφορές	0	11.498	536.733	0	146.409	-694.639	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	7.018.618	9.933.795	21.476.688	3.197.175	8.636.628	2.711.469	52.974.374
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Απογραφή 01.01.2006	0	1.055.677	10.951.732	2.318.039	5.087.667	0	19.413.115
Αποσβέσεις περιόδου	0	313.834	742.216	223.826	574.820	0	1.854.696
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	-35.173	-26.120	-54.728	0	-116.021
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	0	1.369.511	11.658.774	2.515.744	5.607.759	0	21.151.789
Αναπόσβεστη αξία							
Κατά την 01.01.2006	7.018.618	8.754.806	8.348.947	797.186	2.672.565	915.052	28.507.174
Κατά την 31.12.2006	7.018.618	8.564.284	9.817.914	681.430	3.028.869	2.711.469	31.822.585
Αξία κτήσεως							
Απογραφή 01.01.2007	7.018.618	9.933.795	21.476.688	3.197.175	8.636.628	2.711.469	52.974.374
Προσθήκες περιόδου	0	67.855	572.328	94.025	744.927	1.364.129	2.843.263
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	-1.075.884	-48.096	-192.818	0	-1.316.799
Αναπροσαρμογές	2.920.382	511.309	0	0	0	0	3.431.691
Μεταφορές	0	2.155.171	1.425.287	0	9.965	-3.590.422	0
Υπόλοιπο 31.12.2007	9.939.000	12.668.129	22.398.419	3.243.103	9.198.702	485.176	57.932.529
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Απογραφή 01.01.2007	0	1.369.511	11.658.774	2.515.744	5.607.759	0	21.151.789
Αποσβέσεις περιόδου	0	368.879	721.881	181.748	879.590	0	2.152.098
Αναπροσαρμογές	0	0	0	0	0	0	0
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	-528.800	-41.160	-185.146	0	-755.106
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2007	0	1.738.390	11.851.855	2.656.332	6.302.203	0	22.548.781
Αναπόσβεστη αξία							
Κατά την 01.01.2007	7.018.618	8.564.284	9.817.914	681.430	3.028.869	2.711.469	31.822.585
Κατά την 31.12.2007	9.939.000	10.929.739	10.546.564	586.771	2.896.498	485.176	35.383.748

Όμιλος	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχαν/κός	Μεταφ/κά	Λοιπά	Ακιν/σεις	
Κόστος κτήσεως	Οικόπεδα	εγκατ/σεις	εξοπλισμός	μέσα	Έπιπλα	υπό εκτέλεση	Σύνολο
Απογραφή 01.01.2006	7.018.618	10.286.502	19.682.471	3.115.225	8.110.997	915.052	49.128.865
Προσθήκες περιόδου	0	148.617	1.723.137	108.633	831.471	2.491.057	5.302.915
Πωλήσεις / διαγραφές	0	-39.892	-92.456	-26.684	-104.057	0	-263.089
Μεταφορές	0	11.498	536.733	0	146.409	-694.639	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	7.018.618	10.406.725	21.849.885	3.197.175	8.984.820	2.711.469	54.168.691

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 01.01.2006	0	1.208.185	11.197.469	2.318.039	5.355.626	0	20.079.319
Αποσβέσεις περιόδου	0	334.922	762.196	223.826	599.623	0	1.920.567
Πωλήσεις / διαγραφές	0	-6.964	-57.193	-26.120	-75.175	0	-165.451
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	0	1.536.143	11.902.473	2.515.744	5.880.075	0	21.834.435

Αναπόσβεστη αξία

Κατά την 01.01.2006	7.018.618	9.078.318	8.485.001	797.186	2.755.371	915.052	29.049.546
Κατά την 31.12.2006	7.018.618	8.870.582	9.947.412	681.430	3.104.745	2.711.469	32.334.257

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχαν/κός	Μεταφ/κά	Λοιπά	Ακιν/σεις	
	οικόπεδα	εγκατ/σεις	εξοπλισμός	μέσα	Έπιπλα	υπό εκτέλεση	Σύνολο
Απογραφή 01.01.2007	7.018.618	10.406.725	21.849.885	3.197.175	8.984.820	2.711.469	54.168.691
Προσθήκες περιόδου	0	67.855	576.318	94.025	756.752	1.364.129	2.859.078
Πωλήσεις / διαγραφές	0	-41.146	-1.087.948	-48.096	-212.386	0	-1.389.576
Αναπροσαρμογές	2.920.382	511.309	0	0	0	0	3.431.690
Μεταφορές	0	2.155.171	1.425.287	0	9.965	-3.590.422	0
Μη ενοποίηση θυγατρικής	0	-89.314	-72.268	0	-113.061	0	-274.644
Υπόλοιπο 31.12.2007	9.939.000	13.010.599	22.691.273	3.243.103	9.426.089	485.176	58.795.241

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 01.01.2007	0	1.536.143	11.902.473	2.515.744	5.880.075	0	21.834.435
Αποσβέσεις περιόδου	0	389.323	736.991	181.748	894.500	0	2.202.562
Αναπροσαρμογές	0	0	0	0	0	0	0
Πωλήσεις / διαγραφές	0	-3.270	-530.701	-41.160	-195.502	0	-770.633
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0
Μη ενοποίηση θυγατρικής	0	-8.549	-34.384	0	-84.323	0	-127.255
Υπόλοιπο 31.12.2007	0	1.913.648	12.074.379	2.656.332	6.494.750	0	23.139.109

Αναπόσβεστη αξία

Κατά την 01.01.2007	7.018.618	8.870.582	9.947.412	681.430	3.104.745	2.711.469	32.334.257
Κατά την 31.12.2007	9.939.000	11.096.951	10.616.894	586.771	2.931.339	485.176	35.656.131

Εντός του 2007 ο Όμιλος ανέθεσε σε εταιρεία ανεξάρτητων εκτιμητών την διενέργεια εκτίμησης των γηπέδων και των κτιρίων. Οι εκτιμήσεις βασίστηκαν σε κατάλληλες μεθόδους αποτίμησης ανάλογα με τη φύση και τη χρήση των εκτιμωμένων στοιχείων. Από την αποτίμηση αυτή προέκυψε υπεραξία

ποσού €3.431.690 η οποία μετά την αφαίρεση του αναβαλλόμενου φόρου ποσού € 857.922 καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια (καθαρό ποσό 2.573.768).

6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των άυλων περιουσιακών στοιχείων:

Εταιρεία	Σήματα	Εμπορική Αξία	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο
Κόστος κτήσεως				
Απογραφή 01.01.2006	2.456.000	984.663	1.876.006	5.316.668
Προσθήκες περιόδου	1.700	0	937.513	939.213
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	2.457.700	984.663	2.813.518	6.255.881
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Απογραφή 01.01.2006	1.964.800	0	1.251.329	3.216.129
Προσθήκες περιόδου	245.940	0	420.516	666.456
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	2.210.740	0	1.671.846	3.882.586
Αναπόσβεστη αξία				
Κατά την 01.01.2006	491.200	984.663	624.676	2.100.539
Κατά την 31.12.2006	246.960	984.663	1.141.673	2.373.295
Κόστος κτήσεως				
Απογραφή 01.01.2007	2.457.700	984.663	2.813.518	6.255.881
Προσθήκες περιόδου	0	0	318.851	318.851
Πωλήσεις / διαγραφές	0	-465.360	-1.361	-466.721
Υπόλοιπο 31.12.2007	2.457.700	519.303	3.131.008	6.108.011
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Απογραφή 01.01.2007	2.210.740	0	1.671.846	3.882.586
Προσθήκες περιόδου	245.940	0	816.245	1.062.185
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2007	2.456.680	0	2.488.091	4.944.771
Αναπόσβεστη αξία				
Κατά την 01.01.2007	246.960	984.663	1.141.673	2.373.295
Κατά την 31.12.2007	1.020	519.303	642.917	1.163.240

Όμιλος		Εμπορική	Λογισμικά	
Κόστος κτήσεως	Σήματα	Αξία	λοιπά	Σύνολο
Απογραφή 01.01.2006	2.514.694	1.630.727	2.032.321	6.177.742
Προσθήκες περιόδου	128.100	288.574	1.071.599	1.488.273
Πωλήσεις / διαγραφές	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2006	2.642.794	1.919.301	3.103.921	7.666.015

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 01.01.2006	2.245.281	0	1.112.577	3.357.858
Προσθήκες περιόδου	245.940	0	447.377	693.317
Λοιπές μεταβολές	0	0	-2.351	-2.351
Υπόλοιπο 31.12.2006	2.491.221	0	1.557.602	4.048.823

Αναπόσβεστη αξία

Κατά την 01.01.2006	269.413	1.630.727	919.745	2.819.884
Κατά την 31.12.2006	151.573	1.919.301	1.546.319	3.617.192

Κόστος κτήσεως	Σήματα	Εμπορική	Λογισμικά	Σύνολο
		Αξία	λοιπά	
Απογραφή 01.01.2007	2.642.794	1.919.301	3.103.921	7.666.015
Προσθήκες περιόδου	450.000	0	320.180	770.180
Πωλήσεις / διαγραφές	-17.600	-1.257.666	-2.920	-1.278.186
Προβλέψεις απομείωσης	0	-125.814	0	-125.814
Μη ενσωμάτωση θυγατρικής	-14.674	-250.064	-122.404	-387.141
Υπόλοιπο 31.12.2007	3.060.521	285.757	3.298.777	6.645.055

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 01.01.2007	2.491.221	0	1.557.602	4.048.823
Προσθήκες περιόδου	252.835	30.000	836.326	1.119.160
Πωλήσεις / διαγραφές	-2.787	0	-1.411	-4.197
Μη ενσωμάτωση θυγατρικής	-14.674	0	-121.840	-136.514
Υπόλοιπο 31.12.2007	2.726.596	30.000	2.270.677	5.027.272

Αναπόσβεστη αξία

Κατά την 01.01.2007	151.573	1.919.301	1.546.319	3.617.192
Κατά την 31.12.2007	333.925	255.757	1.028.101	1.617.782

7. Επενδύσεις σε θυγατρικές

Η κίνηση των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες έχει ως εξής:

	Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06
Υπόλοιπα έναρξης περιόδου	4.255.904	2.005.904
Προσθήκες	3.480	1.200.000
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	1.050.000
Διαγραφές	-687.500	0
Απομείωση	-2.494.252	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	1.077.632	4.255.904

Σημειώνεται ότι η Διοίκηση του Ομίλου κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης προέβη σε απομείωση της αξίας των θυγατρικών της εταιρειών συνολικού ποσού € 2.494.252. Πιο αναλυτικά η απομείωση αυτή έχει ως εξής:

	Εταιρεία
Ομόνοια Α.Ε	1.229.131
Παγκράτι Α.Ε	1.056.757
Υιοί Χ. Κατσέλη Σια Ο.Ε	8.364
Υιοί Χ. Κατσέλη Συμμετοχών ΑΕ	200.000
Σύνολο	2.494.252

Οι θυγατρικές εταιρείες και οι λογιστικές αξίες αυτών στα βιβλία της εταιρείας έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06
La Frianderie AEBE	0	687.500
Ομόνοια Α.Ε	0	1.229.131
Παγκράτι Α.Ε	0	1.053.277
San Cala S.A	77.632	77.632
Υιοί Χ. Κατσέλη Σια Ο.Ε	0	8.364
Υιοί Χ. Κατσέλη Συμμετοχών ΑΕ	1.000.000	1.200.000
Σύνολο	1.077.632	4.255.904

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και τα ποσοστά συμμετοχής αυτών έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα εγκατ/σης	Σχέση συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	
			31.12.07	31.12.06
La Frianderie AEBE	Ελλάδα	Άμεση	-	99,1%
Ομόνοια Α.Ε	Ελλάδα	Άμεση	100,0%	100,0%
Παγκράτι Α.Ε	Ελλάδα	Άμεση	99,6%	99,6%
San Cala S.A	Ελλάδα	Άμεση	70,0%	70,0%
Υιοί Χ.Κατσέλη ΣΙΑ Ο.Ε	Ελλάδα	Άμεση	95,0%	95,0%
Υιοί Χ Κατσέλη Συμμετοχών ΑΕ	Ελλάδα	Άμεση	96,0%	96,0%
Παγκράτι και Σια ΟΕ	Ελλάδα	Έμμεση	94,6%	94,6%

Με την από 15/10/2007 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών εγκρίθηκε η λύση και εκκαθάριση της εταιρείας «La Frianderie ΑΕΒΕ» στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 99,1% και ως εκ τούτου δεν συμπεριλήφθηκε στην ενοποίηση. Από το προϊόν εκκαθάρισης προέκυψε ζημιά ποσού € 84.000 η οποία επιβάρυνε τα Άλλα λειτουργικά έξοδα (σημ. 22).

Σημειώνεται ότι για τις θυγατρικές εταιρείες «Ομόνοια Α.Ε.» και «Παγκράτι Α.Ε.» συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 παρ.1 του Ν. 2190/1920 αντίστοιχα.

8. Επενδύσεις σε συγγενείς

Οι μεταβολές στην κίνηση των επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Υπόλοιπα έναρξης περιόδου	5.831.191	1.358.160	5.207.597	1.192.705
Μερίδιο κέρδους (ζημιάς) μετά φόρων	55.498	458.138	0	0
Εισπραχθέντα μερίσματα (-)	0	0	0	0
Προσθήκες	0	0	0	0
Πωλήσεις	-4.215.644	0	-4.014.893	0
Αναταξινόμηση	0	4.014.893	0	4.014.893
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	1.671.045	5.831.191	1.192.705	5.207.597

Οι επιχειρήσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης, η χώρα εγκατάστασης αυτών και τα ποσοστά συμμετοχής έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα εγκατ/σης	Ποσοστό συμμετοχής	
		31.12.07	31.12.06
Carnac LTD	Κύπρος	50,0%	50,0%
Leventis Foods S.A.	Νιγηρία	24,5%	24,5%
Loulis S.A	Ρουμανία	-	10,1%

Σημειώνεται ότι κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης η εταιρεία μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών που κατείχε στην «Loulis S.A Romania». Από την μεταβίβαση αυτή προέκυψε κέρδος ποσού € 1.430.857 το οποίο καταχωρήθηκε στα άλλα λειτουργικά έσοδα (σημείωση 21). Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των συγγενών εταιρειών της 31.12.2007 έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημίες)	Αναλογία κέρδους
Carnac LTD	2.593.404	204.505	3.065	-231.538	-115.769
Leventis Foods S.A.	8.310.493	2.162.148	9.743.903	699.038	171.264
Σύνολο					55.498

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Οι μεταβολές στην κίνηση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Υπόλοιπο έναρξης	1.809.969	5.757.591	1.809.969	5.757.591
Προσθήκες	2.000.000	0	2.000.000	0
Πωλήσεις	-1.801.829	0	-1.801.829	0
Αναταξινόμηση	0	-4.014.893	0	-4.014.893
Αποτίμηση που επηρέασε τα ίδια κεφάλαια	-200.000	67.271	-200.000	67.271
Αποτίμηση που επηρέασε τα αποτελέσματα	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης	1.808.140	1.809.969	1.808.140	1.809.969
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.808.140	1.809.969	1.808.140	1.809.969
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0	0	0	0

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Εισηγμένοι τίτλοι				
Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	8.140	1.809.969	8.140	1.809.969
Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	0	0	0	0
Μη εισηγμένοι τίτλοι				
Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	0	0	0	0
Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	0	0	0	0
Ομολογίες	1.800.000	0	1.800.000	0
Λοιπά	0	0	0	0
Σύνολο	1.808.140	1.809.969	1.808.140	1.809.969

Σημειώνεται ότι κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης η μητρική εταιρία μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών που κατείχε στην «Λούλης Α.Ε». Από την μεταβίβαση προέκυψε κέρδος ποσού € 337.970 το οποίο καταχωρήθηκε στα άλλα λειτουργικά έσοδα (σημ. 21).

Παράλληλα προέβη σε αγορά ομολόγου από την αποτίμηση του οποίου, με βάση σχετική επιστολή τραπεζίτης, προέκυψε ζημία ποσού € 357.681 η οποία καταχωρήθηκε στα άλλα λειτουργικά έξοδα (σημ. 22)

10. Αποθέματα

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των αποθεμάτων:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Εμπορεύματα	220.780	188.988	180.315	140.641
Προϊόντα	346.153	295.035	347.288	302.220
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	671.122	1.110.706	671.122	1.082.734
Λοιπά αποθέματα	255.285	342.862	255.285	342.862
Σύνολο	1.493.338	1.937.591	1.454.009	1.868.457

Οι αναλώσεις των αποθεμάτων, οι οποίες επιβάρυναν το κόστος πωλήσεων της χρήσης 2007 ανήλθαν στο ποσό των € 20.034.697 για την εταιρεία και στο ποσό των € 21.812.673 για τον όμιλο.

11. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.

Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Πελάτες	18.025.101	12.127.432	19.915.894	13.664.317
Επιταγές Εισπρακτές	7.336.048	12.000.530	6.712.738	11.633.316
Γραμμάτια Εισπρακτέα	644.084	641.687	644.084	641.687
Λοιπές απαιτήσεις	2.907.492	4.040.245	2.817.451	4.349.540
Προβλέψεις απομείωσης	-1.921.210	-1.171.126	-2.321.210	-1.171.126
Σύνολο:	26.991.515	27.638.768	27.768.957	29.117.734

Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες σχηματίζεται επί συγκεκριμένων υπολοίπων πελατών τα οποία η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί επισφαλή ως προς την είσπραξή τους. Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

Κίνηση πρόβλεψης	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	1.171.126	1.198.954	1.171.126	1.198.954
Πρόσθετη πρόβλεψη	754.289	0	1.154.289	0
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	-4.206	-27.827	-4.206	-27.827
Τελικό υπόλοιπο	1.921.210	1.171.126	2.321.210	1.171.126

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Έως 3 μήνες	8.684.076	5.951.570	8.684.076	5.951.570
Από 3 έως 6 μήνες	10.945.845	11.057.632	10.509.528	11.807.884
Από 6 έως 12 μήνες	8.475.184	11.505.454	10.088.943	12.234.168
Μεγαλύτερη του 1 έτους	807.620	295.239	807.620	295.239
Σύνολο	28.912.725	28.809.894	30.090.167	30.288.860

12. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών.

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των διαθεσίμων.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Ταμείο	230.560	512.513	192.963	167.512
Καταθέσεις όψεως	1.336.894	1.338.840	439.177	229.623
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	42.792	47.631	42.792	47.631
Σύνολο	1.610.247	1.898.983	674.933	444.766

13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Η μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης / (υποχρέωσης) έχει ως ακολούθως:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	-128.718	143.566	-60.047	193.565
Χρέωση στα αποθεματικά - καθαρή θέση	-807.923	0	-807.923	0
Χρέωση (πίστωση) αποτελεσμάτων χρήσης	-342.994	-272.283	273.573	-253.612
Υπόλοιπο τέλους έτους	-1.279.635	-128.718	-594.397	-60.047

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναφέρεται στις παρακάτω κατηγορίες:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-1.960.164	-1.224.737	-1.947.980	-1.139.698
Άυλων περιουσιακών στοιχείων	160.838	126.006	170.295	114.501
Απομείωσης θυγατρικών	-7.179	651.000	566.384	650.996
Αποσβέσεων επιχορηγήσεων	28.481	194.199	28.481	194.199
Προβλέψεις επισφάλειας και αποζημίωσης προσωπικού	567.138	388.161	657.172	383.302
Λοιπές αιτιολογίες	-68.749	-263.347	-68.749	-263.347
Υπόλοιπο τέλους έτους	-1.279.635	-128.718	-594.397	-60.047

Σημειώνεται ότι η εταιρεία για τις αναγνωρισμένες φορολογικά ζημιές συνολικού ποσού € 7.684.325 δεν έχει υπολογίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

14. Μετοχικό κεφάλαιο

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση του μετοχικού κεφαλαίου.

Εταιρεία	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία	
		Κοινές	Σύνολο
1η Ιανουαρίου 2006	18.000.000,00	17.280.000,00	17.280.000,00
31 ^η Δεκεμβρίου 2006	21.000.000,00	20.160.000,00	20.160.000,00
31^η Δεκεμβρίου 2007	21.000.000,00	20.160.000,00	20.160.000,00

Όμιλος	Αριθμός	Ονομαστική αξία	
	μετοχών	Κοινές	Σύνολο
1η Ιανουαρίου 2006	18.000.000,00	17.280.000,00	17.280.000,00
31η Δεκεμβρίου 2006	21.000.000,00	20.160.000,00	20.160.000,00
31η Δεκεμβρίου 2007	21.000.000,00	20.160.000,00	20.160.000,00

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από 21.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,96 η κάθε μια.

15. Αποθεματικά κεφάλαια

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των αποθεματικών κατά την διάρκεια της περιόδου από 01.01.06 έως 31.12.07.

Όμιλος	Τακτικό αποθ/κό	Αποθ/κό ιδίων μετοχών	Ειδικά αποθ/κά	Αφορ/τα αποθ/κά	Αποθ/κά αναπρ/γής	Αποθ/κά διαθεσίμων πώληση	Φορ/μενα αποθ/κά	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.06	1.614.132	0	2.111.079	5.622.966	2.974.101	-365.415	82.395	12.039.258
Διάθεση κερδών χρήσης 2005	100.144	0	0	0	0	0	0	100.144
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	-2.880.000	0	0	0	-2.880.000
Κέρδη/ (ζημιές) από την αποτίμηση χαρτοφυλακίου	0	0	0	0	0	67.271	0	67.271
Αγορά ιδίων μετοχών	0	-1.581.155	0	0	0	0	0	-1.581.155
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2006	1.714.276	-1.581.155	2.111.079	2.742.966	2.974.101	-298.144	82.395	7.745.519
Υπόλοιπα την 01.01.07	1.714.276	-1.581.155	2.111.079	2.742.966	2.974.101	-298.144	82.395	7.745.519
Διάθεση κερδών χρήσης 2006	52.164	210.000	0	37.777	0	0	0	299.942
Αναπροσαρμογή ακινήτων	0	0	0	0	2.573.768	0	0	2.573.768
Κέρδη/ (ζημιές) από την αποτίμηση χαρτοφυλακίου	0	0	0	0	0	148.144	0	148.144
Μεταφορά για κάλυψη ιδίων μετοχών	0	1.112.970	0	-1.112.970	0	0	0	0
Λοιπές μεταβολές	-1.128	0	0	0	0	0	0	-1.128
Αγορά ιδίων μετοχών- μέρισμα	0	19.360	0	0	0	0	0	19.360
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.765.313	-238.825	2.111.079	1.667.773	5.547.869	-150.000	82.395	10.785.604

Αναφορικά με τα ανωτέρω αποθεματικά σημειώνουμε τα κάτωθι:

Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες, να σχηματίζουν το 5% των καθαρών κερδών εκάστης χρήσεως σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρίας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

Αποθεματικό ιδίων μετοχών.

Σημειώνεται ότι η μητρική εταιρεία κατά την διάρκεια της προηγούμενης χρήσης προέβη στην απόκτηση ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν 2190/1920 και σε συνδυασμό σχετικών αποφάσεων των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων της 11.05.2005 και 12.05.2006. Οι κατεχόμενες ίδιες μετοχές την 31.12.2007 ανέρχονται σε 484.000 τεμάχια με συνολικό κόστος κτήσης € 1.581.155. Για την κάλυψη του κόστους κτήσεως των μετοχών αυτών η εταιρεία, με την από 21.06.2007 απόφαση της Τακτικής Συνέλευσης, σχημάτισε αποθεματικό ποσού € 210.000 το οποίο εμφανίζεται αφαιρετικά του κόστους κτήσης αυτών. Για το υπολειπόμενο ποσό, η Διοίκηση της εταιρείας προτίθεται να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία θα εγκρίνει τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2007, την μεταφορά του αποθεματικού του Ν3220/2004 που φορολογήθηκε εντός του 2007 ποσού € 1.112.970, καθώς και τον σχηματισμό συμπληρωματικού αποθεματικού από τα κέρδη της χρήσης 2006 η οποία θα καλύπτει τη διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και του αποθεματικού.

16. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου, αναλύονται ως ακολούθως:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	0	0	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	0	0	0
Ομολογιακά δάνεια	22.789.692	24.617.863	22.789.692	24.617.863
Σύνολο μακροπροθέσμων δανείων	22.789.692	24.617.863	22.789.692	24.617.863
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικοί ανοικτοί λογαριασμοί	6.082.418	8.762.966	6.082.418	8.762.966
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	0	0	0
Τραπεζικός δανεισμός	0	0	0	0
Σύνολο βραχυπροθέσμων δανείων	6.082.418	8.762.966	6.082.418	8.762.966
Σύνολο δανείων	28.872.110	33.380.829	28.872.110	33.380.829

Η χρονική διάρκεια αποπληρωμής των μακροπροθέσμων δανείων αναλύεται ως εξής.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Μεταξύ 1 και 2 ετών	3.750.000	1.875.000	3.750.000	1.875.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	19.039.692	22.742.863	19.039.692	22.742.863
Πάνω από 5 έτη	0	0	0	0
Σύνολο	22.789.692	24.617.863	22.789.692	24.617.863

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	0	0	0	0
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,5%	4,8%	5,5%	4,8%
Ομολογιακά δάνεια	5,4%	3,9%	5,4%	3,9%
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	0	0	0

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια. Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου, αφορούν εξολοκλήρου δάνεια σε ευρώ. Σύμφωνα με την σύμβαση του ομολογιακού δανείου η μητρική εταιρεία υποχρεούται να διατηρεί ορισμένους οικονομικούς δείκτες επί των ετησίων και εξαμηνιαίων καταστάσεων. Προβλέπεται επίσης και ο περιορισμός της δυνατότητας μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων αξίας μεγαλύτερης των € 1.500.000.

17. Παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Τα ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	1.644.515	1.679.132	1.604.680	1.659.688
Μη αναγνωρισμένο αναλογιστικό κέρδος/(ζημία)	-807.509	-1.058.234	-807.509	-1.058.234
Μη αναγνωρισμένο κόστος υπηρεσιών παρ. χρήσεων	0	0	0	0
Καθαρή υποχρέωση/(απαίτηση) στον ισολογισμό	837.006	620.898	797.171	601.454

Τα ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	225.168	70.118	204.776	70.118
Χρηματοοικονομικό κόστος	69.707	0	69.707	0
Αποσβέσεις μη αναγνωρισμένου αναλογιστικού κέρδους / (ζημίας)	0	0	0	0
Αποσβέσεις παρελθούσας υπηρεσίας	90.252	0	90.252	0
Αποσβέσεις παρελθούσας υπηρεσίας	0	0	0	0
Κανονική επιβάρυνση στα αποτελέσματα χρήσης	385.126	70.118	364.734	70.118
Συμπληρωματικό κόστος των οφειλών αποχώρησης	567.746	-6.974	567.746	0
Συνολική επιβάρυνση αποτελεσμάτων χρήσης	952.872	63.144	932.480	70.118

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Καθαρή υποχρέωση/(απαίτηση) στην αρχή της χρήσης	620.897	557.753	601.454	531.336
Πραγματική συνεισφορά καταβληθείσα από την Εταιρεία	0	0	0	0
Παροχές που πληρώθηκαν από την Εταιρεία	-736.763		-736.763	0
Συνολική επιβάρυνση αποτελεσμάτων χρήσης	952.872	63.144	932.480	70.118
Καθαρή υποχρέωση/(απαίτηση) ισολογισμού	837.006	620.897	797.171	601.454

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	Όμιλος	
	31.12.2007	31.12.2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4%	4%
Μελλοντικές αυξήσεις αποδοχών	4,70%	5,40%
Μέση αναμενόμενη απομένουσα εργασιακή ζωή	9,99	9,89

18. Έσοδα επομένων χρήσεων από επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις αφορούν αποκλειστικά την μητρική εταιρεία και έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε κτιριακές και μηχανολογικές εγκαταστάσεις. Η κίνηση των επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	1.207.192	622.819	1.207.192	622.819
Αναγνωρισθέν έσοδο περιόδου	-53.769	-508.897	-53.769	-508.897
Νέες επιχορηγήσεις	0	1.093.270	0	1.093.270
Υπόλοιπο λήξης	1.153.423	1.207.192	1.153.423	1.207.192,10

19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Προμηθευτές	4.128.988	1.294.239	3.912.094	2.250.699
Επιταγές Πληρωτέες	6.278.830	5.488.247	6.134.657	5.402.677
Μερίσματα πληρωτέα	68.785	168.501	68.785	168.501
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	901.218	893.904	814.256	793.924
Υποχρεώσεις για φόρους (πλην φόρου εισοδήματος)	345.842	713.719	340.803	678.477
Πιστωτές διάφοροι	1.547.607	285.800	1.459.049	230.908
Σύνολο	13.271.271	8.844.410	12.729.644	9.525.186

20. Έξοδα διοίκησης διάθεσης και κόστος πωλήσεων.

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των κατ' είδος δαπανών της εταιρείας και τού Ομίλου καθώς και ο μερισμός αυτών στις λειτουργίες.

Όμιλος χρήση 2007	Διοίκηση	Διάθεση	Κόστος	Σύνολο
Αμοιβές προσωπικού	3.160.926	10.031.903	7.758.738	20.951.567
Αμοιβές τρίτων	1.009.821	303.031	42.089	1.354.942
Παροχές τρίτων	400.325	2.539.402	2.304.761	5.244.488
Φόροι & τέλη	14.286	120.797	1.462	136.545
Διάφορα έξοδα	618.896	5.959.792	176.188	6.754.875
Αποσβέσεις	736.475	1.134.627	1.469.210	3.340.312
Λοιπά	76.363	490.480	187.831	754.674
Αναλώσεις αποθεμάτων	0	872.310	20.940.363	21.812.673
Σύνολο:	6.017.092	21.452.342	32.880.642	60.350.076
Όμιλος χρήση 2006	Διοίκηση	Διάθεση	Κόστος	Σύνολο
Αμοιβές προσωπικού	3.264.040	9.854.484	6.044.608	19.163.132
Αμοιβές τρίτων	927.372	342.959	50.113	1.320.445
Παροχές τρίτων	443.708	3.173.432	1.572.772	5.189.912
Φόροι & τέλη	35.770	129.614	8.953	174.337
Διάφορα έξοδα	728.236	3.971.555	185.493	4.885.284
Αποσβέσεις	619.142	891.317	1.103.424	2.613.883
Προβλέψεις	8.944	24.464	17.355	50.763
Αναλώσεις αποθεμάτων	0	15.233	18.837.568	18.852.802
Σύνολο:	6.027.213	18.403.058	27.820.286	52.250.557
Εταιρεία χρήση 2007	Διοίκηση	Διάθεση	Κόστος	Σύνολο
Αμοιβές προσωπικού	3.006.959	8.585.723	7.122.398	18.715.079
Αμοιβές τρίτων	965.687	260.191	38.765	1.264.643
Παροχές τρίτων	382.828	2.181.430	2.122.728	4.686.986
Φόροι & τέλη	13.662	103.797	1.347	118.805
Διάφορα έξοδα	591.847	5.120.516	162.272	5.874.635
Αποσβέσεις	746.552	1.033.359	1.434.373	3.214.283
Λοιπά	73.026	420.829	172.996	666.851
Αναλώσεις αποθεμάτων	0	766.137	19.268.560	20.034.697
Σύνολο:	5.780.560	18.471.982	30.323.438	54.575.980
Εταιρεία χρήση 2006	Διοίκηση	Διάθεση	Κόστος	Σύνολο
Αμοιβές προσωπικού	3.102.040	8.174.565	6.188.487	17.465.092
Αμοιβές τρίτων	920.916	222.777	36.540	1.180.233
Παροχές τρίτων	396.246	2.228.444	1.476.964	4.101.654
Φόροι & τέλη	31.576	85.494	1.502	118.572
Διάφορα έξοδα	712.702	3.857.240	156.582	4.726.524
Αποσβέσεις	612.451	812.352	1.096.349	2.521.152
Λοιπά	12.454	32.819	24.845	70.118
Αναλώσεις αποθεμάτων	0	0	16.245.282	16.245.282
Σύνολο:	5.788.384	15.413.692	25.226.551	46.428.627

21. Άλλα λειτουργικά έσοδα

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών λειτουργικών εσόδων.

Λειτουργικά έσοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Έσοδα από επιδοτήσεις	0	46.511	0	46.511
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	53.769	554.312	53.769	554.312
Έσοδα από πωλήσεις άυλων στοιχείων	0	0	0	900.000
Κέρδη από πώληση συγγενούς Loulis SA Romania	1.430.858	0	1.430.858	0
Κέρδη από πώληση μετοχών Λούλης ΑΕ	337.970	0	337.970	0
Έσοδα από είσπραξη αποζημιώσεων	3.847	23.605	3.847	23.590
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	147.944	271.179	147.944	268.320
Ενοίκια κτιρίων - τεχνικών έργων	321.747	709.935	522.498	681.450
Έκτακτα κέρδη από εκποίηση παγίων	140.009	310.085	140.009	310.084
Λοιπά έσοδα	227.637	123.877	185.393	108.429
Έσοδα από επιστροφές ασφαλιστικών εισφορών	0	987.495	0	987.495
Σύνολο:	2.663.780	3.027.000	2.822.288	3.880.191

22. Άλλα λειτουργικά έξοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των άλλων λειτουργικών εξόδων.

Διάφορα έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	4.206	20.100	4.206	15.539
Ζημιά από πώληση θυγατρικής	84.000	0	84.000	0
Διαφορές αποτίμησης	357.681	0	357.681	0
Έξοδα πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	36.983	0	36.983	0
Ζημιές απομείωσης	620.317	0	620.317	0
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	752.786	0	1.152.786	0
Διαγραφή άυλων περιουσιακών στοιχείων	378.451	0	0	0
Έκτακτες ζημιές από εκποίηση παγίων	0	75	0	75
Λοιπά έξοδα	203.057	46.045	181.509	25.152
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	51.757	12.482	51.757	1.755
Λοιποί φόροι	68.977	93.454	68.977	93.454
Σύνολο (α)	2.558.216	172.155	2.558.216	135.975
Έξοδα αναδιοργάνωσης				
Προβλέψεις και αποζημιώσεις Νομικών	412.500	0	412.500	0
Αποζημιώσεις στελεχών	533.320	0	533.320	0
Ζημιές αναδιοργάνωσης - δικτύου θυγατρικών	525.653	0	0	0
Ζημιές αναδιοργάνωσης - δικτύου καταστημάτων	406.666	0	406.666	0
Σύνολο (β)	1.878.139		1.352.486	
Σύνολο άλλων λειτουργικών εξόδων	4.436.355	172.155	3.910.702	135.975

23. Χρηματοοικονομικά (έσοδα) έξοδα καθαρά.

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων και εξόδων.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Τόκοι βραχ/σμων τραπεζικών χορηγήσεων	545.916	657.669	545.916	657.669
Τόκοι ομολογιακού δανείου	1.360.447	919.500	1.360.447	919.500
Προμήθειες εγγυητικών	21.081	21.549	21.081	21.549
Διάφορα έξοδα τραπεζών	38.798	58.560	37.872	56.858
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	-11.732	-10.985	-11.732	-10.061
Σύνολο:	1.954.511	1.646.294	1.953.585	1.645.516

24. Κέρδη ανά μετοχή.

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της χρήσεως.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Κέρδη (ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-7.934.889	2.073.846	-8.406.806	2.359.301
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	20.516.000	20.516.000	20.516.000	20.516.000
Κέρδη ανά μετοχή	-0,39	0,10	-0,41	0,11

25. Φόρος εισοδήματος.

Ο φόρος ο οποίος επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης αναλύεται ως εξής.

Περιγραφή	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0	742.440	0	732.849
Φόροι και προσαυξήσεις αποθεματικού Ν 3220/2003	416.349	0	416.349	0
Λοιποί φόροι και διαφορές φορολογικού ελέγχου	30.348	818.327	26.972	771.367
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	372.516	272.283	-273.573	253.612
Σύνολο	819.214	1.833.050	169.748	1.757.827

Εντός του 2007 η μητρική εταιρεία προχώρησε σε καταβολή του φόρου, για αποθεματικά που είχαν σχηματιστεί στο παρελθόν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3220/2004, ύψους € 416.349. Επί φορολογικών ζημιών της μητρικής εταιρίας ύψους € 7,6 εκατ περίπου. Δεν έχει υπολογισθεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ποσού € 1,7 εκατ. περίπου.

26. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι εταιρίες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που αναφέρονται στον κατωτέρω πίνακα.

Επωνυμία	Χώρα εγκατ/σης	Ποσοστά Ομίλου	Μέθοδος ενσωμάτωσης	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
Υιοί Χ.Κατσέλη ΑΒΕΕ	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	2006-2007
Ομόνοια Α.Ε	Ελλάδα	99,99%	Ολική	2005 έως 2007
Παγκράτι Α.Ε	Ελλάδα	99,64%	Ολική	2003 έως 2007
San Cala S.A	Ελλάδα	70,0%	Ολική	2005 έως 2007
Υιοί Χ.Κατσέλη ΣΙΑ Ο.Ε	Ελλάδα	95,0%	Ολική	2003 έως 2007
Υιοί Χ Κατσέλη Συμμετοχών ΑΕ	Ελλάδα	96,0%	Ολική	2006 έως 2007
Παγκράτι και Σια ΟΕ	Ελλάδα	95,0%	Ολική	2003 έως 2007

Η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. Η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι η επίδραση επί της καθαρής θέσης και των αποτελεσμάτων δεν θα είναι σημαντική.

27. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου είχε ως εξής:

Δύναμη προσωπικού	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπάλληλοι	412	467	342	363
Ημερομίσθιοι	300	303	299	301
Σύνολο:	712	770	641	664

28. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Η Εταιρεία στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της έχει, εγγυηθεί υπέρ συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχείρησης, για ποσό € 50.000. Από την εγγύηση αυτή δεν αναμένεται να προκύψουν επιβαρύνσεις για την εταιρεία.

29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Οι συναλλαγές της εταιρείας, προς και από τα συνδεδεμένα με αυτή μέρη, αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Σε θυγατρικές	0	0	321.302	1.249.317
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.589.163	200.000	2.589.163	200.000
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
Από θυγατρικές	0	0	0	161.347
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.468.845	0	3.468.845	0
Πωλήσεις παγίων				
Προς θυγατρικές	0	0	0	0
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	658.019	120.560	658.019	120.560
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	0	0	2.167.411	2.009.165
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	681.708	354.313	681.708	354.313
Υποχρεώσεις				
Σε θυγατρικές	0	0	0	207
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	869.351	0	869.351	0
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρίας				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	769.978	950.458	769.978	950.458
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	50.200	64.506	50.200	64.506
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	21.484	124	21.484	124

Οι υπηρεσίες, από και προς τα συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και οι αγορές αγαθών γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για τα μη συνδεδεμένα μέρη. Τα υπόλοιπα των διεταιρικών απαιτήσεων από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αφορούν προκαταβολές οι οποίες έχουν δοθεί, στα πλαίσια των νομίμων λειτουργιών της εταιρείας και τα οποία τακτοποιήθηκαν εντός της χρήσης 2007.

30. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος της αγοράς (τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς, διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ), και κίνδυνος ρευστότητας. Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από τραπεζικές καταθέσεις, τραπεζικές υπεραναλήψεις, απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς και υποχρεώσεις σε προμηθευτές- πιστωτές. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του

Ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων, όπως κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου,
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων όπου απαιτείται
- εκτέλεση/εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν δραστηριοποιείται στο εξωτερικό και ως τούτου η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται από ανύπαρκτη έως εξαιρετικά χαμηλή για τον Όμιλο αφενός μεν διότι όλες οι συναλλαγές της διενεργούνται σε Ευρώ, αφετέρου δε διότι δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα. Η Διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί διαρκώς τους τυχόν συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων, πάντως σε κάθε περίπτωση και αναφορικά με την τρέχουσα χρήση 2008 τέτοιος κίνδυνος δεν είναι ορατός.

Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις είναι συνήθως με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (euribor). Την 31η Δεκεμβρίου 2007, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +0,55% ή -0,55%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

Στην περίπτωση που τα επιτόκια αυξηθούν κατά + 0,55% τότε το αποτέλεσμα της χρήσης και τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται ως εξής:

	Δανεισμός	Τόκοι	Κέρδη Χρήσης προ φόρων	Αναβαλλόμενη φορολογία	Φόρος Εισοδήματος	Κέρδη Χρήσης μετά φόρων	Ίδια Κεφάλαια
Ομολογιακό δάνειο	22.789.692	1.496.492	0	0	0	0	0
Βραχ/σμος Δανεισμός	6.082.418	600.508	0	0	0	0	0
	28.872.110	2.097.000	-7.320.628	47.659	-771.555	-8.092.183	24.387.750

Στην περίπτωση που τα επιτόκια μειωθούν κατά -0,55% τότε το αποτέλεσμα της χρήσης και τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται ως εξής:

	Δανεισμός	Τόκοι	Κέρδη Χρήσης προ φόρων	Αναβαλλόμενη φορολογία	Φόρος Εισοδήματος	Κέρδη Χρήσης μετά φόρων	Ίδια Κεφάλαια
Ομολογιακό δάνειο	22.789.692	1.224.403	0	0	0	0	0
Βραχ/σμος Δανεισμός	6.082.418	491.325	0	0	0	0	0
	28.872.110	1.715.727	-6.939.355	-47.659	-866.873	-7.806.228	24.673.704

Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	Τρέχον Υπόλοιπο	31 Δεκεμβρίου 2007 Πέραν της πιστωτικής περιόδου αλλά μη απομειωμένο υπόλοιπο	Απομειωμένο Υπόλοιπο
Πελάτες	14.510.087	3.515.014	
Επιταγές Εισπρακτέες	5.119.834	2.216.214	
Γραμμάτια Εισπρακτέα		644.084	
Λοιπές απαιτήσεις		2.907.492	
	19.629.921	9.282.804	0
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			<u>-1.921.210</u>

	Τρέχον Υπόλοιπο	31 Δεκεμβρίου 2006 Πέραν της πιστωτικής περιόδου αλλά μη απομειωμένο υπόλοιπο	Απομειωμένο Υπόλοιπο
Πελάτες	8.608.830	3.518.602	
Επιταγές Εισπρακτέες	8.400.371	3.600.159	
Γραμμάτια Εισπρακτέα		641.687	
Λοιπές απαιτήσεις		4.040.245	
	17.009.201	11.800.693	0
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			<u>-1.171.126</u>

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης αν υπάρχουν καθώς και την λήψη εξωτερικών εκθέσεων ή αναλύσεων με λογικό κόστος. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων, τα οποία επανεξετάζονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα και ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημέρα του Ισολογισμού είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως αυτή παρουσιάζεται ανωτέρω.

Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας περιλαμβάνει την διασφάλιση ύπαρξης επαρκών διαθεσίμων και ισοδυνάμων καθώς και την εξασφάλιση της πιστοληπτικής ικανότητας του μέσω της ύπαρξης επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται τριμηνιαία.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 έτη	Μεταξύ 2 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
31 Δεκεμβρίου 2007				
Δανεισμός	3.750.000	3.750.000	15.289.692	0
Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις	13.599.492			

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31^η Δεκεμβρίου 2006 είχε ως εξής:

	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 έτη	Μεταξύ 2 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
31 Δεκεμβρίου 2006				
Δανεισμός	1.875.000	3.750.000	18.992.863	0
Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις	9.203.203			

Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.

Η πολιτική του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα του Ομίλου να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά του.

Η διοίκηση παρακολουθεί τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους. Επίσης εξετάζει το συντελεστή μόχλευσης ο οποίος υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.

Ως Ίδια κεφάλαια νοούνται το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου, το υπέρ το άρτιο αποθεματικό, το υπόλοιπο κερδών εις νέον και των λοιπών αποθεματικών (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας). Ως Ξένα κεφάλαια νοούνται το σύνολο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων.

Σαν καθαρό δανεισμό ο Όμιλος ορίζει το σύνολο των τοκοφόρων δανειακών υποχρεώσεων μείον το σύνολο των διαθεσίμων του. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» πλέον τον καθαρό δανεισμό όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό.

Για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αντίστοιχα οι αναφερόμενοι δείκτες είχαν ως εξής:

31 Δεκεμβρίου 2007		31 Δεκεμβρίου 2007	
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22.789.692	Σύνολο Δανεισμού	28.872.110
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>6.082.418</u>	Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	-1.610.247
Ξένα Κεφάλαια	28.872.110	Καθαρός Δανεισμός	<u>27.261.863</u>
Ίδια Κεφάλαια	24.530.727	Ίδια Κεφάλαια	24.530.727
		Συνολικά απασχολούμενα Κεφάλαια	51.792.590
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,2	Συντελεστής Μόχλευσης	53%
31 Δεκεμβρίου 2006		31 Δεκεμβρίου 2006	
Μακροπρόθεσμα δάνεια	24.617.863	Σύνολο Δανεισμού	33.380.829
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>8.762.966</u>	Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	-1.898.983
Ξένα Κεφάλαια	33.380.829	Καθαρός Δανεισμός	31.481.846
Ίδια Κεφάλαια	31.026.876	Ίδια Κεφάλαια	<u>31.026.876</u>
		Συνολικά απασχολούμενα Κεφάλαια	62.508.722
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,1	Συντελεστής Μόχλευσης	50%

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος μείωσε το δανεισμό κατά €-4.508.713. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι ταμειακές ροές που προέρχονται από τη λειτουργική δραστηριότητα ανέρχονται στο ποσό των 4.456.525 ευρώ.

Τέλος σημειώνεται ότι από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Αωνύμων Εταιριών (κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα), επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.

➤ Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

➤ Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του κ.ν. 2190/1920, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

➤ Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

➤ Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

Ο Όμιλος έχει τηρήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του, συμπεριλαμβανομένης και της διατήρησης της ορθολογικότητας της κεφαλαιακής δομής και συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρίας με την από 29 Ιανουαρίου 2008 απόφαση πρότεινε την έναρξη των διαδικασιών για την συγχώνευση της εταιρίας με απορρόφηση από την Αλλατίνη Α.Ε.

Πέραν των ανωτέρω αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).