



**ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.**

**ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΤΟΝ  
ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ  
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.**

**ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ  
ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. ΤΗΣ 10.09.2004 ΚΑΙ ΤΗΣ  
ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ  
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. ΤΗΣ 09.09.2004**

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ  
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ  
ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ  
ΚΟΙΝΟΥ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Π.Δ. 348/85**

**ΑΝΑΔΟΧΟΣ & ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ**



**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**

**ΑΘΗΝΑ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2005**

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>1. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ</b>	<b>10</b>
1.1. Σύντομο Ιστορικό των Συγχωνευομένων Εταιριών ΕΛΤΟΝ - ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	10
1.2. Προσαρμογή Τιμής της Μετοχής	11
1.3. Ανάδοχος	11
1.4. Συνοπτικές Πληροφορίες Σχετικά με την Παρούσα Συγχώνευση	16
1.4.1. Δηλώσεις, Γνωμοδοτήσεις και Αναφορές των Ελεγκτών των Συγχωνευόμενων Εταιριών	18
1.4.2. Επίπτωση της Συγχώνευσης στην Περιουσιακή και Οικονομική Διάθρωση της Απορροφούσας	20
1.4.3. Ο Κλάδος στον οποίο θα Δραστηριοποιείται η Νέα Εταιρία μετά τη Συγχώνευση	20
1.4.4. Διαπραγμάτευση των Μετοχών της Νέας Εταιρίας	22
1.4.5. Χρονοδιάγραμμα	22
1.5. Επενδυτικοί Κίνδυνοι	23
1.5.1. Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την ΕΛΤΟΝ	24
1.5.2. Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο, την Εξέλιξη της Οικονομίας και το Χρηματιστήριο Αθηνών	26
1.5.3. Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τη Συγχώνευση	27
<b>2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	<b>30</b>
<b>3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ</b>	<b>37</b>
3.1. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ (Απορροφούσα εταιρία)	37
3.1.1. Στοιχεία Αποτελεσμάτων ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001 - 2004	37
Στοιχεία ανά Μετοχή	38
3.1.2. Στοιχεία Ισολογισμού ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001 – 2004	39
3.1.3. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004	41
3.1.4. Αναμόρφωση Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004	41
Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων	41
Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Ισολογισμών	42
Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	43
3.2. Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ (Απορροφούσα Εταιρία)	44
3.2.1. Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004	45
3.2.2. Στοιχεία Ενοποιημένων Ισολογισμών Χρήσεων 2001-2004	46
3.2.3. Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004	47
3.2.4. Αναμόρφωση Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2003	48
Πίνακας Αναμορφωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων	48
Πίνακας Αναμορφωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Ισολογισμού	49
Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	49
3.3. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (Απορροφούμενη Εταιρία)	51
3.3.1. Στοιχεία Αποτελεσμάτων ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Χρήσεων 2001-2003	51
Στοιχεία ανά Μετοχή	52
3.3.2. Στοιχεία Ισολογισμών ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Χρήσεων 2001 – 2003	53
3.3.3. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Χρήσεων 2001 – 2003	54
3.3.4. Αναμόρφωση Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	55
Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων	55
Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Ισολογισμών	55
Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	56
3.4. Συνοπτικά Συνενωμένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με Ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31.12.2003 (pro forma)	57
3.4.1. Συνοπτικά Συνενωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)	58
3.4.2. Συνοπτικά Συνενωμένα Στοιχεία Ισολογισμού (pro forma)	59
3.4.3. Αναμορφωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών (pro forma)	60
Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων (pro forma)	60
Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Ισολογισμού (pro forma)	60
3.5. Συνοπτικά Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων και Ισολογισμού (pro forma)	61
3.5.1. Συνοπτικά Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)	61
3.5.2. Συνοπτικά Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Ισολογισμού (pro forma)	62
3.5.3. Αναμόρφωση Συνενωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμού (pro forma)	63

3.5.3.1. Πίνακας Αναμορφωμένων Συνενωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων (pro forma)	63
3.5.3.2. Πίνακας Αναμορφωμένων Συνενωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Ισολογισμού (pro forma)	63
<b>4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ</b>	<b>64</b>
4.1. Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία	64
4.2. Νομικός Έλεγχος	66
4.3. Οικονομικός Έλεγχος	67
4.4. Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές	70
4.4.1. ΕΛΤΟΝ	70
4.4.2. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΤΟΝ	74
4.4.3. ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	80
4.4.4. Pro forma Συνενωμένες Καταστάσεις ΕΛΤΟΝ ΚΑΙ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	82
4.5. Φορολογικός Έλεγχος	84
4.5.1. Φορολογικός Έλεγχος της ΕΛΤΟΝ	84
4.5.2. Φορολογικός Έλεγχος της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	86
<b>5. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ</b>	<b>88</b>
5.1. Γενικά	88
5.2. Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού	89
5.2.1. Έκθεση Ελέγχου για τη Διαπίστωση της Λογιστικής Αξίας των Περιουσιακών Στοιχείων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ την 31.12.2003	93
5.3. Όροι της Συγχώνευσης	100
5.4. Μετοχική Σύμβαση μετά τη Συγχώνευση	104
5.5. Λόγοι για τη Συγχώνευση	105
5.5.1. Οικονομική Άποψη της Συγχώνευσης	105
5.5.2. Νομική Άποψη της Συγχώνευσης	106
5.6. Μέθοδοι Αποτίμησης – Δηλώσεις Εκτιμητών	106
5.7. Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Συγχωνευόμενων Εταιριών	109
5.8. Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών	109
<b>6. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>110</b>
6.1. Γενικά	110
6.2. Φορολογία Μερισμάτων	112
<b>7. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ</b>	<b>113</b>
<b>8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΤΟΝ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ</b>	<b>115</b>
8.1. Γενικές Πληροφορίες	115
8.2. Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	116
8.3. Κατηγορίες Εμπορευόμενων Προϊόντων	118
8.4. Εμπορικά Σήματα	118
8.5. Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής	119
8.6. Πελάτες – Προμηθευτές – Συμβάσεις Συνεργασίας	121
8.7. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	124
8.7.1. Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Μηχανολογικός Εξοπλισμός	124
8.7.2. Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων 31.12.2004	126
8.7.3. Εγγυήσεις – Εμπράγματα Ασφάλειες	126
8.7.4. Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	127
8.8. Μετοχικό Κεφάλαιο	128
8.9. Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής	128
8.10. Μέτοχοι	130

8.11.	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	133
8.12.	Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή / και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιριών	136
8.13.	Οργανόγραμμα	137
8.14.	Απασχολούμενο Προσωπικό	138
8.15.	Επενδύσεις	139
8.16.	Στοιχεία Κλάδου	141
<b>9.</b>	<b>ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΛΤΟΝ ΚΑΙ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (pro forma) &amp; απολογιστικά στοιχεία χρήσης 2004 &amp; α' τριμήνου 2005 ΕΤΑΙΡΙΑΣ &amp; ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>142</b>
9.1.	Εξωλογιστικά (pro forma) Συνενωμένα Οικονομικά Στοιχεία της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	142
9.1.1.	Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή	142
9.1.2.	Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)	144
	Αναμορφωμένα Συνενωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)	145
9.1.3.	Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμού (pro forma)	146
	Αναμορφωμένα Συνενωμένα Ίδια Κεφάλαια (pro forma)	147
9.2.	Συνενωμένα (pro forma) Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.2003	148
9.2.1.	Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή	148
9.2.2.	Κατάσταση Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων (pro forma)	150
	Αναμορφωμένα Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)	151
9.2.3.	Ανάλυση Στοιχείων Ενοποιημένου Ισολογισμού (pro forma)	152
	Αναμορφωμένα Συνενωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια (pro forma)	153
9.3.	Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας Χρήσης 2004	153
9.3.1.	Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα	153
9.3.2.	Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων	154
	Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δαπανών	159
	Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών	160
	Αναμορφωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης 2004	160
9.3.3.	Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμού Χρήσης 2004	161
	Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων	167
9.3.4.	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	168
	Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	169
9.3.5.	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	170
9.3.6.	Ταμειακές Ροές	171
9.4.	Ενοποιημένα Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας της ΕΛΤΟΝ	173
9.4.1.	Ανάλυση Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων	174
	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	178
	Αναμόρφωση Στοιχείων Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων	178
9.4.2.	Ανάλυση Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών	179
	Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια	183
9.4.3.	Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	184
	Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	184
9.4.4.	Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές	186
9.5.	Στοιχεία Δραστηριότητας της ΕΛΤΟΝ & ΟΜΙΛΟΥ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2005	188
9.6.	Συνδεδεμένες Εταιρίες με τη Νέα Εταιρία	194
9.7.	Διεταιρικές Συναλλαγές	195
9.8.	Μακροχρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές	196
9.8.1.	Στόχοι και Στρατηγική	196
9.8.2.	Επενδυτική Πολιτική	197
9.9.	Μερισματική Πολιτική	198
<b>10.</b>	<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΤΟΝ</b>	<b>200</b>
10.1.	Γενικές Πληροφορίες	200
10.2.	Ιστορικό	201
10.3.	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	203

10.4.	Συμβάσεις με Ξένους Οίκους	205
10.5.	Κατηγορίες Εμπορευόμενων Προϊόντων	207
10.5.1.	Κλάδος Φαρμάκων και Καλλυντικών	207
10.5.2.	Κλάδος Τροφίμων και Ποτών	208
10.5.3.	Λοιποί Κλάδοι Βιομηχανικών Προϊόντων	209
10.6.	Εμπορικά Σήματα	210
10.7.	Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής	211
10.8.	Πελάτες – Προμηθευτές	213
10.9.	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	215
10.9.1.	Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Μηχανολογικός Εξοπλισμός	215
10.9.2.	Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	216
10.9.3.	Εγγυήσεις – Εμπράγματα Ασφάλειες	216
10.9.4.	Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	216
10.9.5.	Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)	217
10.10.	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	217
10.11.	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής	222
10.12.	Μέτοχοι	222
10.13.	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	223
10.14.	Εταιρική Διακυβέρνηση	226
10.14.1.	Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου – Εσωτερικός Κανονισμός	227
10.14.2.	Υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων & Εξυπηρέτησης Μετόχων	229
10.15.	Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή / και στο Κεφάλαιο Αλλων Εταιριών	230
10.16.	Οργανόγραμμα	231
10.17.	Απασχολούμενο Προσωπικό	232
10.18.	Επενδύσεις	233
<b>11.</b>	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ</b>	<b>235</b>
11.1.	Γενικά Στοιχεία Κλάδου	235
11.2.	Ανταγωνισμός – Προοπτικές	236
11.3.	Θέση της ΕΛΤΟΝ στον Κλάδο	237
<b>12.</b>	<b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ</b>	<b>239</b>
12.1.	Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα	239
12.2.	Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων	240
12.3.	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	244
12.4.	Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών	245
12.5.	Αναμόρφωση Στοιχείων Αποτελεσμάτων	246
12.6.	Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμών	247
12.7.	Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων	253
12.8.	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	254
12.8.1.	Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	256
12.9.	Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών	257
12.10.	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	258
12.11.	Ταμειακές Ροές	259
<b>13.</b>	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ</b>	<b>262</b>
13.1.	Ανάλυση Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων	263
13.2.	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	267
13.3.	Αναμόρφωση Στοιχείων Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων	267

13.4.	Ανάλυση Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών	268
13.4.1.	Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια	272
13.5.	Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	274
13.5.1.	Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	276
13.6.	Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές	277
<b>14.</b>	<b>ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>280</b>
14.1.	Συνδεδεμένες Εταιρίες	280
14.2.	Θυγατρικές Εταιρίες	280
14.2.1.	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	280
14.2.2.	ELTON CORPORATION S.A.	281
14.2.3.	ELTON CORPORATION LTD	284
14.2.4.	ELTON CORPORATION DOO (Belgrade)	286
14.3.	Συγγενείς Εταιρίες	288
14.3.1.	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ- ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	288
14.4.	Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	289
14.4.1.	ΕΥΡΩΦΑΡΜ-Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	289
14.5.	Διεταιρικές Συναλλαγές	293
<b>15.</b>	<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.</b>	<b>294</b>
15.1.	Γενικές Πληροφορίες	294
15.2.	Ιστορικό	295
15.3.	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	297
15.4.	Συμβάσεις με Ξένους Οίκους	299
15.5.	Εμπορικά Σήματα	300
15.6.	Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής	301
15.7.	Πελάτες – Προμηθευτές	303
15.8.	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	305
15.8.1.	Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Μηχανολογικός Εξοπλισμός	305
15.8.2.	Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	306
15.8.3.	Εγγυήσεις – Εμπράγματα Ασφάλειες	306
15.8.4.	Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	306
15.8.5.	Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)	307
15.9.	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	308
15.10.	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής	310
15.11.	Μέτοχοι	310
15.12.	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	311
15.13.	Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στη Διοίκηση ή / και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιριών	313
15.14.	Οργανόγραμμα	314
15.15.	Απασχολούμενο Προσωπικό	315
15.16.	Επενδύσεις	316
<b>16.</b>	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ</b>	<b>317</b>
16.1.	Γενικά Στοιχεία Κλάδου	317
<b>17.</b>	<b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ</b>	<b>318</b>
17.1.	Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα	318
17.2.	Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003	320
17.2.1.	Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων	326

17.3.	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	326
17.4.	Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμών	328
17.4.1.	Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων	334
17.5.	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	335
17.5.1.	Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	337
17.6.	Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών	337
17.7.	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	338
17.8.	Ταμειακές Ροές	340
<b>18.</b>	<b>ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>342</b>
18.1.	Συνδεδεμένες Εταιρίες	342
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ I</b>		<b>343</b>
	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	343
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II</b>		<b>348</b>
	Περίληψη Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης	348
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ III</b>		<b>351</b>
	Σημειώσεις επί των λογιστικών καταστάσεων τριμήνου 01.01.2005-31.03.2005 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης	351
A.	Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	351
B.	Ισολογισμός	352
Γ.	Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	353
Δ.	Κατάσταση ταμειακών ροών	354
1.	Πληροφορίες για τον Όμιλο	355
1.1.	Γενικές Πληροφορίες	355
1.2.	Φύση Δραστηριοτήτων	355
2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	356
2.1.	Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ	357
3.	Βασικές λογιστικές αρχές	358
3.1.	Πληροφόρηση κατά τομέα	358
3.2.	Ενοποίηση	358
3.3.	Δομή του Ομίλου	359
3.4.	Μετατροπή ξένου νομίσματος	360
3.5.	Ενσώματες ακινητοποιήσεις	360
3.6.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	361
3.7.	Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	361
3.8.	Χρηματοοικονομικά μέσα	361
3.9.	Αποθέματα	362
3.10.	Εμπορικές απαιτήσεις	362
3.11.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	362
3.12.	Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση	362
3.13.	Μετοχικό κεφάλαιο	363
3.14.	Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος	363
3.15.	Παροχές στο προσωπικό	364
3.16.	Προβλέψεις	365

3.17.	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	365
3.18.	Μισθώσεις	365
3.19.	Διανομή μερισμάτων	366
4.	Διαχείριση κινδύνων	366
5.	Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	366
6.	Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	367
6.1.	Ενσώματες ακινητοποιήσεις	367
6.2.	Άυλα στοιχεία ενεργητικού	370
6.3.	Επενδύσεις σε θυγατρικές	371
6.4.	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	372
6.5.	Αναβαλλόμενος φόρος	372
6.6.	Άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	372
6.7.	Αποθέματα	373
6.8.	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	373
6.9.	Λοιπές απαιτήσεις	374
6.10.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	374
6.11.	Ίδια κεφάλαια	374
6.12.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	375
6.13.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	376
6.14.	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	376
6.15.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	376
6.16.	Κόστος πωληθέντων	377
6.17.	Έξοδα διοίκησης / διάθεσης	377
6.18.	Χρηματοοικονομικά έσοδα / εξόδα	378
6.19.	Φόρος εισοδήματος	378
6.20.	Κέρδη ανά μετοχή	378
6.21.	Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π.	379
6.21.1.	Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.	382
6.21.2.	Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	382
6.21.3.	Μη αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως Goodwill	382
6.21.4.	Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	383
6.22.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις	383
6.23.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	383
6.24.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	385



## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IV**

### **1. Οικονομικές Καταστάσεις:**

ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. & Όμιλος Τριμηνιαία Λογιστική Κατάσταση 01.01-31.03.2005  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2004  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2003  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2002  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2001  
Συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΤΟΝ και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ 31.12.2003  
(pro forma)  
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. Χρήσεως 2003  
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. Χρήσεως 2002  
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. Χρήσεως 2001  
ELTON CORPORATION S.A. Χρήσεως 2004  
ELTON CORPORATION S.A. Χρήσεως 2003  
ELTON CORPORATION S.A. Χρήσεως 2002  
ELTON CORPORATION S.A. Χρήσεως 2001  
ELTON CORPORATION LTD Χρήσεως 2004  
ELTON CORPORATION LTD Χρήσεως 2003  
ELTON CORPORATION LTD Χρήσεως 2002  
ELTON CORPORATION LTD Χρήσεως 2001  
ELTON CORPORATION DOO Χρήσεως 2004  
ELTON CORPORATION DOO Χρήσεως 2003  
ELTON CORPORATION DOO Χρήσεως 2002  
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. Χρήσεως 2004  
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. Χρήσεως 2003  
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. Χρήσεως 2002  
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. Χρήσεως 2001  
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ Χρήσεως 2004  
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ Χρήσεως 2003  
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ Χρήσεως 2002

### **2. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις:**

ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2004  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2003  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2002  
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Χρήσεως 2001  
Συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΤΟΝ και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ 31.12.2003  
(pro forma)

### **3. Ισολογισμός Μετασχηματισμού 31.12.2003**

## 1. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνονται διάφορα εξειδικευμένα θέματα, τα οποία σχετίζονται τόσο με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε (εφεξής «ΕΛΤΟΝ» ή «Απορροφούσα εταιρία») όσο και με την οικονομική απεικόνιση αυτής, αλλά και τις ιδιαιτερότητες του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται.

### 1.1. Σύνομο Ιστορικό των Συγχωνευομένων Εταιριών ΕΛΤΟΝ - ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ

Η Νέα Εταιρία, που θα προκύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από την ΕΛΤΟΝ, θα εξακολουθήσει να λειτουργεί με την επωνυμία ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία και διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Για κάθε μία από τις συγχωνευόμενες εταιρίες αναφέρονται εν συντομία τα ακόλουθα:

Η απορροφώσα εταιρία ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. ιδρύθηκε το 1981 (Φ.Ε.Κ. υπ' αρ. 3958/13.11.1981) με βασικούς ιδρυτές και μετόχους μέλη της οικογένειας Παπαθανασίου, ως μετατροπή της προϋπάρχουσας από το 1980 εταιρίας ΕΛΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ. Τον Αύγουστο του 2000, εισήχθησαν οι μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το 2002, άλλαξε την επωνυμία της από ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. σε ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία και διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. (ΦΕΚ 8469/8.8.2002).

Η απορροφώμενη εταιρία με την επωνυμία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. προήλθε από την εξαγορά του αποσχισθέντος κλάδου εμπορίας χημικών προϊόντων της εισηγμένης ανώνυμης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (μετέπειτα ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε. και σήμερα ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.). Αναλυτικότερα:

- Ιδρύθηκε στις 10.12.1968 με την επωνυμία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε. από μετατροπή της προϋπάρχουσας ομόρρυθμης εταιρίας των φορέων της με την επωνυμία Ι. ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Ο.Ε. Η ομόρρυθμη εταιρία ιδρύθηκε από τον κ. Ιωάννη Μοσχολιό την 1.01.1957 με σκοπό την εμπορία χημικών.
- Το 1998, οι μετοχές της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε. εισήχθησαν στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Το Δεκέμβριο του 1999, το 66,5% της εταιρίας εξαγοράστηκε από την εταιρία συμμετοχών ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. (πρώην ΑΘΗΝΑΪΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε.). Έτσι, ο κύριος μέτοχος της εταιρίας, στο πλαίσιο της υλοποίησης των στρατηγικών του σχεδίων, αποφάσισε τη δραστηριοποίηση της εταιρίας στον κλάδο υγείας. Για το σκοπό αυτό, στις 31.07.2000, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε α) την αλλαγή της επωνυμίας σε ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.Ε., β) την τροποποίηση του σκοπού της, έτσι ώστε να μπορεί να δραστηριοποιηθεί στον κλάδο των υπηρεσιών υγείας, και γ) την απόσχιση του κλάδου των χημικών και την εισφορά του σε 100% θυγατρική εταιρία με την επωνυμία HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε., η οποία μετονομάστηκε σε

ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. Λογιστική κατάσταση απόσχισης κλάδου ορίστηκε η 30.06.2000. Η απόσχιση του κλάδου χημικών πραγματοποιήθηκε βάσει της έκθεσης του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή κ. Γρηγορίου Δημόπουλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 10501), από την οποία προέκυψε καθαρή θέση ύψους 6.309.611 ευρώ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93. Η εν λόγω εισφορά δι' απορροφήσεως εγκρίθηκε και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Διεύθυνσης Α.Ε. & Εμπορίου, Τομέας Ανατολικής Αθήνας, Νομαρχία Αθηνών, με αριθμό ΕΜ12655/22-9-2000. Παράλληλα, με την υπ' αριθ. ΕΜ12422/22-9-2000 απόφαση της ίδιας Νομαρχίας εγκρίθηκε η τροποποίηση της επωνυμίας από HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ σε ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ και με διακριτικό τίτλο ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ Α.Ε.

- Την 28.09.2000, η ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ προέβη σε πώληση του συνόλου των μετοχών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. έναντι του ποσού των 17.561.261,92 ευρώ. Η εταιρία ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ εξαγόρασε το 52% των μετοχών της εν λόγω εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό εξαγοράστηκε από μέλη της οικογένειας του Νέστωρα Παπαθανασίου, η οποία είναι ο κύριος μέτοχος της ΕΛΤΟΝ. Το συμφωνηθέν τίμημα της αγοράς του 52% των μετοχών της εταιρίας ανήλθε σε 9.131.512,84 €, εκ των οποίων κατεβλήθησαν 6.786.127,37 € τοις μετρητοίς, 586.940,57 € σε 18 μήνες και 1.758.444,90 € σε 24 μήνες. Το σύνολο του εν λόγω τιμήματος χρηματοδοτήθηκε με ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ και με τραπεζικό δανεισμό.

Σημειώνεται ότι οι εν λόγω δύο (2) εταιρίες έχουν συναφές αντικείμενο εργασιών και κοινή Διοίκηση, με αποτέλεσμα να έχουν κοινό δίκτυο πωλήσεων και να εφαρμόζουν κοινή στρατηγική πωλήσεων και ανάπτυξης νέων προϊόντων.

## **1.2. Προσαρμογή Τιμής της Μετοχής**

Επισημαίνεται ότι στις περιπτώσεις συγχώνευσης προβλέπεται η προσαρμογή της τιμής της μετοχής της απορροφούσας εταιρίας την ημέρα εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών, που προκύπτουν από τη συγχώνευση, σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 37/08.07.2004 απόφασης του Δ.Σ. του Χ.Α., σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 8/336/21.04.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιγοράς.

## **1.3. Ανάδοχος**

Η ΕΛΤΟΝ, βάσει της απόφασης του Δ.Σ. του Χ.Α., κατά τη συνεδρίαση της 12/05/2005, υποχρεούται βάση των διατάξεων του άρθρου 330 του Κανονισμού του Χ.Α., να αναθέσει τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε Ανάδοχο, ο οποίος θα αναλάβει τις υποχρεώσεις του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985. Ανάδοχος για την έκδοση έχει αναλάβει η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε..

### **Σημειώσεις Αναδόχου**

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., η οποία υπογράφει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως Ανάδοχος, σε συμμόρφωση με την παραπάνω απόφαση του

Χ.Α., αναλαμβάνει την εκ του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985, όπως σήμερα ισχύει, ευθύνη έναντι του επενδυτικού κοινού για την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα τη σαφήνεια και την επικαιρότητα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985, όπως σήμερα ισχύει.

Ο Ανάδοχος βεβαιώνει ότι στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν συμπεριληφθεί τα συμπεράσματα του οικονομικού και νομικού ελέγχου, που διενεργήθηκαν για λογαριασμό του, τα οποία κατά την κρίση του είναι δυνατόν να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση και την περιουσιακή διάρθρωση της ΕΛΤΟΝ. Σημειώνεται ότι ο σχετικός πίνακας με τις αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, παρουσιάζεται στα κεφάλαια 3 και 9 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Επιπλέον, ο Ανάδοχος βεβαιώνει ότι:

- Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση.
- Τηρήθηκε η διαδικασία και πληρούνται οι σχετικές προϋποθέσεις έγκρισης και δημοσίευσης Ενημερωτικού Δελτίου που προβλέπονται στο ανάλογο κεφάλαιο του Κανονισμού του Χ.Α. περί αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου με συγχώνευση μη εισηγμένης εταιρίας από εισηγμένη.
- Όλα τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι ακριβής μεταφορά από τις οικονομικές – λογιστικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ.
- Προέβη στη διενέργεια οικονομικού και νομικού ελέγχου της ΕΛΤΟΝ και των θυγατρικών της από ανεξάρτητο οικονομικό – λογιστικό γραφείο και νομικό ελεγκτή.

Από τον νομικό έλεγχο προέκυψε ότι:

(α) Η νομική κατάσταση της ΕΛΤΟΝ είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, συμπεριλαμβανομένης και της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, με την επισήμανση όσων αναφέρονται σχετικά με την τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας αναφορικά με ορισμένες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ.

(β) Η ΕΛΤΟΝ εξακολουθεί να υφίσταται νόμιμα και δεν έχει εκδοθεί από την αρμόδια εποπτεύουσα Αρχή απόφαση περί ανακλήσεως της αδείας συστάσεως αυτής. Εξάλλου, από τον έλεγχο των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ, όπως αυτές αποτυπώθηκαν στα οικεία πρακτικά που ετέθησαν υπ' όψιν μας, προκύπτει ότι ουδεμία Γενική Συνέλευση είχε ως θέμα τη λύση της ΕΛΤΟΝ και τη θέση αυτής υπό εκκαθάριση· ούτε άλλωστε έγινε από το Διοικητικό Συμβούλιο οιαδήποτε πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ΕΛΤΟΝ με θέμα τη λύση αυτής και τη θέση της υπό εκκαθάριση.

(γ) Από την εξέταση των πάσης φύσεως στοιχείων που αφορούν στα θέματα της συγχώνευσης, βάσει των οικείων άρθρων του Ν. 2166/1993, του Κ.Ν. 2190/20 και του Κανονισμού Χ.Α., δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να θέτει εν αμφιβόλω την πραγματοποιηθείσα συγχώνευση ή να εμποδίζει την τελείωση αυτής.

(δ) Δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει, από νομική άποψη, την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω της συγχώνευσης, εκτός των όσων αναφέρονται σχετικά με την τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας αναφορικά με ορισμένες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ.

(ε) Από την εξέταση των στοιχείων που μας χορηγήθηκαν σχετικά με τις κάθε είδους επιδικίες της ΕΛΤΟΝ και την επιχειρηματική της δραστηριότητα δεν προέκυψε γεγονός ή στοιχείο, το οποίο να δύναται να επηρεάσει στο μέλλον αρνητικά την οικονομική ή/και νομική κατάσταση της ΕΛΤΟΝ.

(στ) Οι δραστηριότητες της ΕΛΤΟΝ καλύπτονται τόσο από τις άδειες που έχει λάβει, όσο και από τον σκοπό της, όπως περιγράφεται στο Καταστατικό της.

(ζ) Η ΕΛΤΟΝ συμμορφώνεται με τα προβλεπόμενα στο Ν.3016/2002 περί «εταιρικής διακυβέρνησης».

Σχετικά με την επισήμανση του συμπεράσματος του νομικού ελέγχου, σχετικά με την τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας αναφορικά με ορισμένες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ, ο νομικός ελεγκτής σημειώνει τα ακόλουθα:

«Από την εξέταση των πρακτικών Γενικών Συνελεύσεων της ΕΛΤΟΝ, προέκυψε ότι: (α) οι προσκλήσεις των Γενικών Συνελεύσεων που συνήλθαν στις 30.04.2001, 30.06.2001, 28.06.2002, 30.06.2003 και 03.11.2003, ενόσω δηλαδή η ΕΛΤΟΝ είχε την έδρα της στο Δήμο Κηφισιάς Αττικής, δεν δημοσιεύθηκαν σε τοπική εφημερίδα, όπως προβλέπεται στο άρθρο 26§2(ε) του Κ.Ν. 2190/20, ως ίσχυε και ισχύει, αλλά και στο άρθρο 11§1(γ) του Καταστατικού της ΕΛΤΟΝ και (β) οι οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ των χρήσεων 01/01 – 31/12/2000, 01/01 – 31/12/2001, 01/01 – 31/12/2002 και 01/01 – 31/12/2003, για την έγκριση των οποίων συνήλθαν (στα γραφεία της τότε έδρας της ΕΛΤΟΝ στο Δήμο Κηφισιάς Αττικής) οι από 30.06.2001, 28.06.2002, 30.06.2003 και 30.06.2004 τακτικές Γενικές Συνελεύσεις, δεν δημοσιεύθηκαν σε τοπική εφημερίδα, όπως προβλέπεται στο άρθρο 43β§5(γ) του Κ.Ν. 2190/20, ως ίσχυε και ισχύει, αλλά και στο άρθρο 30§6(δ) και (ε) του Καταστατικού της ΕΛΤΟΝ.

Λαμβανομένων υπ' όψιν όσων αναφέρονται σχετικώς στην από 24.06.2005 Έκθεση Νομικού Ελέγχου αλλά και της από 23.06.2005 βεβαίωσης της ΕΛΤΟΝ περί του ότι δεν έχουν εγερθεί αγωγές αναγνώρισεως της ακυρότητας αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, αναφορικά με τις από 30.04.2001, 30.06.2001 και 28.06.2002 Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της σημειώνεται ότι γι' αυτές έχει ήδη παρέλθει η προβλεπόμενη στο άρθρο 35α§2 του Κ.Ν. 2190/20 διετής αποσβεστική προθεσμία και δεν δύναται πλέον να αντιταχθεί ακυρότητα των αποφάσεών τους για οποιονδήποτε λόγο.

Περαιτέρω, όσον αφορά τις από 30.06.2003, 03.11.2003 και 30.06.2004 Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ, για τις οποίες δεν έχει παρέλθει ακόμη η αντίστοιχη διετής αποσβεστική προθεσμία για την προβολή ακυρότητας και λαμβανομένων υπ' όψιν όσων αναφέρονται σχετικώς στην από 24.06.2005 Έκθεση Νομικού Ελέγχου, επισημαίνονται τα παρακάτω:

- (i) Ειδικώς όσον αφορά την απόφαση περί εκλογής νέου Διοικητικού Συμβουλίου, που ελήφθη κατά την από 30.06.2003 Τακτική Γενική

Συνέλευση, ο Κ.Ν. 2190/20 ρυθμίζει ειδικά την περίπτωση της απόφασης Γενικής Συνέλευσης περί εκλογής Διοικητικού Συμβουλίου, ορίζοντας ότι εφόσον τηρήθηκαν οι διατυπώσεις δημοσιότητας για το διορισμό των προσώπων που εκπροσωπούν την εταιρία, δεν αντίσταται στους τρίτους οποιοδήποτε ελάττωμα σχετικά με το διορισμό των προσώπων αυτών, εκτός αν η εταιρεία αποδείξει ότι οι τρίτοι γνώριζαν το ελάττωμα. Στην εξεταζόμενη περίπτωση, τηρήθηκαν οι διατυπώσεις δημοσιότητας για τον διορισμό των προσώπων που εκπροσωπούν την ΕΛΤΟΝ και, ως εκ τούτου, οποιοδήποτε ελάττωμα σχετικά με τον διορισμό των προσώπων αυτών δεν αντίσταται στους τρίτους, εκτός εάν η ΕΛΤΟΝ αποδείξει ότι γνώριζαν το ελάττωμα.

- (ii) Οι προβλεπόμενες στο άρθρο 26§2 του Κ.Ν. 2190/20 διατυπώσεις δημοσιότητας της πρόσκλησης Γενικής Συνέλευσης, προδήλως υπηρετούν τα συμφέροντα των μετόχων και αποσκοπούν στην πληροφόρησή τους για τη σύνοδο της Γενικής Συνέλευσης και για τα θέματα που θα συζητηθούν σε αυτήν. Πάντως, υποστηρίζεται από μερίδα της επιστήμης ότι ελαττώματα που αφορούν τη σύγκληση, αν είναι επουσιώδη, δεν οδηγούν σε ακυρότητα της σχετικής απόφασης, ενώ το ίδιο υποστηρίζεται και για ελαττώματα που η επίκλησή τους είναι γενικότερα καταχρηστική. Στο πνεύμα αυτό, η επίκληση ακυρότητας για λόγους αντίστοιχους προς τους ανωτέρω παρά την έγκαιρη γνώση του περιεχομένου των θεμάτων που θα συζητηθούν εκ μέρους αυτού που την επικαλείται είναι δυνατόν να αποβαίνει καταχρηστική.
- (iii) Σχετικά με τις συνέπειες από την έλλειψη διατυπώσεων δημοσιότητας των οικονομικών καταστάσεων, η μάλλον κρατούσα άποψη υποστηρίζει ότι η σχετική περί εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων απόφαση της Γενικής Συνέλευσης είναι άκυρη, ως ληφθείσα κατά παράβαση των διατάξεων του νόμου και του καταστατικού. Ωστόσο, το γεγονός ότι, κατά την κρατούσα άποψη στη θεωρία, απόφαση της Γενικής Συνέλευσης θεωρείται άκυρη ακόμη και όταν η παράβαση του νόμου ή του καταστατικού δεν επιδρά σε αυτήν, δεν σημαίνει ότι κάθε παράβαση συνεπάγεται ακυρότητα της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, έστω κι αν επιτυγχάνεται ο σκοπός που επιδιώκεται με την παραβίασθαισα διάταξη ή έστω και αν είναι εντελώς ασήμαντη. Δεν υπάρχει παράβαση, με την έννοια που δίδει ο νόμος σε αυτήν, εάν από την παράβαση δεν θίγεται κανένα έννομο συμφέρον. Στο πνεύμα αυτό, η επίκληση ακυρότητας για λόγους αντίστοιχους προς τους ανωτέρω παρά την έγκαιρη γνώση του περιεχομένου των οικονομικών καταστάσεων εκ μέρους αυτού που την επικαλείται είναι δυνατόν να αποβαίνει καταχρηστική.
- (iv) Σε κάθε περίπτωση, ως ασφαλιστική δικλείδα λειτουργεί η πάροδος της διετούς αποσβεστικής προθεσμίας του άρθρου 35<sup>α</sup>§2 του Κ.Ν. 2190/20, αφού με τον τρόπο αυτό κάθε ακυρότητα θεραπεύεται και το ελάττωμα εξαφανίζεται αναδρομικά. Πάντως, όπως διαβεβαιώνει η ΕΛΤΟΝ με το από 23.06.2005 έγγραφό της, δεν έχουν εγερθεί αγωγές περί αναγνώρισης της ακυρότητας των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της.

Εξάλλου, ως προς το ζήτημα τυχόν επίδρασης όσων εκτίθενται ανωτέρω επί της συγχωνεύσεως της ΕΛΤΟΝ δι' απορροφήσεως της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», λαμβανομένων υπ' όψιν:

- της από 23.06.2005 βεβαίωσης της ΕΛΤΟΝ περί του ότι δεν έχουν εγερθεί αγωγές αναγνώρισεως της ακυρότητας αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της,
- των ανωτέρω υπό στοιχ. (i) αναφερομένων,
- των διατάξεων του άρθρου 77 §§ 1 και 2 του Κ.Ν. 2190/20,
- ότι η υπ' αριθ. Κ2-14603/14-12-2004 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης περί εγκρίσεως της συγχωνεύσεως της ΕΛΤΟΝ καταχωρήθηκε στο Μητρώο την 14<sup>η</sup>.12.2004,
- ότι η κατ' άρθρο 77§2 του Κ.Ν. 2190/20 εξάμηνη προθεσμία για την έγερση αγωγής περί ακύρωσης (ανατροπής) της συγχώνευσης της ΕΛΤΟΝ έχει ήδη παρέλθει· κατά δε τα γενόμενα δεκτά στη σχετική νομική θεωρία, η εξάμηνη προθεσμία του άρθρου 77§2 ισχύει ακόμη και όταν ως ελάττωμα της συγχώνευσης προβάλλεται η ακυρότητα της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης μίας από τις συμβληθείσες στη συγχώνευση εταιρείες, δηλαδή, μετά την καταχώριση της συγχώνευσης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών η διετής αποσβεστική προθεσμία του άρθρου 35<sup>α</sup>§2 του Κ.Ν. 2190/20 στερείται νοήματος, διότι δεν είναι πλέον νοητή η αυτοτελής προσβολή της απόφασης με αγωγή ή ένσταση,
- ότι η ΕΛΤΟΝ, με το από 17.06.2005 έγγραφό της, διαβεβαίωσε ότι ουδέποτε έχει επιδοθεί σε αυτήν αίτηση οιοδήποτε προσώπου περί ανατροπής της συγχωνεύσεώς της με την εταιρεία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.»,

συνάγεται ότι δεν έχει κινηθεί εναντίον της ΕΛΤΟΝ διαδικασία περί ακύρωσης (ανατροπής) της συγχώνευσης και, παρελθούσης ήδη της εξάμηνης προθεσμίας του άρθρου 77§2 του Κ.Ν. 2190/20, ως ισχύει, δεν δύναται πλέον να ζητηθεί η ανατροπή της συγχώνευσης αυτής.».

Σχετικά με τη σημείωση περί διατήρησης επιφύλαξης ως προς την ορθότητα της ενοποίησης των τριών εταιριών του εξωτερικού και μίας του εσωτερικού, την οποία παραθέτουν οι Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές στο πιστοποιητικό τους κάτω από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ για τις χρήσεις 2001-2004, με την από 23.06.2005 επιστολή τους προς τον Ανάδοχο αναφέρουν ότι η επιφύλαξη αυτή αφορά στην ορθότητα των οικονομικών στοιχείων αυτών των εταιριών, επειδή δεν τους δόθηκαν αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών.

Σχετικά ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της ΕΛΤΟΝ, στα πιστοποιητικά ελέγχου των εταιριών ELTON CORPORATION D.O.O., ELTON CORPORATION S.A., ELTON CORPORATION L.T.D. και ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ αναφέρει ότι «η ευθύνη της σύνταξης των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση εκάστης των εταιριών. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο Επισκόπησης, που είναι εναρμονισμένο με το αντίστοιχο Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της κάθε εταιρίας, συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στο πλαίσιο έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση για τις εταιρίες αυτές δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου. Βασιζόμενοι στη διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία, που θα απαιτούσαν ουσιαστικές διαφοροποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της κάθε μιας εταιρίας, οι οποίες απεικονίζουν την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση τους κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία».

#### **1.4. Συνοπτικές Πληροφορίες Σχετικά με την Παρούσα Συγχώνευση**

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στη συγχώνευση της εταιρίας ΕΛΤΟΝ με την εταιρία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. (εφεξής «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ» ή «Απορροφούμενη εταιρία»), με απορρόφηση της τελευταίας μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών από την πρώτη, που είναι εισηγμένη στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τα άρθρα 69, 70, 72-77 του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύουν, και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύουν.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΤΟΝ της 10.09.2004 και η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ της 09.09.2004, ενέκριναν, μεταξύ άλλων, τη συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Τα ανωτέρω ολοκληρώθηκαν με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) την 14/12/2004 της εγκριτικής απόφασης με αριθμ. Κ2-14603 του Υπουργείου Ανάπτυξης και δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΤΑΠΕΤ 16185/9.12.2004). Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η Απορροφούμενη λύθηκε χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάρισή της και το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό



και παθητικό) όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφούμενης, ο οποίος συντάχθηκε για τους σκοπούς του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερομηνία 31.12.2003 και όπως υφίστατο κατά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, μεταβιβάστηκε στην Απορροφούσα.

Η εν λόγω συγχώνευση αποτελεί ενδοομιλικό μετασχηματισμό και δεν υφίσταται αλλαγή ελέγχου με την έννοια του Ν.703/1977 περί συγκέντρωσης επιχειρήσεων και, συνεπώς, δεν απαιτείται γνωστοποίηση στην Επιτροπή Ανταγωνισμού.

Μέτοχοι της Νέας Εταιρίας, μετά τη συγχώνευση, θα είναι όλοι οι μέτοχοι των εταιριών που συγχωνεύονται. Ο ακριβής αριθμός των μετοχών, που θα αποκτήσουν, καθορίζεται από τη σχέση ανταλλαγής, η οποία προτάθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών και κρίθηκε δίκαιη και εύλογη, βασιζόμενη στα πορίσματα των εκθέσεων αποτίμησης, που ανατέθηκαν από τις Διοικήσεις των δύο εταιριών στον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.. Για τον εν λόγω ελεγκτικό οίκο, οι ανεξάρτητοι ορκωτοί λογιστές κ.κ. Γεώργιος Κασιμάτης (ΑΜ ΣΟΕΛ 10841) και Ιωάννης Ζουριδάκης (ΑΜ ΣΟΕΛ 10641) προέβησαν στην αποτίμηση της αξίας των εταιριών που συγχωνεύονται και στον συνακόλουθο καθορισμό εύρους σχέσεων αξιών. Τα πορίσματα των εκτιμήσεων της ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε., βάσει των τριών (3) μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν, προσδιορίζουν τη σχέση ανταλλαγής ως ακολούθως:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ
Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού ελέγχου)	6,25453313
Προεξόφληση ελεύθερων ταμειακών ροών (βασικό σενάριο)	2,45599360
Κεφαλαιοποίηση μέσου όρου πιθανών κερδών προσεχούς 5ετίας	4,71825894

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιριών σχέση ανταλλαγής προσδιορίζει ότι κάθε μέτοχος της Απορροφούμενης εταιρίας θα ανταλλάξει 1 παλαιά μετοχή ονομαστικής αξίας € 2,94 της Απορροφούμενης εταιρίας προς 5,0617196 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 της Νέας Εταιρίας. Οι μέτοχοι της Απορροφούσας εταιρίας θα διατηρήσουν τον ίδιο αριθμό μετοχών. Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών παρατίθενται στο Κεφάλαιο 5.7. «Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής».

Τα κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής, αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού, όπως, ειδικότερα, θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφούσας εταιρίας, το οποίο, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης, θα ρυθμίσει τις σχετικές λεπτομέρειες.

Οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν στους μετόχους της Απορροφούμενης εταιρίας συμφωνείται ότι θα παρέχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφούσας εταιρίας από τα αποτελέσματα της χρήσης που θα λήξει στις 31.12.2004.

Περαιότερες πληροφορίες για τη συγχώνευση όπω: όροι τησ συγχώνευσησ, αποτίμηση, καθοριμόσ ςέσησ ανταλλαγήσ κλπ. βλέπε στο κεφάλαιο 5. «ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ» του παρόντοσ Ενημερωτικόσ Δελτίου.

#### **1.4.1. Δηλώσεις, Γνωμοδοτήσεις και Αναφορές των Ελεγκτών των Συγχωνευόμενων Εταιριών**

Σύμφωνα με το άρθρο 325 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ο ελεγκτικόσ οίκοσ που διενεργεί τησ αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών οφείλει να προσκομίζει τησ ακόλουθεσ δηλώσεις, γνώμεσ, αναφορές:

1. Συνοπτική παράθεση των μεθόδων αποτίμησής, των παραδοχών που λήφθηκαν υπόψη, των τυχόν δυσκολιών που προέκυψαν κατά την αποτίμηση και του τρόπου βάσει του οποίου προσδιορίστηκε η ςέση ανταλλαγήσ των μετοχών.
2. Δήλωση του προσώπου που διενήργησε τησ αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών, για το εάν οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλεσ για τη συγκεκριμένη περίπτωση.
3. Γνώμη του προσώπου που διενήργησε τησ αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών, για το εάν η ςέση ανταλλαγήσ που προέκυψε είναι εύλογη και λογική.
4. Ειδική και αιτιολογημένη αναφορά από τα πρόσωπα που διενήργησαν τησ αποτιμήσεις, ςχετικά με την επίπτωση τησ συγχώνευσησ στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση τησ Απορροφούσας, όπωσ αυτή προκύπτει μετά τη συγχώνευση.

Οι αποτιμήσεις των δύο συγχωνευόμενων εταιριών διενεργήθηκαν από τουσ Ορκωτούσ Ελεγκτέσ – Λογιστέσ κ.κ. Γεώργιο Κασιμάτη και Ιωάννη Ζουριδάκη από τον ελεγκτικό οίκο ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. και οι ςχετικές δηλώσεις και αναφορές τουσ έχουν ωσ ακόλουθωσ:

Για τον καθορισμό τησ ςέσησ ανταλλαγήσ των μετοχών εφαρμόστηκαν διεθνώς αποδεκτέσ μέθοδοι αποτίμησής. Οι μέθοδοι αποτίμησής που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλεσ για τη συγκεκριμένη περίπτωση και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτέσ είναι η ενδεδειγμένη και λογική.

Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν κατά την αποτίμηση των δύο εταιριών από την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. και η προκύπτουσα ςέση αξιών μεταξύ Απορροφούμενης και Απορροφούσας εταιρίασ συνοψίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)				
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΕΛΤΟΝ	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΟΥ % ΤΗΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (48%)	ΣΧΕΣΗ ΑΞΙΩΝ
Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού ελέγχου)	7.242	7.823	3.755	0,5185
Προεξόφληση ελεύθερων ταμειακών ροών (βασικό σενάριο)	78.240	33.186	15.929	0,2036
Κεφαλαιοποίηση μέσου όρου πιθανών κερδών προσεχούς πενταετίας	37.038	30.181	14.487	0,3911

Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας με τις ως άνω μεθόδους δεν προέκυψαν.

Από τις παραπάνω εκτιμήσεις προέκυψε ότι τα αποτελέσματα κάθε μιας από τις τρεις μεθόδους που εφαρμόσαμε, μας δίνουν αποτελέσματα, τα οποία αποκλίνουν μεταξύ τους. Έτσι, κάθε μια από τις παραπάνω μεθόδους προσδιορίζει και μια διαφορετική σχέση ανταλλαγής. Οι προσδιοριζόμενες σχέσεις ανταλλαγής έχουν ως εξής:

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ
Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού ελέγχου)	6,25453313
Προεξόφληση ελεύθερων ταμειακών ροών (βασικό σενάριο)	2,45599360
Κεφαλαιοποίηση μέσου όρου πιθανών κερδών προσεχούς 5ετίας	4,71825894

Η μέθοδος της προεξόφλησης των ταμειακών ροών, καθώς και αυτή της κεφαλαιοποίησης των πιθανών κερδών της προσεχούς πενταετίας στηρίζονται σε προβλέψεις που είναι βασισμένες σε παραδοχές που μπορεί να μην εκπληρωθούν και να μη πραγματοποιηθούν στο μέλλον και για τις οποίες προβλέψεις δεν εκφέρουμε γνώμη. Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης είναι στατική, δηλαδή δεν λαμβάνει υπόψη την αξία που προσδίδουν στην εταιρία άλλα στοιχεία πέραν αυτών που εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (π.χ. φήμη και πελατεία). Σημειώνουμε ότι η αποτίμηση εταιριών ή επιχειρήσεων δεν μπορεί να θεωρηθεί επακριβής επιστήμη και έτσι τα συμπεράσματα που εξάγονται από τις μεθόδους αυτές είναι ή μπορεί να θεωρηθούν ως βάσιμα μόνον εφόσον εκπληρωθούν οι παραδοχές αυτές, γι αυτό ενδέχεται άλλοι εκτιμητές να καταλήξουν σε άλλα συμπεράσματα. Μετά τις ανωτέρω επισημάνσεις θεωρούμε για την περίπτωση μας ότι η ενδεχόμενη σχέση ανταλλαγής θα πρέπει να βρίσκεται μεταξύ του εύρους των τιμών 2,45599360 και 6,25453313 που δίνουν οι ανωτέρω μέθοδοι.

Η προταθείσα από τη Διοίκηση σχέση ανταλλαγής των μετοχών, σύμφωνα με την οποία κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης εταιρίας να λάβει για κάθε μια (1) παλαιά μετοχή του που ακυρώνεται 5,0617232 μετοχές της Απορροφούσας είναι εύλογη και λογική, γιατί εκτός του ότι βρίσκεται εντός του εύρους των σχέσεων ανταλλαγής που προσδιορίζουν οι ανωτέρω μέθοδοι, προσεγγίζει και το μέσο όρο των αποτελεσμάτων των τριών αυτών μεθόδων και ο οποίος είναι  $\{(6,25453313 + 2,45599360 + 4,71825894) / 3 =\} 4,47626189$ .

#### **1.4.2. Επίπτωση της Συγχώνευσης στην Περιουσιακή και Οικονομική Διάρθρωση της Απορροφούσας**

Προκειμένου να αξιολογηθεί η επίπτωση της συγχώνευσης της ΕΛΤΟΝ Α.Ε. με τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της πρώτης, όπως αυτή προκύπτει μετά τη συγχώνευση, σχηματίσθηκαν proforma συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2003 των δύο υπό συγχώνευση εταιριών με άθροιση των ομοειδών κονδυλίων αποτελεσμάτων και ισολογισμού με την αφαίρεση των διεταιρικών συναλλαγών μεταξύ των δύο εταιριών. Συγκρίνοντας βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες της Απορροφώσας ΕΛΤΟΝ της 31.12.2003 και των proforma οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2003 προκύπτουν τα εξής:

- Αύξηση των εξόδων εγκατάστασης κατά 94% περίπου
- Αύξηση του πάγιου ενεργητικού κατά 225% περίπου
- Αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 42% περίπου
- Αύξηση του συνόλου του ενεργητικού κατά 70% περίπου
- Αύξηση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά 63% περίπου
- Αύξηση των υποχρεώσεων κατά 76% περίπου
- Αύξηση του συνολικού κύκλου εργασιών κατά 95% περίπου

Με τη συγχώνευση των δύο εταιριών προβλέπεται, εκτός των ανωτέρω, ότι θα υπάρξουν μειώσεις στα λειτουργικά έξοδα, ορθολογικότερη και αποτελεσματικότερη οργάνωση και συντονισμός, οικονομίες κλίμακας από τη δημιουργία μιας πιο ισχυρής οικονομικής μονάδας, κλπ.

#### **1.4.3. Ο Κλάδος στον οποίο θα Δραστηριοποιείται η Νέα Εταιρία μετά τη Συγχώνευση**

Η Νέα Εταιρία, μετά τη συγχώνευση, θα έχει ως κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την εμπορία χημικών προϊόντων. Σημειώνεται ότι τόσο η Νέα Εταιρία όσο και η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, έχουν το ίδιο αντικείμενο εργασιών, το οποίο αποτελεί και την κύρια επιχειρηματική δραστηριότητά τους.

Σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ 2003), οι κλάδοι οικονομικής δραστηριότητας, στους οποίους υπάγονται οι κύριες δραστηριότητες της Νέας Εταιρίας, είναι οι εξής:

Κωδικός Κ.Α.Δ. 515.5	Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων
Κωδικός Κ.Α.Δ. 511.2	Αντιπροσωπεία ή μεσιτεία πώλησης χημικών προϊόντων
Κωδικός Κ.Α.Δ. 246.9	Παραγωγή άλλων χημικών προϊόντων

Οι κλάδοι αυτοί χαρακτηρίζονται από ευρεία ποικιλία προϊόντων, που απευθύνονται σε διαφορετικούς τομείς και κλάδους της βιομηχανίας, όπως στη φαρμακοβιομηχανία, στη βιομηχανία καλλυντικών, στο κλάδο τροφίμων και ποτών, στους κλάδους χρωμάτων, βερνικιών, απορρυπαντικών, πλαστικών, ελαιοχρωμάτων, λιπασμάτων, στην κλωστοϋφαντουργία, κλπ. Τα εμπορευόμενα προϊόντα ανανεώνονται συνεχώς, προστίθενται καινούρια ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε κλάδου ή τομέα, των νέων τεχνολογιών που εισάγονται στην αγορά και των καταναλωτικών τάσεων που εκδηλώνονται σε αυτή.

Ο κλάδος «Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων», στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό σε εισαγωγές χημικών προϊόντων κυρίως από την Ευρώπη, ενώ ένα πολύ μικρό μέρος των χημικών προϊόντων παράγεται στην Ελλάδα. Τα κυριότερα ευρωπαϊκά κέντρα εξαγωγών χημικών προϊόντων είναι η Γαλλία, η Γερμανία, η Ιταλία, το Βέλγιο, η Αγγλία, καθώς και η Ολλανδία. Σημαντική παραγωγή χημικών προϊόντων έχει επίσης και το Ισραήλ.

Στην αγορά κυριαρχούν τα εισαγόμενα προϊόντα αναγνωρισμένων οίκων του εξωτερικού, τελευταία, όμως, έχουν παρουσιαστεί φθηνότερα χημικά προϊόντα κατώτερης ποιότητας, τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως στην παραγωγή τελικών προϊόντων επίσης χαμηλότερης ποιότητας.

Η ζήτηση των χημικών προϊόντων, ανάλογα με τον κλάδο της βιομηχανίας στον οποίο απευθύνονται, προέρχεται κυρίως από πολυεθνικές βιομηχανικές μονάδες, μεγάλες ελληνικές μονάδες παραγωγής, καθώς και μικρότερες μονάδες παραγωγής ανώνυμων προϊόντων.

Ο βασικότερος προσδιοριστικός παράγοντας της ζήτησης χημικών προϊόντων και, κατ' επέκταση, της εξέλιξης του κλάδου, είναι η πορεία των μεμονωμένων κλάδων της βιομηχανίας στους οποίους απευθύνεται.

Ο κλάδος των δομικών υλικών, καθώς και ο κλάδος των χρωμάτων & βερνικιών, παρουσιάζει έντονους ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια, λόγω της αύξησης της κατασκευαστικής δραστηριότητας λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 και, γενικότερα, λόγω της εξέλιξης των εργασιών σε πλήθος έργων υποδομής.

Ο κλάδος των καλλυντικών θεωρείται ένας από τους υγιέστερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας με υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια. Οι προοπτικές του κλάδου των καλλυντικών θεωρούνται θετικές, καθώς η κατανάλωση καλλυντικών στην Ελλάδα υπολείπεται σε σημαντικό βαθμό των αντίστοιχων μέσων μεγεθών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Παράγοντες που επηρεάζουν θετικά την κατανάλωση των καλλυντικών προϊόντων είναι, μεταξύ άλλων, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και η αύξηση της πραγματικής αγοραστικής ισχύος του μέσου Έλληνα, οι αλλαγές στον τρόπο ζωής και στη νοοτροπία, η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων γυναικών, η κυκλοφορία νέων προϊόντων και το αποτελεσματικότερο marketing.

Ο κλάδος των φαρμακευτικών στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από σταθερούς ρυθμούς ανάπτυξης, έλλειψη κυκλικότητας, καθώς και υψηλό κρατικό παρεμβατισμό στην τιμολόγηση των τελικών προϊόντων. Σημειώνεται ότι, καθώς ο μέσος όρος ηλικίας

αυξάνεται και το βιοτικό επίπεδο στη χώρα μας βελτιώνεται, το επίπεδο ιατρικής και φαρμακευτικής περίθαλψης, επίσης, ισχυροποιείται.

Επιπρόσθετα, παράγοντες όπως η αύξηση του πληθυσμού, η αύξηση και οι αλλαγές στις ανάγκες διατροφής του, και παράγοντες, οι οποίοι επηρεάζουν τη συνολική ζήτηση των τροφίμων, επηρεάζουν κατ' επέκταση και τη ζήτηση για τη βιομηχανία τροφίμων σε χημικά προϊόντα, πρόσθετα και βελτιωτικά.

Αναφορικά με τον κλάδο της παρασκευής απορρυπαντικών, τα οποία θεωρούνται είδη άμεσης κατανάλωσης των νοικοκυριών και αγαθά πρώτης ανάγκης, η αύξηση των νοικοκυριών, η μεταβολή των καταναλωτικών προτύπων μέσω της διαφήμισης και του τρόπου ζωής, καθώς και το πλήθος των νέων προϊόντων στην αγορά, έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση της ζήτησης των απορρυπαντικών και, ως εκ τούτου, των χημικών προϊόντων που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή τους. Παράλληλα, η εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην αγορά, όχι απαραίτητα για βιομηχανική παραγωγή, όπως ο βιολογικός καθαρισμός, δημιουργούν νέες ανάγκες σε χημικά προϊόντα.

Σημειώνεται ότι, λόγω της διακίνησης χημικών προϊόντων σε πολλούς βιομηχανικούς κλάδους, η πορεία του κλάδου εμπορίας χημικών δεν επηρεάζεται από ενδεχόμενες εποχικές ή άλλες διακυμάνσεις ενός κλάδου, οι οποίες μπορεί να οφείλονται σε εγχώριους ή διεθνείς παράγοντες, διασπείροντας τον κίνδυνο εξάρτησης της πορείας του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ από την ανάλογη πορεία συγκεκριμένων κλάδων.

#### **1.4.4. Διαπραγμάτευση των Μετοχών της Νέας Εταιρίας**

Οι μετοχές της ΕΛΤΟΝ διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. και, ως εκ τούτου, οι μετοχές της Νέας Εταιρίας (μετά τη συγχώνευση) θα διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

#### **1.4.5. Χρονοδιάγραμμα**

Από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα, η ΕΛΤΟΝ θα προβεί στις νόμιμες ενέργειες, ώστε να πιστωθούν αρμοδίως στους λογαριασμούς αξιών των μετόχων της Απορροφούσας και της Απορροφώμενης οι νέες μετοχές (άυλοι τίτλοι), που θα εκδώσει λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που θα προέλθει από την απορρόφηση της περιουσίας της Απορροφώμενης.

Κατωτέρω, παρουσιάζονται συνοπτικά οι σημαντικότερες ημερομηνίες στη διαδικασία της παρούσας συγχώνευσης:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ
10.09.2004	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΕΛΤΟΝ που ενέκρινε τη συγχώνευση
09.09.2004	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ που ενέκρινε τη συγχώνευση
14.12.2004	Καταχώρηση της συγχώνευσης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών
08.07.2005	Εκτιμώμενη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των «νέων» μετοχών της ΕΛΤΟΝ

### 1.5. Επενδυτικοί Κίνδυνοι

**Οι επενδυτές πρέπει να λάβουν σοβαρά υπόψη τους τη χρηματοοικονομική διάρθρωση της Νέας Εταιρίας, όπως αυτή είναι σήμερα.**

Πέρα από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη και τους επενδυτικούς παράγοντες, που αναφέρονται παρακάτω, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της ΕΛΤΟΝ, όπως αυτή προκύπτει μετά την παρούσα συγχώνευση. Οι κίνδυνοι που αναφέρονται παρακάτω μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της ΕΛΤΟΝ.

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ως Ανάδοχος, δηλώνει ότι στο παρόν κεφάλαιο του Ενημερωτικού Δελτίου περιγράφονται οι κίνδυνοι αυτοί που, κατά την κρίση της, μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση της ΕΛΤΟΝ, ή ακόμα και απευθείας την τιμή της μετοχής, βάσει των ελέγχων που διενήργησε, σύμφωνα με διατάξεις του Π.Δ. 350/1985, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, και των στοιχείων και πληροφοριών που έχουν τεθεί υπόψη της από την ΕΛΤΟΝ.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει, επίσης, δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς και των αποτελεσμάτων της ΕΛΤΟΝ στο πλαίσιο συζήτησης σχετικά με το μέλλον, τη στρατηγική, το σχεδιασμό και τις προθέσεις της. Οι εκτιμήσεις αυτές αντανakλούν τις τρέχουσες απόψεις της ΕΛΤΟΝ σχετικά με μελλοντικά γεγονότα, βασίζονται σε συγκεκριμένες παραδοχές και υπόκεινται σε κινδύνους και αβεβαιότητες. Υπάρχουν αρκετοί παράγοντες / κίνδυνοι, οι οποίοι, ενδεχομένως, θα μπορούσαν να οδηγήσουν τα πραγματοποιηθσόμενα αποτελέσματα της ΕΛΤΟΝ και τις εξελίξεις της αγοράς, στην οποία δραστηριοποιείται, να διαφέρουν σημαντικά από τις δηλώσεις και τις εκτιμήσεις αυτές σχετικά με το μέλλον.

**Ιδιαίτερα επισημαίνεται ότι οι όποιες δηλώσεις και αξιολογικές κρίσεις του Αναδόχου, που εμφανίζονται στο παρόν κεφάλαιο και αλλού στο Ενημερωτικό Δελτίο, έχουν στηριχθεί στα στοιχεία των έκτακτων ελέγχων, νομικού και οικονομικού, και σε στοιχεία που έχουν δοθεί από την ΕΛΤΟΝ και δεν αποτελούν προτροπή για επένδυση. Αντιθέτως, ο Ανάδοχος συστήνει στο επενδυτικό κοινό να χρησιμοποιήσει όλα τα στοιχεία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για να διαμορφώσει ίδια άποψη για την ΕΛΤΟΝ.**

Πέρα από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για τις συγχωνευόμενες εταιρίες, θα πρέπει να επισημανθούν και οι ακόλουθοι επενδυτικοί κίνδυνοι σχετικά με τη Νέα Εταιρία, όπως αυτή προκύπτει μετά την ολοκλήρωση της περιγραφόμενης συγχώνευσης, την επιχειρηματική της δραστηριότητα, την οικονομική της θέση, καθώς και τον κλάδο δραστηριότητάς της.

### **1.5.1. Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την ΕΛΤΟΝ**

#### **Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που θα μπορούσαν να έχουν επίπτωση στην οικονομική της κατάσταση**

Η ΕΛΤΟΝ και οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες δεν έχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις, οι οποίες θα μπορούσαν να επιφέρουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση, πέραν αυτών που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Επιπλέον, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της ΕΛΤΟΝ, έλαβε υπόψη του τις εν λόγω εκκρεμοδικίες και προέβη σε σχετική αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ για τη χρήση 2004.

Ειδικότερα, σχετικά με τη δικαστική υπόθεση της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με το ασφαλιστικό ταμείο ΤΕΑΥΕΚ, την οποία αναφέρει τόσο η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ όσο και η ΕΛΤΟΝ στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύουν σε κάθε χρήση, ο νομικός έλεγχος, που διενεργήθηκε στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης, για λογαριασμό του Αναδόχου, αναφέρει τα ακόλουθα:

«Με σχετικό από 22.06.2005 σημείωμά του, ο δικηγόρος κ. Χ. Περγαντής σχετικά με την πορεία της υπόθεσης της ΕΛΤΟΝ (πλέον, ως καθολικής διαδόχου της απορροφηθείσας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.») κατά του ασφαλιστικού ταμείου ΤΕΑΥΕΚ αναφέρει ότι: με τις υπ' αριθ. 3536/1992 και 3548/1993 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΑΥΕΚ επεβλήθησαν στην απορροφηθείσα εισφορές και πρόσθετα τέλη ύψους 29.589.906 δραχμών, με την αιτιολογία ότι το προσωπικό της απορροφηθείσας δεν ήταν ασφαλισμένο στο Ταμείο αυτό για την περίοδο 01.08.1977 έως 30.06.1990. Κατά της απόφασης αυτής η «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» προσέφυγε στο Διοικητικό Πρωτοδικείο, το οποίο την δικάωσε με την υπ' αριθ. 6550/1995 οριστική του απόφαση και με το σκεπτικό ότι το ΤΕΑΥΕΚ δεν διενήργησε ουσιαστικό έλεγχο για να διαπιστώσει το είδος της παρεχόμενης από κάθε έναν από τους μισθωτούς της εν λόγω εταιρίας εργασίας (αν ήταν δηλαδή «πωλητές» ή όχι). Η απόφαση αυτή του Διοικητικού Πρωτοδικείου επικυρώθηκε και με την υπ' αριθ. 3748/97 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Κατά της τελευταίας αυτής απόφασης έχει ασκηθεί αναίρεση από το ΤΕΑΥΕΚ, η οποία πρόκειται να συζητηθεί μετ' αναβολή κατά τη δικάσιμο της 16ης.01.2006.

Περαιτέρω, στο αυτό ως άνω σημείωμά του, ο ίδιος ως άνω δικηγόρος αναφέρει ότι πλην της παραπάνω υπόθεσης υπήρχε και εκκρεμότητα για την περίοδο 01.01.1970 – 31.12.1977, η οποία επιλύθηκε με την υπ' αριθ. 4876/2003 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών (μετά την υπ' αριθ. 2187/02 απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας), το οποίο έκρινε ότι από τους 165 εργαζομένους υπάγονταν στο ΤΕΑΥΕΚ οι 87 και, κατά συνέπεια, γι' αυτούς οφείλονται εισφορές και πρόσθετα τέλη. Όπως επισημαίνει δε ο δικηγόρος κ. Χαράλαμπος Περγαντής στο προαναφερόμενο από 22.06.2005 σημείωμά του, για την περίοδο αυτή το ΤΕΑΥΕΚ είχε διενεργήσει έλεγχο. Συναφώς, με το από 23.06.2005 έγγραφό της η ΕΛΤΟΝ, δια του Προέδρου Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Νέστορα Παπαθανασίου, βεβαίώνει ότι σε συνέχεια της ως άνω υπ' αριθ. 4876/2003 απόφασης η Ελτον δεν έχει λάβει έως της ημερομηνίας



του άνω εγγράφου καμία ειδοποίηση, απόφαση ή άλλη πράξη επιβολής τυχόν εισφορών και πρόσθετων τελών».

### **Εξάρτηση από Συγκεκριμένους Πελάτες**

Στη χρήση 2003, ο μεγαλύτερος πελάτης της ΕΛΤΟΝ απορρόφησε ποσοστό 6,6% του κύκλου εργασιών, ενώ οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες έχουν απορροφήσει ποσοστό 23,7% του συνολικού κύκλου εργασιών. Κατά συνέπεια, η ΕΛΤΟΝ διασπείρει ικανοποιητικά τον κίνδυνο συγκέντρωσης, άρα και εξάρτησης, από τους πελάτες της. Ενδεικτικά, σημειώνεται ότι ο συνολικός αριθμός πελατών της στα τέλη της χρήσης 2003 ανήλθε σε 1.273.

### **Εξάρτηση από Προμηθευτές**

Η ΕΛΤΟΝ δεν παρουσιάζει εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές, δεδομένου ότι δεν υπάρχει προμηθευτής, οι αγορές από τον οποίο να αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των αγορών της χρήσεως 2003. Η ΕΛΤΟΝ, για μεγάλο μέρος των προϊόντων που διαθέτει, έχει εξασφαλίσει δύο ή και περισσότερες εναλλακτικές πηγές προμήθειάς τους. Επιπλέον, λόγω της εμπειρίας της στον κλάδο, έχει τη δυνατότητα να αντικαταστήσει τις υπάρχουσες πηγές προμήθειας με νέες πηγές και με τους ίδιους όρους.

### **Εξάρτηση της Πορείας της ΕΛΤΟΝ από τον Κύριο Μέτοχό της**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΟΝ αποτελείται κυρίως από μέλη της οικογένειας του κ. Νέστορα Παπαθανασίου. Παρά την ύπαρξη ανεξάρτητων μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο, τα οποία δεν συνδέονται με την οικογένεια του Ν. Παπαθανασίου, η λειτουργία της ΕΛΤΟΝ βασίζεται κυρίως στις αποφάσεις του βασικού μετόχου της κ. Νέστορα Παπαθανασίου.

Με δεδομένο, όμως, το μεγάλο ποσοστό συμμετοχής του βασικού μετόχου στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΤΟΝ, η ευνοϊκή εξέλιξη των αποτελεσμάτων ενδιαφέρει ιδιαίτερα τον κ. Ν. Παπαθανασίου και για το λόγο αυτό, οι προσπάθειές του για την πορεία της ΕΛΤΟΝ θα είναι εντατικές.

### **Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Η Νέα Εταιρία τιμολογείται από τους προμηθευτές του εξωτερικού κατά κύριο λόγο σε ευρώ. Συγκεκριμένα, κατά τη χρήση 2003 το ποσοστό των εισαγωγών που τιμολογήθηκε σε ευρώ ανήλθε σε 98,0% επί του συνόλου των εισαγωγών. Κατά συνέπεια, δεν ενέχεται συναλλαγματικός κίνδυνος.

### **Υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων**

Οι εκτιμήσεις και οι προβλέψεις των εταιρικών και ενοποιημένων αποτελεσμάτων της χρήσης 2004, που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, έχουν συνταχθεί με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) και το Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 του Ν.3229 (ΦΕΚ 38<sup>Α</sup>/10.02.2004), οι υπόχρεες από το κεφάλαιο Α' του άρθρου 1 του Ν. 2992/2002 στην εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) θα συντάξουν τις προβλεπόμενες από Δ.Λ.Π. Ι ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις περιόδους μετά την 31.12.2004 με βάση τα υιοθετημένα μέχρι την 31.12.2004 από την Ευρωπαϊκή Ένωση Δ.Π.Χ.Π. Συνεπώς, για την οικονομική χρήση που λήγει στις 31.12.2004 η ΕΛΤΟΝ θα πρέπει να συντάξει εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν. 2190/1920. Από την 01.01.2005 και μετά, και όποτε οριστεί από τις Αρχές η έναρξη της ισχύος της νέας υποχρέωσης, η ΕΛΤΟΝ υποχρεούται όπως συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις της, με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. Σημειώνεται ότι τόσο το μέρισμα όσο οι φόροι της χρήσης 2004 θα προσδιορισθούν βάσει των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ., οι οποίες θα υποβληθούν προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων και θα δημοσιευθούν. Σημειώνεται ότι η αναμενόμενη υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π. ενδέχεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στο λογιστικό χειρισμό των κονδυλίων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της ΕΛΤΟΝ, όπως για παράδειγμα έξοδα εγκατάστασης, ασώματες ακινητοποιήσεις κλπ. Συνεπώς, τα αποτελέσματα, ο ισολογισμός και τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων της ΕΛΤΟΝ (σε εταιρική και ενοποιημένη βάση) βάσει των Δ.Π.Χ.Π., από το 2005 και μετά, ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από τα αποτελέσματα, τον ισολογισμό και τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ (σε εταιρική και ενοποιημένη βάση) σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. και το Ν. 2190/1920. Η ΕΛΤΟΝ αναλαμβάνει την υποχρέωση να εφαρμόσει τα Δ.Π.Χ.Π. και να ενημερώσει το επενδυτικό κοινό για τις αλλαγές που θα προκύψουν.

#### ***1.5.2. Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο, την Εξέλιξη της Οικονομίας και το Χρηματιστήριο Αθηνών***

##### **Αυξανόμενος Ανταγωνισμός**

Στην ελληνική αγορά δραστηριοποιείται στην εμπορία χημικών προϊόντων μία πληθώρα επιχειρήσεων, η οποία στην πλειοψηφία της απαρτίζεται από μικρές εμπορικές εταιρίες, οι οποίες διακινούν έναν περιορισμένο αριθμό προϊόντων και απευθύνονται σε συγκεκριμένους κλάδους της βιομηχανίας. Το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων διακινείται στην αγορά από τις μεγάλες εταιρίες του κλάδου. Κατά τα τελευταία έτη, ο κλάδος χαρακτηρίζεται από τάσεις συγκέντρωσης και συσσώρευσης των πωλήσεων στις μεγάλες εταιρίες. Αυτή η εξέλιξη οδηγεί τις μικρότερες εταιρίες σταδιακά να περιορίζουν τις δραστηριότητές τους, μη μπορώντας να αντεπεξέλθουν στις ανάγκες του ανταγωνισμού, ο οποίος υπαγορεύει την ανάπτυξη και συνεχή βελτίωση τεχνικής υποδομής και υποστήριξης προς τους πελάτες, την ισχυροποίηση του δικτύου πωλήσεων, τη διεύρυνση του φάσματος των προσφερόμενων προϊόντων και την συνεχή ενημέρωση και παρακολούθηση των νέων τάσεων, των επιστημονικών και νομοθετικών εξελίξεων και την αναζήτηση νέων συνεργασιών.

Το μέγεθος της αγοράς χημικών προϊόντων προβλέπεται να έχει μία ελαφρά ανοδική πορεία, ακολουθώντας την αντίστοιχη ανάπτυξη των επιμέρους κλάδων της βιομηχανίας, στους οποίους τα προϊόντα απευθύνονται. Η αύξηση του μεγέθους της αγοράς, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης της ΕΛΤΟΝ, αναμένεται να προέλθει από την αύξηση των πωλήσεων ήδη εμπορευόμενων προϊόντων, αλλά και από τη

διάθεση νέων, πιο εξειδικευμένων, προϊόντων, τα οποία χαρακτηρίζονται από υψηλότερα περιθώρια κέρδους και απευθύνονται σε ταχύτερα αναπτυσσόμενους τομείς της βιομηχανίας.

### **Πορεία των Κλάδων Βιομηχανίας στους οποίους Απευθύνεται η ΕΛΤΟΝ**

Η δραστηριοποίησή της σε πολλούς κλάδους της βιομηχανίας, προσφέρει στην ΕΛΤΟΝ διασπορά κινδύνου και μειωμένο ρίσκο, με αποτέλεσμα η πορεία των πωλήσεών της να μην επηρεάζεται από αστάθμητους παράγοντες και τυχαίες διακυμάνσεις, που μπορεί να επηρεάσουν την πορεία κάποιου συγκεκριμένου κλάδου. Συνολικά, η εξέλιξη της πορείας των πωλήσεων και της κερδοφορίας της ΕΛΤΟΝ είναι άμεσα συνδεδεμένη με την εξέλιξη της βιομηχανικής παραγωγής, τις προοπτικές ανάπτυξης των ανωτέρω κλάδων και, γενικότερα, από την πορεία ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

### **Οι Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις στην Ελλάδα και εν γένει στην Ευρωπαϊκή Ένωση**

Οι δραστηριότητες της Νέας Εταιρίας, η χρηματοοικονομική της θέση και τα λειτουργικά της αποτελέσματα, η τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της, καθώς και η εμπορευσιμότητα αυτής, μπορεί να επηρεαστούν δυσμενώς από γεγονότα εκτός ελέγχου της. Αυτά τα γεγονότα περιλαμβάνουν, χωρίς περιορισμό, τα ακόλουθα:

- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή ή αλλού.
- Φορολογική πολιτική και άλλες πολιτικές, οικονομικές ή κοινωνικές αλλαγές, που μπορεί να επηρεάσουν την Ελλάδα.

### **Οι Μετοχές της ΕΛΤΟΝ είναι Εισηγμένες στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών**

Οι μετοχές της Νέας Εταιρίας, ως εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, υπόκεινται στους νόμους της ελεύθερης αγοράς κινητών αξιών και, συνεπώς, υπάρχει ο κίνδυνος μεγάλης διακύμανσης της τιμής τους.

#### ***1.5.3. Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τη Συγχώνευση***

### **Βαθμός Οργάνωσης και Στελέχωσης της Νέας Εταιρίας**

Όπως έχει διαπιστωθεί και από τη διεθνή εμπειρία, οι συγχωνεύσεις ενέχουν κινδύνους αποτυχίας, οφειλόμενους σε μη ταύτιση της νοοτροπίας της Διοίκησης και του προσωπικού των συγχωνευόμενων εταιριών, στα συμπτώματα της γιγάντωσης κλπ. Οι συνέπειες από ενδεχόμενη αποτυχία μιας συγχώνευσης είναι δυνατόν να επιφέρουν εσωτερικές τριβές, οι οποίες πιθανόν να οδηγήσουν σε μείωση της ανταγωνιστικότητας της Νέας Εταιρίας. Για να αποφευχθεί αυτό, επιβάλλεται η επαγρύπνηση της Διοίκησης της Εταιρίας και η λήψη κατάλληλων μέτρων που οδηγούν σε σύγκλιση των νοοτροπιών.

Δεδομένου, όμως, ότι η παρουσιαζόμενη στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο συγχώνευση αφορά κατά κύριο λόγο ενδοομιλικό μετασχηματισμό, δεν αντιμετωπίζει ουσιαστικό κίνδυνο αποτυχίας, που να αποδίδεται στους παράγοντες που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Η Διοίκηση της Νέας Εταιρίας εξαρτάται από μια ομάδα ανώτατων στελεχών (μέλη Δ.Σ., ανώτερα διευθυντικά στελέχη κλπ.), που διαθέτουν υψηλού επιπέδου κατάρτιση και μακρόχρονη εμπειρία στη διοίκηση επιχειρήσεων. Η συνεργασία της Διοίκησης της Νέας Εταιρίας με τα ανωτέρω στελέχη, σήμερα, είναι εύρυθμη, διότι πριν και μετά τη συγχώνευση η Διοίκηση παραμένει η ίδια.

#### **Διαδοχή Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από τη Νέα Εταιρία**

Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η Νέα Εταιρία υποκαθιστά, σύμφωνα με το νόμο, τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της και η υποκατάσταση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή. Επίσης, η Απορροφούμενη εταιρία μεταβιβάζει το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) στην Απορροφούσα εταιρία.

Κατά συνέπεια, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφούμενης εταιρίας αναλαμβάνονται από τη Νέα Εταιρία, ως καθολικού διαδόχου της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

#### **Ακυρότητα της Συγχώνευσης – Άρθρο 77 του Κ.Ν. 2190/1920**

Σύμφωνα με το άρθρο 77 του Κ.Ν. 2190/1920 για τους λόγους ακύρωσης της συγχώνευσης ανωνύμου εταιρίας και τις συνέπειες, οι οποίες επέρχονται, γράφονται τα εξής:

1. «Η συγχώνευση κηρύσσεται άκυρη με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου, το οποίο δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, μόνο αν:  
α) δεν τηρήθηκαν οι διατάξεις του άρθρου 74 του Κ.Ν. 2190/1920, ή  
β) αποδειχθεί ότι η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μιας από τις εταιρίες που συγχωνεύθηκαν και που ενέκρινε τη συγχώνευση είναι άκυρη ή ακυρώσιμη κατά τις διατάξεις των άρθρων 35α παρ. 1 και 35β παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Η αγωγή για την ακύρωση της συγχώνευσης είναι απαράδεκτη, αν:  
α) παρήλθαν έξι μήνες από την ημερομηνία καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης, που προβλέπεται από το άρθρο 74 του Κ.Ν. 2190/1920, ή  
β) έπαψαν να υπάρχουν οι λόγοι για τους οποίους θα μπορούσε να γίνει η ακύρωση.
3. Το αρμόδιο δικαστήριο παρέχει στις ενδιαφερόμενες εταιρίες προθεσμία για την άρση των λόγων ακυρότητας της συγχώνευσης, όταν η άρση αυτή είναι εφικτή.
4. Η δικαστική απόφαση, που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης, υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.
5. Η τριτανακοπή κατά της απόφασης, που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης, μπορεί να ασκηθεί μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την υποβολή

της δικαστικής απόφασης στις διατυπώσεις δραστηριότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.

6. Η δικαστική απόφαση, που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης, δεν θίγει το κύρος των υποχρεώσεων, που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος της Απορροφούμενης εταιρίας στην περίοδο μετά την ημερομηνία καταχώρησης, στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης, που προβλέπεται από το άρθρο 74 του Κ.Ν. 2190/1920 και πριν από την υποβολή της απόφασης αυτής στη δημοσιότητα που προβλέπεται από την παράγραφο 4 του άρθρου αυτού.
7. Οι εταιρίες που έλαβαν μέρος στη συγχώνευση ευθύνονται εις ολόκληρον για τις υποχρεώσεις της προηγούμενης παραγράφου».

Επιπροσθέτως, σε περίπτωση ακύρωσης της συγχώνευσης επέρχονται και οι ακόλουθες έννομες συνέπειες:

- α) αναβίωσης του νομικού προσώπου της Απορροφούμενης εταιρίας,
- β) ανατροπή της ένεκεν συγχωνεύσεως καθολικής διαδοχής και διαχωρισμός της ενιαίας εταιρικής περιουσίας, ώστε η αναβιώσασα εταιρία να ανακτήσει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που είχε κατά τη στιγμή συντέλεσης της συγχώνευσης,
- γ) επανάκτηση της ιδιότητας του μετόχου στην εταιρία που αναβιώνει, και
- δ) διατήρηση του κύρους των υποχρεώσεων που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος της απορροφούσας εταιρίας στην περίοδο μεταξύ συντέλεσης της συγχώνευσης (ήτοι την ημερομηνία καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης) και υποβολής σε δημοσιότητα της δικαστικής απόφασης που ακύρωσε τη συγχώνευση.

Επίσης, με ρητή διάταξη του ανωτέρω νόμου (παρ. 7), οι εταιρίες που έλαβαν μέρος στην ακυρωθείσα συγχώνευση ευθύνονται σε ολόκληρο για τις υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν στο ενδιάμεσο διάστημα από τη συντέλεση μέχρι την ακύρωση της συγχώνευσης, πράγμα που ενισχύει την ασφάλεια των συναλλαγών, αφού καθιστά το ενιαίο περιουσιακό υπόβαθρο υπέγγυο έναντι των τρίτων για την ικανοποίηση των απαιτήσεών τους.

Σημειώνεται ότι, μέχρι σήμερα, δεν υφίσταται ουδεμία δικαστική εκκρεμότητα εναντίον της ανωτέρω συγχώνευσης, η οποία ολοκληρώθηκε την 14/12/2004 και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με την υπ' αριθμόν Κ2-14603 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

## 2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	
Μετοχικό κεφάλαιο πριν τη συγχώνευση	€ 10.270.560,00
Αριθμός μετοχών πριν τη συγχώνευση	17.117.600 κοινές ονομαστικές μετοχές
Ονομαστική αξία	€ 0,60
<b>ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	
Αύξηση κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης	€ 4.171.851,18
Αύξηση κεφαλαίου από ισόποση κεφαλαιοποίηση του λογαριασμού «Διαφορά εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο» της Απορροφούσας εταιρίας	€ 137.690,82
<b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ</b>	<b>€ 14.580.102,00</b>
<b>ΝΕΑ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</b>	<b>€ 0,60</b>
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ</b>	<b>24.300.170</b>
<b>ΣΧΕΣΕΙΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ</b>	<b>1:5,0617232</b>
Για τους μετόχους της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	1:1
Για τους μετόχους της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	1:5,0617232
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Άυλος τίτλος 10 μετοχών
<b>Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2004</b>	
<b>ΑΝΔΟΧΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>
<b>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα μετοχικά κεφάλαια της Απορροφούσας και της Απορροφούμενης πριν τη συγχώνευση, καθώς και της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)	% Συμμετοχής στο Μ. Κ. της Νέας Εταιρίας
<b>Πριν τη συγχώνευση</b>				
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	17.117.600	0,60	10.270.560,00	54,16%
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	2.956.244	2,94	8.691.357,36	45,84%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>18.961.917,36</b>	<b>100,00%</b>
Μείον: συμμετοχή της ΕΛΤΟΝ στη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ			(4.519.506,18)	
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση από αποθεματικά υπέρ το άρτιο			137.690,82	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>14.580.102,00</b>	
<b>Μετά τη συγχώνευση</b>				
<b>Νέα Εταιρία</b>	<b>24.300.170</b>	<b>0,60</b>	<b>14.580.102,00</b>	
ΕΛΤΟΝ				70,44%
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ				29,56%

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει, συνοπτικά, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Νέας Εταιρίας, από την εισφορά του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφούμενης εταιρίας λόγω της συγχώνευσης, καθώς και από κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο»:

Στοιχεία για το Μετοχικό Κεφάλαιο της Νέας Εταιρίας μετά τη Συγχώνευση	(ποσά σε €)
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο πριν τη συγχώνευση</b>	<b>10.270.560,00</b>
Αύξηση Κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης	4.171.851,18
Κεφαλαιοποίηση από το αποθεματικό υπέρ το άρτιο	137.690,82
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο μετά τη συγχώνευση</b>	<b>14.580.102,00</b>
<b>Ονομαστική αξία μετοχής</b>	<b>0,60</b>

Αριθμός μετοχών που κατέχουν οι παλαιοί μέτοχοι της ΕΛΤΟΝ πριν τη συγχώνευση (τεμάχια)	17.117.600
Αριθμός μετοχών που κατέχουν οι παλαιοί μέτοχοι της ΕΛΤΟΝ μετά τη συγχώνευση (τεμάχια)	17.117.600
Αριθμός μετοχών που κατέχουν οι παλαιοί μέτοχοι της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ μετά τη συγχώνευση (τεμάχια)	7.182.570
<b>Αριθμός μετοχών μετά τη συγχώνευση (τεμάχια)</b>	<b>24.300.170</b>
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Άυλος τίτλος 10 μετοχών

Πριν τη συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΤΟΝ αποτελείτο στο σύνολό του από κοινές ονομαστικές μετοχές. Αντίστοιχα, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούμενης εταιρίας αποτελείτο στο σύνολό του από κοινές ανώνυμες μετοχές. Μετά τη συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρίας αποτελείται στο σύνολό του από κοινές ονομαστικές μετοχές.

Αναλυτική παρουσίαση των εταιριών, οι οποίες συγχωνεύονται, γίνεται στα κεφάλαια 10 έως 18 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση, με βάση τα στοιχεία της 31.12.2003 (ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού), απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει Στοιχείων της 31.12.2003 <sup>(1)</sup></b> <b>(ποσά σε €)</b>	<b>ΝΕΑ ΕΤΑΙΡΙΑ</b> <b>(μετά τη συγχώνευση)</b>
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)	24.300.170
Ονομαστική αξία	0,60
Μετοχικό κεφάλαιο	14.580.102,00
Αποθεματικά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο <sup>(2)</sup>	473.619,28
Αποθεματικά κεφάλαια	1.222.963,11
Αποτελέσματα εις νέον	2.060.035,73
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>18.336.720,12</b>
Λογιστική αξία μετοχής <sup>(3)</sup>	0,75

#### **Σημειώσεις:**

1. Βάσει των pro forma συνενωμένων οικονομικών καταστάσεων την 31.12.2003, ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού.
2. Από το λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» της Νέας Εταιρίας έχει αφαιρεθεί το ποσό των € 137.690,82, το οποίο αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», το οποίο δεν είχε λογιστικοποιηθεί την 31.12.2003 και έχει προστεθεί στο μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση. Το εν λόγω ποσό εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που ενέκρινε την παρούσα συγχώνευση.
3. Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας της μετοχής μετά τη συγχώνευση λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των μετοχών της Νέα Εταιρίας.



Η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση, με βάση τα στοιχεία του δημοσιευμένου ισολογισμού της χρήσης 2004, απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2004 <sup>(1)</sup> (ποσά σε €)	
Αριθμός Μετοχών (τεμάχια)	24.300.170
Ονομαστική Αξία	0,60
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580.102,00
Αποθεματικά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	473.619,28
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.229.527,23
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων	7.183.704,77
Υπόλοιπο Κερδών Χρήσεως εις Νέον	(2.111.938,96)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>21.355.014,32</b>
Λογιστική Αξία Μετοχής <sup>(2)</sup>	0,88

1. Βάσει του δημοσιευμένου ισολογισμού της χρήσης 2004.

2. Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας της μετοχής μετά τη συγχώνευση λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των μετοχών της Νέας Εταιρίας.

Στους ακόλουθους πίνακες εμφανίζονται οι μετοχικές συνθέσεις των δύο εταιριών πριν τη συγχώνευση, καθώς και της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση. Τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων μετά τη συγχώνευση προκύπτουν βάσει της προαναφερθείσας σχέσης ανταλλαγής των μετοχών.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (*) (πριν τη συγχώνευση)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου	% συμμετοχής
Νέστωρ Δ. Παπαθανασίου	7.307.560	42,69%
Ελένη συζ. Ν. Παπαθανασίου	3.013.200	17,60%
Παναγιώτα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	1.805.700	10,55%
Άλκηστη θυγ. Ν. Παπαθανασίου	536.400	3,13%
Ηλέκτρα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	466.000	2,72%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	9,11%
Επενδυτικό κοινό <sup>(1)</sup>	2.429.140	14,19%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>17.117.600</b>	<b>100,00%</b>

\* Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10.09.2004.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ.

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (*)</b> (πριν τη συγχώνευση)		
<b>Μέτοχος</b>	<b>Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου</b>	<b>% συμμετοχής</b>
Νέστωρ Δ. Παπαθανασίου	7.354.500	42,96%
Ελένη συζ. Ν. Παπαθανασίου	3.013.200	17,60%
Παναγιώτα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	1.810.200	10,58%
Άλκηστη θυγ. Ν. Παπαθανασίου	536.400	3,13%
Ηλέκτρα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	466.000	2,72%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	9,11%
Επενδυτικό κοινό <sup>(1)</sup>	2.377.700	13,89%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>17.117.600</b>	<b>100,00%</b>

\* Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 17.06.2005.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους μετόχους της ΕΛΤΟΝ παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 10.12. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. (*)</b> (πριν τη συγχώνευση)		
<b>Μέτοχος</b>	<b>Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου</b>	<b>% Συμμετοχής</b>
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	1.537.247	52,0%
Παπαθανασίου Νέστωρ	384.311	13,0%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	280.843	9,5%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	236.500	8,0%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	236.500	8,0%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	280.843	9,5%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>2.956.244</b>	<b>100,00%</b>

\* Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 09.09.2004.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους μετόχους της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 15.11. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (*) (μετά τη συγχώνευση)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου	% συμμετοχής
Παπαθανασίου Νέστωρ	9.252.836	38,08%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	4.434.750	18,25%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	1.733.498	7,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	1.663.098	6,84%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	3.227.250	13,28%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	6,42%
Επενδυτικό Κοινό <sup>(1)</sup>	2.429.140	10,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>24.300.170</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10.09.2004.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ. Επιπλέον, οι εν λόγω μέτοχοι εκτιμώνται σε 8.045 περίπου.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (*) (μετά τη συγχώνευση)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου	% συμμετοχής
Παπαθανασίου Νέστωρ	9.299.776	38,27%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	4.434.750	18,25%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	1.733.498	7,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	1.663.098	6,84%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	3.231.750	13,30%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	6,42%
Επενδυτικό Κοινό <sup>(1)</sup>	2.377.700	9,78%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>24.300.170</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 17.06.2005.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ. Επιπλέον, οι εν λόγω μέτοχοι εκτιμώνται σε 8.045 περίπου.

Τέλος, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν στη διάθεσή τους οι Διοικήσεις των συγχωνευομένων εταιριών, δεν συντρέχουν λόγοι εφαρμογής των άρθρων 7 και 8 του Π.Δ. 51/1992.

### **Λόγοι για τη Συγχώνευση**

Οι ως άνω εταιρίες, εκπροσωπούμενες από τα Διοικητικά Συμβούλιά τους, των οποίων τα μέλη ενεργούν εν προκειμένω συλλογικώς, θεώρησαν ότι η συγχώνευση αυτή είναι προς το συμφέρον και των δύο εταιριών και των μετόχων τους, σύμφωνα με όσα λεπτομερώς αναφέρονται στις αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων τους, συνεκτιμώντας ιδίως και τα ακόλουθα:

- (1) Τη μείωση του λειτουργικού κόστους, μέσω των οικονομιών κλίμακας, την επίτευξη συνεργιών και την ορθολογικότερη αξιοποίηση του προσωπικού που ασχολείται στην Απορροφούμενη εταιρία.
- (2) Τον άριστο συντονισμό και την άμεση διοικητική εποπτεία, που επιτυγχάνεται με την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων της Απορροφούμενης στην Απορροφούσα και την ενσωμάτωση όλων των συναφών δραστηριοτήτων στην ίδια επιτελική μονάδα.
- (3) Την ισχυροποίηση της Απορροφούσας εταιρίας στους κλάδους, που αυτή δραστηριοποιείται.

### 3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

#### 3.1. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ (Απορροφούσα εταιρία)

##### 3.1.1. Στοιχεία Αποτελεσμάτων ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001 - 2004

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΛΤΟΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2004				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004*
Κύκλος εργασιών	22.341,9	24.057,8	23.069,9	44.256,5
Μικτό κέρδος <sup>(1)</sup>	3.813,8	4.241,1	4.296,5	8.254,7
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	9,2	5,3	1,0	11,8
Σύνολο	3.823,0	4.246,4	4.297,5	8.266,5
Λειτουργικό αποτέλεσμα <sup>(1)</sup>	2.179,6	2.296,7	2.336,2	3.503,6
Έκτακτα έσοδα	19,8	117,4	66,2	494,3
Έκτακτα έξοδα	40,9	45,4	32,7	5.914,9
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	2.158,5	2.368,5	2.369,7	(1.917,1)
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	1.910,7	2.087,0	2.104,9	(2.524,0)
Κέρδη προ φόρων	1.654,0	1.819,1	1.825,5	(3.324,0)
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους	1.055,7	1.170,1	1.177,2	(4.114,7)
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	879,6	990,1	997,2	(4.114,7)
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων <sup>(2), (3)</sup>	816,4	990,1	997,2	(4.261,5)
Συνολικό μέρισμα	684,7	427,9	410,8	0,0
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών <sup>(4)</sup>	17.117.600	17.117.600	17.117.600	19.321.567
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης	4.279.400	8.558.800	17.117.600	24.300.170
Αναμορφωμένα κέρδη <sup>(5)</sup>				
Κέρδη προ φόρων	(4.303,5)	1.602,5	1.299,8	587,3
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	(5.119,6)	773,6	471,5	(203,4)
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και πρόβλεψη φόρων φορολογικού ελέγχου χρήσης 2004 <sup>(2), (8)</sup>	(5.182,8)	773,6	471,5	(346,4)

Στοιχεία ανά Μετοχή

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ <sup>(7)</sup>				
(ποσά σε €)	2001	2002	2003	2004 (*)
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	0,11	0,12	0,12	(0,13)
Κέρδη προ φόρων	0,10	0,11	0,11	(0,17)
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	0,05	0,06	0,06	(0,21)
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων <sup>(2), (3)</sup>	0,05	0,06	0,06	(0,22)
Μέρισμα / Μετοχή <sup>(6)</sup>	0,16	0,05	0,02	0,00
<b>Αναμορφωμένα στοιχεία ανά μετοχή</b> <sup>(5) (7)</sup>				
Κέρδη προ φόρων	(0,25)	0,09	0,08	0,03
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	(0,30)	0,05	0,03	(0,01)
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και πρόβλεψη φόρων φορολογικού ελέγχου χρήσης 2004 <sup>(2),(3)</sup>	(0,30)	0,05	0,03	(0,02)

**Σημειώσεις:**

**(\*) Τα στοιχεία της χρήσης 2004 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά των προηγούμενων χρήσεων, διότι, λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης, η χρήση 2004 περιλαμβάνει τα οικονομικά στοιχεία τόσο της ΕΛΤΟΝ όσο και της απορροφούμενης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.**

(1): Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Κόστος πωληθέντων	0,0	0,0	0,0	16,9
Έξοδα διοίκησης	83,3	88,4	55,9	339,7
Έξοδα διάθεσης	173,5	179,5	223,5	443,4
<b>Σύνολο</b>	<b>256,8</b>	<b>267,9</b>	<b>279,4</b>	<b>800,0</b>

(2): Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή, ανά χρήση, ήταν οι ακόλουθες: 2001:€ 176,1 χιλ., 2002: € 180,0 χιλ., 2003: € 180,0 χιλ. και 2004: μηδενικές.

(3): Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται, σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, στη χρήση την οποία επιβάρυναν. Η ΕΛΤΟΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000.

(4): Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών λήφθηκαν υπόψη οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.

(5): Έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις χρήσεις 2001 – 2003 και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή, που διενήργησε τον ανεξάρτητο οικονομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου για τη χρήση 2004 και έχουν αναμορφωθεί τα αποτελέσματα, τα οποία παρουσιάζονται στον Πίνακα Αναμόρφωσης Αποτελεσμάτων.

(6): Βάσει του αριθμού μετοχών τέλους χρήσης.

(7): Βάσει του σταθμισμένου αριθμού μετοχών.

(8) Η πρόβλεψη για φόρους της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2004 ποσού € 143 χιλ. βασίζεται σε εκτίμηση του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο.

### 3.1.2. Στοιχεία Ισολογισμού ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001 – 2004

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΛΤΟΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2004				
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004 (*)
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>350,7</b>	<b>271,7</b>	<b>217,1</b>	<b>297,9</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,0	0,0	0,0	0,0
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.287,3	2.201,2	2.158,9	16.625,9
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10.462,8	10.452,2	11.491,8	2.482,5
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,7	63,8	240,8	67,1
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>12.750,8</b>	<b>12.717,2</b>	<b>13.891,5</b>	<b>19.175,0</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>12.655,5</b>	<b>12.957,4</b>	<b>13.845,2</b>	<b>29.781,8</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	2,6	0,0	0,0	36,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>25.759,6</b>	<b>25.946,4</b>	<b>27.953,8</b>	<b>49.292,1</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>12.927,7</b>	<b>13.489,9</b>	<b>14.076,2</b>	<b>21.355,0</b>
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>12.831,9</b>	<b>12.455,6</b>	<b>13.876,8</b>	<b>27.935,4</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0,0	0,0	0,0	0,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>25.759,6</b>	<b>25.946,4</b>	<b>27.953,8</b>	<b>49.292,1</b>
<b>Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €) <sup>(1)</sup></b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

**Σημειώσεις:**

(\*) Τα στοιχεία της χρήσης 2004 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά των προηγούμενων χρήσεων, διότι, λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης, η χρήση 2004 περιλαμβάνει τα οικονομικά στοιχεία τόσο της ΕΛΤΟΝ όσο και της απορροφούμενης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

<sup>(1)</sup>: Η λογιστική αξία έχει υπολογιστεί με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.



### 3.1.3. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003	2004 (*)
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>				
Κύκλου Εργασιών	16,2	7,7	(4,1)	N/A
Κερδών προ Φόρων	(7,9)	10,0	0,4	N/A
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(10,0)	12,6	0,7	N/A
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	(16,5)	21,3	0,7	N/A
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)</b>				
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	12,4	13,8	13,2	N/A
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	5,0	5,4	5,1	N/A
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,99	0,92	0,99	1,31
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,25	0,38	0,44	0,70
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα	0,99	1,04	1,00	1,07
Άμεση Ρευστότητα	0,72	0,73	0,72	0,77

(\*) Σημειώνεται ότι οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προκύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003. Για το λόγο αυτό και λόγω εμφάνισης ζημίας στη χρήση 2004, δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

### 3.1.4. Αναμόρφωση Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004

Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα της Απορροφούσας εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2003 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις αντίστοιχες παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή. Οι σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ και οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού

Ελεγκτή – Λογιστή για κάθε μία από τις εξεταζόμενες χρήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ». Επιπλέον, τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που πραγματοποίησε τον ανεξάρτητο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, οι οποίες παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ».

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
<b>Κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>1.654,0</b>	<b>1.819,1</b>	<b>1.825,5</b>	<b>(3.323,9)</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(32,3)	(14,8)	(24,7)	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0,0	(230,0)	(70,0)	(1.246,5)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(5.925,2)	28,2	(431,0)	(487,9)
Ζημία από απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5.657,6</b>
Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>(4.303,5)</b>	<b>1.602,5</b>	<b>1.299,8</b>	<b>587,3</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(816,1)	(828,9)	(828,3)	(790,7)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(5.119,6)</b>	<b>773,6</b>	<b>471,5</b>	<b>(203,4)</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(63,2)	0,0	0,0	(143,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>(5.182,8)</b>	<b>773,6</b>	<b>471,5</b>	<b>(346,4)</b>

#### Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Ισολογισμών

Τα Ίδια Κεφάλαια της Απορροφούσας εταιρίας κατά την 31.12.2003 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, καθώς και τις σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ για τις χρήσεις 2001 – 2003. Οι σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ και οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για κάθε μια από τις εξεταζόμενες χρήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ». Επιπλέον, τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2004 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που πραγματοποίησε τον ανεξάρτητο οικονομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου και οι οποίες παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ».

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης (τεμάχια)	17.117.600	24.300.170
Ονομαστική αξία σε €	0,60	0,60
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων βάσει δημοσιευμένου ισολογισμού</b>	<b>14.076,2</b>	<b>21.355,0</b>
Μείον: πρόβλεψη αποζ. προσωπικού	136,0	287,7
Μείον: Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών	6.328,0	533,2
Μείον: Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300,0	1.546,5
<b>Μείον: Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης</b>	<b>0,0</b>	<b>12,0</b>
<b>Μείον: Πρόβλεψη πιθανής απώλειας από συνδεδεμένες επιχ/σεις</b>	<b>0,0</b>	<b>487,9</b>
<b>Μείον: Πρόβλεψη φόρου των ανέλεγκτων χρήσεων 2001-2004</b>	<b>0,0</b>	<b>368,0</b>
<b>Σύνολο Αναμορφώσεων</b>	<b>6.764,0</b>	<b>3.235,3</b>
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>7.312,2</b>	<b>18.119,7</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,43</b>	<b>0,75</b>

(1): Η λογιστική αξία έχει υπολογιστεί με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

#### Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003	2004
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>				
Κερδών προ φόρων	M/Δ	M/Δ	(18,9)	M/Δ
Κερδών μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	M/Δ	M/Δ	(39,1)	M/Δ
Κερδών μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	M/Δ	M/Δ	(39,1)	M/Δ
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	1,9	1,5
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	0,9	0,8
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	M/Δ	15,0	17,0	50,9

#### Σημείωση

M/Δ: Μη διαθέσιμα αφενός λόγω εμφάνισης αρνητικών αναμορφωμένων κερδών προ φόρων κατά τη χρήση 2001 και αφετέρου λόγω μη διαθεσιμότητας αναμορφωμένων στοιχείων για τις χρήσεις 2001 και 2002. Κατά συνέπεια, ο υπολογισμός των σχετικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός. Επιπλέον, επειδή τα οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προκύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003 δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

### 3.2. Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ (Απορροφούσα Εταιρία)

Οι εταιρίες, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, ανά χρήση για την περίοδο 2001-2004, εκτός από την ίδια την ΕΛΤΟΝ, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΜΕΣΗΣ & ΕΜΜΕΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ							
	2001		2002		2003		2004	
	ΑΜΕΣΟ	ΕΜΜΕΣΟ	ΑΜΕΣΟ	ΕΜΜΕΣΟ	ΑΜΕΣΟ	ΕΜΜΕΣΟ	ΑΜΕΣΟ	ΕΜΜΕΣΟ
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	52,00%	0,00%	52,00%	0,00%	52,00%	0,00%	-	-
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	0,00%	99,984%	0,00%	99,984%	0,00%	99,984%	0,00%
ELTON CORPORATION L.T.D.	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	-	0,00%	80,00%	0,00%	80,00%	0,00%	100,00%	0,00%
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	0,00%	17,32%	0,00%	17,32%	0,00%	34,67%	66,67%	0,0%
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	0,00%	15,60%	0,00%	15,60%	0,00%	15,60%	30,00%	0,0%

Οι μέθοδοι ενοποίησης των ενοποιούμενων εταιριών, ανά χρήση για την περίοδο 2001-2004, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ	2001	2002	2003	2004
	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ			
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	-
ELTON CORPORATION S.A.	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ
ELTON CORPORATION L.T.D.	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	-	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	-	ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ

### 3.2.1. Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2004				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004 (*)
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>46.698,4</b>	<b>47.597,0</b>	<b>46.930,6</b>	<b>48.402,5</b>
<b>Μικτό κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>8.354,1</b>	<b>8.700,9</b>	<b>9.137,2</b>	<b>9.479,1</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	9,4	9,8	4,6	14,7
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.152,9</b>	<b>3.231,2</b>	<b>3.883,8</b>	<b>4.111,9</b>
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	2.779,6	3.106,6	3.765,8	4.291,1
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	2.274,6	2.454,7	3.123,0	3.679,3
<b>Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.805,7</b>	<b>1.921,2</b>	<b>2.428,7</b>	<b>2.837,6</b>
<b>Ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους</b>	<b>1.098,5</b>	<b>1.230,6</b>	<b>1.596,2</b>	<b>1.926,8</b>
<b>Ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>901,9</b>	<b>1.050,6</b>	<b>1.416,2</b>	<b>1.926,8</b>
<b>Ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φρολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων</b>	<b>838,7</b>	<b>1.050,6</b>	<b>1.229,4</b>	<b>1.703,3</b>
<b>Ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ., φόρους φρολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>776,9</b>	<b>1.050,6</b>	<b>1.217,4</b>	<b>1.656,1</b>

#### Σημειώσεις:

(\*) Τα στοιχεία της χρήσης 2004 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά των προηγούμενων χρήσεων, διότι, λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης, η χρήση 2004 περιλαμβάνει τα οικονομικά στοιχεία τόσο της ΕΛΤΟΝ όσο και της απορροφούμενης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

(1): Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Κόστος Πωληθέντων	0,0	20,1	18,1	16,9
Έξοδα Διοίκησης	209,7	230,2	306,3	350,2
Έξοδα Διάθεσης	259,2	283,2	369,9	474,6
<b>Σύνολο</b>	<b>468,9</b>	<b>533,5</b>	<b>694,3</b>	<b>841,7</b>

### 3.2.2. Στοιχεία Ενοποιημένων Ισολογισμών Χρήσεων 2001-2004

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2001-2004				
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004 (*)
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>458,4</b>	<b>492,5</b>	<b>421,5</b>	<b>300,8</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0,0	0,0	0,0	0,0
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	4.761,4	6.523,9	7.795,9	17.438,0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις - Συμμετοχές	319,4	352,7	422,0	436,7
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>5.080,8</b>	<b>6.876,6</b>	<b>8.217,9</b>	<b>17.874,7</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>28.005,5</b>	<b>29.180,6</b>	<b>29.639,0</b>	<b>30.460,3</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	70,2	9,8	10,1	40,4
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.614,9</b>	<b>36.559,6</b>	<b>38.288,4</b>	<b>48.676,2</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>10.076,4</b>	<b>10.450,5</b>	<b>11.969,3</b>	<b>20.803,9</b>
Προβλέψεις	904,5	1.094,7	1.082,1	62,0
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>22.609,9</b>	<b>24.970,4</b>	<b>25.211,7</b>	<b>27.809,4</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	24,0	44,0	25,3	0,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.614,9</b>	<b>36.559,6</b>	<b>38.288,4</b>	<b>48.676,2</b>

Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

#### Σημείωση

(\*) Τα στοιχεία της χρήσης 2004 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά των προηγούμενων χρήσεων, διότι, λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης, η χρήση 2004 περιλαμβάνει τα οικονομικά στοιχεία τόσο της ΕΛΤΟΝ όσο και της απορροφούμενης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

### 3.2.3. Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2004

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003	2004(*)
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>				
Κύκλου Εργασιών	46,1	1,9	(1,4)	Μ/Δ
Κερδών προ Φόρων	(9,6)	6,4	26,4	Μ/Δ
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(18,5)	16,5	34,8	Μ/Δ
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ., και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	(24,1)	25,3	17,0	Μ/Δ
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)</b>				
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	17,7	18,7	21,7	Μ/Δ
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	6,6	7,6	8,2	Μ/Δ
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,2	2,4	2,1	1,3
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,7	1,2	1,1	0,7
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα	1,3	1,2	1,2	1,1
Άμεση Ρευστότητα	0,9	0,8	0,8	0,7

(\*) Σημειώνεται ότι επειδή τα οικονομικά μεγέθη της χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προκύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003, δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

### 3.2.4. Αναμόρφωση Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών ΕΛΤΟΝ Χρήσεων 2001-2003

#### Πίνακας Αναμορφωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα της Απορροφούσας εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2003 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις αντίστοιχες παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή. Οι σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ και οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για κάθε μια από τις εξεταζόμενες χρήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά στις ενοποιημένες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ». Επιπλέον, τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2004 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που πραγματοποίησε τον ανεξάρτητο οικονομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου και οι οποίες παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ».

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>1.805,6</b>	<b>1.921,1</b>	<b>2.428,7</b>	<b>2.837,6</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(311,1)	10,2	0,0	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(402,0)	(177,9)	280,0	(1.248,4)
<b>Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Διαφορά αποτίμησης σε συγγενή εταιρία</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>181,8</b>
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.092,5</b>	<b>1.753,4</b>	<b>2.708,7</b>	<b>1.759,0</b>
Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	(707,2)	(690,9)	(832,5)	(910,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; λοιπούς φόρους</b>	<b>385,3</b>	<b>1.062,5</b>	<b>1.876,2</b>	<b>848,2</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(63,2)	0,0	(186,8)	(223,5)
<b>Φόρος χρήσης 2004 θυγατρικής ELTON CORPORATION LTD</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(37,8)</b>
<b>Πρόβλεψη φόρου μητρικής εταιρίας για τη χρήση 2004</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(143,0)</b>
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων &amp; πρόβλεψη φόρου χρήσης 2004</b>	<b>322,1</b>	<b>1.062,5</b>	<b>1.689,4</b>	<b>443,9</b>
Αναλογία μετόχων μειοψηφίας	41,0	8,2	(7,2)	(47,2)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων πρόβλεψη φόρου χρήσης 2004 και αναλογία μετόχων μειοψηφίας</b>	<b>363,1</b>	<b>1.070,8</b>	<b>1.682,2</b>	<b>396,7</b>



## Πίνακας Αναμορφωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Ισολογισμού

Τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια κατά την 31.12.2003 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή. Οι σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ και οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για κάθε μια από τις εξεταζόμενες χρήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ». Επιπλέον, τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2004 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που πραγματοποίησε τον ανεξάρτητο οικονομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου και οι οποίες παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ».

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004
<b>Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια βάσει δημοσιευμένου Ισολογισμού 31/12/2003</b>	<b>11.969,3</b>	<b>20.803,9</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(301,0)	(287,7)
Διαφορά αποτίμησης σε συγγενή επιχείρηση	0,0	181,8
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(300,0)	(1.548,4)
<b>Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης</b>	<b>0,0</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Πρόβλεψη φόρου από φορολογικό έλεγχο χρήσεων 2001-2004 της μητρικής εταιρίας</b>	<b>0,0</b>	<b>(368,0)</b>
<b>Φόρος χρήσης 2004 θυγατρικής ELTON CORPORATION LTD</b>	<b>0,0</b>	<b>(37,8)</b>
<b>Διαφορές φορολογικού ελέγχου χρήσης 2002 ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,6)</b>
<b>Πρόβλεψη φόρου από φορολογικό έλεγχο χρήσεων 2003-2004 της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,5)</b>
<b>Σύνολο αναμορφώσεων</b>	<b>(601,0)</b>	<b>(2.083,2)</b>
<b>Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>11.368,3</b>	<b>18.720,7</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,66</b>	<b>0,77</b>

## Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003	2004
Δείκτες Εξέλιξης (%)				
Κερδών προ Φόρων	M/Δ	60,5	54,5	M/Δ
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης	M/Δ	175,8	76,6	M/Δ
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	M/Δ	229,9	59,0	M/Δ
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	2,2	1,5

Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	1,1	0,8
Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	32,5	29,6	19,3	28

#### Σημείωση

M/Δ: Μη διαθέσιμα αφενός λόγω εμφάνισης αρνητικών αναμορφωμένων ενοποιημένων κερδών προ φόρων κατά τη χρήση 2001 και αφετέρου λόγω μη διαθεσιμότητας αναμορφωμένων ενοποιημένων στοιχείων για τις χρήσεις 2001 και 2002. Κατά συνέπεια, ο υπολογισμός των σχετικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός. Επιπλέον, επειδή τα οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προκύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003 δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

### 3.3. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (Απορροφούμενη Εταιρία)

#### 3.3.1. Στοιχεία Αποτελεσμάτων ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Χρήσεων 2001-2003

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>24.599,6</b>	<b>23.421,6</b>	<b>21.953,2</b>
Μικτό κέρδος <sup>(1)</sup>	3.849,1	3.689,2	3.835,1
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	102,5	4,0	2,6
<b>Σύνολο</b>	<b>3.951,6</b>	<b>3.693,2</b>	<b>3.837,7</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>614,5</b>	<b>457,2</b>	<b>915,8</b>
Έκτακτα έσοδα	141,4	57,0	48,9
Έκτακτα έξοδα	11,3	78,9	13,0
<b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b>	<b>744,3</b>	<b>435,3</b>	<b>951,8</b>
<b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων</b>	<b>482,9</b>	<b>251,0</b>	<b>626,9</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>276,3</b>	<b>0,1</b>	<b>232,3</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup></b>	<b>146,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>149,1</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων <sup>(2), (3)</sup></b>	<b>146,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(37,7)</b>
Συνολικό μέρισμα	0,0	0,0	0,0
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών <sup>(4)</sup>	2.274.288	2.276.244	2.483.039
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης	2.170.000	2.276.244	2.956.244
<b>Αναμορφωμένα κέρδη <sup>(5)</sup></b>			
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(73,4)</b>	<b>148,4</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup></b>	<b>(269,9)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>65,1</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων <sup>(2), (3)</sup></b>	<b>(269,9)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(121,7)</b>

## Στοιχεία ανά Μετοχή

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ <sup>(7)</sup>			
(ποσά σε €)	2001	2002	2003
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	0,21	0,11	0,25
Κέρδη προ φόρων	0,12	0,00	0,09
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup> ,	0,06	0,00	0,06
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων <sup>(2), (3)</sup>	0,06	0,00	(0,02)
Μέρισμα / Μετοχή <sup>(6)</sup>	-	-	-
<b>Αναμορφωμένα στοιχεία ανά μετοχή <sup>(5) (7)</sup></b>			
Κέρδη / ζημίες προ φόρων	(0,06)	(0,03)	0,06
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	(0,12)	(0,03)	0,03
Κέρδη / ζημίες μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου <sup>(2),(3)</sup>	(0,12)	(0,03)	(0,05)

### Σημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Κόστος πωληθέντων	15,2	20,1	18,1
Έξοδα διοίκησης	110,1	137,4	245,4
Έξοδα διάθεσης	81,3	93,4	131,0
<b>Σύνολο</b>	<b>206,6</b>	<b>250,9</b>	<b>394,5</b>

2. Τα μέλη του Δ.Σ. της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για τις χρήσεις 2002-2003 δεν έλαβαν αμοιβές για την ιδιότητά τους αυτή. Ωστόσο, κατά τη χρήση 2001 έλαβαν για την ιδιότητά τους αυτή αμοιβές συνολικού ύψους € 20,5 χιλ.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται, σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, στη χρήση την οποία επιβάρυναν.
4. Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών λήφθηκαν υπόψη οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών αναπροσαρμογής αξίας παγίων και με καταβολή μετρητών.
5. Έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις χρήσεις 2001 – 2003 και έχουν αναμορφωθεί τα αποτελέσματα, τα οποία παρουσιάζονται στον Πίνακα Αναμόρφωσης Στοιχείων Αποτελεσμάτων.
6. Βάσει του αριθμού μετοχών τέλους χρήσης.
7. Βάσει του σταθμισμένου αριθμού μετοχών.

### 3.3.2. Στοιχεία Ισολογισμών ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Χρήσεων 2001 – 2003

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>107,1</b>	<b>220,1</b>	<b>203,6</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,0	0,0	0,0
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>1.661,4</b>	<b>3.606,5</b>	<b>4.860,0</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	704,3	751,3	938,8
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	34,9	33,7	38,1
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>2.400,6</b>	<b>4.391,5</b>	<b>5.836,9</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>14.104,3</b>	<b>14.151,7</b>	<b>13.467,3</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	25,4	8,6	9,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16.637,4</b>	<b>18.771,9</b>	<b>19.517,3</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>6.915,7</b>	<b>6.914,5</b>	<b>8.876,0</b>
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>1.299,9</b>	<b>670,8</b>	<b>335,4</b>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>8.397,9</b>	<b>11.142,6</b>	<b>10.282,7</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	23,9	44,0	23,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16.637,4</b>	<b>18.771,9</b>	<b>19.517,3</b>

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

### 3.3.3. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Χρήσεων 2001 – 2003

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>			
Κύκλου Εργασιών	91,0	(4,8)	(6,3)
Κερδών προ Φόρων	103,2	(100,0)	232.300
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	83,6	Μ/Δ	Μ/Δ
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	81,1	Μ/Δ	Μ/Δ
Ενσώματων Παγίων (Αξία Κτήσης)	9,0	59,5	27,9
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	9,5	12,8	4,0
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)</b>			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	2,7	0,0	1,9
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	3,4	1,0	2,9
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>			
Γενική Ρευστότητα	1,7	1,3	1,3
Άμεση Ρευστότητα	1,2	0,9	0,9
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)</b>			
Απαιτήσεων	137	146	155
Προμηθευτών	78	76	70
Αποθεμάτων	75	81	77
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	1,7	1,2
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,6	1,0	0,7
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	7,0	5,0	8,5
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	49,5	99,9	58,3

#### Σημείωση:

Μ/Δ: Ο υπολογισμός των εν λόγω χρηματοοικονομικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός, διότι τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη για τις χρήσεις 2001 και 2002 παρουσιάζονται αρνητικά.

### 3.3.4. Αναμόρφωση Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ

#### Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα της Απορροφούμενης εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2003 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή. Οι σημειώσεις της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για κάθε μια από τις εξεταζόμενες χρήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στο Κεφάλαιο 4 “Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ”.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>276,3</b>	<b>0,1</b>	<b>232,4</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,0	0,0	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0,0	(41,2)	(35,0)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(416,7)	(32,3)	(49,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(73,4)</b>	<b>148,4</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(129,5)	(1,3)	(83,3)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>65,1</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,0	0,0	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(121,7)</b>

#### Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Ισολογισμών

Τα ίδια Κεφάλαια της Απορροφούμενης εταιρίας κατά την 31.12.2003 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή. Οι σημειώσεις της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για κάθε μια από τις εξεταζόμενες χρήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ».

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει δημοσιευμένου ισολογισμού</b>	<b>8.876,0</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	165,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	498,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	76,2
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>8.136,8</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€) <sup>(1)</sup></b>	<b>2,75</b>

<sup>(1)</sup> Η λογιστική αξία έχει υπολογιστεί με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

#### Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ(1)	
	2003
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,3
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/ Ίδια κεφάλαια	0,8
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	68,7

#### Σημείωση

(1) Ο υπολογισμός των υπολοίπων δεικτών δεν καθίσταται εφικτός, διότι τα αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων εμφανίζονται αρνητικά στις χρήσεις 2001 και 2002.



### **3.4. Συνοπτικά Συνενωμένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με Ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31.12.2003 (pro forma)**

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται συνοπτικά τα συνενωμένα (pro forma) οικονομικά μεγέθη της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, τόσο σε εταιρική όσο και ενοποιημένη βάση, για την περίοδο ισολογισμού μετασχηματισμού 01.01 – 31.12.2003.

Οι εν λόγω συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Θεόδωρο Μίχο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11371).

Σημειώνεται ότι περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού, σε εταιρική και ενοποιημένη βάση, συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων και παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, περιέχονται στο Κεφάλαιο 9 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.4.1. Συνοπτικά Συνενωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 – 31.12.2003 (pro forma) (ποσά σε χιλ. €)	
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>44.811,5</b>
Μικτό κέρδος <sup>(1)</sup>	8.131,8
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	3,6
<b>Σύνολο<sup>(1)</sup></b>	<b>8.135,4</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.252,2</b>
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	115,1
Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	45,8
<b>Κέρδη προ Τόκων και Αποσβέσεων</b>	<b>3.321,5</b>
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	1,3
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	591,1
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>2.731,7</b>
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>2.057,8</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους</b>	<b>1.326,2</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων</b>	<b>1.139,4</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων</b>	<b>959,4</b>

#### Σημειώσεις:

(1): Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	01.01 – 31.12.2003
Κόστος πωληθέντων	18,1
Έξοδα διοίκησης	301,2
Έξοδα διάθεσης	354,6
<b>Σύνολο</b>	<b>673,9</b>

### 3.4.2. Συνοπτικά Συνενωμένα Στοιχεία Ισολογισμού (pro forma)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31.12.2003 (pro forma) (ποσά σε χιλ. €)	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>420,7</b>
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	5.561,5
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0,0
<b>Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>5.561,5</b>
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	10.270,2
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.251,2
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>7.019,0</b>
<b>Συμμετοχές &amp; άλλες Μακροπρ/σμες Απαιτήσεις</b>	<b>2.534,7</b>
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>15.115,2</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>27.312,5</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	9,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>42.857,9</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>14.580,1</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>18.336,7</b>
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>336,2</b>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>24.161,7</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	23,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>42.857,9</b>
<b>Λογιστική Αξία Μετοχής (σε € ) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,75</b>

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

<sup>(1)</sup> Η λογιστική αξία εκάστης μετοχής έχει υπολογιστεί με βάση τον αριθμό των μετοχών της Νέας Εταιρίας, όπως θα προκύψει μετά την παρούσα συγχώνευση.

### 3.4.3. Αναμορφωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων και Ισολογισμών (pro forma)

Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (pro forma)</b> (ποσά σε χιλ. €)	<b>01.01 – 31.12.2003</b>
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων (pro forma)</b>	<b>2.057,8</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,0
Αναλογία μετόχων μειοψηφίας	19,6
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(300,0)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(30,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων (pro forma)</b>	<b>1.747,4</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(892,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>855,4</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>668,6</b>

Πίνακας Αναμορφωμένων Στοιχείων Ισολογισμού (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (pro forma)</b> (ποσά σε χιλ. €)	<b>31.12.2003</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει ισολογισμού 31/12/2003 (pro forma)</b>	<b>18.336,7</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	301,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	835,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	1.024,0
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια (pro forma)</b>	<b>16.176,7</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,66</b>

### 3.5. Συνοπτικά Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων και Ισολογισμού (pro forma)

#### 3.5.1. Συνοπτικά Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01. – 31.12.2003 (ποσά σε χιλ. €)	
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>46.930,6</b>
Μικτό κέρδος <sup>(1)</sup>	9.137,2
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4,6
<b>Σύνολο<sup>(1)</sup></b>	<b>9.141,8</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.883,8</b>
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	124,6
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	242,6
<b>Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων</b>	<b>3.765,8</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	6,4
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	649,2
<b>Κέρδη προ αποσβέσεων</b>	<b>3.123,0</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>2.428,7</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους</b>	<b>1.596,2</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και φορολογικούς ελέγχους προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>1.409,4</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, φορολογικούς ελέγχους προηγούμενων χρήσεων και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>1.394,2</b>

#### Σημειώσεις:

(1): Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	01.01 – 31.12.2003
Κόστος Πωληθέντων	18,1
Έξοδα Διοίκησης	306,3
Έξοδα Διάθεσης	369,9
<b>Σύνολο</b>	<b>694,3</b>

### 3.5.2. Συνοπτικά Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Ισολογισμού (pro forma)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΝ 31.12.2003 (pro forma)	
(ποσά σε χιλ. €)	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>421,5</b>
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	5.561,5
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0,0
<b>Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>5.561,4</b>
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	11.089,1
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.293,2
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>7.795,9</b>
<b>Συμμετοχές &amp; Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>422,0</b>
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>13.779,5</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>29.639,0</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	10,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>43.850,0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580,1
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>17.530,9</b>
<b>Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα</b>	<b>1.082,1</b>
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>336,3</b>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>24.875,4</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	25,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>43.850,0</b>

### 3.5.3. Αναμόρφωση Συνενωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων και Ισολογισμού (pro forma)

3.5.3.1. Πίνακας Αναμορφωμένων Συνενωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (pro forma)</b> (ποσά σε χιλ. €)	<b>01.01. – 31.12.2003</b>
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων (pro forma)</b>	<b>2.428,7</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(301,0)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(300,0)
Ζημιά αποτίμησης συμμετοχών	0,0
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων (pro forma)</b>	<b>1.827,7</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(832,5)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>995,2</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>808,4</b>

3.5.3.2. Πίνακας Αναμορφωμένων Συνενωμένων Ενοποιημένων Στοιχείων Ισολογισμού (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (pro forma)</b> (ποσά σε χιλ. €)	<b>31.12.2003</b>
<b>Ενοποιημένα ίδια κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 31.12.2003 (pro forma)</b>	<b>17.530,8</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	301,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300,0
<b>Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια (pro forma)</b>	<b>16.929,8</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,69</b>

#### **4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ**

##### **4.1. Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία**

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους, προκειμένου να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την χρηματοοικονομική κατάσταση, τη δραστηριότητα και τις προοπτικές των εταιριών ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, οι οποίες συγχωνεύονται με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Η εν λόγω συγχώνευση με απορρόφηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων από 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/1920, τις διατάξεις των άρθρων 1 – 5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύει.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

- Στα γραφεία του Αναδόχου και Συμβούλου Έκδοσης, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., Λεωφ. Αμαλίας 14, 102 36 Αθήνα, αρμόδια: κα Κατερίνα Κατηφόρη (τηλ.: 210-33.47.046).
- Στα γραφεία της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε., ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνα, Θέση Ντράσεζα, τηλ. 22950 29350, αρμόδιος κ. Στυλιανός Βασιλείου, Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών και Επικεφαλής Τμήματος Σχέσεων με τους Επενδυτές.

Στα γραφεία της ΕΛΤΟΝ θα είναι διαθέσιμα τα έγγραφα, που περιέχουν τους όρους και προϋποθέσεις της Πράξης Συγχώνευσης.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενέκρινε ότι το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., την οποία έλαβε κατά τη συνεδρίαση της 12.05.2005, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, βάσει του άρθρου 330 του Κανονισμού του Χ.Α., πρέπει να συνταχθεί από Ανάδοχο.

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., η οποία υπογράφει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως Ανάδοχος, σε συμμόρφωση με την παραπάνω απόφαση του Χ.Α., αναλαμβάνει την εκ του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985, όπως σήμερα ισχύει, ευθύνη έναντι του επενδυτικού κοινού για την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα τη σαφήνεια και την επικαιρότητα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985, όπως σήμερα ισχύει.

Η ευθύνη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ προς το επενδυτικό κοινό καλύπτει μόνο τις θετικές ζημίες, που οφείλονται σε πταίσμα του Αναδόχου, ως προς



την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα, τη σαφήνεια και την επικαιρότητα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και για το οριζόμενο στο άρθρο 3α του Π.Δ. 350/1985 χρονικό διάστημα. Για το βάρος αποδείξεως της ζημίας και της αιτιώδους συνάφειας μεταξύ του πταίσματος και της ζημίας θα εφαρμόζεται η διάταξη της παραγράφου 3 του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985 και για το βάρος αποδείξεως της έλλειψης πταίσματος, η διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985.

Στο πλαίσιο της παραπάνω αναφερόμενης ευθύνης, ο Ανάδοχος ανέθεσε σε ανεξάρτητους τρίτους τη διενέργεια των ακολούθων ελέγχων:

- Νομικό έλεγχο α) των πάσης φύσεως στοιχείων που αφορούν στην παρούσα συγχώνευση, βάσει των οικείων άρθρων των νόμων 2166/93 και 2190/20 και του Κανονισμού του Χ.Α., β) της ΕΛΤΟΝ και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών για τη χρονική περίοδο 2001-2004, και γ) στις ειδικότερες σχέσεις της ΕΛΤΟΝ με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, καθώς και σε κάθε είδους συμβάσεις και συμφωνίες που έχουν συνομολογηθεί και καταρτισθεί μεταξύ τους σε οποιοδήποτε αντικείμενο αφορούν.
- Οικονομικό έλεγχο της ΕΛΤΟΝ για τη χρήση 2004, σε εταιρική και ενοποιημένη βάση.
- Επισκόπηση των συνδεδεμένων και ενοποιούμενων με την ΕΛΤΟΝ εταιριών για τη χρήση 2004.

Η πιο πάνω ευθύνη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι ανεξάρτητη από οποιοδήποτε δικαίωμα ή δυνατότητά της να στραφεί αναγωγικά κατά της ΕΛΤΟΝ ή και κατά οποιουδήποτε άλλου τρίτου προσώπου.

Με τη επιφύλαξη των διατάξεων του κοινού δικαίου, πέραν της ευθύνης που αναλαμβάνεται κατά τα ανωτέρω, καμία άλλη ευθύνη ή υποχρέωση δεν αναλαμβάνει η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ έναντι του επενδυτικού κοινού.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων, που περιέχει το Ενημερωτικό Δελτίο, είναι:

α) για την ΕΛΤΟΝ ο κ. Στυλιανός Βασιλείου, Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών και Επικεφαλής Τμήματος Σχέσεων με τους επενδυτές.

β) για τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ η κα Παναγιώτα Πεπονή, Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών. Σημειώνεται ότι από το τέλος του 2004, η κα Πεπονή δεν εργάζεται για τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και τη σχετική ευθύνη έχει ο κ. Στυλιανός Βασιλείου, Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών και Επικεφαλής Τμήματος Σχέσεων με τους επενδυτές της ΕΛΤΟΝ.

Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών δηλώνουν ότι όλα τα μέλη τους έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και, μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

- Σε βάρος της Απορροφούσας, της Απορροφούμενης και των εταιριών που ελέγχονται μετοχικά από αυτές, δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση, πλην αυτών που αναφέρονται στο νομικό έλεγχο, που διενεργήθηκε για λογαριασμό του Αναδόχου, στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης, (βλ. Παράρτημα Ι του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ως Ανάδοχος, δηλώνει υπεύθυνα ότι μετά από πρόσφατο και προσηκόντως επιμελή νομικό, λογιστικό και οικονομικό έλεγχο, που διενεργήθηκε για την ΕΛΤΟΝ και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, με δική της πρωτοβουλία από νομικούς και ορκωτούς ελεγκτές που δεν συνδέονται με τον εκδότη των μετοχών, οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και ακριβή. Παρατηρήσεις, οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους, έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά αξιολόγηση του Αναδόχου.

Οι εκθέσεις του Νομικού και Λογιστικού-Οικονομικού Ελέγχου βρίσκονται στα γραφεία του Αναδόχου και είναι διαθέσιμες στο ενδιαφερόμενο επενδυτικό κοινό.

#### **4.2. Νομικός Έλεγχος**

Ο νομικός έλεγχος της ΕΛΤΟΝ διενεργήθηκε από το Δικηγορικό Γραφείο «Σ. Α. ΦΕΛΙΟΣ & Συνεργάτες», καλύπτοντας α) τα πάσης φύσεως στοιχεία που αφορούν στην παρούσα συγχώνευση, βάσει των οικείων άρθρων των νόμων 2166/93 και 2190/20 και του Κανονισμού του Χ.Α., β) τα πάσης φύσεως στοιχεία της ΕΛΤΟΝ και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών για τη χρονική περίοδο 2001-2004, και γ) τις ειδικότερες σχέσεις της ΕΛΤΟΝ με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, καθώς και τις κάθε είδους συμβάσεις και συμφωνίες που έχουν συνομολογηθεί και καταρτισθεί μεταξύ τους σε οποιοδήποτε αντικείμενο αφορούν.

Το δικηγορικό γραφείο «Σ. Α. ΦΕΛΙΟΣ & Συνεργάτες», έχοντας λάβει υπόψη τα έγγραφα και τα λοιπά στοιχεία που τέθηκαν στη διάθεσή του από την ΕΛΤΟΝ, κατέληξε στα ακόλουθα συμπεράσματα:

(α) Η νομική κατάσταση της ΕΛΤΟΝ είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, συμπεριλαμβανομένης και της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, με την επισήμανση όσων αναφέρονται σχετικά με την τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας αναφορικά με ορισμένες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ (βλ. σχετικά Κεφάλαιο 1.3 «Ανάδοχος» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

(β) Η ΕΛΤΟΝ εξακολουθεί να υφίσταται νόμιμα και δεν έχει εκδοθεί από την αρμόδια εποπτεύουσα Αρχή απόφαση περί ανακλήσεως της αδείας συστάσεως αυτής. Εξάλλου, από τον έλεγχο των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ, όπως αυτές αποτυπώθηκαν στα οικεία πρακτικά που ετέθησαν υπ' όψιν μας, προκύπτει ότι ουδεμία Γενική Συνέλευση είχε ως θέμα τη λύση της ΕΛΤΟΝ και τη θέση αυτής υπό εκκαθάριση· ούτε άλλωστε έγινε από το Διοικητικό

Συμβούλιο οιαδήποτε πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ΕΛΤΟΝ με θέμα τη λύση αυτής και τη θέση της υπό εκκαθάριση.

(γ) Από την εξέταση των πάσης φύσεως στοιχείων που αφορούν στα θέματα της συγχώνευσης, βάσει των οικείων άρθρων του Ν. 2166/1993, του Κ.Ν. 2190/20 και του Κανονισμού Χ.Α., δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να θέτει εν αμφιβόλω την πραγματοποιηθείσα συγχώνευση ή να εμποδίζει την τελείωση αυτής.

(δ) Δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει, από νομική άποψη, την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω της συγχώνευσης, εκτός των όσων αναφέρονται σχετικά με την τήρηση των διατυπώσεων δημοσιότητας αναφορικά με ορισμένες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ.

(ε) Από την εξέταση των στοιχείων που μας χορηγήθηκαν σχετικά με τις κάθε είδους επιδικίες της ΕΛΤΟΝ και την επιχειρηματική της δραστηριότητα δεν προέκυψε γεγονός ή στοιχείο, το οποίο να δύναται να επηρεάσει στο μέλλον αρνητικά την οικονομική ή/και νομική κατάσταση της ΕΛΤΟΝ.

(στ) Οι δραστηριότητες της ΕΛΤΟΝ καλύπτονται τόσο από τις άδειες που έχει λάβει, όσο και από τον σκοπό της, όπως περιγράφεται στο Καταστατικό της.

(ζ) Η ΕΛΤΟΝ εφαρμόζει τους όρους των διατάξεων του Νόμου 3016/2002 περί «εταιρικής διακυβέρνησης».

#### **4.3. Οικονομικός Έλεγχος**

Δεδομένου ότι η παρούσα συγχώνευση πραγματοποιήθηκε με ισολογισμό μετασχηματισμού 31.12.2003, τα οικονομικά μεγέθη που παρουσιάζονται στο δημοσιευμένο ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2004 απεικονίζουν την ΕΛΤΟΝ ως Νέα Εταιρία, όπως αυτή έχει προκύψει μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω συγχώνευσης. Για το λόγο αυτό, ο έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της ΕΛΤΟΝ, ο οποίος διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Ιωάννη Πέρρο, της ελεγκτικής εταιρίας «ΣΟΛ α.ε.ο.ε.», αναφέρεται στον έλεγχο της χρήσης 2004 σε εταιρική και ενοποιημένη βάση, και σε επισκόπηση των συνδεμένων με την ΕΛΤΟΝ εταιριών, οι οποίες ενοποιούνται στη χρήση 2004.

Ο ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής προέβη σε αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της ΕΛΤΟΝ της χρήσης 2004, σε εταιρική και ενοποιημένη βάση, η οποία ελήφθη υπόψη και παρατίθεται στους πίνακες των οικονομικών μεγεθών της ΕΛΤΟΝ (βλ. Κεφ. 3 και 9 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, βάσει των οποίων διενεργήθηκαν αναμορφώσεις επί των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της ΕΛΤΟΝ, παρουσιάζονται ακολούθως:

A) Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ Χρήσης 2004:

- 1) Η ΕΛΤΟΝ στην κλειόμενη χρήση, στα έξοδα εγκαταστάσεως, διενέργησε λιγότερες αποσβέσεις κατά 11.965,20 ευρώ.
- 2) Οι συμμετοχές της ΕΛΤΟΝ σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις, συνολικού ύψους 2.482.569,68 ευρώ, αφορούν στην αξία κτήσεως τριών εταιριών εξωτερικού, οι οποίες δεν ελέγχονται από αναγνωρισμένο ελεγκτή, μίας ανώνυμης εταιρίας εσωτερικού μη εισηγμένης σε χρηματιστήριο, η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή και μίας εταιρίας περιορισμένης ευθύνης εσωτερικού, η οποία δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή. Οι συμμετοχές αυτές αποτιμήθηκαν, όπως και την προηγούμενη χρήση, στην αξία κτήσεώς τους σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κ.Β.Σ. Εάν η αποτίμηση των συμμετοχών αυτών είχε γίνει σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παραγρ. 6 του άρθρου 43 του Κ.Ν.2190/1920 -λαμβανομένων υπόψη των παρατηρήσεων του ελέγχου - θα προέκυπτε ζημία ποσού 533.187,55 ευρώ, σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.
- 3) Για πιθανές απώλειες από τη μη ρευστοποίηση επισφαλών - επίδικων και σε καθυστέρηση απαιτήσεων, ύψους 2.209.233,59 ευρώ, δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, η οποία κατά τις εκτιμήσεις μας, θα έπρεπε να ανέρχεται σε 1.546.463,50 ευρώ. Από το ποσό αυτό, ποσό 1.246.463,50 ευρώ αναλογεί στην κλειόμενη χρήση. Επίσης, στις απαιτήσεις της ΕΛΤΟΝ περιλαμβάνονται απαιτήσεις ύψους 487.909,31 ευρώ από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν αρνητική καθαρή λογιστική θέση. Κατά συνέπεια, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, οι απαιτήσεις αυτές θα έπρεπε να καλυφθούν με ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της κλειόμενης χρήσεως.
- 4) Η ΕΛΤΟΝ, βασιζόμενη στην υπ' αριθμ.205/1988 γνωμοδότηση της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη, σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων, για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, η οποία στην περίπτωση που σχηματιζόταν θα ανερχόταν σε 287.751,74 ευρώ.
- 5) Η ΕΛΤΟΝ έχει δικαιωθεί πρωτόδικα για επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) σε βάρος της, ποσού 88.000,00 ευρώ περίπου. Για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη.
- 6) Τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως (έκτακτες ζημίες) επιβαρύνθηκαν με ζημία ποσού 5.657.567,95 ευρώ, που προέκυψε από την απορρόφηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993, της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.». Επειδή για την απορρόφηση αυτή ως ημερομηνία μετασχηματισμού είχε ορισθεί η 31.12.2003, η ζημία αυτή, στο σύνολό της, αφορά στην προηγούμενη χρήση.
- 7) Η ΕΛΤΟΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις 2001 έως 2004, κατά τις εκτιμήσεις μας, οι φορολογικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν από φορολογικό έλεγχο, υπολογίζονται στο ποσό των 368.000,00 ευρώ περίπου. Από το ποσό αυτό, ποσό 143.000,00 ευρώ αναλογεί στην κλειόμενη χρήση.

B) Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ Χρήσης 2004:

1. Η μητρική εταιρία στην κλειόμενη χρήση, στα έξοδα εγκαταστάσεως, διενέργησε λιγότερες αποσβέσεις κατά 11.965,20 ευρώ.

2. Το υπόλοιπο του λογαριασμού Ενεργητικού Γ.ΙΙΙ.1<sup>α</sup> «Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις», ποσού 357.285,23 ευρώ, αφορά σε συμμετοχή της μητρικής εταιρίας στην εταιρία ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. Αν η αποτίμηση της συμμετοχής αυτής είχε γίνει, όπως θα έπρεπε, στην καθαρή λογιστική της θέση με βάση τον ισολογισμό της 31.12.2004, αφού ληφθεί υπόψη και η παρατήρηση του Ορκωτού Ελεγκτή, το υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού θα ήταν μεγαλύτερο κατά 181.815,66 ευρώ, με ισόποση βελτίωση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων και αύξηση του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων.
3. Για πιθανές απώλειες από τη μη ρευστοποίηση επισφαλών - επίδικων και σε καθυστέρηση απαιτήσεων, ύψους 2.212.014,47 ευρώ, δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, η οποία κατά τις εκτιμήσεις μας θα έπρεπε να ανέρχεται σε 1.548.410,13 ευρώ. Από το ποσό αυτό, ποσό 1.248.410,13 ευρώ αφορά στην κλειόμενη χρήση.
4. Η μητρική εταιρία, βασιζόμενη στην υπ' αριθμ.205/1988 γνωμοδότηση της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη, σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων, για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, η οποία στην περίπτωση που σχηματιζόταν θα ανερχόταν σε 287.751,74 ευρώ.
5. Η μητρική εταιρία έχει δικαιωθεί πρωτόδικα για επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) σε βάρος της, ποσού 88.000,00 ευρώ περίπου. Για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη.
6. Η θυγατρική εταιρία «ELTON CORPORATION L.T.D.» στις οικονομικές της καταστάσεις δεν έχει απεικονίσει το φόρο εισοδήματος χρήσεως 2004, ποσού 37.800,00 ευρώ.
7. Η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2001 έως 2004, κατά τις εκτιμήσεις μας, οι φορολογικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ, που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν, υπολογίζονται στο ποσό των 368.000,00 ευρώ περίπου. Από το ποσό αυτό, ποσό 143.000,00 ευρώ αναλογεί στην κλειόμενη χρήση. Επίσης, η θυγατρική εταιρεία «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ Ε.Π.Ε.» πρόσφατα (χρήση 2005), περαίωσε φορολογικά με βάση τις διατάξεις του Ν. 3259/2004, τη χρήση 2002 και προέκυψαν φορολογικές επιβαρύνσεις ποσού 3.577,00 ευρώ, οι οποίες δεν έχουν λογιστικοποιηθεί μέχρι 31.12.2004. Πέραν αυτού, για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2003 και 2004 της εταιρίας αυτής, κατά τις εκτιμήσεις μας, οι φορολογικές υποχρεώσεις, που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν από φορολογικό έλεγχο, υπολογίζονται στο ποσό των 7.500,00 ευρώ περίπου και αφορούν στο σύνολό τους τη χρήση 2003.

#### Γ) Οικονομικές Καταστάσεις της «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ» Χρήσης 2004:

Η εταιρία στη χρήση 2005, με βάση τις διατάξεις του Ν. 3259/2004, περαίωσε φορολογικά τη χρήση 2002 και προέκυψαν φορολογικές επιβαρύνσεις ποσού 3.577,00 ευρώ, οι οποίες δεν έχουν λογιστικοποιηθεί μέχρι 31.12.2004. Επίσης, για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2003 και 2004, κατά τις εκτιμήσεις μας, οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν από φορολογικό έλεγχο υπολογίζονται στο ποσό των 7.500,00 ευρώ περίπου και αφορούν στο σύνολό τους τη χρήση 2003.

#### Δ) Οικονομικές Καταστάσεις της «ELTON CORPORATION S.A.» Χρήσης 2004:

Για πιθανές απώλειες από τη μη ρευστοποίηση απαιτήσεων σε καθυστέρηση, ποσού 2.780,88 ευρώ, δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, σε βάρος των αποτελεσμάτων της

κλειόμενης χρήσεως, η οποία κατά τις εκτιμήσεις μας θα έπρεπε να ανέρχεται σε 1.946,63 ευρώ.

#### Ε) Οικονομικές Καταστάσεις της «ELTON CORPORATION L.T.D.» Χρήσης 2004:

Η εταιρία δεν έχει απεικονίσει στις οικονομικές της καταστάσεις το φόρο εισοδήματος 2004, ποσού 37.800,00 ευρώ, με συνέπεια τα Ίδια Κεφάλαιά της να εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Ιωάννης Πέρρος, έχοντας λάβει υπόψη τα στοιχεία που τέθηκαν στη διάθεσή του από την ΕΛΤΟΝ, αφού έλαβε υπόψη του τόσο τα δημοσιευμένα όσο και τα αναμορφωμένα στοιχεία, κατόπιν των παρατηρήσεων του ελέγχου του, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η ΕΛΤΟΝ:

- Διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση κατά την οικονομική χρήση 2004.
- Δεν μπορεί να επηρεαστεί η οικονομική κατάσταση, η περιουσιακή διάρθρωση και οι προϋποθέσεις αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΤΟΝ λόγω της παρούσας συγχώνευσης: α) από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, β) από τυχόν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις του, και γ) από επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων, στις οποίες εμπλέκεται η ΕΛΤΟΝ, λαμβάνοντας υπόψη του και τη σχετική γνωμάτευση του ανεξάρτητου νομικού ελέγχου.
- Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει αξιόπιστο και επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου και έχει εφαρμόσει όλες τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία αρχές εταιρικής διακυβέρνησης.

#### **4.4. Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές**

##### **4.4.1. ΕΛΤΟΝ**

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ΕΛΤΟΝ για τις χρήσεις 2001 και 2002 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Γεώργιος Ντανάς της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ α.ε.ο.ε (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Λ.: 14151, διεύθυνση εργασίας: Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα τηλ: 210-86.91.100) και για τις χρήσεις 2003 και 2004 ο κ. Θεόδωρος Μίχος της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ α.ε.ο.ε (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Λ.: 11371, διεύθυνση εργασίας: Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ: 210-86.91.100).

Οι παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, καθώς και οι σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ έχουν ως ακολούθως:

#### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2004**

##### **Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ**

1. Επί των ακινήτων δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
2. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνεται στους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 03 –«515.5» Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων Ευρώ

- 43.729.683,07 – «246.9» Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων Ευρώ 311.968,37 – «511.2» Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών Ευρώ 214.872,84.
3. Το απασχολούμενο προσωπικό ανέρχεται στις 31.12.2004 σε 115 άτομα.
  4. Στην παρούσα χρήση, μετά την ολοκλήρωση των διαδικασιών συγχωνεύσεως με απορρόφηση της θυγατρικής εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» βάσει των διατάξεων του Ν. 2166/93 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά € 4.309.542,00 με έκδοση 7.182.570 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,6. Η αύξηση καλύφθηκε κατά € 4.171.851,18 από την ανωτέρω συγχώνευση και κατά € 137.690,82 με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
  5. Λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», τα κονδύλια της παρούσας χρήσης δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της προηγούμενης χρήσης.
  6. Οι επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό στη χρήση ανήλθαν σε € 2.910 χιλ.
  7. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας, πλην της επίδικης απαίτησης ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) ποσού Ευρώ 88.000,00 περίπου που δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.
  8. Τα Αποτελέσματα Χρήσεως έχουν επιβαρυνθεί με ποσό € 5.657.567,95 (Έκτακτες Ζημίες), που αφορούν τη διαφορά που προέρχεται από τη συγχώνευση της θυγατρικής της εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.».

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Στην παρούσα χρήση, με βάση τις διατάξεις άρθρ. 15 του Ν. 3229/2004, όπως αυτές τροποποιήθηκαν με το άρθρο 19 Ν. 3296/2004, έγινε αναπροσαρμογή, στην εύλογη αξία, της αξίας κτήσεως των γηπέδων-οικοπέδων και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων, από την οποία αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων – οικοπέδων κατά € 6.579.980,69 και των κτιρίων κατά € 603.724,08 και προέκυψε συνολική υπεραξία € 7.183.704,77 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α-III-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις των κτιρίων της χρήσεως υπολογίστηκαν στην αναπροσαρμοσμένη αξία αυτών και είναι μεγαλύτερες κατά € 30.000,00 περίπου από αυτές που θα ήταν αν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή.
2. Τα κονδύλια των λογαριασμών του Ενεργητικού «ΓIII1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «ΓIII2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» περιλαμβάνουν τη συμμετοχή σε πέντε εταιρείες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Για τις τρεις από αυτές (δύο ημεδαπές και μία αλλοδαπή) συνολικής αξίας κτήσεως €1.072 χιλ. περίπου, η λογιστική τους αξία, με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς τους (31.12.2004), υπολείπεται κατά € 765 χιλιάδες περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας εμφανίζονται αυξημένα κατά το ανωτέρω ποσό.
3. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔII Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους € 2.050 χιλ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη. Κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί πρόβλεψη στο ποσό τουλάχιστον των € 750 χιλ, οπότε τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.

4. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν, σύμφωνα με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των € 330 χιλ περίπου, εκ των οποίων € 24,7 χιλιάδες περίπου θα αφορούσαν την παρούσα χρήση.
5. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2000. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2003**

#### **Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ**

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2000, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν.2065/92.
2. Στην παρούσα χρήση με την απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. της 03.11.2003 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 5.135.280 με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και με έκδοση 8.558.800 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,6 Ευρώ.
3. Το απασχολούμενο προσωπικό ανέρχεται στις 31.12.2003 σε 51 άτομα.
4. Κατά την 10/11/2003 συνεδρίασή του, το Δ.Σ. της εταιρίας αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» βάσει των διατάξεων των άρθρων 68-77 του ΚΝ2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93 (ισολογισμός μετασχηματισμού 31.12.2003).
5. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνεται στους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 03 5155 «ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» Ευρώ 22.840.118,12 και 5112 «ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» Ευρώ 229.744,48.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού «ΓΙΙΙ1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» αφορά τη συμμετοχή σε τέσσερις εταιρίες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κήσεως. Για μία από αυτές, ημεδαπή, αξίας κτήσεως ΕΥΡΩ 10.177.074,13, η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική της αξία με βάση τον τελευταίο συνταγμένο Ισολογισμό της (31.12.2003) υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 5.992 χιλιάδες της αξίας κτήσεώς της. Για τις άλλες τρεις αλλοδαπές, συνολικής αξίας κτήσεως ΕΥΡΩ 1.317.003,44, που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική τους αξία με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς τους (31.12.2003) υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 337 χιλιάδες περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας εμφανίζονται αυξημένα κατά Ευρώ 6.328 χιλιάδες περίπου.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού Δ.ΙΙ. «Απαιτήσεις», περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 1.188.000 περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχημάτισει πρόβλεψη συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 440.485,65 ποσό που κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένη κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματιστεί η εν λόγω πρόβλεψη, τότε τα Αποτελέσματα Χρήσεως και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.
3. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα



με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των ΕΥΡΩ 136 χιλιάδες περίπου, εκ των οποίων ΕΥΡΩ 24,7 χιλιάδες περίπου θα αφορούσαν την παρούσα χρήση.

4. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2000. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2002**

#### ***Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ***

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2000, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν.2065/92.
2. Στην παρούσα χρήση με την απόφαση της Τακτικής Γ.Σ. της 30.06.2002 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών α) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο Ευρώ 2.165.544,80 και β) Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων Ευρώ 402.095,20, εκδίδοντας 4.279.400 ονομαστικές μετοχές.
3. Η επιχείρηση έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000.
4. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνεται στους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 91 51.55 «ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» Ευρώ 23.962.291,24 και 51.12 «ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» Ευρώ 95.514,49.
5. Το απασχολούμενο προσωπικό ανέρχεται στις 31.12.2002 σε 46 άτομα.

#### ***Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή***

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού Γ.ΙΙΙ.1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» αφορά τη συμμετοχή σε τέσσερις εταιρείες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΒΣ (Π.Δ. 186/92). Η μία εξ αυτών, ημεδαπή, αξίας κτήσεως ΕΥΡΩ 9.137.490,13, η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική της αξία με βάση τον τελευταίο συνταγμένο Ισολογισμό της (31.12.2001) υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 5.541 χιλιάδες της αξίας κτήσεως. Οι άλλες τρεις, αλλοδαπές, αξίας κτήσεως ΕΥΡΩ 1.317.003,44 που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική τους αξία με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς (31.12.2002) υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 356 χιλιάδες περίπου.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «Δ.ΙΙ. Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 979.341,63 περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 440.485,65, ποσό που κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά Ευρώ 230.000 περίπου.
3. Η Εταιρεία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματιζόταν σύμφωνα με το νόμο θα ανερχόταν στο ποσό των ΕΥΡΩ 111.610,39 περίπου, εκ των οποίων ΕΥΡΩ 14.765,20 θα αφορούσαν την παρούσα χρήση.

### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2001**

#### ***Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ***

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2000, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν.2065/92.
2. Στην παρούσα χρήση με την απόφαση της Τακτικής Γ.Σ. της 30.06.2001 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση Έκτακτου Αποθεματικού δρχ. 19.043.330 και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
3. Η επιχείρηση έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000.
4. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνεται στους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 91 51.55 «ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» δρχ. 7.589.362.623 και 51.12 «ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» δρχ. 23.559.588.
5. Το απασχολούμενο προσωπικό ανέρχεται στις 31.12.2001 σε 47 άτομα.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού Γ.ΙΙΙ.1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» αφορά τη συμμετοχή σε τρεις εταιρείες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κήσεως σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΒΣ (Π.Δ. 186/92). Η μία εξ αυτών, ημεδαπή, αξίας δρχ. 3.114 εκατ., η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική της αξία με βάση τον τελευταίο συνταγμένο Ισολογισμό (31.12.2000) υπολείπεται κατά δρχ. 1.948 εκατ.. Οι άλλες δύο, αλλοδαπές, αξίας κήσεως δρχ. 451 εκατ. που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική τους αξία με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς (31.12.2001) υπολείπεται κατά δρχ. 71 εκατ.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «Δ.ΙΙ. Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους δρχ. 320 εκατ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού δρχ. 109.269.829.
3. Η εταιρεία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματιζόταν θα ανερχόταν στο ποσό των δρχ. 33 εκατ. περίπου, εκ των οποίων δρχ. 11 εκατ. θα αφορούσαν την παρούσα χρήση.

#### **4.4.2. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΤΟΝ**

Τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της ΕΛΤΟΝ για τις χρήσεις 2001 και 2002 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Γεώργιος Ντανάς της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ α.ε.ο.ε (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Λ.: 14151, διεύθυνση εργασίας: Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα τηλ: 210-86.91.100) και για τις χρήσεις 2003-2004 ο κ. Θεόδωρος Μίχος της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ α.ε.ο.ε (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Λ.: 11371, διεύθυνση εργασίας: Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα τηλ: 210-86.91.100).

Οι παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, καθώς και οι σημειώσεις της ΕΛΤΟΝ έχουν ως ακολούθως:

#### **Ενοποιημένη Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2004**

#### **Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ**

1. Η ενοποιημένη λογιστική κατάσταση προέκυψε από την ενοποίηση (άμεσες συμμετοχές) α) με την μέθοδο της ολικής ενοποιήσεως των κονδυλίων του Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως της μητρικής εταιρίας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» και των θυγατρικών εταιριών «ELTON CORPORATION S.A.», «ELTON CORPORATION L.T.D.», «ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade» και της «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ - ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ» με ποσοστά 99.984%, 100%, 100% και 66,66% αντίστοιχα, β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης της εταιρίας «ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ - ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.», σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ. Ν. 2190/1920.
2. Στην παρούσα χρήση, μετά την ολοκλήρωση των διαδικασιών συγχωνεύσεως με απορρόφηση από τη μητρική της θυγατρικής εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», βάσει των διατάξεων του Ν. 2166/93, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής κατά € 4.309.542,00 με έκδοση 7.182.570 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,6. Η αύξηση καλύφθηκε κατά € 4.171.851,18 από την ανωτέρω συγχώνευση και κατά € 137.690,82 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
3. Ζημιά € 5.657.567,95, που προέκυψε από την ανωτέρω συγχώνευση, δεν βάρυνε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσεως, αλλά συμψηφίσθηκε με το κονδύλι «Διαφορά Ενοποιήσεως» της Ενοποιημένης Καθαρής Θέσης.
4. Οι βασικές λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν είναι όμοιες με εκείνες της 31.12.2003.
5. Επί των ακινήτων δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
6. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 03 είναι:  
 -«515.5» Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων Ευρώ 48.402.549,94  
 -«246.9» Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων Ευρώ 311.968,37  
 -«511.2» Αντιπροσωπεία Παροχής Υπηρεσιών Ευρώ 214.872,84.
7. Το απασχολούμενο προσωπικό ανέρχεται στις 31-12-2004 σε 151 άτομα.
8. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας, πλην της επίδικης απαίτησης ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) ποσού Ευρώ 88.000,00 περίπου που δεν σχηματίσθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.
9. Οι επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό στη χρήση ανήλθαν σε € 3.010 χιλ.
10. Διευκρινίζεται ότι τα αντίστοιχα ποσά της προηγούμενης χρήσεως παρατίθενται όπως περιλαμβάνονται στις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως εκείνης.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή**

1. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ, ELTON CORPORATION SA, ELTON CORPORATION LTD και ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστά 7,5% και 13,4% των ενοποιημένων συνόλων Ενεργητικού και Κύκλου Εργασιών. Οι καταστάσεις αυτές δεν έχουν ελεγχθεί από άλλο αναγνωρισμένο ελεγκτή, για δε τις τρεις τελευταίες (εξωτερικού), διατηρούμε επιφύλαξη ως προς την ορθότητα της ενοποίησής τους.
2. Στην παρούσα χρήση, με βάση τις διατάξεις άρθρ. 15 του Ν. 3229/2004, όπως αυτές τροποποιήθηκαν με το άρθρο 19 Ν. 3296/2004, έγινε αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία της αξίας κτήσεως των γηπέδων-οικοπέδων και της αναπρόσβεστης αξίας των κτιρίων, από την οποία αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων – οικοπέδων κατά € 6.579.980,69 και των κτιρίων κατά € 603.724,08 και προέκυψε συνολική υπεραξία € 7.183.704,77 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α-III-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις των κτιρίων της χρήσεως υπολογίσθηκαν στην

αναπροσαρμοσμένη αξία αυτών και είναι μεγαλύτερες κατά € 30.000,00 περίπου από αυτές που θα ήταν αν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή.

3. Τα κονδύλια των λογαριασμών του Ενεργητικού «ΓΙΙ1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «ΓΙΙ2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» περιλαμβάνουν τη συμμετοχή σε πέντε εταιρίες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Για τις τρεις από αυτές (δύο ημεδαπές και μία αλλοδαπή) συνολικής αξίας κτήσεως € 1.072 χιλ. περίπου, η λογιστική τους αξία με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς τους (31.12.2004) υπολείπεται κατά € 765 χιλιάδες περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας εμφανίζονται αυξημένα κατά το ανωτέρω ποσό.
4. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους € 2.050 χιλ. περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη. Κατά τη γνώμη μας, θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί πρόβλεψη στο ποσό τουλάχιστον των € 750 χιλ, οπότε τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.
5. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν, σύμφωνα με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των € 330 χιλ περίπου, εκ των οποίων € 24,7 χιλιάδες περίπου θα αφορούσαν την παρούσα χρήση.
6. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2000. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### **Ενοποιημένη Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2003**

#### **Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ**

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στις 31.12.2000 σύμφωνα με το Ν. 2065/92 (ΠΟΛ 1287 εγκ. Υπ. Οικ.).
2. Η ενοποιημένη λογιστική κατάσταση προέκυψε από την ενοποίηση α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων του Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως της μητρικής εταιρίας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» και των θυγατρικών εταιριών «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», «ELTON CORPORATION S.A.», «ELTON CORPORATION L.T.D.», «ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade», με ποσοστά 52%, 99,984%, 100% και 80% αντίστοιχα (άμεσες συμμετοχές) και της «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ» με ποσοστό συμμετοχής 34,67% (έμμεση συμμετοχή), β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης της εταιρίας ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. (έμμεση συμμετοχή), σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.
3. Απασχολούμενο προσωπικό 174 άτομα.
4. Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της θυγατρικής «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού Ευρώ 88.000 περίπου δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.
5. Δεν έγινε τροποποίηση των βασικών λογιστικών αρχών που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των καταστάσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
6. Επί των ακινήτων της εταιρίας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
7. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 03 είναι:
  - 515.5 Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων Ευρώ 46.305.797,96.

- 246.9 Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων Ευρώ 361.341,55.
  - 511.2 Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών Ευρώ 263.475,62.
8. Η κατά Ευρώ 5.135.280,00 αύξηση του ενοποιημένου μετοχικού κεφαλαίου σε σχέση με αυτό της προηγούμενης χρήσης, οφείλεται στην ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρίας, η οποία έγινε μετά την από 3.11.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και προήλθε από κεφαλαιοποίηση αποθεματικού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
  9. Κατά τις από 10.11.2003 συνεδριάσεις τους, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» (μητρική) και «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» (θυγατρική), λήφθησαν αντίστοιχες αποφάσεις για συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, βάσει των διατάξεων των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 Ν. 2166/1993 (Ισολογισμός Μετασχηματισμού 31.12.2003).
  10. Οι επενδύσεις του ομίλου στη χρήση σε πάγιο εξοπλισμό ανήλθαν σε 1.751.855,23 Ευρώ.

### ***Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή***

1. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΙΜΠΕΞΜΠΑ ΕΠΕ, ELTON CORPORATION SA, ELTON CORPORATION LTD και ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστά 6,4% και 9,8% των ενοποιημένων συνόλων Ενεργητικού και Κύκλου Εργασιών. Οι καταστάσεις αυτές δεν ελεγχθεί από άλλο αναγνωρισμένο ελεγκτή, για δε τις τρεις τελευταίες (εξωτερικού) διατηρούμε επιφύλαξη ως προς την ορθότητα της ενοποίησής τους.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 1.848 περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλ., που εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού «Β2 Λοιπές Προβλέψεις». Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη τότε τα ενοποιημένα Αποτελέσματα χρήσεως και τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.
3. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των ΕΥΡΩ 301 χιλιάδων περίπου (αναλογία μειοψηφίας Ευρώ 79,2 χιλιάδες).
4. Η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000, οι δε ημεδαπές θυγατρικές της μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### **Ενοποιημένη Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2002**

#### ***Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ***

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε τις 31.12.2000 σύμφωνα με τον Ν. 2065/92 (ΠΟΛ 1287 εγκ. Υπ. Οικ.).

2. Η ενοποιημένη λογιστική κατάσταση προέκυψε από την ενοποίηση α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων του Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως της μητρικής εταιρίας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» και των θυγατρικών εταιριών «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», «ELTON CORPORATION S.A.», «ELTON CORPORATION L.T.D», «ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade», με ποσοστά 52%, 99,984%, 100% και 80% αντίστοιχα (άμεσες συμμετοχές), και β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης των εταιριών ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. και «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ» (έμμεσες συμμετοχές), σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.
3. Απασχολούμενο προσωπικό 176 άτομα.
4. Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της θυγατρικής «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού Ευρώ 88.000 περίπου δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.
5. Δεν έγινε τροποποίηση των βασικών λογιστικών αρχών που εφαρμόσθηκαν για τη σύνταξη των καταστάσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
6. Επί των ακινήτων της εταιρίας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
7. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 91 είναι:  
515.5 Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων Ευρώ 47.011.143,97.  
246.9 Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων Ευρώ 428.926,81.  
511.2 Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών Ευρώ 156.933,30.
8. Η μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου οφείλεται α) στην από 28.06.2002 αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρίας με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, κατά ευρώ 2.567.640 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών i) από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ευρώ 2.165.544,80, και ii) από αναπροσαρμογή αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων ευρώ 402.095,20, β) από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» με κεφαλαιοποίηση των «Διαφορών αναπροσαρμογής παγίων περιουσιακών στοιχείων».
9. Η μητρική εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από τη χρήση 2001 μέχρι σήμερα. Η θυγατρική «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» στην τρέχουσα χρήση 2002, περαιώθηκε ο φορολογικός έλεγχος μέχρι και τη χρήση 2001, από τον οποίο προέκυψαν φορολογικές υποχρεώσεις 186 χιλιάδων Ευρώ περίπου. Οι λοιπές θυγατρικές εταιρίες (άμεσες συμμετοχές) είναι ανέλεγκτες από τη σύστασή τους.
10. Οι επενδύσεις του ομίλου στη χρήση σε πάγιο εξοπλισμό ανήλθαν σε 2.187.235,93 Ευρώ από το οποίο ποσό 1.960.846,62 αφορά κατασκευή κτιρίου σε μισθωμένο οικόπεδο (λήξη μίσθωσης 20.02.2017).

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή**

1. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων ELTON CORPORATION SA, ELTON CORPORATION LTD και ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,4% και 7,2% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών. Οι καταστάσεις αυτές δεν ελεγχθεί από άλλο αναγνωρισμένο ελεγκτή και τις οποίες διατηρούμε επιφύλαξη ως προς την ορθότητα της ενοποίησής τους.

2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 1.604 χιλ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλ. που εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού «B2 Λοιπές Προβλέψεις».
3. Η εταιρεία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματιζόταν θα ανερχόταν στο ποσό των Ευρώ 301 χιλ.

### **Ενοποιημένη Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2001**

#### **Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ**

1. Η ενοποιημένη λογιστική κατάσταση προέκυψε από την ενοποίηση α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποιήσεως των εταιριών «ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε.» και των θυγατρικών εταιριών «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», «ELTON CORPORATION S.A.» Ρουμανίας, «ELTON CORPORATION L.T.D» Βουλγαρίας, με ποσοστά 52%, 99,984% και 100% αντίστοιχα (άμεσες συμμετοχές), και β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης της εταιρίας ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. (έμμεση συμμετοχή), σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Οι βασικές λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν είναι όμοιες με εκείνες της 31.12.2000.
3. Επί των ακινήτων των ενοποιούμενων ημεδαπών εταιριών με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
4. Η εταιρία ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000, η εταιρία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ως τη χρήση 1998.
5. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 91 είναι:  
515.5 Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων δρχ. 15.854.068.527 Ευρώ 46.526.980,27.  
511.2 Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών δρχ. 58.414.429 Ευρώ 171.428,99.
6. Το απασχολούμενο προσωπικό ανέρχεται στις 31.12.2001 σε 177 άτομα.
7. Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της θυγατρικής «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού δρχ. 30 εκατ. περίπου Ευρώ 88.041,09 δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.
8. Με απόφαση της Γ.Σ. στις 30.6.2001 έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της μητρικής εταιρείας κατά δρχ. 19.043.330 (ΕΥΡΩ 55.886,52) με κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
9. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων των ημεδαπών εταιριών του ομίλου έγινε στις 31.12.2000.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων ELTON CORPORATION SA και ELTON CORPORATION LTD που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5% και 5% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών. Οι καταστάσεις αυτές δεν ελεγχθεί από άλλο αναγνωρισμένο ελεγκτή και τις οποίες διατηρούμε επιφύλαξη ως προς την ορθότητα της ενοποίησής τους.

2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «Δ2 Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους δρχ. 445 εκατ. (ΕΥΡΩ 1.305.942,77) περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού δρχ. 308.000.000 (ΕΥΡΩ 903.888,48) που εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού «Β2 Λοιπές Προβλέψεις».
3. Η εταιρεία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματιζόταν θα ανερχόταν στο ποσό των δρχ. 106 εκατ. (ΕΥΡΩ 311.078,50).

#### **4.4.3. ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ**

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για τις χρήσεις 2001-2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Γεώργιος Ντανάς της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ α.ε.ο.ε (Α.Μ./Σ.Ο.Ε.Λ.: 14151, διεύθυνση εργασίας: Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα τηλ: 210-86.91.100).

Οι παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή, καθώς και οι σημειώσεις της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχουν ως ακολούθως:

#### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2003**

##### **Σημειώσεις ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ**

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2000, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν.2065/92.
2. Με την από 11/09/2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ευρώ 1.999.200 με καταβολή μετρητών και με έκδοση 680.000 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 2,94 ευρώ.
3. Κατά τη συνεδρίαση του Δ.Σ. στις 10/11/2003 λήφθηκε απόφαση για συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας με ημερομηνία 31.12.2003 από τη μητρική της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. βάσει των διατάξεων των άρθρων 68-77 του ΚΝ2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93.
4. Για την επίδικη απαίτηση Ασφαλιστικού Ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) ποσού Ευρώ 88.000 περίπου δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

##### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή**

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού «ΓΙΙ2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αφορά τη συμμετοχή σε δύο ημεδαπές εταιρίες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, από τις οποίες η μία ελέγχεται Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Με βάση τους τελευταίους συνταχθέντες ισολογισμούς τους (31.12.2002) η λογιστική τους αξία υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 498.000 περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού Δ.ΙΙ. «Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 660.000 περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει



σχηματίσει σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 583.836,33.

3. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη γι αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των ΕΥΡΩ 165 χιλιάδων περίπου.
4. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2002**

#### ***Σημειώσεις ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ***

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2000, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν.2065/92.
2. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσεως αναπροσαρμόσθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσης.
3. Με την από 30/06/2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ευρώ 312.357,36 με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων» κατά 312.354,90 ευρώ και με καταβολή μετρητών 2,46 ευρώ.
4. Εντός της χρήσης 2003 περατώθηκε ο φορολογικός έλεγχος έως και τη χρήση 2001. Από τον έλεγχο αυτόν προέκυψε υποχρέωση καταβολής επιπλέον φόρων 186.801 ευρώ, οι οποίοι λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2003.
5. Το κονδύλι του Ενεργητικού «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» αφορά την κατασκευή κτιρίου σε μισθωμένο οικόπεδο (λήξη μίσθωσης 28/02/2017).

#### ***Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή***

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού «ΓΙΙ2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αφορά συμμετοχή σε δύο ημεδαπές εταιρίες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, από τις οποίες η μία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Με βάση τους τελευταίους συνταχθέντες Ισολογισμούς (31.12.2002) η λογιστική τους αξία υπολείπεται κατά Ευρώ 449 χιλ. περίπου της αξίας κτήσεως.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 625 χιλ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 583.836,33 που εμφανίζεται στο κονδύλι «Προβλέψεις» αφαιρετικά του λογαριασμού του Ενεργητικού «ΔΙΙ1. Πελάτες».
3. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματιζόταν θα ανερχόταν στο ποσό των Ευρώ 190 χιλ. περίπου.
4. Για επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) ποσού Ευρώ 88 χιλ. περίπου δεν σχηματίσθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

### **Οικονομική Κατάσταση της 31.12.2001**

#### ***Σημειώσεις ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ***

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2000, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν.2065/92.
2. Με την από 30/06/2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό δρχ. 3.916.850 με μετρητά και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
3. Η επιχείρηση έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1998.
4. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσεως αναπροσαρμόστηκαν για να είναι συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσης.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού «ΓΙΙ2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αφορά συμμετοχή σε ημεδαπή εταιρία μη εισηγμένη στο χρηματιστήριο, η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και της οποίας οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΒΣ (ΠΔ 186/1992). Με βάση τον τελευταίο συνταχθέντα Ισολογισμό η λογιστική της αξία (31.12.2001) υπολείπεται κατά δρχ. 142 εκατ. περίπου.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους δρχ. 125 εκατ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού δρχ. 199.082.134 που εμφανίζεται στο κονδύλι «Προβλέψεις» αφαιρετικά του λογαριασμού του Ενεργητικού «Δ1. Πελάτες».
3. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματιζόταν θα ανερχόταν στο ποσό των 73 εκατ. δρχ. περίπου.
4. Για επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) ποσού δρχ. 30 εκατ. δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

#### **4.4.4. Pro forma Συνενωμένες Καταστάσεις ΕΛΤΟΝ ΚΑΙ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ**

Τις συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (pro forma), σε εταιρική και ενοποιημένη βάση, έλεγξε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Θεόδωρος Μίχος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11371).

#### **Συνενωμένη Οικονομική Κατάσταση (pro forma)**

##### **Σημειώσεις ΕΛΤΟΝ**

Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού Ευρώ 88.000,00 περίπου δε σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΓΙΙΙ Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 2.255.787,38 που αφορούν συμμετοχές σε πέντε (5) μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες, οι οποίες αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους. Με βάση τους τελευταίους συνταχθέντες ισολογισμούς τους, η λογιστική τους αξία υπολείπεται

κατά Ευρώ 835.000 περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα αποτελέσματα χρήσεως όσο και το σύνολο των ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.

2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 1.848 χιλιάδες που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλιάδες. Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη τότε τα Αποτελέσματα Χρήσεως και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.
3. Η εταιρεία δε σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο θα ανερχόταν στο ποσό των Ευρώ 301 χιλιάδες περίπου.
4. Η απορροφώσα εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000 και η απορροφώμενη μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### **Συνενωμένη Ενοποιημένη Οικονομική Κατάσταση (pro forma)**

#### **Σημειώσεις ELTON**

1. Η ενοποιημένη λογιστική κατάσταση προέκυψε από την ενοποίηση α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων του Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως της απορροφώσας εταιρίας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» και της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», και των θυγατρικών τους «ΕΛΤΟΝ CORPORATION S.A.», «ELTON CORPORATION L.T.D.», «ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade» και της «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ-ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ» με ποσοστά 99,984%, 100,0%, 80,0% και 67,0% αντίστοιχα, και β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης της εταιρίας ΕΥΡΩΦΑΡΜ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού Ευρώ 88.000,00 περίπου δε σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

#### **Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

1. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 1.848 χιλιάδες περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλιάδες που εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού «Β2. Λοιπές Προβλέψεις». Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη τότε τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσεως και τα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.
2. Η εταιρία δε σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο θα ανερχόταν στο ποσό των Ευρώ 301 χιλιάδες περίπου.
3. Η απορροφώσα εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000, η απορροφώμενη μέχρι και τη χρήση 2001, οι δε ημεδαπές θυγατρικές τους μέχρι και

τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

#### 4.5. Φορολογικός Έλεγχος

##### 4.5.1. Φορολογικός Έλεγχος της ΕΛΤΟΝ

Η Απορροφούσα εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000 από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (ΕΘ.Ε.Κ.) Αθηνών με φορολογικό έλεγχο, που αφορούσε στον προσδιορισμό των πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (φόρος εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., φόρος μισθωτών υπηρεσιών, τέλη χαρτοσήμου κλπ), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Τα αποτελέσματα του εν λόγω φορολογικού ελέγχου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΛΤΟΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1998-2000 (ποσά σε €)				
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	Λογιστικές Διαφορές	Φόροι Φορολ. Ελέγχου	Πρόστιμα & Προσαυξήσεις	Σύνολο Φόρων & Προστίμων & Προσαυξήσεων
1998	43.004,59	18.194,94	9.170,25	27.365,19
1999	43.094,41	18.408,36	5.301,61	23.709,97
2000	37.272,56	14.393,48	1.036,33	15.429,81
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>123.371,56</b>	<b>50.996,78</b>	<b>15.508,19</b>	<b>66.504,97</b>
Μείον: Έκπτωση 5%				<b>3.325,25</b>
<b>Συνολική Φορολογική Επιβάρυνση</b>				<b>63.179,72</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι κατά τον τακτικό φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1998-2000 της ΕΛΤΟΝ προέκυψαν συνολικές λογιστικές διαφορές ποσού € 123.371,56, για τις οποίες επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μετά τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 66.504,97. Η καταβολή του εν λόγω ποσού πραγματοποιήθηκε τοις μετρητοίς και είχε έκπτωση 5%, ώστε το σύνολο των πρόσθετων φόρων μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ανήλθε στο ποσό των € 63.179,72. Το εν λόγω ποσό λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2001, επιβαρύνοντας τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

Η Απορροφούσα εταιρία με σχετική αίτηση προς το ΕΘ.Ε.Κ. (Αρ. Πρωτ. 2709/29.11.2004) έχει ζητήσει τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις 2001-2003. Επιπλέον, με σχετική αίτηση προς το Δ.Ε.Κ. Αθηνών (Αρ. Πρωτ. 3202/15.06.2005) έχει ζητήσει τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου για την ανέλεγκτη φορολογική χρήση 2004.

Όσον αφορά στο φορολογικό έλεγχο της εταιρίας «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ», η οποία ενοποιείται, αναφέρεται ότι έχει καταθέσει αίτηση για διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2002-2003 με σχετική αίτηση προς τη Δ.Ο.Υ. Αγ. Στεφάνου, Αττική (Αρ. Πρωτ. 17337/24.12.2004). Σημειώνεται ότι το Φεβρουάριο του 2005, η εν λόγω εταιρία, βάσει των διατάξεων του Ν.3259/2004, περαίωσε φορολογικά τη χρήση 2002. Έτσι, προέκυψε φόρος περαίωσης ποσού € 3.577,0 (εκκαθαριστικό σημείωμα Νο. 385613/1 της Δ.Ο.Υ. Αγ. Στεφάνου, Αττικής), εκ του οποίου € 357,70 κατεβλήθησαν άμεσα και το υπόλοιπο ποσό των € 3.219,30 εξοφλείται σε 6 ισόποσες μηνιαίες δόσεις εξ € 536,55 έκαστη. Το εν λόγω ποσό θα λογιστικοποιηθεί στη χρήση 2005, επιβαρύνοντας τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής. Επιπλέον, έχει καταθέσει σχετική αίτηση προς τη Δ.Ο.Υ. Αγ. Στεφάνου, Αττική (Αρ. Πρωτ. 8935/23.06.2005) για τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2004.

Όσον αφορά στο φορολογικό έλεγχο της εταιρίας ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε., που ενοποιείται, αναφέρεται ότι έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 από τη Δ.Ο.Υ Αλεξάνδρειας Ημαθίας με φορολογικό έλεγχο, που αφορούσε στον προσδιορισμό των πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (φόρος εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., φόρος μισθωτών υπηρεσιών, τέλη χαρτοσήμου κλπ), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Τα αποτελέσματα του εν λόγω φορολογικού ελέγχου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΩΝ 2002-2003 (ποσά σε €)				
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	Λογιστικές Διαφορές	Φόροι Φορολ. Ελέγχου	Πρόστιμα & Προσαυξήσεις	Σύνολο Φόρων & Προστίμων & Προσαυξήσεων
2002	27.100,89	9.485,31	4.268,39	13.753,70
2003	39.898,80	13.964,58	3.267,71	17.232,29
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>66.999,69</b>	<b>23.449,89</b>	<b>7.536,10</b>	<b>30.985,99</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002-2003 της ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. προέκυψαν συνολικές λογιστικές διαφορές ποσού € 66.999,69, για τις οποίες επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μετά τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 30.985,99. Το εν λόγω ποσό θα λογιστικοποιηθεί στη χρήση 2005, επιβαρύνοντας τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

Η ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. έχει καταθέσει σχετική αίτηση προς τη Δ.Ο.Υ. Αλεξάνδρειας Ημαθίας (Αρ. Πρωτ. 7314/16.06.2005) για τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2004.

Όσον αφορά στο φορολογικό έλεγχο των εταιριών «ELTON CORPORATION S.A.», «ELTON CORPORATION L.T.D» και «ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade», που ενοποιούνται, και οι οποίες εδρεύουν στη Ρουμανία, Βουλγαρία και Νέα Γιουγκοσλαβία

αντίστοιχα, αναφέρεται ότι υπάγονται στο φορολογικό καθεστώς της χώρας, στην οποία εδρεύουν.

Ειδικότερα,

α) Η «ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade δεν ελεγχθεί φορολογικά από συστάσεώς της.

β) Η «ELTON CORPORATION S.A.», έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Κατά τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο, που αφορούσε τις χρήσεις από τη σύστασή της μέχρι και τη χρήση 2003, προέκυψαν συνολικοί φόροι και πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μετά τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 76.776,90. Το εν λόγω ποσό λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2004, επιβαρύνοντας τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

γ) Η «ELTON CORPORATION L.T.D» δεν ελεγχθεί φορολογικά (φόρο εισοδήματος, πρόστιμα και προσαυξήσεις κλπ) από συστάσεώς της. Αντίθετα, έχει ελεγχθεί από συστάσεως και μέχρι και τη χρήση 2003 για Φ.Π.Α. και παρακρατούμενους φόρους, χωρίς όμως να προκύψει οποιαδήποτε επιβάρυνση.

#### **4.5.2. Φορολογικός Έλεγχος της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ**

Η Απορροφούμενη εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την περίοδο ισολογισμού μετασχηματισμού 01.01 – 31.12.2003 από το ΕΘΕΚ, με φορολογικούς ελέγχους, που αφορούσαν στον προσδιορισμό των πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (φόρος εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., φόρος μισθωτών υπηρεσιών, τέλη χαρτοσήμου κλπ), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Τα αποτελέσματα των εν λόγω φορολογικών ελέγχων παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2000-2003</b>					
<b>(ποσά σε €)</b>					
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>	<b>Λογιστικές Διαφορές</b>	<b>Κύριος Φόρος</b>	<b>Πρόστιμα &amp; Προσαυξήσεις</b>	<b>Διαφορές Φ.Π.Α.</b>	<b>Συνολικό Ποσό Φόρου</b>
<b>2000</b>	282.379,90	65.982	2.558	7.752	76.292
<b>2001</b>	558.003,17	109.022	0	0	109.022
<b>ΣΥΝΟΛΟ 2001-2002</b>	<b>840.383,07</b>	<b>175.004</b>	<b>2.558</b>	<b>7.752</b>	<b>185.314</b>
<b>2002</b>	206.708,00	72.348,00	10.309,59	0	82.657,59
<b>01.01 – 31.12.2003</b>	162.680,86	56.938,00	7.174,19	0	64.112,19
<b>ΣΥΝΟΛΟ 2002-2003</b>	<b>371.388,86</b>	<b>129.286,00</b>	<b>17.483,78</b>	<b>0</b>	<b>146.769,78</b>

Από το φορολογικό έλεγχο που αφορούσε τις χρήσεις 2000 και 2001, ο οποίος διενεργήθηκε από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (Ε.Θ.Ε.Κ.) και ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2003, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 840.383, για τις οποίες επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μαζί με τα πρόστιμα και τις

προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 185.314. Το ανωτέρω ποσό φόρου εξοφλείται σε μηνιαίες δόσεις, εκ των οποίων η τελευταία είναι εξοφλητέα το Φεβρουάριο του έτους 2005. Τέλος, το εν λόγω ποσό λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2003, επιβαρύνοντας τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης αυτής.

Από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο που αφορούσε τη χρήση 2002, ο οποίος διενεργήθηκε από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (Ε.Θ.Ε.Κ.) και ολοκληρώθηκε το Νοέμβριο του 2004, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 210.481,48, για τις οποίες επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 82.657,59. Από το εν λόγω ποσό, € 11.808 καταβλήθηκαν το Νοέμβριο του 2004, ενώ το υπόλοιπο ποσό θα καταβληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις.

Από το φορολογικό έλεγχο που αφορούσε την περίοδο ισολογισμού μετασχηματισμού 01.01 – 31.12.2003, ο οποίος διενεργήθηκε από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (Ε.Θ.Ε.Κ.) και ολοκληρώθηκε το Νοέμβριο του 2004, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους € 162.680,86, για τις οποίες επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 64.112,19. Από το εν λόγω ποσό, € 9.158,9 καταβλήθηκαν το Νοέμβριο του 2004, ενώ το υπόλοιπο ποσό θα καταβληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις.

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις της χρήσης 2002 και της περιόδου μετασχηματισμού 01.01 – 31.12.2003 θα λογιστικοποιηθούν στη χρήση 2004 και θα επιβαρύνουν κατά το ποσό των 146.769,78 € τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης της Απορροφούσας εταιρίας.

## 5. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

### 5.1. Γενικά

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των εταιριών ΕΛΤΟΝ (Απορροφούσα εταιρία) και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (Απορροφούμενη εταιρία) που συνήλθαν στις 10.09.2004 και 09.09.2004 αντίστοιχα, ενέκριναν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των δύο εταιριών με την απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Η συγχώνευση των δύο εταιριών (εφεξής οι «συγχωνευόμενες εταιρίες») έγινε με απορρόφηση, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων από 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των ευεργετικών διατάξεων και απαλλαγών του Ν. 2166/1993 (άρθρα 1 έως και 5), όπως αυτός ισχύει, σε συνδυασμό και με τις ευεργετικές διατάξεις των άρθρων 1 – 5 του Ν. 2166/1993.

Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης εγκρίθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών ΕΛΤΟΝ και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στις 18.06.2004. Η Σύμβαση Συγχώνευσης έλαβε τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου με αριθμό συμβολαίου 5625/26.11.2004 του συμβολαιογράφου Αθηνών Χαράλαμπου Διονυσίου Μαρίνου Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύτηκε στις 9.7.2004 στον ημερήσιο τύπο (εφημερίδα «ΕΞΠΡΕΣ») και αντίγραφο του περιλαμβάνεται στο Παράρτημα II του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η συγχώνευση των εταιριών ΕΛΤΟΝ και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ολοκληρώθηκε στις 14/12/2004, κατά την οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών η υπ' αριθμόν Κ2-14603 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης που ενέκρινε την παρούσα συγχώνευση.

Τηρήθηκαν όλες οι κατά νόμο προβλεπόμενες διαδικασίες, διατυπώσεις, ανακοινώσεις, δημοσιεύσεις και προθεσμίες, όπως ορίζονται και δόθηκε η δυνατότητα στους μετόχους και τους πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιριών να λάβουν εγκαίρως γνώση για την διαδικασία συγχώνευσης.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΤΟΝ, στη συνεδρίασή της στις 10.09.2004, αποδεχόμενη την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και μετά από ακρόαση σχετικής Έκθεσης αυτού, ενέκρινε τη Σύμβαση Συγχώνευσης δια απορροφήσεως της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από την ΕΛΤΟΝ. Στην εν λόγω Γενική Συνέλευση παραστάθηκαν μέτοχοι που εκπροσωπούν το 75,75% του συνόλου των μετόχων. Υπέρ της συγχώνευσης ψήφισε το 100% του συνόλου των μετόχων που εκπροσωπήθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Η συγχώνευση και όλες οι σχετικές νόμιμες ενέργειες για την υλοποίησή της ενεκρίθησαν και από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ που συγκλήθηκε στις 09.09.2004 και στην οποία εκπροσωπήθηκε το 100% του συνόλου των μετόχων. Υπέρ της συγχώνευσης ψήφισε το 100% του συνόλου των μετόχων που εκπροσωπήθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Σημειώνεται ότι για τη συγχώνευση των εταιριών ΕΛΤΟΝ και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δεν απαιτείται να ακολουθηθεί η διαδικασία της προηγούμενης γνωστοποίησης στην



Επιτροπή Ανταγωνισμού και λήψης άδειας από αυτήν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 703/77, όπως ισχύει.

Ουδεμία αντίρρηση ή ένσταση προβλήθηκε από πιστωτές των συγχωνευομένων εταιριών διαρκούσης της προθεσμίας του άρθρου 70 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920.

## **5.2. Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού**

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ της 31.12.2003, ο οποίος παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού έχει ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Γεώργιο Κασιμάτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10841) της ελεγκτικής εταιρίας ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Σημειώνεται ότι για τον ισολογισμό μετασχηματισμού ισχύουν οι παρατηρήσεις του πιστοποιητικού του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή κ. Γεωργίου Ντανά (ΑΜ ΣΟΕΛ 14151) της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για τη χρήση 2003, όπως παρουσιάζονται ακολούθως:

### ***Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή***

1. Ο λογαριασμός του Ενεργητικού «ΓΙΙ2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αφορά τη συμμετοχή σε δύο ημεδαπές εταιρίες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, από τις οποίες η μία ελέγχεται Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κήσεως. Με βάση τους τελευταίους συνταχθέντες ισολογισμούς τους (31.12.2002) η λογιστική τους αξία υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 498.000 περίπου της αξίας κήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού Δ.ΙΙ. «Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 660.000 περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 583.836,33.
3. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη γι αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των ΕΥΡΩ 165 χιλιάδων περίπου.
4. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ	
(ποσά σε χιλ. €)	2003
<b>Κύκλος Εργασιών:</b>	
• Εμπορική Δραστηριότητα	21.558,2
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	361,3
• Παροχή Υπηρεσιών	33,7
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>21.953,2</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	18.118,1
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>3.835,1</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	17,5%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	2,6
<b>Σύνολο</b>	<b>3.837,7</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	17,5%
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας <sup>(1)</sup>	623,2
Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	2.298,7
<b>Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup></b>	<b>2.921,9</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	13,3%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>915,8</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	4,2%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	32,8
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	16,2
Πλέον: Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	0,0
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	4,3
Μείον: Έκτακτες Ζημιές	1,9
Μείον: Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	6,8
Μείον: Προβλέψεις	0,0
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>951,8</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	4,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	0,2
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	325,1
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>626,9</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	2,9%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	394,5
Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Κόστος	394,5
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>232,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	1,1%
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	83,3
Μείον: Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	0,0
<b>Κέρδη / Ζημιές μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>149,1</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	0,7%
Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	186,8
<b>Κέρδη / Ζημιές μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. &amp; Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων</b>	<b>(37,7)</b>

#### Σημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:

<b>ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>01.01. – 31.12.2003</b>
Κόστος πωληθέντων	18,1
Έξοδα διοίκησης	245,4
Έξοδα διάθεσης	131,0
<b>Σύνολο</b>	<b>394,5</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
Έξοδα Εγκατάστασης	465,9
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	262,3
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>203,6</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,0
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αξία Κτήσης)	6.977,1
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.117,0
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>4.860,1</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	938,8
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	38,1
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>5.836,9</b>
Αποθέματα	3.829,4
Πελάτες	3.766,3
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες	4.953,3
Γραμμάτια & Επιταγές σε Καθυστέρηση	587,1
Χρεώστες Διάφοροι & Λογ. Διαχ. Προκατ. και Πιστώσεων	160,9
Χρεόγραφα	0,0
Διαθέσιμα	170,4
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>13.467,3</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	9,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>19.517,4</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	573,6
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.691,4
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0,0
Αποθεματικά Κεφάλαια	12,6
Αποτελέσματα εις Νέον	172,0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>8.876,0</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	335,4
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,0
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>335,4</b>
Προμηθευτές	2.726,8
Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες	763,3
Τράπεζες	5.587,4
Προκαταβολές Πελατών	213,5
Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία	469,1
Μερίσματα Πληρωτέα	0,0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	522,6
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>10.282,7</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	23,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>19.517,4</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	573,6

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

### **5.2.1. Έκθεση Ελέγχου για τη Διαπίστωση της Λογιστικής Αξίας των Περιουσιακών Στοιχείων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ την 31.12.2003**

**Βεβαίωση Διαπιστώσεως της Λογιστικής Αξίας των Περιουσιακών Στοιχείων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ βάσει Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.12.2003 με τις διαδικασίες του Ν. 2166/93.**

Η παράθεση των λογαριασμών του Ισολογισμού της 31.12.2003 για την επαλήθευση της λογιστικής αξίας της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ σύμφωνα με τη «Βεβαίωση Διαπιστώσεως της Λογιστικής Αξίας των Περιουσιακών Στοιχείων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ βάσει Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.12.2003 με τις διαδικασίες του Ν. 2166/93» του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Γεωργίου Κασσιμάτη, έχει ως εξής:

**ΕΚΘΕΣΗ  
ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ  
ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
«ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.»  
ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31.12.2003  
ΚΑΙ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 2166/1993**

#### **I. ΓΕΝΙΚΑ**

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε μετά την από 31/3/2004 επιστολή σας, προκειμένου η εταιρεία «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ» απορροφήσει την θυγατρική της εταιρεία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ» σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993.

Η εταιρεία ιδρύθηκε με την υπ' αριθμό 7201/14-11-1996 συμβολαιογραφική πράξη του συμβολαιογράφου Αθηνών Νικολάου Ιωάννου Κοτρώτσου με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 37003/01/ΑΤ/Β/96/355 και με την επωνυμία «HOME - TECK ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και η οποία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης στις 24 Ιουλίου του 2000 μετονομάστηκε σε «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΦΕΚ 9066/3-10-2000. Η διάρκεια της εταιρείας ορίστηκε σε 50 χρόνια και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2046.

Η επωνυμία της εταιρείας είναι: «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με τον διακριτικό τίτλο «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ Α.Ε.». Η έδρα αυτής ορίστηκε ο Δήμος Αυλώνος Αττικής (ΒΙΠΑ).

Σκοπός της εταιρείας είναι: α) Η βιοτεχνική παραγωγή και ανακατασκευασία χημικών προϊόντων και συναφών ειδών, καθώς και η εισαγωγή, εξαγωγή, διανομή, πώληση, εμπορία χημικών προϊόντων και αντιπροσωπεία οίκων του εσωτερικού και του εξωτερικού που έχουν ή παράγουν τα ανωτέρω προϊόντα, β) η συμμετοχή σε οποιουδήποτε εταιρικού τύπου (ανώνυμες, ομόρρυθμες, ετερόρρυθμες, περιορισμένης ευθύνης κλπ) χωρίς να αποκλείεται η συμμετοχή σε κοινοπραξίες ή σε άλλες επιχειρήσεις που βρίσκονται στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό και που έχουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό με την παρούσα και η συνεργασία με οποιονδήποτε τρόπο με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο για την επίτευξη του σκοπού αυτού, καθώς και η ίδρυση υποκαταστημάτων στην ημεδαπή ή στην αλλοδαπή με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Το κεφάλαιο της εταιρείας, με βάση την υπ' αριθμό 7931/(03)/13.2.2004 τροποποίηση και κωδικοποίηση του καταστατικού, ανέρχεται σε ποσό Ευρώ 8.691.357,36.

Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στα τηρούμενα από την εταιρεία λογιστικά βιβλία (Γ' κατηγορίας του ΚΒΣ), καθώς επίσης στην απογραφή και τον Ισολογισμό της 31/12/2003 τα οποία βρέθηκαν καταχωρημένα στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών σελίδες 102 – 121 (και των συναφών θεωρημένων καταστάσεων), νομίμως θεωρημένο από την Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ με την υπ' αριθμό 2205/2001 πράξη θεώρησης. Τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού λαμβάνονται σύμφωνα με το Ν. 2166/1993, με τη λογιστική τους αξία όπως αυτά εμφανίζονται στο βιβλίο απογραφών και τον ισολογισμό μετασχηματισμού της 31/12/2003, ο οποίος παρατίθεται συνημμένα στο τέλος της παρούσας έκθεσης.

## **II. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31/12/2003**

### **A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

<u>1. Έξοδα ιδρύσεως και α' εγκαταστάσεως.</u>	Ευρώ	<u>1.214,51</u>
--	------	-----------------

(ως βιβλίο απογραφών σελ. 102 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Τα παραπάνω έξοδα αφορούν έξοδα πρώτης εγκατάστασης που έχουν δημιουργηθεί σε προηγούμενες χρήσεις αξίας 3.036,13 Ευρώ και επί των οποίων έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις 1.821,62 Ευρώ.

<u>2. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου.</u>	Ευρώ	<u>78.445,33</u>
---	------	------------------

(ως βιβλίο απογραφών σελ. 102 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Τα παραπάνω έξοδα αφορούν τόκους κατασκευαστικής περιόδου από δάνεια που χρησιμοποιήθηκαν για την ανέγερση ακινήτου στη ΒΙΠΑ Αυλώνος στην χρήση 2002 αξίας 130.742,21 Ευρώ και επί των οποίων έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις 52.296,88 Ευρώ.

<u>3. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως</u>	Ευρώ	<u>78.445,33</u>
-------------------------------------	------	------------------

(βιβλίο απογραφών σελ. 102 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Τα παραπάνω έξοδα αφορούν δαπάνες που έγιναν για αυξήσεις του Μετοχικού Κεφαλαίου, για την απόκτηση των ακινήτων της επιχείρησης, για αναδιοργάνωση της εταιρείας (πχ προγράμματα Η/Υ) αξίας 332,150,61 Ευρώ και επί των οποίων έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις 208.225,45 Ευρώ.

<u>4. Γήπεδα – Οικόπεδα</u>	Ευρώ	<u>1.509.900,86</u>
-----------------------------	------	---------------------

(ως βιβλίο απογραφών σελ. 102 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για γήπεδα ιδιοκτησίας της επιχείρησης που έχουν ως εξής:

Κουμουνδούρου 37 Αθήνα (αναλογία οικοπέδου)	Ευρώ	6.893,01
---	------	----------

Κορωπί Αττικής 1.500 τ. μ. (Κουλουμάτζι)	Ευρώ	21.559,58
Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης 26.112 τ. μ.	Ευρώ	463.629,72
Αυλώνα Αττικής 28.011,62 τ. μ.	Ευρώ	<u>1.017.818,55</u>
<b>Σύνολο αξίας</b>	<b>Ευρώ</b>	<b><u>1.509.900,86</u></b>

5. Κτίρια Τεχνικά Έργα Ευρώ 1.509.900,86  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 102 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για Κτίρια - Τεχνικά Έργα ιδιοκτησίας της επιχείρησης που έχουν ως εξής:

Κουμουνδούρου 37 Αθήνα 163 τ.μ.	Ευρώ	67.365,50
Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης 4.995,50.(πλέον 124 τ.μ. βοηθητικοί χώροι)	Ευρώ	1.414.478,37
Αυλώνα Αττικής 6.448,50 τ. μ.	Ευρώ	2.284.277,65
Λοιπά τεχνικά έργα	Ευρώ	<u>14.981,90</u>
		<u>3.781.103,42</u>

Επί της αξίας των ανωτέρω ακινήτων έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις αξίας 1.045,494,94 Ευρώ

6. Μηχανήματα –τεχνικές Εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός Ευρώ 92.195,33  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 103 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για μηχανήματα και λοιπό μηχανολογικό εξοπλισμό της επιχείρησης, όπως αυτού της παραγωγής χημικών προϊόντων συνολικής αξίας κτήσης 227.993,82 Ευρώ επί της οποίας έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις 135.798,49 Ευρώ.

Μεταφορικά μέσα Ευρώ 310.481,93

(ως βιβλίο απογραφών σελ. 103 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για τα μεταφορικά μέσα της εταιρείας, συνολικής αξίας κτήσεως 780.726,83, αποσβεσμένης 470.244,90 και αναπόσβεστης Ευρώ 310.481,93.  
Αναλυτικά, τα μεταφορικά μέσα έχουν ως εξής:

ΕΙΔΟΣ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΟΥ ΜΕΣΟΥ	ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ	ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ Ή ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΛΑΙΣΙΟΥ	ΑΞΙΑ
ΕΠΙΒΑΤΗΓΑ	MERCEDES	EB 6091	2.597,86
ΦΟΡΤΗΓΟ	DAF XL RAE	ZHB 9200	59.427,74
ΦΟΡΤΗΓΟ	SCANIA	ZMH 3413	22.486,06
ΦΟΡΤΗΓΟ	MAN	YBH 4169	45.536,32
ΦΟΡΤΗΓΟ	MAN	YBK 4706	31.593,30
ΦΟΡΤΗΓΟ	MAN	YBM 1776	21.898,76
ΦΟΡΤΗΓΟ	MAN	YBX 1272	13.000,73

ΦΟΡΤΗΓΟ	MAN	YEK 5460	17.685,04
ΦΟΡΤΗΓΟ	MERCEDES	YET 4386	76.209,56
ΦΟΡΤΗΓΟ	MERCEDES	YET 9092	33.846,63
ΦΟΡΤΗΓΟ	MERCEDES	YET 9093	19.986,42
ΦΟΡΤΗΓΟ	MERCEDES	YHB 8362	24.944,97
ΦΟΡΤΗΓΟ	MERCEDES	YHN 7426	50.738,02
ΦΟΡΤΗΓΟ	MERCEDES	ZZM 9510	13.495,62
ΦΟΡΤΗΓΟ	DAF XL RAE	ZMH 8160	59.740,00
ΦΟΡΤΗΓΟ	DAF XL RAE	ZYO 1690	63.950,00
ΦΟΡΤΗΓΟ	DAF XL RAE	ZYO 1691	63.950,00
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ		562743	24.501,00
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ		562744	24.501,00
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ		5FD25-25143	10.623,62
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ		5FD25-61788	17.314,75
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ		5FD25-61789	17.314,75
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ		606FD25-21345	19.662,51
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ	TOYOTA	02-5FD25-42738	10.711,67
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ	TOYOTA	5FD25-21926	10.623,62
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ	TOYOTA	6FDF25-21464	22.010,27
ΑΝΥΨΩΤΙΚΑ	Λοιπές δαπάνες Μετ/ρικών μέσων		2.376,61
			<hr/> 780.726,83

7. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός Ευρώ 189.544,17  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 103 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για τα έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό των γραφείων, όπως έπιπλα, γραφεία, καθίσματα, ράφια, Η/Υ , εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών, μηχανές γραφείων, εκτυπωτές κλπ αξίας κτήσεως  
Πλέον την αξία κτήσεως 2 ηλεκτροκινήτων Ανυψωτικών μηχανημάτων (Περενοφόρα) με αριθμούς πλαισίου 219381 και 219382 εργοστ. Κατασκευής BT-CESAB  
Ευρώ 619.150,82  
Ευρώ 35.898,00  
**Σύνολο αξίας κτήσεως Ευρώ 655.048,82**

Επί της ανωτέρω αξίας κτήσεως έχουν διενεργηθεί αποσβέσεις αξίας 465.504,65 Ευρώ. Έτσι, η αναπόσβεστη αξία στις 31/12/2003 ανέρχεται σε 189.544,17 Ευρώ.

Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση Ευρώ 22.327,59  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 103 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

***Πρόκειται για δαπάνες μελετών κατασκευής νέου κτιρίου στον Αυλώνα Αττικής και μικρού τεχνικού έργου που βρίσκεται υπό εκτέλεση.***

Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις Ευρώ 938.783,94  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 103 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)



Πρόκειται για ποσά που έχει καταβάλλει η εταιρεία για τη συμμετοχή της στις παρακάτω εταιρείες:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	%	Αξία κτήσης Ευρώ
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	66,67	166.955,25
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ ΑΕ	30,00	771.828,69
<b>Σύνολο</b>		<b><u>938.783,94</u></b>

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις Ευρώ 38.076,36  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 103 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για εγγυήσεις που κατέβαλλε η εταιρεία σε εταιρείες αυτοκινήτων, προς τη ΔΕΗ κλπ.

Αποθέματα Ευρώ 3.829.426,58  
(ως βιβλίο απογραφών σελ. 104 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων)

Πρόκειται για τα αποθέματα που ευρίσκονταν στις αποθήκες της εταιρείας καθώς και τις προκαταβολές και λοιπές δαπάνες που είχε καταβάλει για απόκτηση νέων αποθεμάτων και τα οποία μέχρι 31/12/03 δεν είχαν παραληφθεί. Τα αποθέματα αυτά αναλύονται σε:

1. Εμπορεύματα	Ευρώ	3.521.723,28
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	Ευρώ	11.523,63
4. Πρώτες και βοηθ. Ύλες & υλικά συσκευασίας	Ευρώ	238.403,35
5. Προκαταβολές για αγορές αποθ/των	Ευρώ	<u>57.776,32</u>
	Ευρώ	<u>3.829.426,58</u>

Απαιτήσεις Ευρώ 9.467.500,56

Πρόκειται για τις πάσης φύσεως βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρείας κατά την 31/12/2003 όπως αναλυτικά περιγράφονται στο βιβλίο απογραφών σελ. 104 – 105 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων και αναλύονται σε:

1. Πελάτες	4.350.111,02	
Μείον: Προβλέψεις	<u>583.836,33</u>	3.766.274,69
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		
- Χαρτοφυλακίου	42.529,01	
- Στις τράπεζες για είσπραξη	<u>90.269,21</u>	132.798,22
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		18.550,58
3α.Επιταγές εισπρακτέες		4.820.522,20
3β.Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση		568.494,06
11.Χρεώστες διάφοροι		155.532,12
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως πρ/λών & πιστώσεων		<u>5.328,69</u>
		<u>9.467.500,56</u>

Διαθέσιμα Ευρώ 170.417,57

Πρόκειται για τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας κατά την 31/12/2003, όπως αναλυτικά περιγράφονται στο βιβλίο απογραφών σελ 105 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων. Ήτοι:

1. Ταμείο	11.345,23
3. Καταθέσ. όψεως & προθ.	<u>159.072,34</u>
	<u>170.417,57</u>

#### Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

(ως βιβλίο απογραφών σελ. 105 και συναφούς θεωρημένης κατάστασης)

<b>Έξοδα επομένων χρήσεων</b>	<b>Ευρώ</b>	<b>9.508,62</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α)</b>	<b>Ευρώ</b>	<b><u>19.517.356,99</u></b>

#### **ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ**

2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών	1.903,57
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συνβάσεις	388.819,49
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>182.843,33</u>
	<u>573.566,39</u>

#### B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

##### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(Βιβλίο απογραφών σελ. 107)

<u>Δάνεια Τραπεζών</u>	Ευρώ	335.394,64
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	Ευρώ	<u>10.618.089,48</u>

Πρόκειται για τις πάσης φύσεως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, όπως λεπτομερώς περιγράφονται στο βιβλίο απογραφών σελ. 107 - 109 και συναφών θεωρημένων καταστάσεων, αναλύονται δε σε:

1. Προμηθευτές	2.726.796,08
2. Γραμμάτια πληρωτέα	322.282,36
2α. Επιταγές πληρωτέες	440.992,57
3. Τράπεζες λογ.βραχ/μων υποχρεώσεων	5.587.361,11
4. Προκαταβολές πελατών	213.520,30
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	384.483,34
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	84.667,39
7. Μακροπρόθεσμες υποχ.πληρ. στην επόμενη χρήση	335.394,60
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>187.197,09</u>
	<u>10.282.694,84</u>

##### Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

(ως βιβλίο απογραφών σελ. 109 και συναφούς θεωρημένης κατάστασης)

Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	Ευρώ	<u>23.256,24</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (B)</b>	<b>Ευρώ</b>	<b><u>10.641.345,72</u></b>

### ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών	1.903,57
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	388.819,49
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>182.843,33</u>
	<u>573.566,39</u>

### III. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2003

Σύνολο Ενεργητικού (Α)	Ευρώ	19.517.356,99
Σύνολο Παθητικού (Β)	Ευρώ	<u>10.641.345,72</u>
<u>Λογιστική καθαρή αξία</u>	Ευρώ	<u>8.876.011,27</u>

Η ανωτέρω λογιστική αξία αναλύεται στο βιβλίο απογραφών σελ. 107 ως ακολούθως:

Α) Μετοχικό Κεφάλαιο (2.956.244 ανώνυμες μετοχές των 2.94 Ευρώ)	Ευρώ	8.691.357,36
Β) Αποθεματικά Κεφάλαια - Τακτικό αποθεματικό	Ευρώ	12.623,30
Γ) Αποτελέσματα εις νέο - Υπόλ. Κερδών χρήσεως εις νέο	Ευρώ	<u>172.030,61</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>8.876.011,27</u></b>

### IV. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Από όσα προαναφέραμε στην παρούσα έκθεσή μας συνάγεται, ότι η εταιρεία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 προκειμένου να απορροφηθεί από τη μητρική της «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ», αφού η προαναφερθείσα εταιρεία:

- Τηρεί Λογιστικά βιβλία Γ' κατηγορίας του ΚΒΣ (ΠΔ 186/1992)
- Έχει συντάξει ισολογισμούς περισσότερους της μίας χρήσεως.
- Έχει καταχωρήσει στο θεωρημένο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών της, την απογραφή και τον ισολογισμό μετασχηματισμού της 31/12/2003.
- Οι λογιστικές αξίες των περισσότερων περιουσιακών στοιχείων είναι αυτές, που εμφανίζονται στο βιβλίο απογραφών της απορροφούμενης εταιρείας στις σελίδες 102 - 109 (ως βιβλίο απογραφών σελ. 105 - 109 και των συναφών θεωρημένων καταστάσεων) με βάση των οποίων συντάχθηκε ο ανωτέρω ισολογισμός της 31/12/2003.

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε για να χρησιμεύσει για τους σκοπούς της εισφοράς περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» στην απορροφώσα μητρική εταιρία «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ» με βάση τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 άρθρα 1-5.

### 5.3. Όροι της Συγχώνευσης

Οι όροι της συγχώνευσης, όπως περιγράφονται στο οριστικό Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, περιλαμβάνουν τα εξής βασικά σημεία:

A. Η συγχώνευση των ανωτέρω εταιριών με απορρόφηση της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» από την «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» συντελείται σύμφωνα με α) τις διατάξεις των άρθρων 68 παράγραφος 2, 69-77 του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει, με ενοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού των συγχωνευομένων εταιριών όπως αυτά εμφανίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31/12/2003, και β) τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993.

B. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας εταιρίας μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης (εφεξής το «Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο») θα ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων ογδόντα χιλιάδων εκατόν δύο (€ 14.580.102), διαιρούμενο σε είκοσι τέσσερα εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες εκατόν εβδομήντα (24.300.170) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών (€ 0,60) η κάθε μία (εφεξής οι «Νέες Μετοχές»). Το μετοχικό κεφάλαιο σχηματίζεται με βάση τα εξής:

- (1) Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας εταιρίας, το οποίο κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού (31.12.2003) ανέρχονταν και εξακολουθεί να ανέρχεται σε Ευρώ δέκα εκατομμύρια διακόσιες εβδομήντα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα (€ 10.270.560).
- (2) Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούμενης εταιρίας, το οποίο κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού (31.12.2003) ανέρχονταν και εξακολουθεί να ανέρχεται σε Ευρώ οκτώ εκατομμύρια εξακόσιες ενενήντα μια χιλιάδες τριακόσια πενήντα επτά και τριάντα έξι λεπτά (€ 8.691.357,36).
- (3) Την ακύρωση ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων διακοσίων σαράντα επτά (1.537.247) μετοχών της Απορροφούμενης εταιρίας, ονομαστικής αξίας Ευρώ (€ 2,94) η κάθε μία και συνολικής ονομαστικής αξίας Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων δεκαεννιά χιλιάδων πεντακοσίων έξι και δεκαοκτώ λεπτών (€ 4.519.506,18), που κατέχει η Απορροφούσα εταιρία, οι οποίες δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της και ακυρούνται κατά τις διατάξεις του άρθρου 75 παρ.4 του κ.ν. 2190/1920.
- (4) Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφούσας εταιρίας εξ Ευρώ εκατόν τριάντα επτά χιλιάδων εξακοσίων ενενήντα και ογδόντα δύο λεπτών (€ 137.690,82), από ισόποση κεφαλαιοποίηση του λογαριασμού «διαφορά εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο» της Απορροφούσας εταιρίας, αύξηση η οποία θα αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που θα εγκρίνει το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και την πράξη συγχώνευσης.

Τοιουτρόπως, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας εταιρίας, ως τούτο διαμορφώνεται κατά τα ανωτέρω, αυξάνεται κατά το συνολικό ποσό των Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων τριακοσίων εννιά χιλιάδων πεντακοσίων σαράντα δύο (€

4.309.542), με την έκδοση επτά εκατομμυρίων εκατόν ογδόντα δύο χιλιάδων πεντακοσίων εβδομήντα (7.182.570) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας, εξήντα λεπτών (€ 0,60).

Κατ' εφαρμογή διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτίμησης προέκυψε σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφούμενης και της Απορροφούσας 1 προς 2,383213807.

Έτσι, στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας εξ Ευρώ δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων ογδόντα χιλιάδων εκατόν δύο (€ 14.580.102), οι μέτοχοι της Απορροφούσας εταιρίας πριν τη συγχώνευση θα συμμετέχουν κατά Ευρώ δέκα εκατομμύρια τετρακόσιες διακόσιες εβδομήντα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα (€ 10.270.560), οι δε λοιποί μέτοχοι της απορροφωμένης (ήτοι πλην της Απορροφούσας) κατά Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων τριακοσίων εννέα χιλιάδων πεντακοσίων σαράντα δύο (€ 4.309.542).

Γ. Λαμβανομένου υπόψη του γεγονότος ότι οι εταιρίες είναι συγγενείς, και συνεκτιμωμένων των εσωτερικών αξιών των μετοχών της Απορροφούσας και της Απορροφούμενης, των οποίων η σύγκριση και ο εξ αυτής προκύπτων λόγος προσδιορίζει και οριοθετεί κατά μεγάλη προσέγγιση τη σχέση ανταλλαγής, η σχέση ανταλλαγής των Νέων Μετοχών με τις προ της συγχώνευσης μετοχές των μετόχων της Απορροφούσας εταιρίας και της Απορροφούμενης εταιρίας (κατωτέρω «οι Παλαιές Μετοχές»), η οποία προκρίνεται ως δίκαιη και λογική, είναι η ακόλουθη:

- (i) Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές των Μετόχων της Απορροφούσας εταιρίας θα αντιστοιχεί σε μια (1) Νέα Μετοχή.
- (ii) Κάθε μία (1) Παλαιά Μετοχή των Μετόχων της Απορροφούμενης εταιρίας θα αντιστοιχεί σε 5,0617232 Νέες Μετοχές.

Δ. Τα κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής, αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφούσας εταιρίας, το οποίο, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης, θα ρυθμίσει τις σχετικές λεπτομέρειες.

Ε. Οι νεοεκδιδόμενες επτά εκατομμύρια εκατόν ογδόντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες εβδομήντα (7.182.570), λόγω της συγχώνευσης, μετοχές της Απορροφούσας εταιρίας, θα πιστωθούν κατά την προαναφερθείσα (υπό Γ) σχέση ανταλλαγής, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, στους λογαριασμούς αξιών που τηρούν στο Σύστημα Αύλων Τίτλων οι μέτοχοι της Απορροφούμενης, μετά την απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αξιών περί έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου της συγχώνευσης και περί εισαγωγής των νεοεκδιδόμενων μετοχών προς διαπραγμάτευση.

ΣΤ. Από την ημερομηνία κατά την οποία οι μετοχές θα παραδοθούν κατά τα ανωτέρω στους μετόχους της Απορροφούμενης εταιρίας, αυτοί θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφούσας εταιρίας σε κάθε οικονομική της χρήση, περιλαμβανομένης και της χρήσεως 2004, ήτοι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μερίσματος, το οποίο θα εγκριθεί και θα διανεμηθεί από την Τακτική Γ.Σ., η οποία θα συνέλθει το 2005.

Ζ. Από την 1.1.2004 και εφεξής οι πράξεις της Απορροφουμένης εταιρίας θεωρούνται ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφούσας εταιρίας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα της Απορροφουμένης εταιρίας, που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή μέχρι της ολοκληρώσεως της συγχωνεύσεως θα θεωρούνται ως αποτελέσματα της Απορροφούσας εταιρίας κατά τα προβλεπόμενα στα άρθρα 74 και 75 του Κ.Ν. 2190/20, σε συνδυασμό και με το άρθρο 2 παρ. 6 του Ν. 2166/93.

Η. Η συγχώνευση ολοκληρώνεται και θεωρείται συντελεσθείσα από την ημερομηνία καταχώρισης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της αρμοδίας Αρχής για τη συγχώνευση των παραπάνω ανωνύμων εταιριών, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης που θα υπογραφεί ενώπιον συμβολαιογράφου. Η Σύμβαση Συγχώνευσης, καθώς και η εγκριτική απόφαση της αρμοδίας Αρχής για τη συγχώνευση των ως άνω εταιριών, θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, για κάθε μία από τις συγχωνευόμενες εταιρίες.

Με την κατά τα ανωτέρω ολοκλήρωση της συγχώνευσης επέρχονται αυτοδίκαια και ταυτόχρονα χωρίς άλλη διατύπωση τα αποτελέσματα και οι συνέπειες της συγχώνευσης που καθορίζονται στο άρθρο 75 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, τόσο για τις συγχωνευόμενες εταιρίες όσο και έναντι των τρίτων.

Ειδικότερα και όλως ενδεικτικά:

(α) Η Απορροφούσα εταιρία «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.», υποκαθίσταται αυτοδικαίως και χωρίς καμιά άλλη διατύπωση, σύμφωνα με το νόμο, σε όλα γενικά τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφωμένης εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», η οποία θα θεωρείται αυτοδίκαια λυθείσα, εξαφανιζομένης της νομικής της προσωπικότητας, χωρίς να απαιτείται εκκαθάριση, της μεταβιβάσεως αυτής εξομοιούμενης με καθολική διαδοχή (άρθρο 75 του κ.ν. 2190/1920).

(β) Όλο το ενεργητικό και παθητικό της Απορροφουμένης εταιρίας μεταβιβάζεται, χωρίς άλλες διατυπώσεις στην Απορροφούσα εταιρία, η οποία ως οιονεί καθολική διάδοχος υποκαθίσταται αυτοδίκαια σύμφωνα με το νόμο, σε όλα γενικά τα δικαιώματα και υποχρεώσεις της Απορροφωμένης εταιρίας και σε όλες τις έννομες σχέσεις αυτής, με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου, αλλοδαπό ή ημεδαπό, με οποιαδήποτε δημοσία, δημοτική ή κοινοτική αρχή και υπηρεσία και σε όλες τις πιστωτικές, μισθωτικές συμβάσεις με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου, ή οργανισμό ή με οποιοδήποτε πιστωτικό ίδρυμα της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, καθώς επίσης και σε όλες γενικά της πάσης φύσεως συμβάσεις με κάθε τρίτο, φυσικό ή νομικό πρόσωπο, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, ή με Οργανισμό ή με το Ελληνικό Δημόσιο ή με οποιοδήποτε άλλο κράτος.

(γ) Μεταβιβάζονται στην Απορροφούσα κάθε άλλο δικαίωμα, διοικητικές άδειες και εγκρίσεις, άυλα αγαθά, αξιώσεις ή άλλα άυλα περιουσιακά στοιχεία της απορροφωμένης και αν ακόμη δεν κατονομάζονται ειδικά στο παρόν ή στο περί τούτου συνταχθησόμενο συμβολαιογραφικό έγγραφο.

(δ) Η Απορροφούμενη εταιρία εισφέρει, παραχωρεί, εκχωρεί και μεταβιβάζει στην Απορροφούσα εταιρία όλα τα περιουσιακά στοιχεία, ακίνητα, άδειες, αξιώσεις από τρίτους, (χρεωστικά υπόλοιπα, επιστροφές φόρων, επιδοτήσεις κλπ.), πάσης φύσεως συμβάσεις, μισθωτικά δικαιώματα, μηχανήματα, εγκαταστάσεις, έπιπλα και σκεύη, μεταφορικά μέσα και λοιπά κινητά περιουσιακά στοιχεία, φόρους και εισφορές, παρακαταθήκες, καταθέσεις, υποχρεώσεις σε τρίτους, σε ασφαλιστικούς οργανισμούς, σε πιστωτές, εγγυητικές επιστολές, προβλέψεις, δικαιώματα, λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφούμενης εταιρίας, έστω και αν αυτά δεν περιγράφονται στο παρόν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, ως άλλωστε δεν απαιτείται σύμφωνα με το νόμο. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφούμενης περιέχονται στην Απορροφούσα κατά πλήρες δικαίωμα κυριότητας, νομής και κατοχής, μαζί με όλα τα πάσης φύσεως δικαιώματα επ' αυτών, προσωπικά, ενοχικά και εμπράγματα, καθώς και συναφείς προς αυτά αγωγές και ενστάσεις, στις οποίες περιλαμβάνονται και οι περί αποδόσεως μισθίου και εκείνες των ασφαλιστικών μέτρων, καθώς επίσης και των προκτητόρων τους, καθίσταται δε η Απορροφούσα εταιρία τελεία κυρία, νομέας και κάτοχος τους, δικαιούχος, υπόχρεος και φορέας όλων των ακινήτων και κινητών πραγμάτων, μηχανημάτων, εξοπλισμών, χρημάτων, δικαιωμάτων, αξιώσεων, υποχρεώσεων κλπ. της Απορροφούμενης εταιρίας. Το αυτό ισχύει και για απαιτήσεις, τίτλους ή δικαιώματα ή καταθέσεις ή δικαιώματα πάσης φύσεως που τυχόν είναι αμεταβίβαστα ή ανεκχώρητα με βάση διάταξη νόμου ή σύμβαση.

(ε) Η Απορροφούσα υπεισέρχεται σε όλες τις δίκες, αγωγές και ενστάσεις της Απορροφούμενης, χωρίς να απαιτείται καμία επί πλέον διατύπωση εκ μέρους της Απορροφούσας ή των αντιδίκων τους για τη συνέχιση και χωρίς να επέρχεται συνεπεία της συγχωνεύσεως βιαία διακοπή της δίκης με οποιοδήποτε τρόπο και χωρίς να απαιτείται οποιαδήποτε δήλωση περί επαναλήψεως και συνεχίζεται από την Απορροφούσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτελέσεως για την είσπραξη των καθυστερούμενων απαιτήσεων που έχει τυχόν αρχίσει από την Απορροφούμενη με τις διατυπώσεις που απαιτούνται από τις ισχύουσες διατάξεις.

Για την περίπτωση που από παραδρομή κάποιο περιουσιακό στοιχείο ή δικαίωμα της Απορροφούμενης εταιρίας, για τη μεταβίβαση του οποίου στην Απορροφούσα απαιτείται από τις κείμενες διατάξεις να τηρηθεί ειδικός τύπος, δεν περιγράφεται καθόλου ή περιγράφεται ελλιπώς ή μη ρητά στο παρόν ή στο περί τούτου συνταχθησόμενο συμβολαιογραφικό έντυπο ή δεν τηρήθηκε απαιτούμενος τύπος και ως εκ τούτου απαιτηθεί διορθωτική ή συμπληρωματική πράξη, η Απορροφούσα εταιρία παρέχει την ειδική εντολή και πληρεξουσιότητα στη Απορροφούσα εταιρία, όπως μονομερώς ενεργούσα και χωρίς τη σύμπραξη της απορροφούμενης, άλλως ενεργούσα με αυτοσύμβαση κατ' άρθρο 235 του Αστικού Κώδικα, αφενός για τον εαυτό της και αφετέρου ως εντολοδόχος και εκπρόσωπος της Απορροφούμενης, ύστερα από ειδική ανέκκλητη εντολή και πληρεξουσιότητα που χορηγείται από αυτήν και η οποία ισχύει και για το χρόνο μετά τη λύση της, προβεί είτε στη συμπλήρωση της σύμβασης συγχώνευσης ως προς τον απαιτούμενο τύπο με σύνταξη συμπληρωματικής πράξης, στην οποία θα περιγράφεται το περιουσιακό στοιχείο και θα εκπληρωθεί ο απαιτούμενος τύπος, είτε στη διενέργεια οποιασδήποτε πράξης απαιτείται για τη συντέλεση της μεταβίβασης του περιουσιακού στοιχείου ή δικαιώματος. Η Απορροφούμενη εταιρία παραιτείται συγχρόνως ανεπιφύλακτα από κάθε εν γένει δικαίωμά της και από το δικαίωμα προσβολής της εισφοράς και μεταβίβασης στην Απορροφούσα εταιρία όλων των παραπάνω περιουσιακών

στοιχείων, για οποιοδήποτε τυπικό ή ουσιαστικό λόγο και ιδίως για τους λόγους που βασίζονται στα άρθρα 178, 179 και 388 του Αστικού Κώδικα, των οποίων οι προϋποθέσεις και περιστατικά, όπως βεβαιώνεται, δεν συντρέχουν στην προκειμένη περίπτωση.

(στ) Η Απορροφούμενη εταιρία παύει να υπάρχει, οι δε μετοχές της δεν παρέχουν κανένα άλλο δικαίωμα στους κατόχους των, παρά μόνο το δικαίωμα ανταλλαγής τους με μετοχές που θα εκδώσει η Απορροφούσα εταιρία.

Θ. Δεν υπάρχουν μέτοχοι της Απορροφούμενης και της Απορροφούσας εταιρίας, που να έχουν ειδικά δικαιώματα, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών. Επίσης, τα καταστατικά, καθώς και οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των συγχωνευομένων εταιριών, δεν προβλέπουν ιδιαίτερα πλεονεκτήματα ή προνόμια για τα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων και τους τακτικούς ελεγκτές αυτών, ούτε παρέχονται τέτοια πλεονεκτήματα ή προνόμια από τη συγχώνευση αυτή.

Ι. Οι συγχωνευόμενες ανώνυμες εταιρίες, όπως εκπροσωπούνται, δηλώνουν ότι θα παραιτηθούν δια της καταρτισθισμένης συμβολαιογραφικής πράξης συγχώνευσης, χωρίς καμία επιφύλαξη, από κάθε είδους δικαίωμά τους να προσβάλουν τη σύμβαση συγχώνευσης για οποιοδήποτε τυπικό ή ουσιαστικό λόγο και αιτία και επίσης, συνομολογούν ανεπιφύλακτα ότι, στην αξία της καθαρής περιουσίας της Απορροφούμενης εταιρίας, περιλαμβάνεται κάθε δικαίωμα της εταιρίας αυτής, δεκτικό μεταβίβασης από οπουδήποτε και αν προέρχεται και αν ακόμη δεν εκφράζεται με συγκεκριμένο τρόπο και συγκεκριμένους αριθμούς.

Κ. Στη σύμβαση συγχώνευσης που θα υπογραφεί, θα γίνει συνοπτική περιγραφή των ακινήτων της Απορροφούμενης εταιρίας που περιέχονται, λόγω της συγχώνευσης στην κυριότητα της Απορροφούσας εταιρίας.

Λ. Οι αποφάσεις των συγχωνευομένων εταιριών μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης, που θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση της συγχώνευσης θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν 2190/1920 από εκάστη των συγχωνευομένων εταιριών.

#### 5.4. Μετοχική Σύνθεση μετά τη Συγχώνευση

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ (*)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Παπαθανασίου Νέστωρ	9.252.836	38,08%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	4.434.750	18,25%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	1.733.498	7,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	1.663.098	6,84%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	3.227.250	13,28%



ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	6,42%
Επενδυτικό Κοινό	2.429.140	10,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>24.300.170</b>	<b>100,00%</b>

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10.09.2004.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ (*)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου	% συμμετοχής
Παπαθανασίου Νέστωρ	9.299.776	38,27%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	4.434.750	18,25%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	1.733.498	7,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	1.663.098	6,84%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	3.231.750	13,30%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	6,42%
Επενδυτικό Κοινό <sup>(1)</sup>	2.377.700	9,78%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>24.300.170</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 17.06.2005.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ. Επιπλέον, οι εν λόγω μέτοχοι εκτιμώνται σε 8.045 περίπου.

## 5.5. Λόγοι για τη Συγχώνευση

Κατωτέρω παρουσιάζονται σημεία των Εκθέσεων των Διοικητικών Συμβουλίων των δύο συγχωνευόμενων εταιριών προς τους μετόχους τους:

### 5.5.1. Οικονομική Άποψη της Συγχώνευσης

Η συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από την εταιρία ΕΛΤΟΝ, αποφασίσθηκε έπειτα από συζητήσεις των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων, κατά τις οποίες συνεκτιμήθηκαν τα ακόλουθα:

α. Η μείωση του λειτουργικού κόστους μέσω των οικονομιών κλίμακας που θα επιτευχθούν από τη συγχώνευση, η επίτευξη συνεργιών και η ορθολογικότερη αξιοποίηση του προσωπικού που ασχολείται στην Απορροφούμενη εταιρία.

β. Η ένωση των οικονομικών μέσων των δύο συγχωνευόμενων εταιριών θα οδηγήσει σε σημαντικές οικονομίες τάξεως, σε σημαντική μείωση των γενικών εξόδων διοίκησης, θα γίνει αποτελεσματικότερη και ευκολότερη η λογιστική παρακολούθηση της εταιρίας με την ενοποίηση των δύο λογιστηρίων, θα συμπληρωθεί το προσωπικό της μιας εταιρίας με αυτό της άλλης, θα υπάρξει καλύτερος προγραμματισμός στην

εμπορία και τη διακίνηση των προϊόντων των δύο εταιριών και γενικά θα δημιουργηθεί μια πολύ ισχυρή οικονομική μονάδα με ακόμα μεγαλύτερα ίδια κεφάλαια και πολύ μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα.

γ. Ο άριστος συντονισμός και η άμεση διοικητική εποπτεία που επιτυγχάνεται με την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων της Απορροφούμενης στην Απορροφούσα και η ενσωμάτωση όλων των συναφών δραστηριοτήτων στην ίδια επιτελική μονάδα.

δ. Η ισχυροποίηση της Απορροφούσας εταιρίας στους κλάδους που αυτή δραστηριοποιείται.

### **5.5.2. Νομική Άποψη της Συγχώνευσης**

Η συγχώνευση γίνεται σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 , 69 – 77 του Κ.Ν.2190/20 περί Ανωνύμων Εταιριών ως ισχύει και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93 ως ισχύει με απορρόφηση της εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» από την εταιρία ΕΛΤΟΝ, καθότι η απορροφούμενη εταιρία κατέχει ακίνητα και διάφορα περιουσιακά στοιχεία των οποίων η μεταβίβαση στην ΕΛΤΟΝ απαλλάσσεται βάσει του άρθρου 3 του Ν. 2166/93 από το φόρο μεταβιβάσεως.

### **5.6. Μέθοδοι Αποτίμησης – Δηλώσεις Εκτιμητών**

Στο πλαίσιο της συγχώνευσης των εταιριών ΕΛΤΟΝ και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, και σύμφωνα με το άρθρο 322 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ανατέθηκε η διενέργεια της συγκριτικής αποτίμησης των αξιών των μετοχών των δύο εταιριών στον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. και ειδικότερα στους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Κασιμάτη Γεώργιο (ΑΜ ΣΟΕΛ 10841) και Ζουριδάκη Ιωάννη (ΑΜ ΣΟΕΛ 10641).

#### Συνοπτική Παράθεση Αποτίμησης και Δηλώσεις της εταιρίας ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Τα συμπεράσματα της μελέτης συγκριτικής αποτίμησης των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιριών, καθώς και οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν από την ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. παρουσιάστηκαν στη σχετική έκθεση ελέγχου, η οποία έχει ως εξής:

«1. Διαπιστώσαμε τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων που απεικονίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.12.2003, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69, 70, 72 - 77 του Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1 - 5 του Ν. 2166/1993. Η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Ισολογισμού Μετασχηματισμού βασίστηκε στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003, επί των οποίων η εταιρεία Σ.Ο.Λ. Α.Ε. διενήργησε τακτικό έλεγχο σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 και τις ελεγκτικές διαδικασίες που έκρινε κατάλληλες με βάση τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΟΕΛ και εξέδωσε το υπό ημερομηνία 5 Φεβρουαρίου 2004 πιστοποιητικό της. Επειδή η ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού συμπίπτει

με την ημερομηνία των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων του Κ.Ν. 2190/1920 και επειδή βασιστήκαμε στον έλεγχο που διενήργησαν οι τακτικοί ορκωτοί ελεγκτές της Εταιρείας δεν προβήκαμε σε επανέλεγχο των Οικονομικών αυτών Καταστάσεων.

Από την εργασία μας διαπιστώσαμε ότι η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων που απεικονίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.12.2003 προκύπτει από τα βιβλία και στοιχεία που τηρεί η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΑΕ, συμφωνεί με τον ελεγμένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2003 που συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και προκύπτει από το βιβλίο απογραφών και ισολογισμού της εταιρείας.

2. Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών εφαρμόσαμε διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές είναι η ενδεξιμένη και λογική. Κατωτέρω παραθέτουμε τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και τη σχέση αξιών που προέκυψε μεταξύ απορροφώμενης και απορροφώσας, από την εφαρμογή της κάθε μεθόδου.

ΣΥΝΟΨΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ				
(ποσά σε χιλ. €)	<u>ΕΛΤΟΝ</u> <u>Α.Ε.</u>	<u>ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ</u> <u>Α.Ε.</u>	<u>ΑΞΙΑ</u> <u>ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΟΥ</u> <u>ΠΟΣΟΣΤΟΥ (48%) της</u> <u>ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.</u>	<u>ΣΧΕΣΗ</u> <u>ΑΞΙΩΝ</u>
Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού ελέγχου)	7.242	7.823	3.755	0,5185
Προεξόφληση ελεύθερων ταμειακών ροών (βασικό σενάριο)	78.240	33.186	15.929	0,2036
Κεφαλαιοποίηση μέσου όρου πιθανών κερδών προσεχούς πενταετίας	37.038	30.181	14.487	0,3911

#### ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΛΤΟΝ – ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.

Από τις παραπάνω εκτιμήσεις που προηγήθηκαν, προέκυψε ότι τα αποτελέσματα κάθε μιας από τις τρεις μεθόδους που εφαρμόσαμε μας δίνουν αποτελέσματα, τα οποία αποκλίνουν μεταξύ τους. Ετσι, κάθε μια από τις παραπάνω μεθόδους προσδιορίζει και μια διαφορετική σχέση ανταλλαγής. Οι προσδιοριζόμενες σχέσεις ανταλλαγής έχουν ως εξής:

Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (με βάση τις παρατηρήσεις του πιστοποιητικού ελέγχου)	6,25453313
Προεξόφληση ελεύθερων ταμειακών ροών (βασικό σενάριο)	2,45599360
Κεφαλαιοποίηση μέσου όρου πιθανών κερδών προσεχούς πενταετίας	4,71825894

Η μέθοδος της προεξόφλησης των ταμειακών ροών καθώς και αυτή της κεφαλαιοποίησης των πιθανών κερδών της προσεχούς πενταετίας στηρίζονται σε προβλέψεις που είναι βασισμένες σε παραδοχές που μπορεί να μην εκπληρωθούν και να μη πραγματοποιηθούν στο μέλλον, και για τις οποίες προβλέψεις δεν εκφέρουμε γνώμη. Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης είναι στατική δηλαδή δεν λαμβάνει υπόψη την αξία που προσδίδουν στην εταιρία άλλα στοιχεία πέραν αυτών

που εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (π.χ. φήμη και πελατεία). Σημειώνουμε ότι, η αποτίμηση εταιρειών ή επιχειρήσεων δεν μπορεί να θεωρηθεί επακριβής επιστήμη και έτσι τα συμπεράσματα που εξάγονται από τις μεθόδους αυτές είναι ή μπορεί να θεωρηθούν ως βάσιμα μόνον εφόσον εκπληρωθούν οι παραδοχές αυτές, γι αυτό ενδέχεται άλλοι εκτιμητές να καταλήξουν σε άλλα συμπεράσματα. Μετά τις ανωτέρω επισημάνσεις θεωρούμε για την περίπτωση μας ότι η ενδεδειγμένη σχέση ανταλλαγής θα πρέπει να βρίσκεται μεταξύ του εύρους των τιμών 2,45599360 και 6,25453313 που δίνουν οι ανωτέρω μέθοδοι.

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφώσας μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης (κατωτέρω «νέες μετοχές») με τις προ της συγχωνεύσεως μετοχές της ΕΛΤΟΝ Α.Ε. και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. (κατωτέρω «παλαιές μετοχές»), είναι η ακόλουθη:

(α) Κάθε μία (1) από τις παλαιές μετοχές των μετόχων της ΕΛΤΟΝ Α.Ε. θα αντιστοιχεί προς μία (1) νέα μετοχή.

(β) Κάθε μία (1) από τις παλαιές μετοχές των μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. θα αντιστοιχούν προς πέντε και εξακόσιες δέκα επτά διακόσια τριάντα δύο δεκάκις εκατομμυριοστά (5,0617232) νέες μετοχές.

Η προταθείσα από τη Διοίκηση σχέση ανταλλαγής των μετοχών, ώστε κάθε μέτοχος της απορροφώμενης εταιρείας να λάβει για κάθε μια (1) παλαιά μετοχή του που ακυρώνεται 5,0617232 μετοχές της απορροφώσας είναι εύλογη και λογική, γιατί εκτός του ότι βρίσκεται εντός του εύρους των σχέσεων ανταλλαγής που προσδιορίζουν οι ανωτέρω μέθοδοι, προσεγγίζει και το μέσο όρο των αποτελεσμάτων των τριών αυτών μεθόδων και ο οποίος είναι  $\{(6,25453313 + 2,45599360 + 4,71825894) / 3 =\}$  4,47626189.

Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας με τις ως άνω μεθόδους δεν πρόέκυψαν.

3. Προκειμένου να αξιολογηθεί η επίπτωση της συγχώνευσης της ΕΛΤΟΝ Α.Ε. με την ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε. στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της πρώτης, όπως αυτή προκύπτει μετά τη συγχώνευση, σχηματίσθηκαν *proforma* συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2003 των δύο υπό συγχώνευση εταιριών με άθροιση των ομοειδών κονδυλίων αποτελεσμάτων και ισολογισμού με την αφαίρεση των διεταιρικών συναλλαγών μεταξύ των δύο εταιριών. Συγκρίνοντας βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες της Απορροφούσας ΕΛΤΟΝ Α.Ε. της 31.12.2003 και των *proforma* οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2003 προκύπτουν τα εξής:

- Αύξηση των εξόδων εγκατάστασης κατά 94% περίπου
- Αύξηση του παγίου ενεργητικού κατά 225% περίπου
- Αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 42% περίπου
- Αύξηση του συνόλου του ενεργητικού κατά 70% περίπου
- Αύξηση του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 63% περίπου
- Αύξηση των υποχρεώσεων κατά 76% περίπου
- Αύξηση του συνολικού κύκλου εργασιών κατά 95% περίπου
- Με τη συγχώνευση των δύο εταιριών προβλέπεται, εκτός των ανωτέρω, ότι θα υπάρξουν μειώσεις στα λειτουργικά έξοδα, ορθολογικότερη και

*αποτελεσματικότερη οργάνωση και συντονισμός, οικονομίες κλίμακας από τη δημιουργία μιας πιο ισχυρής οικονομικής μονάδας, κλπ.*

*Με τη συγχώνευση των δύο εταιρειών προβλέπεται εκτός των ανωτέρω ότι θα υπάρξουν μειώσεις στα λειτουργικά έξοδα, ορθολογικότερη και αποτελεσματικότερη οργάνωση και συντονισμός, οικονομίες κλίμακας από τη δημιουργία μιας πιο ισχυρής οικονομικής μονάδας, κλπ.».*

#### **5.7. Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Συγχωνευόμενων Εταιριών**

Αναφορικά με τους προϋπάρχοντες δεσμούς μεταξύ των συγχωνευόμενων εταιριών, σημειώνονται τα εξής:

Η εταιρία ΕΛΤΟΝ συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ σε ποσοστό 52%.

Οι βασικοί μέτοχοι της ΕΛΤΟΝ κ. Νέστωρ Παπαθανασίου και κυρίες Ελένη και Παναγιώτα Παπαθανασίου είναι μέτοχοι και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Επίσης, οι κ.κ. Νέστωρ Παπαθανασίου, Άλκηστη Παπαθανασίου και Ηλέκτρα Παπαθανασίου, συμμετέχουν στα Διοικητικά Συμβούλια αμφοτέρων των συγχωνευομένων εταιριών.

Οι συγχωνευόμενες εταιρίες δεν έχουν λάβει ή/και δώσει εγγυήσεις η μία υπέρ της άλλης ούτε έχουν συνάψει μεταξύ τους εμπορικές συμφωνίες/συνεργασίες.

Οι διεταιρικές συναλλαγές των δύο συγχωνευόμενων εταιριών παρατίθενται αναλυτικά στο κεφάλαιο 14.5. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### **5.8. Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών**

Η Απορροφούσα εταιρία υποχρεούται να πιστώσει στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων της και των μετόχων της Απορροφούμενης εταιρίας, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.), τις νέες μετοχές, βάσει της ως άνω σχέσης ανταλλαγής. Σχετική ανακοίνωση για το χρόνο που θα πιστωθούν οι νέες μετοχές στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των δικαιούχων θα δημοσιευτεί εγκαίρως στον Τύπο.

Σημειώνεται ότι τα κλασματικά υπόλοιπα μετοχών που θα προκύψουν κατά τη σχέση ανταλλαγής της παρούσας συγχώνευσης, θα τακτοποιηθούν από την ΕΛΤΟΝ κατά την κρίση του Διοικητικού της Συμβουλίου και οι σχετικές λεπτομέρειες θα ανακοινωθούν δια του Τύπου.

## **6. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ**

### **6.1. Γενικά**

Μετά από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, λόγω της συγχώνευσης όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΤΟΝ, οι μετοχές της ΕΛΤΟΝ θα ανέρχονται σε 24.300.170 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία.

Κάθε μετοχή της ΕΛΤΟΝ ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο (Κ.Ν. 2190/1920) και το Καταστατικό της, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του Καταστατικού της ΕΛΤΟΝ και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Το Καταστατικό της ΕΛΤΟΝ δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Οι μετοχές της ΕΛΤΟΝ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος των 10 μετοχών.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη Διοίκηση και στα κέρδη της ΕΛΤΟΝ σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της ΕΛΤΟΝ μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΤΟΝ, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Οι δανειστές του μέτοχου και οι καθολικοί ή ειδικοί διάδοχοί του σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή την σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της ΕΛΤΟΝ, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή την εκκαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή στη διαχείρισή της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της ΕΛΤΟΝ ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην ελληνική νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της ΕΛΤΟΝ, αφ' ενός, και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου, αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε ΕΛΤΟΝ ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής, για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην ΕΛΤΟΝ εγγράφως έναν κοινό εκπρόσωπο για τη

μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΤΟΝ είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο της ΕΛΤΟΝ ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία, πρέπει να κατατίθενται στην ΕΛΤΟΝ οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης και να δίνεται στο μέτοχο απόδειξη για την είσοδό του στη Γενική Συνέλευση.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Μέτοχοι, που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:

- α) Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της ΕΛΤΟΝ το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της ΕΛΤΟΝ σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920.
- β) Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναγράφουν στην αίτηση τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον κομιστή της στα γραφεία της ΕΛΤΟΝ ή όπου αλλού οριστεί, εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον Τύπο.

Τα μερίσματα που δεν ζητήθηκαν για μία πενταετία, αφότου κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ό,τι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΤΟΝ και στη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

## 6.2. Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 2238/1994, άρθρο 109), όπως ισχύει σήμερα, οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες, των οποίων οι μετοχές τους είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, πλην των Τραπεζών, βαρύνονται με συντελεστή φόρου 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και, επομένως, ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΤΟΝ.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και, συνεπώς, περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της επόμενης χρήσης. Τα μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών, στις οποίες συμμετέχει, εφ' όσον διανεμηθούν, καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής εταιρίας, που προέρχεται από μερίσματα, προσδιορίζεται φορολογητέο ποσό 5%, το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 35%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.



## 7. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ

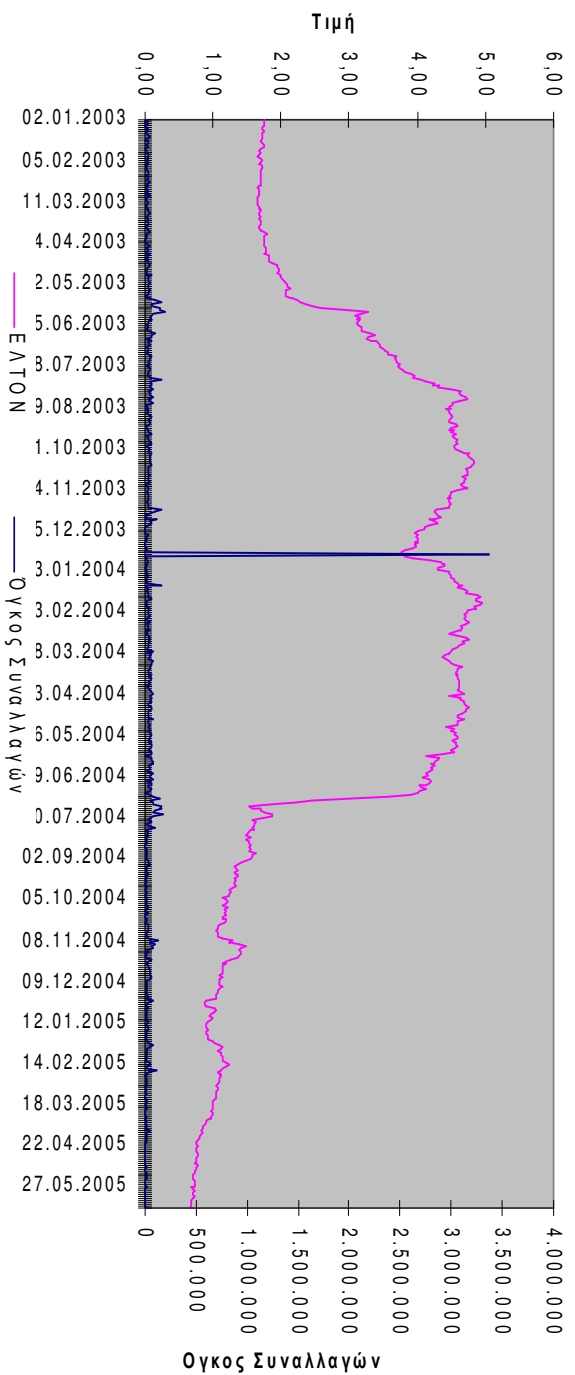
Οι μετοχές της ΕΛΤΟΝ είναι εισηγμένες στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών από τις 04.08.2000. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής κατά την 10.9.2004, ημερομηνία διενέργειας της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, η οποία ενέκρινε την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, διαμορφώθηκε σε € 1,36, ενώ στις 13.06.2005 η τιμή κλεισίματος της μετοχής διαμορφώθηκε σε € 0,65.

Τα συνοπτικά στατιστικά χρηματιστηριακά στοιχεία της εξέλιξης της τιμής της μετοχής της ΕΛΤΟΝ κατά την περίοδο 02.01.2003 – 13.06.2005 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

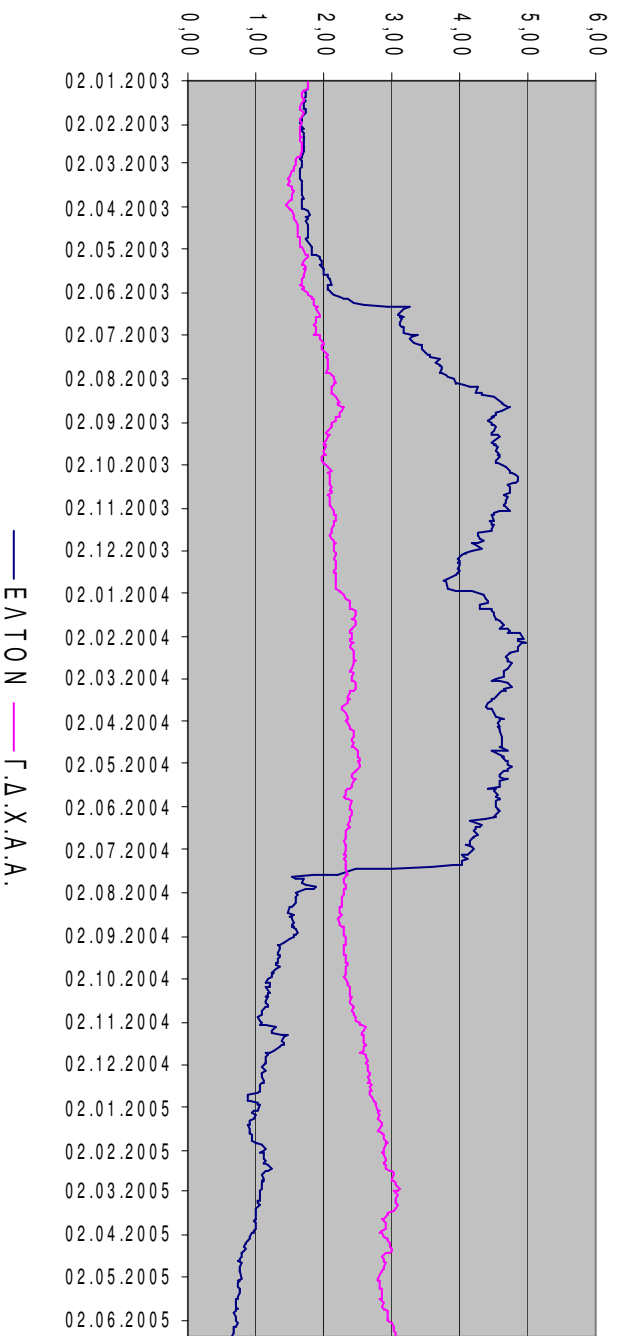
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 02.01.2003-13.06.2005	
Μέση Τιμή (σε €)	2,69
Κατώτατη Τιμή (σε €)	0,65
Ανώτατη Τιμή (σε €)	4,96
Μέσος Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	37.8726
Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών (σε €)	121.880
Μέρισμα ανά Μετοχή Χρήσης 2003 (σε €)	0,02
Μέρισμα ανά Μετοχή Χρήσης 2004 (σε €)	0,0
% επί της Μέσης Τιμής	0,742%

Ακολούθως, παρουσιάζεται η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της ΕΛΤΟΝ σε σχέση με την τιμή κλεισίματος του Γενικού Δείκτη Αγοράς του Χ.Α., καθώς και του όγκου συναλλαγών για την περίοδο 02.01.2003- 13.06.2005.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ  
ΠΕΡΙΟΔΟ 02.01.2003-13.06.2005



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΚΑΙ ΤΟΥ  
ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΤΟΥ Χ.Α. ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 02.01.2003-13.06.2005



## **8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΤΟΝ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ**

### **8.1. Γενικές Πληροφορίες**

Η ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. δημιουργήθηκε το 1981 (Φ.Ε.Κ. υπ' αρ. 3958/13.11.1981) με βασικούς ιδρυτές και μετόχους μέλη της οικογένειας Παπαθανασίου, ως μετατροπή της προϋπάρχουσας από το 1980 εταιρίας ΕΛΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ. Το 2002 άλλαξε την επωνυμία της από ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. σε ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία και διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. (ΦΕΚ 8469/8.8.2002). Η Νέα Εταιρία, που θα προκύψει μετά τη συγχώνευση θα εξακολουθήσει να λειτουργεί με την επωνυμία ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία και τον ελληνικό διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. Για τις σχέσεις της με την αλλοδαπή, η ΕΛΤΟΝ χρησιμοποιεί την επωνυμία στην αγγλική ως εξής: «ELTON INTERNATIONAL TRADING COMPANY S.A.» και το διακριτικό τίτλο «ELTON S.A.». Η Νέα Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό μητρώου Α.Ε. 7951/06/Β/86/85. Επίσης, είναι εγγεγραμμένη και στο Ειδικό Μητρώο Εξαγωγέων του ΕΒΕΑ με αριθμό 23629/96.

Έδρα της Νέας Εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στις 10.09.2004, ορίσθηκε η ΒΙ.ΠΑ Αυλώνας, θέση Ντράσεζα, τηλ. 22950 29350. Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΟΝ, κατά τη συνεδρίασή του της 14.12.2004, όρισε τη διεύθυνση των γραφείων της έδρας της στο Δήμο Αυλώνας – ΒΙΠΑ, θέση Ντράσεζα. Στην ίδια ως άνω συνεδρίαση, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε, στο πλαίσιο των διατάξεων του άρθρου 3 του Καταστατικού της ΕΛΤΟΝ, τη δημιουργία υποκαταστημάτων στην Κηφισιά (επί της οδού Α. Μεταξά 5, όπου τα έως τότε γραφεία της έδρας της ΕΛΤΟΝ) και στη Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης, 16ο χλμ. Θεσσαλονίκης – Κιλκίς, καθώς επίσης τη δημιουργία αποθηκευτικού χώρου στον Αυλώνα Αττικής, θέση Ντράσεζα (Β' αποθήκη Αυλώνα).

Η διάρκεια της Νέας Εταιρίας έχει ορισθεί μέχρι το έτος 2031.

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει άδεια ασκήσεως επαγγέλματος Εμπορικού Αντιπροσώπου Εισαγωγής και Εξαγωγής οίκων του εξωτερικού και έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο της Επιτροπής Εμπορικών Αντιπροσώπων με αριθμό 29.945/10.01.1984. Εκπρόσωπος για τις ως άνω εργασίες αντιπροσώπευσης έχει ορισθεί ο Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος του Δ.Σ. αυτής κ. Νέστωρ Παπαθανασίου.

Ο σκοπός της Νέας Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της, όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου, έχει ως εξής:

1. Η εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση, διανομή και εμπορία πρώτων υλών για βιομηχανία, πάσης φύσεως χημικών προϊόντων και συναφών ειδών, οργάνων και μηχανημάτων για βιομηχανική και εργαστηριακή χρήση.
2. Η βιομηχανική και βιοτεχνική παραγωγή και ανασυσκευασία χημικών και βιομηχανικών προϊόντων.

3. Η παραγωγή, εκμετάλλευση, προμήθεια, εισαγωγή, εξαγωγή και εν γένει εμπορία ηλεκτρικής, αιολικής, γεωθερμικής και ηλιακής ενέργειας.
4. Η εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση ήπιων μορφών-πηγών ενέργειας.
5. Η δημιουργία αιολικών πάρκων.
6. Η δημιουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση μονάδων παραγωγής συστημάτων ενέργειας, όπως αιολικών πάρκων, παραγωγής φωτοβολταϊκών μονάδων, παραγωγής και εκμετάλλευσης ενέργειας.
7. Η παροχή κάθε είδους συναφούς με τα παραπάνω τεχνογνωσίας και τεχνολογίας.
8. Η αντιπροσώπευση οιασδήποτε επιχείρησης ημεδαπής του αυτού ή συναφούς σκοπού.
9. Η με οποιοδήποτε τρόπο συμμετοχή ή συνεργασία της εταιρίας με άλλες επιχειρήσεις ατομικές ή εταιρικές κάθε νομικής μορφής με τους αυτούς η παρεμφερείς σκοπούς ή με φυσικά πρόσωπα, όπως και κάθε άλλη σχετική εργασία.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το σκοπό της ΕΛΤΟΝ πριν τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ παρουσιάζονται στο κεφ. 10.1. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 8.2. Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η Νέα Εταιρία που θα προέλθει από τη συγχώνευση θα δραστηριοποιείται στον ίδιο κλάδο, στον οποίο δραστηριοποιούνταν τόσο η ΕΛΤΟΝ όσο και η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ. Πιο συγκεκριμένα, η Νέα Εταιρία θα έχει ως κύριο αντικείμενο εργασιών την εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών πρώτων υλών, τα οποία χρησιμεύουν κυρίως ως πρώτες ύλες σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν ως πρώτες ύλες.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), οι κλάδοι οικονομικής δραστηριότητας, στους οποίους υπάγονται οι κύριες δραστηριότητες της Νέας Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

515.5	ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
511.2	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
246.9	ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΛΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά ΣΤΑΚΟΔ '03 για τη χρήση 2004 έχει ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΤΑ ΣΤΑΚΟΔ '03		
(ποσά σε χιλ. €)		2004
515.5	ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	43.729,7
511.2	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	214,9
246.9	ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΛΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	311,9
<b>Σύνολο</b>		<b>44.246,5</b>

Η ανάλυση του συνολικού κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ σε αξίες για τη χρήση 2004, καθώς και η ποσοστιαία κατανομή του, ανά κλάδο βιομηχανίας στον οποίο απευθύνονται τα προϊόντα που εμπορεύεται, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ (ποσά σε χιλ. €)				
	2004		2003	
ΚΛΑΔΟΙ	ΑΞΙΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ	ΑΞΙΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ
Φαρμάκων & Καλλυντικών			5.750,3	25,0%
Τροφίμων & Ποτών	12.332,5	27,9%	7.597,8	32,9%
Λοιποί Κλάδοι Βιομηχανικών Προϊόντων	0,0	0,0%	9.492,0	41,1%
Φαρμάκων - Καλλυντικών & Απορρυπαντικών	13.652,9	30,8%	0,0	0,0%
Χρωμάτων – Δομικών Υλικών & Άλλων Βιομ. Προϊόντων	6.992,2	15,8%	0,0	0,0%
Επεξεργασίας Νερού, Μετάλλων & Κλωστ/ργίας	7.927,5	17,9%	0,0	0,0%
Αγροχημικών	3.082,9	7,0%	0,0	0,0%
Αντιδραστήρια	46,6	0,1%	0,0	0,0%
Παροχή Υπηρεσιών	214,9	0,5%	229,7	1,0%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>44.265,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>

Όπως προκύπτει από τα παραπάνω στοιχεία, το 2004 οι κατηγορίες των προϊόντων, τα οποία εμπορεύεται η ΕΛΤΟΝ, διευρύνθηκαν, ως αποτέλεσμα της ένταξης των δραστηριοτήτων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ μετά την ολοκλήρωση της απορρόφησής της. Η εν λόγω διεύρυνση είχε και έχει ως αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση της εξάρτησης των αποτελεσμάτων της ΕΛΤΟΝ από την πορεία των αντίστοιχων κλάδων της βιομηχανίας. Σημειώνεται ότι η λειτουργία της Διεύθυνσης Πωλήσεων ανά επιχειρησιακή μονάδα (Business Unit), η οποία ξεκίνησε το 2004, είχε ως αποτέλεσμα την αναδιάρθρωση των κλάδων δραστηριοποίησης. Κατά συνέπεια, τα σχετικά στοιχεία των προηγούμενων ετών δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά του 2004.

Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ, το 2004, προέρχεται από τη δραστηριοποίησή της στην εμπορία προϊόντων, που χρησιμοποιούνται στον κλάδο των φαρμακευτικών, καλλυντικών, προϊόντων προσωπικής φροντίδας και υγιεινής, απορρυπαντικών, καθαριστικών για οικιακή χρήση, επαγγελματική και βιομηχανική χρήση, η συνεισφορά του οποίου διαμορφώθηκε στο 30,8% επί του συνόλου των πωλήσεων.

Επίσης, το 2004 οι πωλήσεις α' υλών που απευθύνονται στον κλάδο των τροφίμων και ποτών συνεισέφεραν στο σύνολο του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ κατά 27,9%. Οι πωλήσεις χημικών προϊόντων, ειδικών προϊόντων και προσθέτων που απευθύνονται α) στον κλάδο των χρωμάτων, βερνικιών και δομικών υλικών, και β) στον κλάδο κλωστοϋφαντουργίας, μεταλλουργίας και επεξεργασίας νερού συνεισέφεραν το 2004 σε ποσοστό 15,8% και 17,9% του κύκλου εργασιών, αντίστοιχα. Οι πωλήσεις αγροχημικών προϊόντων συνεισέφεραν το 2004 σε ποσοστό 7% του κύκλου εργασιών, ενώ των χημικών αντιδραστηρίων και εξοπλισμού εργαστηρίων σε ποσοστό 0,1% του κύκλου εργασιών.

Τέλος, τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών ανήλθαν το 2004 στο 0,5% του κύκλου εργασιών και αφορούν σε προμήθειες μεσιτείας, που εισπράττει η ΕΛΤΟΝ, όταν η τιμολόγηση προς τον πελάτη γίνεται απ' ευθείας από τον οίκο του εξωτερικού.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το αντικείμενο εργασιών της Νέας Εταιρίας παρουσιάζονται αναλυτικά στα κεφάλαια 10.3. και 15.3. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **8.3. Κατηγορίες Εμπορευόμενων Προϊόντων**

Η Νέα Εταιρία εμπορεύεται τα προϊόντα που εμπορεύονταν η ΕΛΤΟΝ και η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πριν τη συγχώνευση.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις κατηγορίες των εμπορευόμενων προϊόντων της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, οι οποίες όπως προαναφέρθηκε αποτελούν και τις κατηγορίες εμπορευόμενων προϊόντων της Νέας Εταιρίας, παρουσιάζονται αναλυτικά στα κεφάλαια 10.5. και 15.3. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **8.4. Εμπορικά Σήματα**

Η Νέα Εταιρία είναι δικαιούχος των σημάτων που είχαν στην κατοχή τους η ΕΛΤΟΝ και η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πριν τη συγχώνευση, ως ακολούθως:

1. Του ημεδαπού σήματος «ΕΛΤΟΝ», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ' αριθμ. 18369/93 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, μόνο ως λεκτικό σήμα, για να διακρίνει φαρμακευτικές ύλες, εξαρτήματα εξοπλισμού φαρμακείου, τυροκομικά προϊόντα, χρώματα και βιομηχανικούς διαλύτες.
2. Του λεκτικού σήματος ELTOPON, δυνάμει της υπ' αριθμ. 18320/93 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, για να διακρίνει εξαρτήματα εξοπλισμού φαρμακείου, τυροκομικά προϊόντα, χρώματα και βιομηχανικούς διαλύτες.
3. Του λεκτικού σήματος ELTOFEED, δυνάμει της υπ' αριθμ. 18372/93 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, για να διακρίνει ζωοτροφές και ιχθυοτροφές.
4. Του ημεδαπού σήματος «ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ ΑΕΒΕ», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ' αριθμ. 7778/2001 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων ως λεκτικό σήμα, με απεικόνιση και με ορισμένη έγχρωμη στις κλάσεις 1,2,3,4,5.
5. Του ημεδαπού σήματος «ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ' αριθμ. 7594/04 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων και του ημεδαπού σήματος «ELTON S.A.», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ' αριθμ. 7593/04 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, ως λεκτικά σήματα, με απεικόνιση και με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση στις κλάσεις 1,2,3,4,5,31,37,39 και 40.
6. Των ημεδαπών σημάτων “HARVEST SETTING”, “HARVEST GROW”, “HARVEST JUICE”, “HARVEST TRIBLE”, τα οποία έχουν κατοχυρωθεί στη «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ» δυνάμει των υπ' αριθμ. 1284/03, 1285/03, 1287/03, 1288/03 αποφάσεων της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων ως λεκτικά σήματα στην κλάση 1.

Τέλος, έχει κατατεθεί δήλωση ημεδαπού σήματος για την κατοχύρωση της λεκτικής διακριτικής ένδειξης “TROIL”, προκειμένου να διακρίνει εντομοκτόνο για γεωργική χρήση. Σύμφωνα με σχετική βεβαίωση του πληρεξουσίου δικηγόρου της ΕΛΤΟΝ εκκρεμεί η μετ’ αναβολή συζήτηση του σήματος αυτού ενώπιον της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, η οποία έχει προσδιορισθεί για την 12.01.2006.

Περαιτέρω, ο νομικός ελεγκτής, που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο, αναφέρει ότι το από 04.09.2001 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και του Ιωάννη Μοσχολιού. Με το συμφωνητικό αυτό, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ αποκτά το δικαίωμα χρήσης της λέξης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ» (επωνύμο του αντισυμβαλλομένου) ως μέρος της εμπορικής επωνυμίας της. Το δικαίωμα αυτό παραχωρείται έως την 31.12.2005, με δυνατότητα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ να παρατείνει τη διάρκεια της συμφωνίας και τη συνακόλουθη χρήση του επωνύμου του αντισυμβαλλομένου ως μέρους της εμπορικής της επωνυμίας έως την 31.12.2007.

Περисσότερες πληροφορίες σχετικά με εμπορικά σήματα της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, τα οποία όπως προαναφέρθηκε αποτελούν και τα εμπορικά σήματα της Νέας Εταιρίας, παρουσιάζονται αναλυτικά στα Κεφάλαια 10.6. και 15.5. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## **8.5. Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής**

Η Νέα Εταιρία διαθέτει ένα ευέλικτο και καλά οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων, προσανατολισμένο στο να ικανοποιεί τις ιδιαίτερες ανάγκες ενημέρωσης, τεχνικής υποστήριξης και εφοδιασμού των πελατών της. Το δίκτυο πωλήσεων, μέσω των ιδιόκτητων σύγχρονων εγκαταστάσεών της σε Αττική και Θεσσαλονίκη, καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, καθώς και των αγορών του εξωτερικού.

Βασικότατο ρόλο σε αυτό το δίκτυο έχει το Τμήμα Προώθησης και Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών, το οποίο είναι οργανωμένο στις ακόλουθες επιχειρησιακές μονάδες (Business Units):

1. B.U. Φαρμάκων – Καλλυντικών - Απορρυπαντικών
2. B.U. Τροφίμων-Ποτών
3. B.U. Βιομηχανικών Προϊόντων - Δομικών
4. B.U. Αγροχημικών
5. B.U. Κλωστοϋφαντουργίας – Μεταλλουργίας – Επεξεργασίας Νερού

Η κάθε μία από τις παραπάνω πέντε (5) επιχειρησιακές μονάδες είναι επανδρωμένη με επιστήμονες (χημικούς, μηχανικούς και τεχνολόγους τροφίμων και γεωπόνους), οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για τους αντίστοιχους πελάτες και είδη. Επίσης, διαθέτουν εξειδικευμένες γνώσεις, ο καθένας στον τομέα του, και είναι καταρτισμένοι τόσο σε γνώσεις, όσο και στις σύγχρονες τεχνικές πωλήσεων. Προωθούν τα προϊόντα, έχοντας γνώση των χημικών ιδιοτήτων τους και των εφαρμογών τους στην παραγωγική διαδικασία, ενώ μπορούν να υποστηρίξουν τον πελάτη, παρέχοντάς του την απαραίτητη τεχνογνωσία. Βρίσκονται σε διαρκή επαφή με τους υπεύθυνους τεχνικούς των παραγωγών οίκων του εξωτερικού για διερεύνηση ειδικών θεμάτων που απασχολούν τους πελάτες, καθώς επίσης και για ενημέρωση σχετικά με νέα προϊόντα

και νέες εφαρμογές. Η επαφή αυτή ανανεώνεται συχνά με την πραγματοποίηση επισκέψεων στις εγκαταστάσεις των πελατών, με παρακολούθηση των σεμιναρίων και των παρουσιάσεων που διοργανώνουν οι προμηθευτές, καθώς και με επισκέψεις στις μεγάλες κλαδικές εκθέσεις του εξωτερικού. Με αυτόν τον τρόπο, η Νέα Εταιρία παρέχει στους πελάτες της υπεύθυνη εξυπηρέτηση και θεμελιώνει σχέσεις εμπιστοσύνης μαζί τους. Οι σχέσεις αυτές καλλιεργούνται με τακτικές επισκέψεις στους πελάτες, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με σκοπό τη συνεχή παρακολούθηση των αναγκών τους.

Για τη μεγιστοποίηση και την παρακολούθηση των πωλήσεων εφαρμόζονται προγράμματα στοχοποίησης ανά πωλητή. Οι πωλητές του Τμήματος παρακολουθούν, επίσης, τις γενικότερες εξελίξεις στην αγορά και αναφέρονται τακτικά στον επικεφαλής του Τμήματος. Μέσω αυτών των εσωτερικών διεργασιών, αποφασίζεται και εφαρμόζεται η πολιτική πωλήσεων της Νέας Εταιρίας.

Οι πελάτες προωθούν τις παραγγελίες τους είτε στους πωλητές, είτε στα τμήματα παραγγελιών στην Αθήνα και στη Θεσσαλονίκη. Μετά την λήψη της παραγγελίας, και εφόσον η Οικονομική Διεύθυνση κρίνει ότι ικανοποιούνται οι βασικές προϋποθέσεις διασφάλισης και είσπραξης της πώλησης, προγραμματίζεται η αποστολή των προϊόντων με ιδιόκτητα, κυρίως, μεταφορικά μέσα στις εγκαταστάσεις του πελάτη, εφόσον αυτές βρίσκονται στον νομό Αττικής, σε κοντινές περιοχές του νομού Βοιωτίας, ή στο νομό Θεσσαλονίκης. Τα προϊόντα με προορισμό τις υπόλοιπες περιοχές της Ελλάδας μεταφέρονται από την ΕΛΤΟΝ στα αντίστοιχα πρακτορεία μεταφορών που αναλαμβάνουν τη διακίνηση έως τον τελικό προορισμό τους. Μικρό ποσοστό των παραγγελιών παραλαμβάνεται και μεταφέρεται από τους ίδιους τους πελάτες.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το πλήθος των πελατών και ο διαφορετικός βαθμός οργάνωσης και προγραμματισμού των προμηθειών τους, έχουν οδηγήσει την ΕΛΤΟΝ στην εφαρμογή ενός συστήματος παραγγελιοληψίας – τιμολόγησης – διανομής, ευέλικτου και άμεσα ανταποκρινόμενου σε κρίσιμες καταστάσεις. Με βάση το σύστημα αυτό, εφαρμόζονται αφενός οι ζητούμενες διαδικασίες ποιότητας, που θέτει η ΕΛΤΟΝ, και αφετέρου οι τυπικές διαδικασίες παράδοσης προϊόντων, που εφαρμόζονται από πολλούς πελάτες.

Σημαντικό ρόλο στην απρόσκοπτη εκτέλεση των παραγγελιών έχουν η συστηματική παρακολούθηση των αποθεμάτων, που βρίσκονται στους ιδιόκτητους αποθηκευτικούς χώρους της ΕΛΤΟΝ, αλλά και η στενή παρακολούθηση της πορείας των παραγγελιών από το εξωτερικό, με σκοπό την αποφυγή καθυστερήσεων και την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών.

Οι εξαγωγές της ΕΛΤΟΝ πραγματοποιούνται από τα δύο κέντρα διανομής στην Αθήνα και στη Θεσσαλονίκη, καθώς δεν υπάρχουν αντιπρόσωποι στο εξωτερικό, και κατευθύνονται κυρίως προς τις Βαλκανικές χώρες και τη Μέση Ανατολή. Το μεγαλύτερο μέρος των εξαγωγών κατευθύνεται στη θυγατρική εταιρία ELTON CORPORATION S.A., στη Ρουμανία, και στη θυγατρική ELTON CORPORATION LTD, στη Βουλγαρία, και μέσω του οργανωμένου δικτύου πωλήσεων αυτών διατίθενται στις τοπικές αγορές. Στις υπόλοιπες χώρες όπου η ΕΛΤΟΝ εξάγει προϊόντα, πραγματοποιούνται επαφές από στελέχη του Τμήματος Πωλήσεων, με σκοπό την εκτίμηση της τοπικής αγοράς, την ανάπτυξη σχέσεων με εταιρίες παραγωγικές ή



εμπορικές και τη σύναψη ή/και διατήρηση συνεργασιών με αυτές. Στη συνέχεια, οι εξαγωγικές διαδικασίες αναλαμβάνονται από το Τμήμα Εισαγωγών-Εξαγωγών.

Η γεωγραφική κατανομή, στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, του κύκλου εργασιών της Νέας Εταιρίας, για τη χρήση 2004, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2004 (ποσά σε χιλ. €)				
Περιοχή	2004	%	2003	%
Νότια Ελλάδα & Νήσοι	25.385,8	57,4%	16.976,3	73,6%
Κεντρική & Βόρεια Ελλάδα	15.861,9	35,8%	3.580,3	15,5%
<b>Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού</b>	<b>41.247,7</b>	<b>93,2%</b>	<b>20.556,6</b>	<b>89,1%</b>
Ρουμανία	1.135,0	2,6%	1.533,6	6,6%
Βουλγαρία	506,7	1,1%	593,9	2,6%
Γιουγκοσλαβία	454,7	1,0%	111,5	0,5%
Λοιπές Χώρες	912,4	2,1%	274,2	1,2%
<b>Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού</b>	<b>3.008,8</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.513,2</b>	<b>10,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>44.256,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>

Στη χρήση 2004, το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων της Νέας Εταιρίας απορροφήθηκε από την εσωτερική αγορά (93,2%). Αντίστοιχα, οι εξαγωγές απορρόφησαν ποσοστό 6,8% επί των συνολικών πωλήσεων.

#### 8.6. Πελάτες – Προμηθευτές – Συμβάσεις Συνεργασίας

Η Νέα Εταιρία έχει αποκτήσει τις συμβάσεις συνεργασίας με τους προμηθευτές και τους πελάτες της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πριν τη συγχώνευση. Ειδικότερα, έχει συνάψει συμβάσεις αποκλειστικής αντιπροσωπείας και διανομής ή μόνον αποκλειστικής διανομής των προϊόντων, με τους διάφορους ξένους Οίκους, όπως περιγράφονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ					
A/A	ΟΙΚΟΣ	ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ	ΕΝΑΡΞΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΑΝΑΝΕΩΣΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
1	3V INTERNATIONAL SA	Ελβετία	1988	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
2	ADD APT CHEMICALS AG	Ολλανδία	1998	31.12.2006	Αυτόματες ανανεώσεις για 2ετής περιόδους
3	AIR PRODUCTS POLYMERS B.V.	Ολλανδία	2001	30.9.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
4	ALBERDINGK BOLEY GmbH	Γερμανία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
5	ANEPHA SA	Γαλλία	1990	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
6	BLACKBURN CHEMICAL	Μ. Βρετανία	1997	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
7	BRUCKNER WERKE	Γερμανία	1986	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
8	CHR HANSEN	Ιταλία	1997	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
9	DMV	Ολλανδία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία

10	DOW	ΗΠΑ	1992	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
11	DSM	Ολλανδία	1990	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
12	EPI INGREDIENTS	Γαλλία	1997	15.12.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
13	EXSYMOL S.A.M.	Μονακό	1991	13.6.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
14	EXXONMOBILCHEMICAL MEDITERRANEA S.p.A.	Ιταλία	1994	30.6.2007	Ανανέωση με νεώτερη συμφωνία
15	INDENA	Γαλλία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
16	INDUCHEM AG	Ελβετία	1985	30.4.2006	Αυτόματες ανανεώσεις για 2ετής περιόδους
17	ISP (SWITZERLAND) AG	Ελβετία	1983	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
18	JUNGBUNZLAUER INTERNATIONAL AG	Ελβετία	1992	31.12.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
19	KING INDUSTRIES INC.	ΗΠΑ	1997	30.4.20045	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
20	KOLB AG	Ελβετία	1998	31.12.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
21	LUZZATO & FIGLIO SA	Γαλλία	1997	31.12.2005	Υπογραφή νέας σύμβασης
22	LYCKEBY STARKELSEN FOOD & FIBRE AB	Σουηδία	1994	Αόριστη	Ισχύει έως ότου καταγγεληθεί
23	MAIN CAMP TEA TREE OIL	Αυστραλία	1996	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
24	MERKUR VASELINE GmbH	Γερμανία	1986	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
25	PROVA SA	Γαλλία	2002	1.1.2004	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
26	ROCHE VITAMINS EUROPE LTD	Ελβετία	1992	31.12.2005	Υπογραφή νέας σύμβασης
27	SAMSUNG FINE CHEMICALS DEUTSCHLAND GmbH	Γερμανία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
28	SCHULKE & MAYR GmbH	Γερμανία	1997	30.4.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
29	STEPAN EUROPE	Γαλλία	1989	31.3.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
30	WACKER-CHEMIE GmbH	Γερμανία	1999	Αόριστη	Ισχύει έως ότου καταγγεληθεί
31	WPS POLYMER SYSTEMS GmbH & Co KG	Γερμανία	1999	Αόριστη	Ισχύει έως ότου καταγγεληθεί
32	SUD CHEMIE	Γερμανία	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
33	PURAC GLUCOVA	Ισπανία	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
34	FLORIDIENNE	Βέλγιο	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
35	EPENHUYSEN	Ολλανδία	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
36	DEGUSSA	Γαλλία	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
37	AKZO	Ολλανδία	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
38	DEAD SEA WORKS	Ισραήλ	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
39	CAFFARO	Ιταλία	2004 (από ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ)	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες της Νέας Εταιρίας με βάση τον κύκλο εργασιών της χρήσης 2004:

ΠΕΛΑΤΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2004 (σε χιλιάδες €)	% ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2004
ELTON CORPORATION S.A., ROMANIA	1.135,0	2,6%
ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ Ε. Α.Ε.	749,2	1,7%
GREITER INTERNATIONAL A.G.	577,7	1,3%
FAMAR ABE	522,9	1,2%
ELTON CORPORATION LTD, BULGARIA	506,7	1,1%
BOEINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	413,3	0,9%
ELTON CORPORATION DOO, SERBIA	409,7	0,9%
CHIPITA INTERNATIONAL A.E.	292,9	0,7%
APIVITA Α.Ε.	285,0	0,6%
2AT SHPK	282,4	0,6%
<b>ΣΥΝΟΛΟ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ</b>	<b>5.174,8</b>	<b>11,7%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>44.256,5</b>	<b>100,0%</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι το μεγαλύτερο πελάτη της ΕΛΤΟΝ για τη χρήση 2004 αποτέλεσε η θυγατρική της εταιρία ELTON CORPORATION S.A., απορροφώντας ποσοστό 2,6% επί του κύκλου εργασιών της χρήσης. Σημειώνεται ότι οι εν λόγω πωλήσεις αφορούν σε προϊόντα, τα οποία η θυγατρική πώλησε σε ένα πλήθος εταιριών στη Ρουμανία, διαχέοντας περαιτέρω τον κίνδυνο εξάρτησης από συγκεκριμένο πελάτη. Οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες έχουν απορροφήσει ποσοστό 11,7% του συνολικού κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ, στους οποίους συμπεριλαμβάνονται και οι τρεις θυγατρικές της, οι οποίες με τη σειρά τους εμπορεύονται σε μεγάλο αριθμό πελατών τους τα προϊόντα που εισάγουν. Από τα παραπάνω συνάγεται ότι η ΕΛΤΟΝ διασπείρει ιδιαίτερα ικανοποιητικά τον κίνδυνο συγκέντρωσης, άρα και εξάρτησης, από τους πελάτες της.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι 10 μεγαλύτεροι προμηθευτές της ΕΛΤΟΝ με βάση το σύνολο αγορών της χρήσης 2004:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΓΟΡΕΣ 2004 (σε χιλιάδες €)	% ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΓΟΡΩΝ 2004
ISP (Ελβετία)	1.541,8	4,1%
DOW (ΗΠΑ)	1.401,2	3,7%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (Ελλάδα)	1.397,5	3,7%
WACKER CHEMIE GMBH (Γερμανία)	1.289,6	3,4%
SOLVAY CHEMICALS (Βέλγιο)	1.252,7	3,3%
BASF(Γερμανία)	909,4	2,4%
FALCON ΑΕΒΕ (Ελλάδα)	821,3	2,2%
EPI INGREDIENTS (Γαλλία)	813,5	2,1%
ROQUETTE ITALIA S.p.A. (Ιταλία)	796,7	2,1%
STEPAN EUROPE (Γαλλία)	770,3	2,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	<b>10.994,0</b>	<b>28,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>38.029,0</b>	<b>100,0%</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι το μεγαλύτερο προμηθευτή της ΕΛΤΟΝ για τη χρήση 2004 αποτέλεσε η εταιρία ISP, οι αγορές από την οποία αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,1% επί των συνολικών αγορών της χρήσης. Οι 10 μεγαλύτεροι προμηθευτές, κατά το 2004, αντιπροσωπεύουν ποσοστό 28,9% των συνολικών αγορών της ΕΛΤΟΝ. Από τα παραπάνω συνάγεται ότι η ΕΛΤΟΝ, ιδιαίτερα μετά την απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, διασπείρει ικανοποιητικά τον κίνδυνο εξάρτησης από τους προμηθευτές της. Επιπλέον, λόγω της εμπειρίας της στον κλάδο, έχει τη δυνατότητα να αντικαταστήσει τις υπάρχουσες πηγές προμήθειας με νέες πηγές και με τους ίδιους όρους.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους προμηθευτές και τους πελάτες της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, οι οποίοι όπως προαναφέρθηκε αποτελούν και τους πελάτες και προμηθευτές της Νέας Εταιρίας, παρουσιάζονται αναλυτικά στα κεφάλαια 10.8 και 15.7 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 8.7. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

### 8.7.1. Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Η συνένωση του παγίου ενεργητικού της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, σύμφωνα με την εξωλογιστική pro-forma κατάσταση της 31.12.2003, παρουσιάζεται στο ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. €)

ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΗ PRO-FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31.12.2003			
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ 31.12.2003	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.2003	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31.12.2003
<b>ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>			
Υπεραξία Επιχείρησης	5.561,5	0,0	5.561,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ 1</b>	<b>5.561,5</b>	<b>0,0</b>	<b>5.561,5</b>
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>			
Γήπεδα – Οικόπεδα	2.520,9	0,0	2.520,9
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	5.370,4	1.690,1	3.680,3
Μηχανήματα – Τεχν. Εγκαταστάσεις & Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	236,4	143,2	93,2
Μεταφορικά Μέσα	1.191,6	727,2	464,4
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	926,9	690,7	236,2
Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	24,0	0,0	24,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ 2</b>	<b>10.270,2</b>	<b>3.251,2</b>	<b>7.019,0</b>
<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>			
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	1.484,0	0,0	1.484,0
Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις	771,8	0,0	771,8

Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	226,8	0,0	226,8
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	52,1	0,0	52,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ 3</b>	<b>2.534,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2.534,7</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 1+2+3</b>	<b>18.366,4</b>	<b>3.251,2</b>	<b>15.115,2</b>

Η ανάλυση του παγίου ενεργητικού της Νέας Εταιρίας, με βάση το δημοσιευμένο ισολογισμό της χρήσης 2004, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31.12.2004</b>			
<b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ</b>	<b>ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ 31.12.2004</b>	<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.2004</b>	<b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31.12.2004</b>
<b>ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>			
	0,0	0,0	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ 1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>			
Γήπεδα – Οικόπεδα	10.330,0	0,0	10.330,0
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	5.977,7	2.001,2	3.976,4
Μηχανήματα – Τεχν. Εγκαταστάσεις & Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	261,2	167,7	93,5
Μεταφορικά Μέσα	1.439,2	800,5	638,7
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	993,7	765,6	228,1
Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	1.359,1	0,0	1.359,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ 2</b>	<b>20.360,9</b>	<b>3.735,0</b>	<b>16.625,9</b>
<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>			
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	1.710,7	0,0	1.710,7
Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις	771,8	0,0	771,8
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	0,0	0,0	0,0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	67,1	0,0	67,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ 3</b>	<b>2.549,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2.549,6</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 1+2+3</b>	<b>22.910,5</b>	<b>3.735,0</b>	<b>19.175,5</b>

Σημειώνεται ότι στη χρήση 2004, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3229/2004, όπως αυτές τροποποιήθηκαν με το άρθρο 19 του Ν. 3296/2004, πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία της αξίας κτήσεως των γηπέδων-οικοπέδων και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων της ΕΛΤΟΝ, από την οποία αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων – οικοπέδων κατά € 6.579.980,69 και των κτιρίων κατά € 603.724,08 και προέκυψε συνολική υπεραξία € 7.183.704,77, που

καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α-III-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων».

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ περιγράφονται αναλυτικά στα σχετικά κεφάλαια 10.9. και 15.8. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 8.7.2. Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων 31.12.2004

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ & ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ 31.12.2004							
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2003		ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2003	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ 2004	ΑΝΑΠΡ/ΓΗ 2004	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ/ ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2004	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2004
	ΕΛΤΟΝ	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ				
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<u>725.444,5</u>	<u>465.928,9</u>	<u>1.191.373,5</u>	<u>110.659,9</u>		<u>0,0</u>	<u>1.302.033,4</u>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Εδαφικές εγκ/τάσεις	1.011.011,5	1.509.900,9	2.520.912,3	1.229.133,8	6.579.980,7	0,0	10.330.026,8
Κτίρια & εγκατ/σεις κτιρίων	1.589.299,9	3.781.103,4	5.370.403,3	3.524,8	603.724,3	0,0	5.977.652,4
Μηχανήματα	8.454,8	227.993,8	236.448,6	24.783,0		0,0	261.231,6
Μεταφορικά μέσα	410.873,9	780.726,8	1.191.600,8	386.977,6		139.420,7	1.439.157,6
Επιπλα & λ. εξοπλισμός	271.855,6	655.048,8	926.904,4	71.809,0		4.999,0	993.714,5
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.624,4	22.327,6	23.952,0	1.335.159,4		0,0	1.359.111,4
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝ.</b>	<u>3.293.120,0</u>	<u>6.977.101,3</u>	<u>10.270.221,4</u>	<u>3.051.387,6</u>	<u>7.183.705,0</u>	<u>144.419,7</u>	<u>20.360.894,2</u>
<b>ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΝΟΛΑ</b>	<u>4.018.564,57</u>	<u>7.443.030,29</u>	<u>11.461.595,0</u>	<u>3.162.047,5</u>	<u>7.183.705,0</u>	<u>144.419,7</u>	<u>21.662.927,6</u>
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΩΣ 31.12.2003		ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2004	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2004	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ 31.12.2004	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2004
	ΕΛΤΟΝ	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ				
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	<u>508.307,7</u>	<u>262.344,0</u>	<u>770.651,7</u>	<u>232.288,0</u>	<u>-1.145,8</u>	<u>1.004.085,5</u>	<u>297.947,9</u>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Εδαφικές εγκα/τάσεις		0,0	0,0				10.330.026,8
Κτίρια & εγκατ/σεις κτιρίων	644.575,5	1.045.494,9	1.690.070,4	311.191,9	0,0	2.001.262,3	3.976.390,1
Μηχανήματα	7.386,1	135.798,5	143.184,6	24.510,1	0,0	167.694,7	93.536,9
Μεταφορικά μέσα	257.003,7	470.244,9	727.248,6	157.164,5	83.927,3	800.485,7	638.671,8
Επιπλα & λ. εξοπλισμός	225.208,3	465.504,6	690.713,0	74.879,8	6,5	765.586,3	228.128,2
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.359.111,4
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝ.</b>	<u>1.134.173,6</u>	<u>2.117.043,0</u>	<u>3.251.216,6</u>	<u>567.746,2</u>	<u>83.933,8</u>	<u>3.735.028,9</u>	<u>16.625.865,3</u>
<b>ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΝΟΛΑ</b>	<u>1.642.481,3</u>	<u>2.379.386,9</u>	<u>4.021.868,2</u>	<u>800.034,2</u>	<u>82.788,0</u>	<u>4.739.114,4</u>	

### 8.7.3. Εγγυήσεις – Εμπράγματα Ασφάλειες

Δεν υφίστανται βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Νέας Εταιρίας. Επίσης, τόσο η ΕΛΤΟΝ όσο και η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δεν έχουν δώσει εγγυήσεις υπέρ τρίτων ούτε έχουν λάβει εγγυήσεις από τρίτους.

#### **8.7.4. Ασφαλιστήρια Συμβόλαια**

Η Νέα Εταιρία ΕΛΤΟΝ έχει συνάψει με την ασφαλιστική εταιρία ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Ε.Γ.Α. ασφαλιστήρια συμβόλαια, τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης την 1/1/2006 και περιγράφονται αναλυτικά ακολούθως:

Η υπ' αριθ. 917401579 σύμβαση ανανέωσης επί του υπ' αριθ. 917100510 ασφαλιστηρίου συμβολαίου κλάδου πυρός, ασφαλιζόμενου κεφαλαίου 3.825 χιλιάδες €. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις στον Αυλώνα με το ποσό των 735 χιλιάδων €, το περιεχόμενο αυτών (εμπορεύματα και εξοπλισμός) με το ποσό των 2.500 χιλιάδων € και την απώλεια κερδών με το ποσόν των 590 χιλιάδων €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, βραχυκύκλωμα, έκρηξη, θύελλα – πλημμύρα, απεργίες – οχλαγωγίες.

Το υπ' αριθ. 917100510 ασφαλιστήριο συμβόλαιο κλάδου πυρός, ασφαλιζόμενου κεφαλαίου 3.825 χιλιάδες €. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις στον Αυλώνα με το ποσό των 735 χιλιάδων €, το περιεχόμενο αυτών (εμπορεύματα και εξοπλισμός) με το ποσό των 2.500 χιλιάδων € και την απώλεια κερδών με το ποσόν των 590 χιλιάδων €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, βραχυκύκλωμα, έκρηξη, θύελλα – πλημμύρα, απεργίες – οχλαγωγίες.

Το υπ' αριθ. 917101262 ασφαλιστήριο συμβόλαιο κλάδου πυρός, ασφαλιζόμενου κεφαλαίου 6.765 χιλιάδες €. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις της 2<sup>ης</sup> αποθήκης στον Αυλώνα με το ποσό των 1.430 χιλιάδων €, το περιεχόμενο αυτών με το ποσό των 30 χιλιάδων €, τον εξοπλισμό αυτών με το ποσό των 45 χιλιάδων €, τα εμπορεύματα με το ποσό των 3.350 χιλιάδων € και την απώλεια κερδών με το ποσόν των 1.910 χιλιάδων €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, βραχυκύκλωμα, έκρηξη, θύελλα – πλημμύρα, απεργίες – οχλαγωγίες.

Η υπ' αριθ. 917200582 πρόσθετη πράξη επί του υπ' αριθ. 917100509 ασφαλιστηρίου συμβολαίου κλάδου πυρός, ασφαλιζόμενου κεφαλαίου 3.075 χιλιάδες €. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις της ΕΛΤΟΝ στην περιοχή Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης με το ποσό των 880 χιλιάδων €, το περιεχόμενο αυτών (εμπορεύματα και εξοπλισμός) με το ποσό των 1.900 χιλιάδων € και την απώλεια κερδών με το ποσόν των 295 χιλιάδων €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, βραχυκύκλωμα, έκρηξη, θύελλα – πλημμύρα, απεργίες – οχλαγωγίες.

Η υπ' αριθ. 917401718 σύμβαση ανανέωσης επί του υπ' αριθ. 917100512 ασφαλιστηρίου συμβολαίου κλάδου πυρός, ασφαλιζόμενου κεφαλαίου 880 χιλιάδες €. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις της ΕΛΤΟΝ στην Κάτω Κηφισιά, Α. Μεταξά 5. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, βραχυκύκλωμα, έκρηξη, θύελλα – πλημμύρα, απεργίες – οχλαγωγίες.

Η υπ' αριθ. 917401772 σύμβαση ανανέωσης επί του υπ' αριθμ. 917100799 ασφαλιστηρίου συμβολαίου κλάδου πυρός, συνολικού ασφαλιζόμενου κεφαλαίου 1.455.000 ευρώ. Το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις της ΕΛΤΟΝ που βρίσκονται στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας με το ποσό των 720 χιλιάδων €, τα εκεί εμπορεύματα με το ποσό των 720 χιλιάδων € και τον εκεί εξοπλισμό με το ποσόν των 15 χιλιάδων €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι

πυρκαϊά – κεραυνός, βραχυκύκλωμα, έκρηξη, θύελλα – πλημμύρα, απεργίες – οχλαγωγίες.

Η υπ' αριθ. 922400073 σύμβαση ανανέωσης επί του υπ' αριθμ. 922100017 ασφαλιστηρίου συμβολαίου γενικής αστικής ευθύνης έναντι τρίτου κατά σωματικών βλαβών και υλικών ζημιών, που σχετίζονται με τους χώρους λειτουργίας της στον Αυλώνα Αττικής και στην περιοχή Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης. Το ασφαλιζόμενο κεφάλαιο για σωματικές βλάβες ανά άτομο ανέρχεται σε 30 χιλ. ευρώ, για υλικές ζημιές ανά γεγονός σε 15 χιλ. ευρώ, ενώ το ανώτατο όριο ευθύνης ανέρχεται ανά γεγονός σε 30 χιλ. ευρώ και για όλη την περίοδο ασφάλισης σε 120 χιλ. ευρώ. με ανώτατο όριο ευθύνης ανά γεγονός 30.000 ευρώ.

Τα οχήματα ιδιοκτησίας της Νέα Εταιρία ΕΛΤΟΝ είναι ασφαλισμένα στις εταιρίες ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ, ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ και INTERLIFE.

Πληροφορίες σχετικά με τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ προ της συγχώνευσης παρουσιάζονται αναλυτικά στα Κεφάλαια 10.9.4 και 15.8.4. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 8.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση ανέρχεται στο ποσό των 14.580.105 ευρώ, διαιρούμενο σε 24.300.170 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,60 ευρώ η κάθε μία.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Νέας Εταιρίας πριν και μετά τη συγχώνευση.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
(ποσά σε €)	Πριν τη συγχώνευση	Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	Κεφαλαιοποίηση λογ/μού «Διαφορά από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών»	Μετά τη συγχώνευση
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.270.560,00	4.171.851,18	137.690,82	14.580.102,00
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,60	2,94		0,60
Αριθμός Μετοχών	17.117.600	7.182.570		24.300.170

### 8.9. Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται, σύμφωνα με την εξωλογιστική pro forma κατάσταση της 31.12.2003, τα Ίδια Κεφάλαια της Νέας Εταιρίας, μετά τη συγχώνευση, καθώς και η λογιστική αξία της κάθε μετοχής της:



ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2003 <sup>(1)</sup>	
(ποσά σε €)	
Αριθμός Μετοχών	24.300.170
Ονομαστική Αξία	0,60
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580.102,00
Αποθεματικά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο <sup>(2)</sup>	473.619,28
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.222.963,11
Αποτελέσματα εις Νέον	2.060.035,73
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>18.336.720,12</b>
Λογιστική Αξία Μετοχής <sup>(3)</sup>	0,75

1. Βάσει των pro forma συνενωμένων οικονομικών καταστάσεων την 31.12.2003, ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού.
2. Από το λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» της Νέας Εταιρίας έχει αφαιρεθεί το ποσό των 137.690,82 €, το οποίο αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», η οποία δεν έχει λογιστικοποιηθεί την 31.12.2003 και έχει προστεθεί στο μετοχικό κεφάλαιο της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση, όπως εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.09.2004, η οποία ενέκρινε την παρούσα συγχώνευση.
3. Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας της μετοχής μετά τη συγχώνευση λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των μετοχών της Νέας Εταιρίας.

Σύμφωνα με το δημοσιευμένο ισολογισμό της χρήσης 2004, τα Ιδια Κεφάλαια της Νέας Εταιρίας, μετά τη συγχώνευση, καθώς και η λογιστική αξία της κάθε μετοχής της παρουσιάζονται στον οπίνακα που ακολουθεί:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2004 <sup>(1)</sup>	
(ποσά σε €)	
Αριθμός Μετοχών	24.300.170
Ονομαστική Αξία	0,60
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580.102,00
Αποθεματικά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	473.619,28
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.229.527,23
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων	7.183.704,77
Υπόλοιπο Κερδών Χρήσεως εις Νέον	(2.111.938,96)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>21.355.014,32</b>
Λογιστική Αξία Μετοχής <sup>(2)</sup>	0,88

3. Βάσει του δημοσιευμένου ισολογισμού της χρήσης 2004.
4. Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας της μετοχής μετά τη συγχώνευση λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των μετοχών της Νέας Εταιρίας.

## 8.10. Μέτοχοι

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πριν και μετά την παρούσα συγχώνευση, καθώς και της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΛΤΟΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ (*)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Νέστωρ Δ. Παπαθανασίου	7.307.560	42,69%
Ελένη συζ. Ν. Παπαθανασίου	3.013.200	17,60%
Παναγιώτα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	1.805.700	10,55%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	9,11%
Άλκηστη θυγ. Ν. Παπαθανασίου	536.400	3,13%
Ηλέκτρα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	466.000	2,72%
Επενδυτικό κοινό	2.429.140	14,19%%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>17.117.600</b>	<b>100,00%</b>

\* Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10.09.2004.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. (*) (πριν τη συγχώνευση)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου	% συμμετοχής
Νέστωρ Δ. Παπαθανασίου	7.354.500	42,96%
Ελένη συζ. Ν. Παπαθανασίου	3.013.200	17,60%
Παναγιώτα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	1.810.200	10,58%
Άλκηστη θυγ. Ν. Παπαθανασίου	536.400	3,13%
Ηλέκτρα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	466.000	2,72%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	9,11%
Επενδυτικό κοινό <sup>(1)</sup>	2.377.700	13,89%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>17.117.600</b>	<b>100,00%</b>

\* Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 17.06.2005.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	1.537.247	52,0%
Παπαθανασίου Νέστωρ	384.311	13,0%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	280.843	9,5%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	236.500	8,0%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	236.500	8,0%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	280.843	9,5%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>2.956.244</b>	<b>100,0%</b>

\* Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 09.09.2004.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ (*)		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Παπαθανασίου Νέστωρ	9.252.836	38,08%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	4.434.750	18,25%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	1.733.498	7,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	1.663.098	6,84%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	3.227.250	13,28%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	6,42%
Επενδυτικό Κοινό (1)	2.429.140	10,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>24.300.170</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10.09.2004.

(1) Ουδείς εκ των μετόχων της εν λόγω κατηγορίας κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2%, ενώ ο αριθμός των προσώπων που κατέχουν ποσοστό μικρότερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Νέας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 8.045 μετόχους περίπου.

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (*)</b> <b>(μετά τη συγχώνευση)</b>		
<b>Μέτοχος</b>	<b>Αριθμός Μετοχών/ Δικαιώματα Ψήφου</b>	<b>% συμμετοχής</b>
Παπαθανασίου Νέστωρ	9.299.776	38,27%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	4.434.750	18,25%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	1.733.498	7,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	1.663.098	6,84%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	3.231.750	13,30%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	6,42%
Επενδυτικό Κοινό <sup>(1)</sup>	2.377.700	9,78%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>24.300.170</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 17.06.2005.

<sup>(1)</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΤΟΝ, ουδείς εκ των μετόχων της κατηγορίας αυτής κατέχει μετοχές σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 2% επί του συνόλου των μετοχών της ΕΛΤΟΝ. Επιπλέον, οι εν λόγω μέτοχοι εκτιμώνται σε 8.045 περίπου.

Οι μετοχές της Νέας Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Τα μέλη του Δ.Σ. κ.κ. Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου και Μιχαήλ Χατζής του Γεωργίου δεν κατέχουν μετοχές της ΕΛΤΟΝ. Αντίθετα, τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. είναι και μέλη της οικογενείας Παπαθανασίου, αποτελώντας και τους κυρίους μετόχους της ΕΛΤΟΝ. Τα διευθυντικά στελέχη κατέχουν 1.060 μετοχές της ΕΛΤΟΝ.

Όσον αφορά σε ενεχυριασμένες μετοχές της ΕΛΤΟΝ, ο νομικός ελεγκτής, που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, σημειώνει τα ακόλουθα: «Σχετικώς, η ΕΛΤΟΝ έθεσε υπ' όψιν μας μόνον τη γνωστοποιηθείσα σε αυτήν από 23.12.2003 σύμβαση εκχωρήσεως/ενεχυριάσεως απαιτήσεων μεταξύ της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ και της μετόχου της «ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.». Δυνάμει της ως άνω συμβάσεως, η ΠΕΡΣΕΥΣ ενεχυράζει 820.000 μετοχές της ΕΛΤΟΝ, ήτοι ποσοστό 4,79% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής (δηλαδή 820.000 μετοχές επί συνόλου μετοχών της ΕΛΤΟΝ 17.117.600). Σύμφωνα με τον όρο 5 της ως άνω συμβάσεως, η εκχώρηση/ενεχύραση περιλαμβάνει και όλους τους τόκους, ρήτρες, καρπούς, ωφελήματα και όλα τα παρεπόμενα δικαιώματα, χωρίς να συνάγεται κατά τη σύμβαση ρητή εξαίρεση των δικαιωμάτων ψήφου, που πάντως (εφ' όσον δεν υφίσταται κάποια από τις περιπτώσεις των άρθρων 7 και 8 του Π.Δ. 51/1992) είναι κάτω του ορίου του άρθρου 5 του Π.Δ. 51/1992».

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία που έχουν στη διάθεσή τους οι Διοικήσεις των συγχωνευομένων εταιριών, δεν συντρέχουν λόγοι εφαρμογής των άρθρων 7 και 8 του Π.Δ. 51/1992.

### 8.11. Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Η Νέα Εταιρία, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της, διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, που απαρτίζεται από πέντε (5) μέχρι επτά (7) μέλη. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ, σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, που πραγματοποιήθηκε στις 30.06.2003 (ΦΕΚ 8726/13.8.2003) και συγκροτήθηκε σε σώμα βάσει του υπ' αριθμ. 242/30.06.2003 Πρακτικού του Δ.Σ. είναι η ακόλουθη:

- **Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου**, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος)
- **Άλκηστη Παπαθανασίου του Νέστορα**, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. (εκτελεστικό μέλος)
- **Καίτη Ανδρέου του Ιωάννη**, Μέλος Δ.Σ. (εκτελεστικό μέλος)
- **Ηλέκτρα Παπαθανασίου του Νέστορα**, Μέλος Δ.Σ. (εκτελεστικό μέλος)
- **Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου**, Μέλος Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
- **Μιχαήλ Χατζής του Γεωργίου**, Μέλος Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής και λήγει στις 30.06.2006, ενώ παρατείνεται αυτόματα μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση, που θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του τρίτου έτους της θητείας τους.

Από τα ανωτέρω μέλη, οι κ.κ. Αναστάσιος Κόϊκος και Μιχαήλ Χατζής αποτελούν ανεξάρτητα μέλη υπό την έννοια ότι δεν συνδέονται με άλλη σχέση με την ΕΛΤΟΝ και τους μετόχους της πλην της εν λόγω συμμετοχής τους στο Δ.Σ.

Τη Νέα Εταιρία εκπροσωπεί και δεσμεύει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Επιπλέον, βάσει του συμβολαιογραφικού πληρεξουσίου με αριθμό 9.578/03.07.2002 διορίζονται ως ειδικές πληρεξούσιες, αντιπρόσωποι και αντίκλητοι της ΕΛΤΟΝ α) η κα Ελένη σύζυγος Νέστορα Παπαθανασίου, Διευθύντρια του Τομέα Logistics, και β) η κα Παναγιώτα θυγατέρα Νέστορα Παπαθανασίου, Βοηθός Διευθύνωντος Συμβούλου, στις οποίες παρέχονται εντολές, οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά, και ως προς τις οποίες εξουσιοδοτείται η κάθε μία εξ αυτών. Σχετικά ο νομικός ελεγκτής, που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο, στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης, σημειώνει τα ακόλουθα:

«Κατά την από 30.06.2003 συνεδρίασή του, το Διοικητικό Συμβούλιο ανέθεσε, σύμφωνα με το άρθρο 21 του Καταστατικού, την εκπροσώπηση της ΕΛΤΟΝ στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Νέστορα Παπαθανασίου, ορίζοντας ότι ο ανωτέρω εκπροσωπεί και δεσμεύει την ΕΛΤΟΝ δια της υπογραφής του τιθεμένης υπό την εταιρική επωνυμία. Το ως άνω από 30.06.2003 πρακτικό της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καθώς και το από 30.06.2003 πρακτικό του Διοικητικού καταχωρήθηκαν την 12η.08.2003 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών και σχετική ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθ. 8726/13.08.2003 ΦΕΚ τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ.

Από τον έλεγχο των πρακτικών διαπιστώθηκε ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΟΝ κατά τη συνεδρίασή του της 22ας.04.2002 (πρακτικό υπ' αριθ. 219) και υπό την τότε σύνθεσή του (7264/02.08.2000 ΦΕΚ, τ. ΑΕ & ΕΠΕ), αποφάσισε τη χορήγηση

πληρεξουσιότητας, δια συμβολαιογραφικής πράξεως που θα συντασσόταν, προς τις Ελένη συζ. Νέστορα Παπαθανασίου και Παναγιώτα θυγ. Νέστορα Παπαθανασίου με σκοπό τη διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων διοίκησης και διαχείρισης για λογαριασμό της ΕΛΤΟΝ. Μετά τη λήξη της θητείας του προαναφερόμενου Διοικητικού Συμβουλίου, το επόμενο Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΟΝ, που εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30ης.06.2003, συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την αυθημερόν συνεδρίασή του και ανέθεσε την εκπροσώπηση της ΕΛΤΟΝ στον Πρόεδρο αυτού και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Νέστορα Παπαθανασίου, ορίζοντας ότι ο ανωτέρω εκπροσωπεί και δεσμεύει την ΕΛΤΟΝ δια της υπογραφής του τιθεμένης υπό την εταιρική επωνυμία (βλ. παραπάνω). Εν συνεχεία, το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίασή του της 03ης.11.2003 (πρακτικό 253) αποφάσισε τη διατήρηση σε ισχύ του υπ' αριθ. 9578/2002 πληρεξουσίου της Συμβολαιογράφου Αμαρουσίου Καλλιρόης Στάμου – Κουνέλη, το οποίο, όπως προκύπτει από το περιεχόμενο του υπ' αριθ. 253 πρακτικού Δ.Σ., συντάχθηκε κατόπιν της ως άνω από 22.04.2002 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου περί χορήγησης πληρεξουσιότητας στις Ελένη συζ. Νέστορα Παπαθανασίου και Παναγιώτα θυγ. Νέστορα Παπαθανασίου<sup>1</sup> για τη διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων διοίκησης και διαχείρισης για λογαριασμό της ΕΛΤΟΝ.

Επί των ανωτέρω επισημαίνονται τα ακόλουθα:

Σύμφωνα με το άρθρο 7α του Κ.Ν. 2190/20, μεταξύ των πράξεων και στοιχείων της ανώνυμης εταιρίας που υποβάλλονται στην προβλεπόμενη από το άρθρο 7β του Κ.Ν. 2190/20 δημοσιότητα είναι και αυτές που αφορούν στο διορισμό των προσώπων που ασκούν τη διαχείριση της εταιρίας ή/και έχουν την εξουσία να την εκπροσωπούν από κοινού ή μεμονωμένα. Κατά δε το άρθρο 7β του ίδιου Κ.Ν., η δημοσιότητα πραγματοποιείται με την καταχώρηση των πράξεων και στοιχείων στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών και, επίσης, με τη δημοσίευση στο τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ της ΕτΚ ανακοίνωσης για την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών των πράξεων και των στοιχείων που υποβάλλονται σε δημοσιότητα. Από τα στοιχεία που ετέθησαν υπ' όψιν μας, στο πλαίσιο της ελεγκτικής διαδικασίας, δεν προέκυψε η υποβολή σε δημοσιότητα (κατ' άρθρο 7α και 7β του Κ.Ν. 2190/20) των ως άνω πράξεων του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ (όπως αποτυπώθηκαν στα υπ' αριθ. 219 και 253 πρακτικά Δ.Σ.) περί διορισμού των Ελένης συζ. Νέστορα Παπαθανασίου και Παναγιώτας θυγ. Νέστορα Παπαθανασίου ως προσώπων στα οποία παρασχέθηκαν συγκεκριμένες εξουσίες εκπροσώπησης της ΕΛΤΟΝ. Εξάλλου, από τα τεθέντα υπ' όψιν μας πρακτικά Δ.Σ. δεν προέκυψε να έχει ανακληθεί το προαναφερόμενο υπ' αριθ. 9578/2002 πληρεξούσιο· ούτε άλλωστε μας γνωστοποιήθηκε το αντίθετο από την ΕΛΤΟΝ. Ωστόσο, η προβλεπόμενη από τις διατάξεις των άρθρων 7α και 7β του Κ.Ν. 2190/20 δημοσιότητα όσον αφορά τον διορισμό διαχειριστών ή/και εκπροσώπων της ανώνυμης εταιρίας, δεν αποτελεί συστατικό τύπο, αλλά έχει βεβαιωτικό – δηλωτικό χαρακτήρα. Σύμφωνα δε με τα οριζόμενα στο άρθρο 7β§13 του Κ.Ν. 2190/20, η εταιρία δεν μπορεί να αντιτάξει στους τρίτους τις πράξεις και τα στοιχεία για τα οποία δεν τηρήθηκε η δημοσίευση που

---

<sup>1</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού της ΕΛΤΟΝ, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να αναθέτει εγγράφως την άσκηση όλων ή ορισμένων εξουσιών και αρμοδιοτήτων του (εκτός αυτών που απαιτούν συλλογική ενέργεια), όπως και την εκπροσώπηση της ΕΛΤΟΝ σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή όχι, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης.

προβλέπεται στο άρθρο 7β§1 περ. β (δηλ. δημοσίευση στο τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ της ΕτΚ), εκτός αν αποδείξει ότι οι τρίτοι τα γνώριζαν. Από το συνδυασμό των ανωτέρω προκύπτει ότι καίτοι η παροχή των ανωτέρω εξουσιών προς τις Ελένη συζ. Νέστορα Παπαθανασίου και Παναγιώτα θυγ. Νέστορα Παπαθανασίου εξουσίες δεν υπεβλήθη στις προμνημονευθείσες διατυπώσεις δημοσιότητας, η παράλειψη της δημοσιότητας αυτής δεν επηρεάζει την ύπαρξη και το κύρος των άνω πράξεων· η δε ΕΛΤΟΝ δεν μπορεί να αντιτάξει στους τρίτους τις πράξεις και τα στοιχεία αυτά, για τα οποία δεν τηρήθηκε η πιο πάνω δημοσιότητα, εκτός αν επικαλεσθεί και αποδείξει ότι οι τρίτοι τα γνώριζαν, ενώ οι τρίτοι, ακόμη και αν συντρέχουν οι προαναφερθείσες ελλείψεις δημοσιότητας δεν προστατεύονται σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20 εφόσον η ΕΛΤΟΝ αποδεικνύει ότι είχαν εγκαίρως θετική γνώση των αδημοσίευστων πράξεων και στοιχείων».

Στη χρήση 2004 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την ιδιότητά τους αυτή.

Κατά τη χρήση 2004, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΛΤΟΝ, τα οποία ανέπτυξαν υπαλληλική σχέση με αυτήν, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους € 101,5 χιλ. (μέγιστη € 30,5 χιλ., ελάχιστη € 17,4 χιλ.). Από τις ανωτέρω αμοιβές, ποσό € 40,7 χιλ. επιβάρυνε τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και ποσό € 60,8 χιλ. επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης.

Η μέγιστη αμοιβή που δόθηκε σε διευθυντικά στελέχη (εξαιρουμένων των αμοιβών των μελών του Δ.Σ. κ.κ. Νέστωρ Παπαθανασίου, Άλκηστη Παπαθανασίου, Ηλέκτρα Παπαθανασίου και Καίτη Ανδρέου) κατά τη χρήση 2004 ανήλθε σε € 64.137,4 χιλ. και η ελάχιστη σε € 27.349,5 χιλ.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Νέας Εταιρίας παρουσιάζονται στα κεφάλαια 10.13. και 15.12. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι κυρίες Άλκηστη, Ηλέκτρα και Παναγιώτα Παπαθανασίου είναι θυγατέρες του κ. Νέστορα Παπαθανασίου και της κας Ελένης Παπαθανασίου. Επιπλέον, η κα Καίτη Ανδρέου είναι ανιψιά της κας Ελένης Παπαθανασίου.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. της Νέας Εταιρίας έχουν ελληνική ιθαγένεια και η ταχυδρομική τους διεύθυνση, καθώς και των διευθυντικών στελεχών, είναι η έδρα της ΕΛΤΟΝ, στη διεύθυνση ΒΙ.ΠΑ Αυλώνας, Θέση Ντράσεζα.

### 8.12. Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή / και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιριών

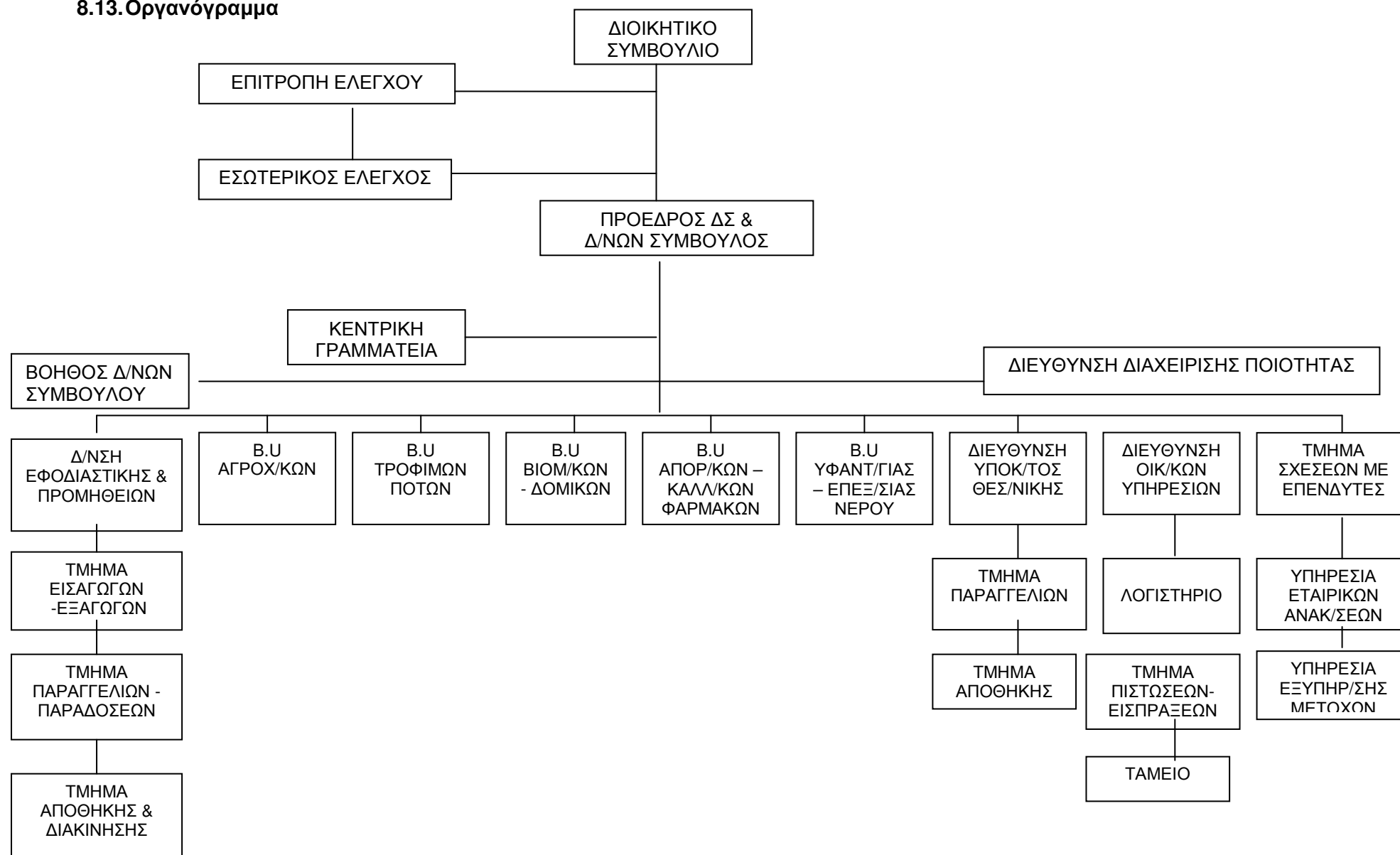
Ο πίνακας που ακολουθεί, παρουσιάζει τις συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κύριων μετόχων της Νέας Εταιρίας στη Διοίκηση ή /και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ			
Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου	ELTON CORPORATION S.A.	Πρόεδρος	-
	ELTON CORPORATION LTD	Διαχειριστής	-
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	Μέλος	-
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	Μέλος	0,004%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	Μέλος	0,004%
	ELTON CORPORATION DOO	Γενικός Διευθυντής	-
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου	ΕΠΙΣΤΗΛΙΟ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΛΑΜΠΡΟΥ Α.Ε.	Μέλος	-
Χατζής Μιχαήλ του Γεωργίου	-	-	-
Ανδρέου καίτη του Ιωάννη	-	-	-

Τα μέλη Δ.Σ. και οι κύριοι μέτοχοι της Νέας Εταιρίας δηλώνουν ότι δε συμμετέχουν στη Διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών με οποιοδήποτε ποσοστό, ούτε ασκούν επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός από αυτές που αναφέρονται ανωτέρω. Επιπλέον, σημειώνεται ότι καμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Νέας Εταιρίας και των εταιριών στη διοίκηση και το κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη και οι κύριοι μέτοχοι της Νέας Εταιρίας, πλην αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο 18 «Συνδεδεμένες Εταιρίες» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.



### 8.13. Οργανόγραμμα



#### 8.14. Απασχολούμενο Προσωπικό

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο αριθμός των εργαζομένων της Νέας Εταιρίας μετά την παρούσα συγχώνευση, καθώς και η ανάλυσή του ανά κατηγορία απασχόλησης:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ (31.12.2004)	
Διοικητικό Προσωπικό	91
Εργάτες Αποθήκης	24
<b>Σύνολο</b>	<b>115</b>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι τίτλοι σπουδών του προσωπικού της Νέας Εταιρίας:

ΤΙΤΛΟΙ ΣΠΟΥΔΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛΤΟΝ 2004	
31/12/2004	Αριθμός Εργαζομένων
Βασική Εκπαίδευση	32
Λύκειο	33
ΙΕΚ-ΤΕΕ-Κολλέγια	5
ΤΕΙ	10
ΑΕΙ	31
Μεταπτυχιακά	4
<b>Σύνολο</b>	<b>115</b>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η επαγγελματική εμπειρία του απασχολούμενου προσωπικού:

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛΤΟΝ 2003	
31/12/2004	Αριθμός Εργαζομένων
Επαγγελματική Εμπειρία < 3 έτη	28
3 έτη ≤ Επαγγελματική Εμπειρία ≤ 10 έτη	60
Επαγγελματική Εμπειρία > 10 έτη	27
<b>Σύνολο</b>	<b>115</b>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι δαπάνες του προσωπικού, που καταβλήθηκαν από την ΕΛΤΟΝ κατά τη χρήση 2004:

ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ 2004	
Μισθοί	2.043,7
Ημερομίσθια	248,0
Εργοδοτικές εισφορές	592,5
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	22,5
Αποζημιώσεις	216,0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.122,7</b>

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τον αριθμό του απασχοληθέντος προσωπικού της Νέας Εταιρίας το 2004 σε ενοποιημένη βάση:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ (31.12.2004)	
Διοικητικό Προσωπικό	123
Εργάτες Αποθήκης	28
<b>Σύνολο</b>	<b>151</b>

### 8.15.Επενδύσεις

Οι επενδύσεις, στις οποίες προέβη η ΕΛΤΟΝ στη χρήση 2004 έχουν ως εξής:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΛΤΟΝ 2004		
(ποσά σε € χιλ.)	2004	% επί συνόλου
<b>A. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		
<b>Ασώματες Ακινήτοποιήσεις (Σύνολο Α)</b>	0,0	0,0%
<b>B. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		
Γήπεδα – Οικόπεδα	1.229,1	41,9%
Κτίρια και τεχνικά έργα	3,6	0,1%
Μηχανήματα και τεχνολογικός εξοπλισμός	24,8	0,8%
Μεταφορικά μέσα	247,5	8,4%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	66,9	2,3%
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.359,1	46,4%
<b>Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις (Σύνολο Β)</b>	<b>2.931,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Γ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ</b>		
<b>Συμμετοχές (Σύνολο Γ)</b>	0,0	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ Α+Β+Γ</b>	<b>2.931,0</b>	<b>100,0%</b>

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, το 2004 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις συνολικού ύψους € 2.931,0 χιλ. Αναλυτικότερα, το 41,9% επενδύθηκε το Μάιο του 2004 στην αγορά οικοπέδου από την εταιρία ΕΤΒΑ ΒΙ.ΠΕ Α.Ε. στην περιοχή ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, στη Θεσσαλονίκη, συνολικής έκτασης 26.720,30 τ.μ. Επίσης, ποσοστό 46,4%, που αναφέρεται στις ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση, αφορά στην ανέγερση δεύτερης αποθήκης στη θέση Ντράσεζα, στο Δ. Αυλώνα Αττικής, η οποία

ολοκληρώθηκε το Μάιο του 2005. Επίσης, ποσοστό 8,4% αφορά στην αγορά μεταφορικών μέσων, με σκοπό την ανανέωση του μεταφορικού στόλου της ΕΛΤΟΝ.

Επισημαίνεται ότι η ΕΛΤΟΝ δεν είχε λάβει μέχρι 31/12/2004 επιχορήγηση στο πλαίσιο αναπτυξιακού νόμου και οι παραπάνω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό. Επίσης, στη χρήση 2004, δεν έχει κάνει χρήση νόμων που να της επιτρέπουν τη δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών ή / και πρόσθετων αποσβέσεων.

## 8.16.Στοιχεία Κλάδου

Σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 03), οι κλάδοι οικονομικής δραστηριότητας, στους οποίους υπάγονται οι κύριες δραστηριότητες της Νέας Εταιρίας, είναι οι ακόλουθοι:

- Κωδικός Κ.Α.Δ. 515.5 Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων
- Κωδικός Κ.Α.Δ. 511.2 Αντιπροσωπεία ή μεσιτεία πώλησης χημικών προϊόντων
- Κωδικός Κ.Α.Δ. 246.9 Παραγωγή άλλων χημικών προϊόντων

Σημειώνεται ότι για την κύρια δραστηριότητα της Νέας Εταιρίας δηλ. εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών πρώτων υλών, τα οποία χρησιμεύουν κυρίως ως πρώτες ύλες σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, δεν υπάρχει κωδικός κλάδου ΣΤΑΚΟΔ που να την περιγράφει πλήρως.

Οι κλάδοι αυτοί χαρακτηρίζονται από ευρεία ποικιλία προϊόντων, που απευθύνονται σε διαφορετικούς τομείς και κλάδους της βιομηχανίας, όπως στη φαρμακοβιομηχανία, στη βιομηχανία καλλυντικών, στον κλάδο τροφίμων και ποτών, στους κλάδους χρωμάτων, βερνικιών, απορρυπαντικών, πλαστικών, ελαιοχρωμάτων, λιπασμάτων, στην κλωστοϋφαντουργία, κλπ. Τα εμπορευόμενα προϊόντα ανανεώνονται συνεχώς, με την προσθήκη νέων, ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε κλάδου ή τομέα, των νέων τεχνολογιών που εισάγονται στην αγορά, καθώς και των ανάλογων καταναλωτικών τάσεων που εκδηλώνονται.

Δεδομένου ότι η Νέα Εταιρία δραστηριοποιείται στους ίδιους κλάδους που δραστηριοποιούνταν η ΕΛΤΟΝ και η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πριν τη συγχώνευση, περισσότερες σχετικές πληροφορίες παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 11 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## **9. ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΛΤΟΝ ΚΑΙ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (PRO FORMA) & ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΡΗΣΗΣ 2004 & Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005 ΕΤΑΙΡΙΑΣ & ΟΜΙΛΟΥ**

Σύμφωνα με το άρθρο 325, περ. α, του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και για λόγους πληρέστερης ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού, η ΕΛΤΟΝ συνέταξε συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και συνενωμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με ημερομηνία ισολογισμού 31.12.2003.

Οι παραπάνω αναφερόμενες συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Θεόδωρο Μίχο (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11371).

### **9.1. Εξωλογιστικά (pro forma) Συνενωμένα Οικονομικά Στοιχεία της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ**

#### **9.1.1. Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή**

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Θεόδωρος Μίχος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11371), που έλεγξε τις συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (pro forma), στο πιστοποιητικό του αναφέρει τα ακόλουθα:

«Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του κωδ. Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, τον proforma Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσεως των Ανωνύμων Εταιρειών απορροφώντας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία» και της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» για τη περίοδο που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

1. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΓΙΙ Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 2.255.787,38 που αφορούν συμμετοχές σε πέντε (5) μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες οι οποίες αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους. Με βάση τους τελευταίους συνταχθέντες ισολογισμούς τους, η λογιστική τους αξία υπολείπεται κατά Ευρώ 835.000 περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα αποτελέσματα χρήσεως όσο και το σύνολο των ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.
2. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 1.848 χιλιάδες που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλιάδες. Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη τότε τα Αποτελέσματα Χρήσεως και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.

3. Η εταιρία δε σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο θα ανερχόταν στο ποσό των Ευρώ 301 χιλιάδες περίπου.
4. Η απορροφώσα εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000 και η απορροφώμενη μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερόμενες παρατηρήσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό, οι οικονομικές αυτές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κωδ. Ν. 2190/20 και απεικονίζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται σε αυτές την 31η Δεκεμβρίου 2003. Το παρόν πιστοποιητικό χορηγείται ύστερα από σχετικό αίτημα της εταιρείας, για τις υποχρεώσεις της προς το Χ.Α. και δεν υπέχει θέση του προβλεπόμενου από το άρθρο 108 ΚΝ 2190/1920 Πιστοποιητικού Ελέγχου».

Στις συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού, περιλαμβάνεται η ακόλουθη σημείωση:

«Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού Ευρώ 88.000,00 περίπου δε σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία».

### 9.1.2. Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα pro forma στοιχεία αποτελεσμάτων των υπό συγχώνευση εταιριών με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.2003:

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-31.12.2003	PRO FORMA Συνενωμένα Υπόλοιπα
(ποσά σε χιλ. €)	
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>44.811,5</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων <sup>(1)</sup>	36.679,7
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>8.131,8</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	18,1%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	3,6
<b>Σύνολο <sup>(1)</sup></b>	<b>8.135,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	18,2%
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας <sup>(1)</sup>	1.325,0
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως <sup>(1)</sup>	3.558,2
<b>Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup></b>	<b>4.883,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	10,9%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.252,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	7,3%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	40,6
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	16,2
Πλέον: Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	58,4
Μείον : Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	10,9
Μείον: Έκτακτες Ζημίες	27,5
Μείον : Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	7,4
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>3.321,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	7,4%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	1,3
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	591,1
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>2.731,7</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	6,1%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	673,9
Ενσωματωμένες στο Κόστος Λειτουργίας	673,9
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>2.057,8</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	4,6%
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους</b>	<b>1.326,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	3,0%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	186,8
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>1.139,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	2,5%
Αμοιβές Δ.Σ.	180,0



<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>959,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	2,1%

#### Σημειώσεις:

1. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ, με βάση τις pro forma οικονομικές καταστάσεις, έχει ως ακολούθως:
  - Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων € 44.186,7 χιλ.
  - Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων € 361,4 χιλ.
  - Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών € 263,5 χιλ.
2. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως ακολούθως:

<b>ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>01.01 – 31.12.2003</b>
Κόστος Πωληθέντων	18,1
Έξοδα Διοίκησης	301,2
Έξοδα Διάθεσης	354,6
<b>Σύνολο</b>	<b>673,9</b>

Αναμορφωμένα Συνενωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (σε χιλ. €)</b>	<b>2003</b>
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων (pro forma)</b>	<b>2.057,8</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,0
Αναλογία μετόχων μειοψηφίας	19,6
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(300,0)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(30,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.747,4</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(892,0)
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>855,4</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>68,6</b>

### 9.1.3. Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμού (pro forma)

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΝ 31.12.2003	PRO FORMA Συνενωμένα Υπόλοιπα
(ποσά σε χιλ. €)	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
Έξοδα Εγκατάστασης	1.191,4
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	770,7
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>420,7</b>
<b>Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>5.561,5</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (αξία κτήσης)	10.270,2
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.251,2
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>7.019,0</b>
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	2.534,7
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>15.115,2</b>
Αποθέματα	7.752,6
Πελάτες	10.054,7
Μείον: Προβλέψεις	1.024,3
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες	9.092,0
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες σε Καθυστέρηση	588,1
Χρεώστες Διάφοροι και Λογ/σμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών & Πιστώσεων	614,1
Διαθέσιμα	235,4
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>27.312,5</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	9,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>42.857,9</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580,1
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	473,6
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.223,0
Αποτελέσματα εις Νέον	2.060,0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>18.336,7</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	335,4
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,8
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>336,2</b>
Προμηθευτές	6.912,9
Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες	1.304,4
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχ/μων Υποχρεώσεων	11.818,1
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	335,4
Προκαταβολές Πελατών	282,5
Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.344,2

Μερίσματα Πληρωτέα	1.562,9
Πιστωτές Διάφοροι	601,4
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>24.161,7</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	23,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>42.857,9</b>

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Αναμορφωμένα Συνενωμένα Ίδια Κεφάλαια (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 31/12/2003 (pro forma)</b>	<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 31/12/2003 (pro forma)</b>	<b>18.336,7</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	301,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	835,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	1.024,0
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>16.176,7</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,66</b>

## **9.2. Συνενωμένα (pro forma) Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.2003**

Στις ενοποιημένες συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις (pro forma) της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.2003. περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρίες: η Νέα Εταιρία μετά την παρούσα συγχώνευση, η ELTON CORPORATION S.A., η ELTON CORPORATION L.T.D., η ELTON CORPORATION DOO Belgrade, η ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. και η ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ.

### **9.2.1. Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή**

Οι συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Θεόδωρο Μίχο (ΑΜ. ΣΟΕΛ 11371). Το πιστοποιητικό του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή αναφέρει τα εξής:

«Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του κωδ. Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιριών, τον proforma Ενοποιημένο Ισολογισμό και την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσεως των Ανωνύμων Εταιρειών απορροφώντας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία» και της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» και των θυγατρικών τους για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

1. Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους Ευρώ 1.848 χιλιάδες περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλιάδες που εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού «Β2. Λοιπές Προβλέψεις». Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη τότε τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσεως και τα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.
2. Η εταιρεία δε σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο θα ανερχόταν στο ποσό των Ευρώ 301 χιλιάδες περίπου.
3. Η απορροφώσα εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000, η απορροφώμενη μέχρι και τη χρήση 2001, οι δε ημεδαπές θυγατρικές τους μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις υπόλοιπες χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερόμενες παρατηρήσεις μας, καθώς και η σημείωση της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό, οι οικονομικές καταστάσεις αυτές έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κωδ. Ν. 2190/20 και απεικονίζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών

και μεθόδων, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται σε αυτές την 31η Δεκεμβρίου 2003. Το παρόν πιστοποιητικό χορηγείται ύστερα από σχετικό αίτημα της εταιρείας, για τις υποχρεώσεις της προς το Χ.Α. και δεν υπέχει θέση του προβλεπόμενου από το άρθρο 108 ΚΝ 2190/1920 Πιστοποιητικού Ελέγχου».

Στις συνενωμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ και της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για την τελευταία πριν από τη συγχώνευση χρήση περιλαμβάνονται οι εξής σημειώσεις:

1. Η ενοποιημένη λογιστική κατάσταση προέκυψε από την ενοποίηση α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποιήσεως των κονδυλίων του Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως της απορροφώσας εταιρίας «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» και της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», και των θυγατρικών τους «ΕΛΤΟΝ CORPORATION S.A.», «ELTON CORPORATION L.T.D.», «ELTON CORPORATION d.o.o Belgrade » και της «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ-ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ» με ποσοστά 99,984%, 100,0%, 80,0% και 67,0% αντίστοιχα και β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης της εταιρίας ΕΥΡΩΦΑΡΜΑ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της απορροφώμενης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ποσού Ευρώ 88.000,00 περίπου δε σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

### 9.2.2. Κατάσταση Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων (pro forma)

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003 (ποσά σε χιλ. €)	PRO FORMA Συνενωμένα Υπόλοιπα
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>46.930,6</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>	37.793,4
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>9.137,2</b>
% επί του κύκλου εργασιών	19,5%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	4,6
<b>Σύνολο (1)</b>	<b>9.141,8</b>
Μείον: Έξοδα Διοικήσεως <sup>(1)</sup>	1.459,8
Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	3.798,2
Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup>	5.258,0
% επί του κύκλου εργασιών	11,2%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.883,8</b>
% επί του κύκλου εργασιών	8,3%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	50,0
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	16,2
Πλέον: Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	58,4
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	207,3
Μείον: Έκτακτες Ζημίες	27,5
Μείον: Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	7,4
Μείον: Έξοδα από Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	0,5
<b>Κέρδη προ Τόκων και Αποσβέσεων</b>	<b>3.765,8</b>
% επί του κύκλου εργασιών	8,0%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	6,4
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	649,2
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>3.123,0</b>
% επί του κύκλου εργασιών	6,7%
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	694,3
Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	694,3
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>2.428,7</b>
% επί του κύκλου εργασιών	5,2%
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>816,7</b>
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	15,8
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους</b>	<b>1.596,2</b>
% επί του κύκλου εργασιών	3,4%
<b>Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>186,8</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων</b>	<b>1.409,4</b>
% επί του κύκλου εργασιών	3,0%

Μείον: Αναλογία Μετόχων Μειοψηφίας	15,2
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων και Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>1.394,2</b>
% επί του κύκλου εργασιών	3,0%

**Σημειώσεις:**

**2. Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ, με βάση τις ενοποιημένες pro forma οικονομικές καταστάσεις, έχει ως ακολούθως:**

- Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων € 46.305,8
- Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων € 361,3
- Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών € 263,5

**3. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως εξής:**

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	
(ποσά σε € χιλ.)	2003
Κόστος Πωληθέντων	18,1
Έξοδα Διοίκησης	306,3
Έξοδα Διάθεσης	369,9
<b>Σύνολο</b>	<b>694,3</b>

**Αναμορφωμένα Συνενωμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων (pro forma)**

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (σε χιλ. €)	2003
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>2.428,7</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(301,0)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(300,0)
Ζημιά αποτίμησης συμμετοχών	0,0
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.827,7</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(832,5)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>995,2</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>808,4</b>

### 9.2.3. Ανάλυση Στοιχείων Ενοποιημένου Ισολογισμού (pro forma)

PRO FORMA ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΝ 31.12.2003 (ποσά σε € χιλ.)	PRO FORMA Συνενωμένα Υπόλοιπα
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>421,5</b>
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	5.561,5
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0,0
<b>Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια</b>	<b>5.561,5</b>
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	11.089,1
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.293,2
<b>Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια</b>	<b>7.795,9</b>
Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	362,2
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	59,8
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>13.779,5</b>
Αποθέματα	8.806,2
Πελάτες	9.696,3
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες	9.377,2
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες σε Καθυστέρηση	588,1
Χρεώστες Διάφοροι και Λογ/σμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών & Πιστώσεων	808,7
Διαθέσιμα	362,5
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>29.639,0</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	10,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>43.850,0</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580,1
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	473,6
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.312,5
Αποτελέσματα εις νέο	1.996,0
Συναλλαγματική Διαφορά Μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών Εξωτερικού	(506,3)
Διαφορές Ενοποίησης	(336,9)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	11,8
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>17.530,9</b>
<b>Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα</b>	<b>1.082,1</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	335,4
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,9
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>336,3</b>
Προμηθευτές	7.147,4
Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες	1.416,5
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχ/μων Υποχρεώσεων	12.103,9
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	335,4
Προκαταβολές Πελατών	282,8
Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.401,7
Μερίσματα Πληρωτέα	1.564,2
Πιστωτές Διάφοροι	623,5



<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>24.875,4</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	25,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>43.850,0</b>

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Αναμορφωμένα Συνενωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια (pro forma)

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 31/12/2003 (pro forma)</b>	<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>
<b>Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 31/12/2003</b>	<b>17.530,8</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	301,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300,0
<b>Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>16.929,8</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,69</b>

### 9.3. Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας Χρήσης 2004

Τα οικονομικά στοιχεία και οι δείκτες της χρήσης 2004, που ακολουθούν, πρέπει να μελετηθούν σε συνδυασμό με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Εκλεγκτή – Λογιστή και τις λοιπές πληροφορίες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Τα εν λόγω οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003.

#### 9.3.1. Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα

<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2004</b>		<b>2003</b>	
<b>Α. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>Αξία</b>	<b>%</b>	<b>Αξία</b>	<b>%</b>
• Εμπορική Δραστηριότητα	40.769,5	92,1%	20.326,9	88,1%
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	263,3	0,6%	0,0	0,0%
• Παροχή Υπηρεσιών	214,9	0,5%	229,7	1,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>41.247,7</b>	<b>93,2%</b>	<b>20.556,6</b>	<b>89,1%</b>
<b>Β. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού</b>				
• Εμπορική Δραστηριότητα	2.960,2	6,7%	2.513,2	10,9%
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	48,6	0,1%	0,0	0,0%
• Παροχή Υπηρεσιών	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>3.008,8</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.513,2</b>	<b>10,9%</b>
<b>Γ. Γενικό Σύνολο (Α+Β)</b>	<b>44.256,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>

Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών (ποσοστό 98,8%) αφορά σε εμπορική δραστηριότητα και απευθύνεται κατά κύριο λόγο στην αγορά του εσωτερικού (ποσοστό 92,1%). Το σύνολο των πωλήσεων από εμπορική δραστηριότητα αφορά

αποκλειστικά σε χονδρικές πωλήσεις. Οι πωλήσεις εμπορευμάτων εξωτερικού, πραγματοποιούνται κυρίως από τις θυγατρικές της ΕΛΤΟΝ στα Βαλκάνια. Τέλος, η βιομηχανική δραστηριότητα που παρατηρείται το 2004, η οποία αντιπροσωπεύει μόλις το 0,7% των συνολικών πωλήσεων, αφορά στην παραγωγή απεσταγμένου νερού και αραιωμένης αμμωνίας. Σημειώνεται ότι η εν λόγω παραγωγική δραστηριότητα ξεκίνησε το 2002 και πραγματοποιείτο αποκλειστικά από τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

### 9.3.2. Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	31.12..2004	31.12.2003
(ποσά σε χιλ. €)		
<b>Κύκλος Εργασιών από:</b>		
• Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων	43.729,7	22.840,1
• Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων	312,0	0,0
• Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών	214,8	229,7
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>44.256,5</b>	<b>23.069,8</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων <sup>(1)</sup>	36,001,8	18.773,3
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>8.254,7</b>	<b>4.296,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	18,7%	18,6%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	11,8	1,0
<b>Σύνολο <sup>(1)</sup></b>	<b>8.266,5</b>	<b>4.297,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	18,7%	18,6%
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας <sup>(1)</sup>	1.264,0	701,7
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως <sup>(1)</sup>	3.498,9	1.259,7
<b>Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup></b>	<b>4.762,9</b>	<b>1.961,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	10,8%	8,5%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.503,6</b>	<b>2.336,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	7,9%	10,1%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	22,4	7,8
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	13,4	0,0
Πλέον: Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	34,1	58,4
Πλέον: Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	424,3	0,0
Μείον : Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	218,9	6,5
Μείον: Έκτακτες Ζημίες	5.682,7	26,2
Μείον : Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	13,3	0,0
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>(1.917,1)</b>	<b>2.369,7</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(4,3%)	10,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	1,6	1,1
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	608,5	265,9
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>(2.524,0)</b>	<b>2.104,9</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(5,7%)	9,1%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	800,0	297,4
Ενσωματωμένες στο Κόστος Λειτουργίας	800,0	297,4

<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>(3.324,0)</b>	<b>1.825,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(7,5%)	7,9%
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους</b>	<b>(4.114,7)</b>	<b>1.177,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(9,3%)	5,1%
<b>Αμοιβές Δ.Σ.</b>	0,0	180,0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους, και Αμοιβές Δ.Σ.	<b>(4.114,7)</b>	997,2
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(9,3%)	4,3%
<b>Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων</b>	146,8	0,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων</b>	<b>(4.261,5)</b>	<b>997,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	(9,6%)	4,3%

#### Σημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο επιμερισμός των αποσβέσεων έχει ως ακολούθως:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	01.01 – 31.12.2004
Κόστος Πωληθέντων	16,9
Έξοδα Διοίκησης	339,7
Έξοδα Διάθεσης	443,4
<b>Σύνολο</b>	<b>800,0</b>

2. Στη χρήση 2004 δεν δόθηκαν αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Σημειώνεται ότι η ΕΛΤΟΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000, ενώ η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ μέχρι και τον ισολογισμό μετασχηματισμού της 31.12.2003.
4. **Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ έχει ως ακολούθως:**
  - Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων 43.729,7
  - Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων 312,0
  - Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών 214,8
5. Τα στοιχεία της χρήσης 2004 δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003, διότι αφορούν στη Νέα Εταιρία όπως προέκυψε μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης.

#### Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών στη χρήση 2004 ανήλθε σε 43,7 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων ποσοστό 98,8% αφορούσε σε χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων. Η παραγωγή χημικών προϊόντων, η οποία πραγματοποιείτο από τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από το 2002, αφορά στην παραγωγή απεσταγμένου νερού και αραιωμένης αμμωνίας και αποτελεί μόλις ποσοστό 0,7% επί του συνολικού κύκλου εργασιών της χρήσης 2004.

#### Κόστος Πωληθέντων – Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται το κόστος πωληθέντων στη χρήση 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004		
Κατηγορία Δαπάνης	Ποσό (σε χιλ. €)	Συμμετοχή (%) στο Κόστος Πωληθέντων
Αποθέματα ενάρξεως εμπορευμάτων	7.620,2	103,6%
Πλέον: Αγορές χρήσεως εμπορευμάτων	37.880,0	
Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως εμπορευμάτων	8.114,5	
Μείον: Καταστροφή αποθεμάτων εμπορευμάτων	70,7	
<b>Κόστος εμπορευμάτων:</b>	<b>37.315,0</b>	
Αποθέματα ενάρξεως ειδών συσκευασίας	45,5	0,3%
Πλέον: Αγορές χρήσεως ειδών συσκευασίας	140,0	
Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως ειδών συσκευασίας	84,3	
<b>Κόστος ειδών συσκευασίας</b>	<b>101,2</b>	
<b>Μείον: Διεταιρικά υπόλοιπα</b>	<b>1.397,5</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.018,7</b>	<b>100,0%</b>

Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε στη χρήση 2004 σε 18,7%, επίπεδα ικανοποιητικά για τον κλάδο.

#### Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Ο λογαριασμός «Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης» αφορά κυρίως επιδοτήσεις του ΟΑΕΔ και λοιπές επιδοτήσεις. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού στη χρήση 2004 διαμορφώθηκε σε 11,8 χιλ. ευρώ.

#### Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης

Τα λειτουργικά έξοδα στη χρήση 2004 διαμορφώθηκαν ως απόλυτο νούμερο σε 4.762,9 χιλ. ευρώ, ενώ ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών σε 10,8%.

Η ανάλυση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης στη χρήση 2004 παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ		
(ποσά σε € χιλ.)	2004	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	754,6	493,6
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	200,2	105,1
Παροχές τρίτων	172,7	36,2
Φόροι – Τέλη	23,7	10,3
Διάφορα έξοδα	112,9	56,5
Αποσβέσεις παγίων	339,7	55,9
Προβλέψεις	0,0	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.603,8</b>	<b>757,6</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	339,7	55,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.264,1</b>	<b>701,7</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		
(ποσά σε € χιλ.)	2004	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.304,0	813,6
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	13,3	9,1
Παροχές τρίτων	429,9	138,4
Φόροι – Τέλη	49,5	26,2
Διάφορα έξοδα	702,3	272,4
Αποσβέσεις παγίων	443,3	223,5
Προβλέψεις	0,0	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.942,3</b>	<b>1.483,2</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	443,3	223,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.499,0</b>	<b>1.279,7</b>

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της χρήσης 2004 διαμορφώθηκε σε 3.503,6 χιλ. ευρώ και σε 7,9%ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το λειτουργικό αποτέλεσμα της ΕΛΤΟΝ προ της συγχώνευσης ήτοι στη χρήση 2003 ανήλθε σε 2.336,2 χιλ. ευρώ.

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η εξέλιξη των έκτακτων και ανόργανων εσόδων και εξόδων της χρήσης 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ</b>		
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	5,4	3,2
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	16,9	4,6
Έκτακτα Κέρδη	13,5	0,0
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	34,2	58,4
Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	<b>424,3</b>	<b>0,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>494,3</b>	<b>66,2</b>
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ</b>		
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	4,4	0,1
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	33,7	5,5
Έκτακτες Ζημίες	25,1	25,6
Έκτακτη Ζημία από Απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ <sup>(1)</sup>	5.657,6	0,0
Φόρος Υπεραξίας Κτιρίων	179,9	0,0
Φορολογικά Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	0,9	1,0
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	13,3	0,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.914,9</b>	<b>32,7</b>

<sup>(1)</sup> Σημειώνεται ότι η εν λόγω έκτακτη ζημία οφείλεται στην αρνητική υπεραξία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ λόγω της παρούσας συγχώνευσης, η οποία επιβάρυνε **άπαξ** τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2004. Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της χρήσης 2004, σημειώνει σχετικά τα ακόλουθα: «Τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως (Έκτακτες ζημίες), επιβαρύνθηκαν με ζημία ποσού 5.657.567,95 ευρώ, που προέκυψε από την απορρόφηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993, της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.». Επειδή για την απορρόφηση αυτή ως ημερομηνία μετασχηματισμού, είχε ορισθεί η 31.12.2003, η ζημία αυτή, στο σύνολό της, αφορά στην προηγούμενη χρήση».

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι εάν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η εν λόγω υπεραξία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ θα είχε τον ίδιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που η ΕΛΤΟΝ ακολούθησε βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου επιβαρύνοντας, όμως, τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2003.

### Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις, που διενήργησε η ΕΛΤΟΝ κατά τη χρήση 2004 ανήλθαν ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών σε 1,8%. Σημειώνεται ότι το σύνολο σχεδόν των αποσβέσεων, που διενεργούνται, ενσωματώνονται στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, σημειώνει ότι η εταιρία στην κλειόμενη χρήση 2004, στα έξοδα εγκαταστάσεως, διενέργησε λιγότερες αποσβέσεις κατά 11.965,20 ευρώ.

Ο επιμερισμός των αποσβέσεων, κατά την περίοδο 2001-2003, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	01.01 – 31.12.2004
Κόστος Πωληθέντων	16,9
Έξοδα Διοίκησης	339,7
Έξοδα Διάθεσης	443,4
<b>Σύνολο</b>	<b>800,0</b>

Οι αποσβέσεις διενεργήθηκαν σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπει το Π.Δ. 100/98.

### Κέρδη προ Φόρων

Η Νέα Εταιρία ΕΛΤΟΝ στη χρήση 2004 παρουσίασε ζημίες ύψους 3.324 χιλ. ευρώ ως αποτέλεσμα της έκτακτης ζημίας λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ. Κατά συνέπεια, το καθαρό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε αρνητικό σε 7,5%. Σημειώνεται ότι η εν λόγω ζημία μείωσε τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της εν λόγω χρήσης και κατά συνέπεια δεν θα επιβαρύνει τις επόμενες χρήσεις. Σημειώνεται ότι ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της χρήσης 2004, σημειώνει σχετικά τα ακόλουθα: «Τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως

(Έκτακτες ζημίες), επιβαρύνθηκαν με ζημία ποσού 5.657.567,95 ευρώ, που προέκυψε από την απορρόφηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993, της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.». Επειδή για την απορρόφηση αυτή ως ημερομηνία μετασχηματισμού, είχε ορισθεί η 31.12.2003, η ζημία αυτή, στο σύνολό της, αφορά στην προηγούμενη χρήση».

#### **Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.**

Η ΕΛΤΟΝ, λαμβάνοντας υπόψη τους φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και αμοιβές Δ.Σ., παρουσίασε ζημία στη χρήση 2004, η οποία ανήλθε στο ποσό των 4.261,5 χιλ. ευρώ.

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2003, η ΕΛΤΟΝ δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001-2004 και, κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Αντίστοιχα, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, εκτιμά ότι για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2001 έως 2004, οι φορολογικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν από φορολογικό έλεγχο, υπολογίζονται στο ποσό των 368.000,00 ευρώ περίπου. Από το ποσό αυτό, ποσό 143.000,00 ευρώ αναλογεί στην κλειόμενη χρήση.

#### **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δαπανών**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται αναλυτικά οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Νέας Εταιρίας ΕΛΤΟΝ στη χρήση 2004:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004</b>		
(ποσά σε € χιλ.)	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Τόκοι Μακροπροθέσμων Δανείων	0,0	0,0
Τόκοι Βραχυπροθέσμων Δανείων	561,9	227,1
<b>Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b>46,6</b>	<b>38,8</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>608,5</b>	<b>265,9</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	1,4%	1,1%

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα αναφέρονται σε διάφορα έξοδα τραπεζών όπως προμήθειες, έξοδα εισαγωγών κλπ.

## Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών για τη χρήση 2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα. Σημειώνεται ότι η αντίστοιχη διάθεση των κερδών για την περίοδο 2001-2003 παρατίθεται στο κεφάλαιο 12.4. του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

<b>ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ</b>	
(ποσά σε € χιλ.)	<b>2004</b>
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	(2.524,0)
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	2.149,5
<b>Σύνολο</b>	<b>(374,5)</b>
<b>Διατέθηκαν ως ακολούθως:</b>	
Αποσβέσεις	800,0
Τακτικό Αποθεματικό	0,0
Αφορολόγητα Αποθεματικά	0,0
Φόροι Χρήσης	790,7
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	146,8
Αμοιβές Δ.Σ.	0,0
Μερίσματα	0,0
Υπόλοιπο Κερδών / Ζημιών εις νέον	(2.111,9)
<b>Σύνολο</b>	<b>(374,5)</b>

## Αναμορφωμένα Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης 2004

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (σε χιλ. €)</b>	<b>2004</b>
<b>Κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>(3.323,9)</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(1.246,5)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(487,9)
Ζημία από απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	5.657,6
Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης	(12,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>587,3</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(790,7)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(203,4)</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	143,0
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>(346,4)</b>

Τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που πραγματοποίησε τον ανεξάρτητο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, οποίες παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 4 «Πληροφορίες για τη Σύntαξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της ΕΛΤΟΝ».



### 9.3.3. Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμού Χρήσης 2004

Τα στοιχεία ισολογισμού της χρήσης 2004, που αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα, αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2003
Έξοδα Εγκατάστασης	1.302,0	725,4
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.004,1	508,3
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>297,9</b>	<b>217,1</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,0	0,0
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αξία Κτήσης)	20.360,9	3.293,1
Μείον : Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.735,0	1.134,2
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>16.625,9</b>	<b>2.158,9</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	2.482,5	11.491,8
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	67,1	240,8
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>19.175,0</b>	<b>13.891,5</b>
Αποθέματα	8.240,8	3.923,2
Πελάτες	11.108,8	5.265,2
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες	9.641,0	4.138,6
Λοιπές Απαιτήσεις	555,1	453,3
Χρεόγραφα	0,0	0,0
Διαθέσιμα	236,1	64,9
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>29.781,8</b>	<b>13.845,2</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>36,9</b>	<b>0,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>49.292,1</b>	<b>27.953,8</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	23.189,1	19.116,3
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.580,1	10.270,5
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	7.183,7	0,0
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο	473,6	611,3
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.229,5	1.216,9
Αποτελέσματα εις Νέον	(2.111,9)	1.977,5
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>21.355,0</b>	<b>14.076,2</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	0,0	0,0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,8	0,8
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Προμηθευτές	7.717,8	4.186,1
Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες	937,2	541,1
Τράπεζες	14.846,2	6.230,7
Προκαταβολές Πελατών	374,7	68,9

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία	1.495,0	875,1
Μερίσματα Πληρωτέα	1.286,4	1.562,9
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.278,1	412,0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>27.935,4</b>	<b>13.876,8</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>49.292,1</b>	<b>27.953,8</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	23.189,1	19.116,3

## **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

### **Έξοδα Εγκατάστασης**

Τα έξοδα εγκατάστασης της ΕΛΤΟΝ την 31.12.2004 ανήλθαν σε € 1.302 χιλ. και αναλύονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ»</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	64,5	0,0
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	659,9	565,4
Έξοδα κτήσης ακινητοποίησης	87,3	0,0
Έξοδα αναδιοργάνωσης	218,9	54,2
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	140,7	105,8
Τόκοι δανείων περιόδου	130,7	0,0
<b>Σύνολο (σε αξία κτήσης)</b>	<b>1.302,0</b>	<b>725,4</b>
Μείον: Αποσβέσεις	1.004,1	508,3
<b>Σύνολο</b>	<b>297,9</b>	<b>217,1</b>

### **Ενσώματα Πάγια**

Στις ενσώματες ακινητοποιήσεις της ΕΛΤΟΝ στη χρήση 2004 περιλαμβάνονται και αποσβένονται με τους νόμιμους συντελεστές τα κάτωθι στοιχεία:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>		
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Γήπεδα – Οικόπεδα	10.330,0	1.011,0
Κτίρια & τεχνικά έργα	5.977,7	1.589,3
Μηχανήματα – Τεχν. εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	261,2	8,4
Μεταφορικά μέσα	1.439,2	410,9
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	993,7	271,9
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.359,1	1,6
<b>Σύνολο Ενσώματων Παγίων (αξία κτήσεως)</b>	<b>20.360,9</b>	<b>3.293,1</b>
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	3.735,0	1.134,2
<b>Αναπόσβεστο Σύνολο</b>	<b>16.625,9</b>	<b>2.158,9</b>

Σημειώνεται ότι οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση αφορούν στην ανέγερση δεύτερης αποθήκης στη θέση Ντράσεζα, στον Αυλώνα Αττικής, η οποία ολοκληρώθηκε το Μάιο του 2005.

Η σημαντική αύξηση του παγίου ενεργητικού σε τιμές κτήσεως, που παρατηρείται στις 31.12.2004, οφείλεται στην καθολική διαδοχή της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ λόγω της παρούσας συγχώνευσης.

Τέλος, στη χρήση 2004, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3229/2004, όπως αυτές τροποποιήθηκαν με το άρθρο 19 του Ν. 3296/2004, πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία της αξίας κτήσεως των γηπέδων-οικοπέδων και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων, από την οποία αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων – οικοπέδων κατά € 6.579.980,69 και των κτιρίων κατά € 603.724,08 και προέκυψε συνολική υπεραξία € 7.183.704,77, που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α-III-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων».

#### Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

Τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» την 31.12.2004 διαμορφώθηκε σε € 1.710,7 χιλ. και του λογαριασμού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» σε € 771,8 χιλ. και αναλύονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ» (ποσά σε χιλ. €)					
Εταιρία	% Συμ/χής	Ίδια Κεφάλαια	Αξία Κτήσης	Εσωτερική Λογιστική Αξία	Αποτίμηση βάσει Ν. 2190
<b>ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>					
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	1.300.621,54	1.283.283,49	1.300.413,44	1.283.283,49-
ELTON CORPORATION LTD	100,00%	445.663,26	126.997,75	445.663,26	126.997,75
ELTON CORPORATION doo Belgrade	100,00%	(49.956,90)	133.504,50	(49.956,90)	0,0
ΑΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	66,67%	(122.120,00)	166.955,25	(81.417,40)	0,0
<b>Σύνολο</b>			<b>1.710.740,99</b>	<b>1.614.702,40</b>	<b>1.410.281,24</b>
<b>ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>					
ΕΥΡΩΦΑΡΜ Α.Ε.	30,00%	1.819.502,97	771.828,65	545.850,89	545.850,89
<b>Σύνολο</b>			<b>771.828,65</b>	<b>545.850,89</b>	<b>545.850,89</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>			<b>2.482.569,68</b>	<b>2.160.553,29</b>	<b>1.956.132,13</b>

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2004, «Τα κονδύλια των λογαριασμών του Ενεργητικού «ΓIII1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «ΓIII2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» περιλαμβάνουν τη συμμετοχή σε πέντε εταιρείες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Για τις τρεις από

αυτές (δύο ημεδαπές και μία αλλοδαπή) συνολικής αξίας κτήσεως € 1.072 χιλ. περίπου, η λογιστική τους αξία, με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς τους (31.12.2004), υπολείπεται κατά € 765 χιλιάδες περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας εμφανίζονται αυξημένα κατά το ανωτέρω ποσό».

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο «Οι συμμετοχές της εταιρίας σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις, συνολικού ύψους 2.482.569,68 ευρώ, αφορούν στην αξία κτήσεως τριών εταιριών εξωτερικού οι οποίες δεν ελέγχονται από αναγνωρισμένο ελεγκτή, μίας ανώνυμης εταιρίας εσωτερικού μη εισηγμένης σε χρηματιστήριο η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή και μίας εταιρίας περιορισμένης ευθύνης εσωτερικού η οποία δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή. Οι συμμετοχές αυτές αποτιμήθηκαν, όπως και την προηγούμενη χρήση, στην αξία κτήσεώς τους σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κ.Β.Σ. Εάν η αποτίμηση των συμμετοχών αυτών είχε γίνει σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παραγρ.6 του άρθρου 43 του Κ.Ν.2190/1920 -λαμβάνομένων υπόψη των παρατηρήσεων του ελέγχου - θα προέκυπτε ζημία ποσού 533.187,55 ευρώ, σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.

#### **Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις**

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 ανήλθε σε € 67 χιλ. και αφορά σε εγγυήσεις τηλεπικοινωνιών στις κτιριακές εγκαταστάσεις της, καθώς και σε εγγυήσεις για μακροχρόνια ενοικίαση αυτοκινήτων.

#### **Αποθέματα**

Το σύνολο των αποθεμάτων της ΕΛΤΟΝ ανήλθε την 31.12.2004 σε € 8.240,8 χιλ.

Τα από αγορά αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Από τη χρήση 1999, η ΕΛΤΟΝ κάνοντας χρήση της απόφασης του Εθνικού Συμβουλίου Λογιστικής περί υποχρεωτικής εφαρμογής της αναλυτικής λογιστικής, άλλαξε τη μέθοδο αποτίμησης των αποθεμάτων και η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων. Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων στο 2004 προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του τριμηνιαίου μέσου σταθμικού κόστους.

#### **Πελάτες – Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες**

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων από πελάτες στις 31.12.2004 ανήλθε σε € 11.108,8 χιλ., το οποίο δικαιολογείται από τη γενικότερη αύξηση των μεγεθών της ΕΛΤΟΝ λόγω της παρούσας συγχώνευσης, σε συνδυασμό με την εφαρμογή επιθετικής πολιτικής προσέγγισης νέων πελατών και τον έντονο ανταγωνισμό μεταξύ των εμπορικών εταιριών σε θέματα πιστωτικής πολιτικής.

Την ίδια χρονική περίοδο, το υπόλοιπο των απαιτήσεων από «Γραμμάτια Εισπρακτέα» και «Επιταγές Εισπρακτέες» ανήλθε σε € 9.641 χιλ.

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2004, «στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους € 2.050 χιλ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από τη μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη. Κατά τη

γνώμη μας θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί πρόβλεψη στο ποσό τουλάχιστον των € 750 χιλ., οπότε τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό».

Σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της χρήσης 2004, αναφέρει: «Για πιθανές απώλειες από τη μη ρευστοποίηση επισφαλών - επίδικων και σε καθυστέρηση απαιτήσεων ύψους 2.209.233,59 ευρώ, δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη, η οποία κατά τις εκτιμήσεις μας, θα έπρεπε να ανέρχεται σε 1.546.463,50 ευρώ. Από το ποσό αυτό, ποσό 1.246.463,50 ευρώ αναλογεί στην κλειόμενη χρήση. Επίσης, στις απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται απαιτήσεις ύψους 487.909,31 ευρώ από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν αρνητική καθαρή λογιστική θέση. Κατά συνέπεια, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, οι απαιτήσεις αυτές θα έπρεπε να καλυφθούν με ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της κλειόμενης χρήσεως».

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» την 31.12.2004:

<b>ΧΡΟΝΙΚΗ ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ 31.12.2004</b>		
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>%</b>
Από 1 έως 15 ημέρες	1.310,8	11,8%
Από 16 έως 30 ημέρες	1.577,4	14,2%
Από 31 έως 60 ημέρες	2.488,4	22,4%
Από 61 έως 90 ημέρες	1.755,2	15,8%
Από 91 έως 120 ημέρες	1.088,7	9,8%
Από 121 έως 180 ημέρες	1.099,8	9,9%
Από 181 έως 360 ημέρες	755,4	6,8%
Άνω των 360 ημερών	1.033,1	9,3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ Α</b>	<b>11.108,8</b>	<b>100,0%</b>
Προβλέψεις	0,0	
<b>ΣΥΝΟΛΟ Β</b>	<b>11.108,8</b>	

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, στις 31.12.2004 το 64,2% του υπολοίπου των πελατών αφορά διάστημα πίστωσης έως τρεις (3) μήνες.

#### **Λοιπές Απαιτήσεις**

Οι λοιπές απαιτήσεις της ΕΛΤΟΝ περιλαμβάνουν κυρίως το λογαριασμό «Χρεώστες Διάφοροι», καθώς και το λογαριασμό «Διαχείριση Προκαταβολών και Πιστώσεων», ο οποίος στις 31.12.2004 ανήλθε σε € 44,2 χιλ. και αφορά κυρίως σε δοθείσες προκαταβολές σε εκτελωνιστές αλλά και παρακαταθήκες δασμών.

Η ανάλυση του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ»	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Προκαταβολή Φόρων	369,7
Προκαταβολές Προσωπικού	0,1
Δάνεια Προσωπικού	5,0
Χρεωστικό Υπόλοιπο Πιστωτών	130,7
Διάφοροι Χρεώστες	1,9
Παρακρατηθέντες Φόροι	3,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>510,9</b>

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ ανήλθε στις 31.12.2004 σε € 21.355 χιλ. έναντι € 14.076,2 χιλ. στις 31.12.2003. Η σημαντική αύξηση που παρατηρείται οφείλεται στην ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

### Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν μία καταβληθείσα προκαταβολή ενοικίου.

### Προμηθευτές και Επιταγές Πληρωτέες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2004:

ΧΡΟΝΙΚΗ ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΕΛΤΟΝ		
(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2004	%
Από 1 έως 15 ημέρες	1.528,1	19,8%
Από 16 έως 30 ημέρες	1.049,6	13,6%
Από 31 έως 45 ημέρες	1.813,7	23,5%
Από 46 έως 60 ημέρες	1.381,5	17,9%
Από 61 έως 90 ημέρες	1.358,3	17,6%
Από 91 έως 120 ημέρες	293,3	3,8%
Από 121 έως 180 ημέρες	285,5	3,7%
Από 181 έως 360 ημέρες	7,7	0,1%
Άνω των 360 ημερών	0,0	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>7.717,7</b>	<b>100,0%</b>

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, στις 31.12.2004 το 96,2% των ανεξόφλητων υπολοίπων των προμηθευτών της λήγουν σε διάστημα μέχρι τεσσάρων μηνών.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το υπόλοιπο των προμηθευτών εσωτερικού και εξωτερικού κατά την 31.12.2004.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ 31.12.2004		
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	31.12.2004	31.12.2003
Εσωτερικού	705,5	363,8
Εξωτερικού	7.012,1	3.822,3
<b>Σύνολο</b>	<b>7.717,7</b>	<b>4.186,1</b>

### Ανάλυση Υποχρεώσεων προς Τράπεζες

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ την 31.12.2004, οι οποίες και συνιστούν το σύνολο του τραπεζικού της δανεισμού, αναλύονται, ανά τράπεζα, στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.2004			
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσό	Σκοπός	Νόμισμα
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ</b>			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	5.719,8	Εξυπηρέτηση Αναγκών Κεφαλαίου Κίνησης	€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.817,7		€
EFG EUROBANK	6.416,2		€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	892,5		€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>14.846,2</b>		€

### Φόροι, Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς ανήλθαν στις 31.12.2004 σε € 1.495 χιλ. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

### Μερίσματα Πληρωτέα

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 ανήλθε σε € 1.286,4 χιλ. και αφορά μερίσματα της μητρικής εταιρίας προηγούμενων χρήσεων, τα οποία δεν έχουν αποδοθεί ακόμα στους δικαιούχους τους.

### Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο, τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ στις 31.12.2004 θα είχαν επηρεαστεί ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Ίδια Κεφάλαια βάσει δημοσιευμένου ισολογισμού 31/12/2004	21.355,0
Μείον: μη γενόμενες αποσβέσεις στα έξοδα εγκαταστάσεως	12,0
Μείον: πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	533,2
Μείον: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	1.546,5
Μείον: πρόβλεψη πιθανής απώλειας από συνδεμένες επιχειρήσεις	487,9
Μείον: πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	287,8
Μείον: πρόβλεψη φόρου από φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων 2001-2004	368,
<b>Σύνολο αναμορφώσεων</b>	<b>3.235,3</b>
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	18.119,7
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής* (σε €)</b>	<b>0,75</b>

\* Με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης.

### 9.3.4. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΤΟΝ για τη χρήση 2004.

Σημειώνεται ότι οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003. Επιπλέον, λόγω εμφάνισης ζημίας στη χρήση 2004, δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
	2004	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>		
Κύκλου Εργασιών	M/Δ	(4,1)
Κερδών προ Φόρων	M/Δ	0,4
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	M/Δ	0,7
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	M/Δ	0,7
Ενσώματων Παγίων (Αξία Κτήσης)	M/Δ	3,3
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	M/Δ	7,7
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)</b>		
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	M/Δ	13,2
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	M/Δ	5,1
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)</b>		
Απαιτήσεων	171	149
Προμηθευτών	88	92
Αποθεμάτων	84	76
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,31	0,99
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,70	0,44
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>		
Γενική Ρευστότητα	1,07	1,00
Άμεση Ρευστότητα	0,77	0,72
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	7,4%	6,2
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	(22,4%)	12,7

#### Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διαμορφώθηκε σε 84 ημέρες το 2004, ενώ η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων σε 171 ημέρες ως αποτέλεσμα εφαρμογής ευέλικτης πιστωτικής πολιτικής, ως απόρροια του ανταγωνισμού και του οικονομικού κλίματος που επικρατεί στην αγορά. Τέλος, η μέση περίοδος πληρωμής των προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 88 ημέρες.



### Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, κατά τη χρήση 2004, διατηρήθηκαν σε χαμηλά επίπεδα. Ειδικότερα, ο δείκτης «ξένα/ίδια κεφάλαια» διαμορφώθηκε σε 1,31:1 και ο δείκτης «τραπεζικές υποχρεώσεις/ίδια κεφάλαια» σε 0,70:1.

### Δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας

Οι δείκτες τόσο της γενικής όσο και της άμεσης ρευστότητας, κατά τη χρήση 2004, διατηρούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, που υποδηλώνει την ικανότητα της ΕΛΤΟΝ να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από τις συνήθεις δραστηριότητές της.

### Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης «Χρηματοοικονομικά έξοδα/μικτό κέρδος» διαμορφώθηκε σε 7,4%. Αντίθετα, ο δείκτης «χρηματοοικονομικά έξοδα/κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων» διαμορφώθηκε αρνητικός λόγω πραγματοποίησης ζημίας, η οποία οφείλεται στην αρνητική υπεραξία που προέκυψε από τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

#### Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2004	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης(%)</b>		
Κερδών προ φόρων	M/Δ	(18,9)
Κερδών μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	M/Δ	(39,1)
Κερδών μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	M/Δ	(39,1)
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	1,5	1,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια κεφάλαια	0,8	0,9
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	50,9	17,0

#### Σημείωση

M/Δ: Μη διαθέσιμα αφενός λόγω εμφάνισης αρνητικών αναμορφωμένων κερδών προ φόρων κατά τη χρήση 2001 και αφετέρου λόγω μη διαθεσιμότητας αναμορφωμένων στοιχείων για τις χρήσεις 2001 και 2002. Κατά συνέπεια, ο υπολογισμός των σχετικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός. Επιπλέον, επειδή τα οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προκύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003, δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

### 9.3.5. Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ κατά την περίοδο 2004 – 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί. Σημειώνεται ότι οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003.

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
<b>ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		
Κέρδη προ Φόρων	(3.324,0)	1.825,5
Αποσβέσεις (σύνολο)	800,0	279,4
Προβλέψεις	0,0	0,0
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών	0,0	0,0
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	0,0	0,0
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	0,0	0,0
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων Επενδύσεων – Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	7.183,7	0,0
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0,0	0,0
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,0	0,0
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	8.615,5	1.081,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.275,2</b>	<b>3.186,1</b>
<b>ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	3.705,1	853,0
Μεταβολή Διαθεσίμων	171,2	(127,8)
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση	0,0	0,0
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης	576,6	76,9
Καθαρή Μεταβολή Παγίων	17.067,8	105,3
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	(9.183,0)	1.039,6
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0,0	0,0
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,0	0,0
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	0,0	0,0
Διανεμόμενα Μερίσματα		410,8
Παρακρατηθέντα Μερίσματα και Κέρδη Χρήσης για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0,0	0,0
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	0,0	180,0
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης & Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	937,4	648,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.275,1</b>	<b>3.186,1</b>

### 9.3.6. Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ταμειακές ροές της ΕΛΤΟΝ για την περίοδο 2004-2003, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. 9 σχετική απόφαση της τελευταίας.

Α/Α	Α ν ά λ υ σ η	Ποσά σε ΕΥΡΩ	
		31.12.2004	31.12.2003
<b>A</b>	<b>Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες</b>		
<b>A</b>	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>	
	101	Πωλήσεις	44.256.524,28
	102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	11.783,00
	103	Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα	446.710,37
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	34.141,39
	105	Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	1.595,91
	106	Έσοδα χρεωγράφων	
	107	Πώληση χρεωγράφων	
	108	Μείωση Απαιτήσεων	0,00
		<u>Αφαιρούνται:</u>	
	109	Αγορά χρεωγράφων	
	110	Αύξηση απαιτήσεων	1.980.463,74
		<b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)</b>	<b>42.770.291,21</b>
<b>A</b>	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>	
	201	Κόστος πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και προβλέψεις)	36.001.724,20
	202	Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	1.264.056,79
	203	Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	
	204	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	3.498.965,46
	205	Έξοδα Υποαπασχολήσεως/Αδράνειας	
	206	Άλλα έξοδα	256.169,21
	207	Αύξηση αποθεμάτων	488.202,07
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	27.332,00
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	22.307,37
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0,00
		<u>Αφαιρούνται:</u>	
	211	Μείωση Αποθεμάτων	
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,00
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0,00
	214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	859.738,42
		<b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A200)</b>	<b>40.699.018,68</b>
<b>A</b>	300	<u>Ταμιακές Εκροές φόρων</u>	
	301	Φόροι εισοδήματος	673.208,52
	302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	117.477,22
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	146.770,00
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	79.755,05
		<u>Αφαιρείται:</u>	
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	162.189,26
		<b>Σύνολο Ταμιακών εκροών φόρων (A300)</b>	<b>775.266,48</b>
		<b>Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα A100-A200-A300=A)</b>	<b>1.296.006,05</b>
			<b>777.734,59</b>

<b>Β</b>	<b>Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
<b>Β</b>	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>	
	101	Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	
	102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	73.906,06
	103	Πώληση Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,00
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	
	105	Έσοδα Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	
	106	Πιστωτικοί τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)	
		<b>Σύνολο Ταμιακών εισροών (Β100)</b>	<b>73.906,06</b>
<b>Β</b>	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>	
	201	Αγορά Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων	
	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	
	203	Αγορά Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,00
	204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	1.039.584,00
	205	Αύξηση Εξόδων εγκαταστάσεως	177.020,56
		<b>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Β 200)</b>	<b>110.659,91</b>
		<b>Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (Β 100-Β 200)=Β</b>	<b>76.946,14</b>
			<b>3.177.019,90</b>
			<b>1.398.860,76</b>
<b>Γ</b>		<b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	
<b>Γ</b>	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>	
	101	Είσπραξη αύξησης Μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρθιο	0,00
	102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	
	103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	
	104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
		<b>Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)</b>	<b>3.028.116,80</b>
			<b>1.081.241,70</b>
			<b>1.081.241,70</b>
<b>Γ</b>	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>	
	201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου	
	202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	
	203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	335.394,64
	204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
	205	Τόκοι πληρωθέντες	608.486,58
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	265.944,98
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	276.426,10
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	142.009,80
		<b>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)</b>	<b>1.220.307,32</b>
			<b>587.954,78</b>
		<b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ</b>	<b>1.807.809,48</b>
		<b>ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)</b>	<b>493.286,92</b>
		<b>ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ:</b>	<b>701,69</b>
			<b>(127.839,25)</b>
		<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>235.363,78</b>
			<b>192.785,46</b>
			<b>236.065,47</b>
			<b>64.946,21</b>

**Σημείωση:** Επειδή, στη χρήση 2004, ολοκληρώθηκε η διαδικασία συγχώνευσης με απορρόφηση της θυγατρικής εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, για την κατάρτιση των ανωτέρω ταμιακών ροών, τα στοιχεία του ισολογισμού της προηγούμενης χρήσεως προήλθαν από την proforma συνένωση των δεδομένων των ισολογισμών 31.12.2003 των δύο εταιριών ήτοι Απορροφούσας και Απορροφούμενης.

#### 9.4. Ενοποιημένα Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας της ΕΛΤΟΝ

Τα οικονομικά στοιχεία και οι δείκτες που ακολουθούν πρέπει να μελετηθούν σε συνδυασμό με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή και τις λοιπές πληροφορίες του Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι οι δείκτες αναφέρονται στα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία, χωρίς να λαμβάνουν υπόψη τις σχετικές παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή.

Σημειώνεται ότι οικονομικά στοιχεία χρήσης 2004, σε ενοποιημένη βάση, αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003.

Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της ΕΛΤΟΝ και η μέθοδος ενοποίησης για τη χρήση 2004, παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2004			
Εταιρίες	% άμεσης συμμετοχής	% έμμεσης συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΕΛΤΟΝ (μητρική)	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION L.T.D.	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	66,67%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	30,00%	-	Καθαρά θέση

#### 9.4.1. Ανάλυση Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται, για τη χρήση 2004, η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των αντίστοιχων στοιχείων αποτελεσμάτων. Σημειώνεται ότι οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
<b>Κύκλος Εργασιών από:</b>		
• Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων	48.402,5	46.305,8
• Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων	312,0	361,3
• Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών	214,9	263,5
<b>Συνολικός Κύκλος Εργασιών</b>	<b>48.929,4</b>	<b>46.930,6</b>
Κόστος Πωλήσεων	39.450,3	37.793,4
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>9.479,1</b>	<b>9.136,2</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	19,4%	19,5%
Λοιπά Έσοδα	14,7	4,6
<b>Σύνολο <sup>(1)</sup></b>	<b>9.493,8</b>	<b>9.141,8</b>
Έξοδα Διοίκησης	1.405,2	1.459,8
Έξοδα Διάθεσης	3.976,7	3.798,2
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>5.381,9</b>	<b>5.258,0</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	11,0%	11,2%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>4.111,9</b>	<b>3.883,8</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,4%	8,3%
Έσοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	0,0	0,0
Ζημίες Συμμετοχών	0,0	0,0
Έκτακτα Έσοδα	518,7	124,6
Έκτακτα Έξοδα	339,5	242,6
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>4.291,1</b>	<b>3.765,8</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,8%	8,0%
Πιστωτικοί Τόκοι	57,0	6,4
Χρεωστικοί Τόκοι	668,8	649,2
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων &amp; Φόρων</b>	<b>3.679,3</b>	<b>3.123,0</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	7,5%	6,6%
Αποσβέσεις	841,7	694,3
Ενσωματωμένες στο Κόστος Λειτουργίας	841,7	694,3
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>2.837,6</b>	<b>2.428,7</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	5,8%	5,2%
Φόρος Εισοδήματος & Λοιποί Φόροι	910,8	832,5
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους</b>	<b>1.926,8</b>	<b>1.596,2</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,9%	3,4%
Αμοιβές Δ.Σ.	0,0	180,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους &amp;</b>	<b>1.926,8</b>	<b>1.416,2</b>

<b>Αμοιβές Δ.Σ.</b>		
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,9%	3,0%
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	223,5	186,8
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</b>	<b>1.703,3</b>	<b>1.229,4</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,5%	2,6%
Αναλογία κερδών μειοψηφίας	47,2	12,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων &amp; Δικαιωμάτων Μειοψηφίας</b>	<b>1.656,1</b>	<b>1.217,4</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,4%	2,6%

#### Σημειώσεις:

- Έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες στο κόστος αποσβέσεις. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο επιμερισμός των αποσβέσεων:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		
(ποσά σε € χιλ.)	2004	2003
Κόστος Πωληθέντων	16,9	18,1
Έξοδα Διοίκησης	350,2	306,3
Έξοδα Διάθεσης	474,6	369,9
<b>Σύνολο</b>	<b>841,7</b>	<b>694,3</b>

#### **Κύκλος Εργασιών**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών, για τη χρήση 2003, σύμφωνα με το σύστημα ΣΤΑΚΟΔ 03, αναλύεται ως εξής:

	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΣΤΑΚΟΔ 2004	(ποσά σε €)
515.5	Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων	48.402,5
246.9	Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων	312,0
511.2	Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών	214,9
	<b>Σύνολο</b>	<b>48.929,4</b>

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, το σύνολο σχεδόν του κύκλου εργασιών (ποσοστό 98,9%) προέρχεται από το χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων.

#### **Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

Το περιθώριο μικτού κέρδους (προ αποσβέσεων), στη χρήση 2004, διαμορφώθηκε, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, σε 19,4%. Πολιτική της Διοίκησης αποτελεί η βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, η οποία υλοποιείται αφενός με την

προσπάθεια συγκράτησης του κόστους και αφετέρου με την υιοθέτηση στρατηγικής που αποβλέπει στην προώθηση προϊόντων με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους.

### Λειτουργικά Έξοδα

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων στη χρήση 2004 ανήλθε σε € 5.381,9 χιλ. Η ανάλυση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, στη χρήση 2004, παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	844,4	935,3
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	219,8	256,7
Παροχές τρίτων	188,2	127,3
Φόροι – Τέλη	25,7	28,2
Διάφορα έξοδα	125,1	114,7
Αποσβέσεις παγίων	352,2	303,9
Προβλέψεις	0,0	0,0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.755,4</b>	<b>1.766,1</b>
Μείον: Αποσβέσεις	352,2	306,3
<b>Σύνολο</b>	<b>1.403,2</b>	<b>1.459,8</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.513,7	2.434,6
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	59,9	43,3
Παροχές τρίτων	582,4	532,4
Φόροι – Τέλη	86,3	76,0
Διάφορα έξοδα	736,5	706,6
Αποσβέσεις παγίων	472,5	375,2
Προβλέψεις	0,0	0,0
<b>Σύνολο</b>	<b>4.451,3</b>	<b>4.168,1</b>
Μείον: Αποσβέσεις	472,5	369,9
<b>Σύνολο</b>	<b>3.978,8</b>	<b>3.798,2</b>

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εσόδων και εξόδων, για τη χρήση 2004:



ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ</b>		
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	5,4	3,2
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	41,4	46,8
Έκτακτα Κέρδη	13,4	16,2
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	34,2	58,4
Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	<b>424,3</b>	<b>0,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>518,7</b>	<b>124,6</b>
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ</b>		
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	9,4	0,6
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	108,6	203,5
Έκτακτες Ζημίες	27,4	27,4
Φόρος Υπεραξίας Κτιρίων	179,9	0,0
Φορολογικά Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	0,9	3,3
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	13,3	7,8
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>339,5</b>	<b>242,6</b>

### Αποσβέσεις

Το σύνολο των αποσβέσεων της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, κατά τη χρήση 2004, διαμορφώθηκε σε € 841,7 χιλ. Οι αποσβέσεις διενεργούνται σύμφωνα με τους προβλεπόμενους από το νόμο συντελεστές απόσβεσης. Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, σημειώνει ότι η μητρική εταιρία στη χρήση 2004, στα έξοδα εγκαταστάσεως, διενέργησε λιγότερες αποσβέσεις κατά 11.965,20 ευρώ.

### Κέρδη προ Φόρων και Κέρδη μετά από Φόρους

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν στη χρήση 2004 σε € 2.837,6 χιλ. και € 1.656,1 χιλ. αντίστοιχα. Επιπλέον, ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 5,8% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας σε 3,4%.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, σχετικά με τους φόρους της χρήσης 2004 σημειώνει τα ακόλουθα: «α) Η θυγατρική εταιρία «ELTON CORPORATION L.T.D.» στις Οικονομικές της Καταστάσεις δεν έχει απεικονίσει το φόρο εισοδήματος χρήσεως 2004, ποσού 37.800,00 ευρώ. β) Η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2001 έως 2004, κατά τις εκτιμήσεις μας, οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν υπολογίζονται στο ποσό των 368.000,00 ευρώ περίπου. Από το ποσό αυτό, ποσό 143.000,00 ευρώ αναλογεί στην κλειόμενη χρήση. γ) Η θυγατρική εταιρία «ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ Ε.Π.Ε.» πρόσφατα (χρήση 2005), περαίωσε φορολογικά με βάση τις διατάξεις του Ν. 3259/2004, τη χρήση 2002 και προέκυψαν φορολογικές

επιβαρύνσεις ποσού 3.577,00 ευρώ, οι οποίες δεν έχουν λογιστικοποιηθεί μέχρι 31.12.2004. Πέραν αυτού, για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2003 και 2004 της εταιρίας αυτής, κατά τις εκτιμήσεις μας, οι φορολογικές υποχρεώσεις που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν από φορολογικό έλεγχο, υπολογίζονται στο ποσό των 7.500,00 ευρώ περίπου και αφορούν στο σύνολό τους τη χρήση 2003».

#### Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες, στη χρήση 2004, σε ενοποιημένη βάση, διαμορφώθηκαν ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ		
(ποσά σε € χιλ.)	2004	2003
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	21,0	39,3
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	566,4	571,1
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	81,4	38,8
<b>Σύνολο</b>	<b>668,8</b>	<b>649,2</b>
% επί του κύκλου εργασιών	1,4%	1,4%

#### Αναμόρφωση Στοιχείων Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων

Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, τα ενοποιημένα αποτελέσματα θα είχαν επηρεασθεί αναλόγως και παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε € χιλ.)	2004
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων</b>	2.837,6
Μείον: μη γενόμενες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης	12,0
Πλέον: διαφορά αποτίμησης σε συγγενή επιχείρηση	181,8
Μείον: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	1.248,4
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	1.759,0
Μείον: φόρος εισοδήματος	793,3
Μείον: διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	223,5
Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	117,5
Μείον: πρόβλεψη φόρου από φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτης χρήσεως 2004 της μητρικής εταιρίας	143,0
Μείον: φόρος εισοδήματος χρήσεως 2004 της ELTON CORPORATION L.T.D.	37,8
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>443,9</b>
Αναλογία μετόχων μειοψηφίας	(47,2)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους και αναλογία μετόχων μειοψηφίας</b>	<b>396,7</b>

#### 9.4.2. Ανάλυση Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών

Τα στοιχεία του ενοποιημένου ισολογισμού της ΕΛΤΟΝ για τη χρήση 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2004		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
Έξοδα εγκατάστασης	1.307,8	1.194,0
Αποσβέσεις	1.007,0	772,5
<b>Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης</b>	<b>300,8</b>	<b>421,5</b>
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,0	0,0
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	0,0	0,0
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	21.275,0	11.089,1
Αποσβέσεις	3.837,0	3.293,2
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	17.438,0	7.795,9
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις-συμμετοχές	436,7	422,0
<b>Σύνολο Ακινητοποιήσεων</b>	<b>17.874,7</b>	<b>8.217,9</b>
Αποθέματα	9.914,4	8.806,2
Απαιτήσεις	20.171,2	20.470,3
Χρεόγραφα	0,0	0,0
Διαθέσιμα	374,7	362,5
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>30.460,3</b>	<b>29.639,0</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	40,4	10,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>48.676,2</b>	<b>38.288,4</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	14.580,1	10.433,0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	473,6	611,3
Διαφορές αναπροσαρμογής	7.183,7	0
Αποθεματικά	1.347,2	1.313,0
Κέρδη εις νέον	(1.696,9)	2.188,2
Μείον:		
Διαφορές ενοποίησης	265,6	6.086,2
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	504,7	506,3
Πλέον: Δικαιώματα μειοψηφίας	(40,5)	4.016,3
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>20.803,9</b>	<b>11.969,3</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>62,0</b>	<b>1.082,1</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13,1	336,3
Προμηθευτές – Γραμμάτια	8.331,4	8.564,0
Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	14.920,0	12.103,9
Φόροι-Τέλη-Ταμεία	1.541,8	1.401,7
Μερίσματα πληρωτέα	1.286,4	1.564,2
Λοιπές υποχρεώσεις	1.716,7	1.241,6
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>27.809,4</b>	<b>25.211,7</b>
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,9	25,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>48.676,2</b>	<b>38.288,4</b>

### **Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης**

Τα αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης την 31.12.2004 ανήλθαν σε € 300,8 χιλ.

### **Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ενσώματες ακίνητοποιήσεις» σε αξία κτήσης κατά την 31.12.2004 ανήλθε σε € 21.275 χιλ. Σημειώνεται ότι στη χρήση 2004, με βάση τις διατάξεις άρθρ. 15 του Ν. 3229/2004, όπως αυτές τροποποιήθηκαν με το άρθρο 19 Ν. 3296/2004, έγινε αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία, της αξίας κτήσεως των γηπέδων-οικοπέδων και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων, από την οποία αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων – οικοπέδων κατά € 6.579.980,69 και των κτιρίων κατά € 603.724,08 και προέκυψε συνολική υπεραξία € 7.183.704,77, που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α-III-2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων.

Σημειώνεται ότι επί των ακινήτων της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

### **Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» την 31.12.2004 διαμορφώθηκε σε € 357,3 χιλ. και αφορά άμεση συμμετοχή στην εταιρία ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. Σχετικά, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, σημειώνει ότι εάν η αποτίμηση της συμμετοχής αυτής είχε γίνει, όπως θα έπρεπε, στην καθαρή λογιστική της θέση με βάση τον ισολογισμό της 31.12.2004, αφού ληφθεί υπόψη και η παρατήρηση του Ορκωτού Ελεγκτή, το υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού θα ήταν μεγαλύτερο κατά 181.815,66 ευρώ, με ισόποση βελτίωση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων και αύξηση του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων.

### **Αποθέματα**

Το ύψος των αποθεμάτων της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, ανήλθε στις 31.12.2004 σε € 9.914,4 χιλ. και αναλύονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ»</b>	
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2004</b>
Εμπορεύματα	9.511,4
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	55,3
Πρώτες ύλες – Υλικά συσκευασίας	303,6
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	44,1
<b>Σύνολο</b>	<b>9.914,4</b>

Σύμφωνα με δήλωση της ΕΛΤΟΝ, στις εταιρίες που ενοποιεί δεν υπάρχουν κατεστραμμένα ή/και απαξιωμένα αποθέματα. Υπάρχουν βραδέως κινούμενα αποθέματα και το ποσοστό τους είναι πολύ μικρό στο σύνολο του υπολοίπου αποθήκης των εταιριών που ενοποιεί.

### Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις» της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, ανήλθε στις 31.12.2004 σε € 20.171,2 χιλ. και αναλύεται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ»	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Πελάτες	9.475,5
Γραμμάτια εισπρακτέα	65,6
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	26,2
Επιταγές εισπρακτέες	8.969,7
Επιταγές σε καθυστέρηση	896,7
Χρεώστες διάφοροι	629,8
Λογ/μοί διαχειρίσεως προκ/λών και πιστώσεων	107,7
<b>Σύνολο</b>	<b>20.171,2</b>

Ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής στο πιστοποιητικό του της χρήσης 2004 αναφέρει: «Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους € 2.050 χιλ. περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημία από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη. Κατά τη γνώμη μας, θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί πρόβλεψη στο ποσό τουλάχιστον των € 750 χιλ, οπότε τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό».

Αντίστοιχα, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, σημειώνει ότι δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για πιθανές απώλειες από τη μη ρευστοποίηση επισφαλών - επίδικων και σε καθυστέρηση απαιτήσεων ύψους 2.212.014,47 ευρώ, η οποία θα έπρεπε να ανέρχεται σε 1.548.410,13 ευρώ. Από το ποσό αυτό, ποσό 1.248.410,13 ευρώ αφορά στη χρήση 2004.

Επίσης, σύμφωνα με σχετική σημείωση της ΕΛΤΟΝ επί της δημοσιευμένης ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2004, δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της θυγατρικής ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ποσού Ευρώ 88.000 περίπου, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία. Την άποψη αυτή αποδέχεται ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου.

### Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, ανήλθαν στις 31.12.2004 σε € 20.803,9 χιλ. και αναλύονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Μετοχικό κεφάλαιο	14.580,1
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	473,6
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων	7.183,7
Αποθεματικά κεφάλαια	1.347,3
Αποτελέσματα εις νέο	(1.969,9)
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	(504,7)
Διαφορές ενοποίησης	(265,7)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(40,5)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>20.803,9</b>

Τα δικαιώματα μειοψηφίας της χρήσης 2004 αναλύονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	
(ποσά σε €)	2004
ELTON CORPORATION S.A.	209,0
ELTON CORPORATION L.T.D.	-
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	-
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	(40.707,16)
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>(40.498,16)</b>

Οι διαφορές ενοποίησης της χρήσης 2004 αναλύονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	
(ποσά σε €)	2004
ELTON CORPORATION S.A.	181.848,27
ELTON CORPORATION L.T.D.	1.145,37
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	-
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	82.676,14
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>265.669,77</b>

#### Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Δεν υφίσταται μακροπρόθεσος τραπεζικός δανεισμός.

#### Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, κατά την 31.12.2004 ανήλθαν στο ποσό των € 14.920 χιλ., εκ των οποίων € 14.846,2

χιλ. αφορούν στο βραχυπρόθεσμο δανεισμό της μητρικής εταιρίας. Σημειώνεται ότι τα στοιχεία της μητρικής εταιρίας στη χρήση 2004 περιλαμβάνουν και αυτά της Απορροφούμενης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης. Σκοπός του εν λόγω δανεισμού αποτέλεσε η χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης και η αγορά οικοπέδου και η ανέγερση νέων κτιριακών εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνας (Θέση Ντράσεζα).

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.2004			
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσό	Σκοπός	Νόμισμα
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ</b>			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	5.719,8	Εξυπηρέτηση Αναγκών Κεφαλαίου Κίνησης	€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.817,7		€
EFG EUROBANK	6.444,2		€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	892,5		€
<b>ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>45,8</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>14.920,0</b>		€

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν οφειλές σε καθυστέρηση σε τράπεζες.

#### Φόροι – Τέλη- Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι ενοποιημένες υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς ανήλθαν στις 31.12.2004 σε € 1.541,8 χιλ. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

#### Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή, που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ σε ενοποιημένη βάση διαμορφώνονται στις 31.12.2004 ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 31/12/2003</b>	<b>20.803,9</b>
Μείον: μη γενόμενες αποσβέσεις στα έξοδα εγκατάστασης	12,0
Πλέον: διαφορά αποτίμησης σε συγγενή επιχείρηση	181,8
Μείον: πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	1.548,4
Μείον: πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	287,8
Μείον: πρόβλεψη φόρου από φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων 2001-2004 της μητρικής εταιρίας	368,0
Μείον: φόρος εισοδήματος χρήσεως 2004 της ELTON CORPORATION L.T.D.	37,8
Μείον: διαφορές φορολογικού ελέγχου χρήσεως 2002 της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ Ε.Π.Ε.	3,6
Μείον: πρόβλεψη φόρου από φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων 2003-2004 της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ Ε.Π.Ε.	7,5
<b>Σύνολο αναμορφώσεων</b>	<b>2.083,2</b>
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>18.720,7</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,77</b>

#### 9.4.3. Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, για τη χρήση 2004:

Σημειώνεται ότι επειδή τα οικονομικά επειδή τα μεγέθη της χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003, δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2004	2003
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>		
Αποθεμάτων (ημέρες)	92	85
Πελατών & βραχ. γραμμ. εισπρακτέων (ημέρες)	145	153
Προμηθευτών - Γραμμ. & επιταγών πληρ. (ημέρες)	77	83
<b>Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης (:1)</b>		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	1,3	2,1
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	0,7	1,1
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>		
Γενική ρευστότητα	1,1	1,2
Άμεση ρευστότητα	0,7	0,8
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>		
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Μικτό κέρδος	7,1	7,1
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	19,0	21,1

##### Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διαμορφώθηκε το 2004 σε 92 ημέρες, ενώ η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων και πληρωμής των προμηθευτών σε 145 ημέρες και 77 ημέρες αντίστοιχα.

##### Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες ξένα/ίδια κεφάλαια και τραπεζικές υποχρεώσεις/ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν το 2004 σε 1,3:1 και 0,7:1 αντίστοιχα.

##### Δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας

Οι δείκτες τόσο της γενικής όσο και της άμεσης ρευστότητας κρίνονται ικανοποιητικοί, δθαμορφούμενοι σε 1,1:1 και 0,7:1 αντίστοιχα.

##### Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες χρηματοοικονομικά έξοδα προς μικτό κέρδος και χρηματοοικονομικά έξοδα προς τα κέρδη προ χρεωστικών τόκων διαμορφώθηκαν σε 7,1% και 19% αντίστοιχα.

Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2004	2003
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,5	2,2
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,8	1,1
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	28,0	19,3

#### **Σημείωση**

Επειδή τα οικονομικά επειδή τα μεγέθη της χρήσης 2004 αφορούν στην ΕΛΤΟΝ όπως αυτή έχει προύψει μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και κατά συνέπεια δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2003, δεν παρουσιάζονται οι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας.

#### 9.4.4. Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ταμειακές ροές της ΕΛΤΟΝ σε ενοποιημένη βάση για τη χρήση 2004, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. 9 σχετική απόφαση της τελευταίας:

A/A	Α ν ά λ υ σ η	Ποσά σε €	
		2004	2003
<b>ΑΤαμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες</b>			
<b>A</b>	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Πωλήσεις	48.929.391,2	46.930.615,1
	102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	14.745,9	4.610,2
	103 Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα	46.837,7	50.011,9
	104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	34.141,4	45.399,0
	105 Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	57.034,1	6.424,0
	106 Έσοδα χρεωγράφων	0,0	0,0
	107 Πώληση χρεωγράφων	0,0	0,0
	108 Μείωση Απαιτήσεων	0,0	0,0
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
	109 Αγορά χρεωγράφων	0,0	0,0
	110 Αύξηση απαιτήσεων	296.783,7	1.194.138,0
	<i>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α100)</i>	<b>48.785.366,6</b>	<b>45.842.922,1</b>
<b>A</b>	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201 Κόστος πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και προβλέψεις)	39.450.267,4	37.793.469,2
	202 Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	1.421.657,7	1.441.785,5
	203 Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	0,0	0,0
	204 Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	3.960.301,9	3.813.893,1
	205 Έξοδα Υποαπασχολήσεως/Αδράνειας		
	206 Άλλα έξοδα	391.818,1	241.774,6
	207 Αύξηση αποθεμάτων	1.108.223,6	0,0
	208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	30.327,8	239,6
	209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	24.393,3	18.671,6
	210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0,0	523.599,8
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
	211 Μείωση Αποθεμάτων	0,0	448.421,8
	212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,0	0,0
	213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0,0	0,0
	214 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλήν Τραπεζών)	223.210,1	0,0
	<i>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α200)</i>	<b>46.163.779,8</b>	<b>43.385.011,6</b>
<b>A</b>	300 <i>Ταμιακές Εκροές φόρων</i>		
	301 Φόροι εισοδήματος	793.318,4	816.705,9
	302 Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	117.477,2	15.828,3
	303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	223.546,9	186.801,0
	304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0,0	0,0
	<i>Αφαιρείται:</i>		
	305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	159.287,9	218.375,9
	<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών φόρων (Α300)</i>	<b>975.054,6</b>	<b>800.959,3</b>
		<b>Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα Α100-Α200-Α300=Α)</b>	<b>1.646.532,1</b>
<b>ΒΤαμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
<b>B</b>	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0
	102 Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	94.341,7	25.582,2
	103 Πώληση Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0
	104 Μείωση μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0,0	0,0

	105	Εσοδα Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0
	106	Πιστωτικοί τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)	0,0	0,0
		<b>Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)</b>	<b>94.341,7</b>	<b>25.582,2</b>
<b>B200</b>		<b>Ταμιακές εκροές</b>		
	201	Αγορά Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων		0,0
	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	3.146.572,7	1.778.965,4
	203	Αγορά Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,0	59.459,0
	204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	14.725,3	9.828,9
	205	Αύξηση Εξόδων εγκαταστάσεως	113.785,8	164.807,6
		<b>Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)</b>	<b>3.275.083,8</b>	<b>2.013.060,9</b>
		<b>Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B</b>	<b>-3.180.742,1</b>	<b>-1.987.478,7</b>
<b>Γ</b>		<b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
<b>Γ</b>	100	<b>Ταμιακές εισροές</b>		
	101	Είσπραξη αύξησης Μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρθριο	0,0	959.616,0
	102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	0,0	0,0
	103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		
	104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	2.816.165,5	615.513,4
		<b>Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)</b>	<b>2.816.165,5</b>	<b>1.575.129,4</b>
<b>Γ</b>	200	<b>Ταμιακές εκροές</b>		
	201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου	0,0	222.889,7
	202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	0,0	0,0
	203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	323.199,8	337.597,6
	204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
	205	Τόκοι πληρωθέντες	668.855,7	649.208,8
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	277.767,5	142.249,2
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	0,0	0,0
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,0	180.000,0
		<b>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)</b>	<b>1.269.823,0</b>	<b>1.531.945,2</b>
<b>II</b>		<b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ</b>	<b>1.546.342,5</b>	<b>43.184,2</b>
		<b>ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα A+B+Γ)</b>	<b>12.132,6</b>	<b>-287.343,3</b>
		<b>ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ:</b>	<b>362.515,1</b>	<b>649.858,3</b>
		<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>374.647,7</b>	<b>362.515,1</b>

### 9.5. Στοιχεία Δραστηριότητας της ΕΛΤΟΝ & ΟΜΙΛΟΥ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2005

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις και τα αποτελέσματα χρήσεως του α' τριμήνου της χρήσης 2005 της ΕΛΤΟΝ και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο και οι διαφορές αυτών. Σχετική ανάλυση παρατίθεται στο Παράρτημα ΙΙΙ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σημειώνεται ότι οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
(ποσά σε €)	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	17.861.462	17.941.581	19.065.970	19.182.750
Αποθέματα	9.474.879	9.870.348	7.798.443	8.198.776
Απαιτήσεις από πελάτες	21.163.721	19.885.542	21.403.638	20.041.849
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.621.590	1.152.659	1.263.726	828.048
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>50.121.652</u></b>	<b><u>48.850.130</u></b>	<b><u>49.531.777</u></b>	<b><u>48.251.423</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	294.780	285.064	286.961	272.737
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	15.752.600	14.920.022	15.681.363	14.846.207
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.042.424	14.081.145	13.241.084	13.090.077
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	<b><u>30.089.804</u></b>	<b><u>29.286.231</u></b>	<b><u>29.209.408</u></b>	<b><u>28.209.021</u></b>
Καθαρή Θέση μετόχων Εταιρίας	20.031.848	19.563.899	20.322.369	20.042.402
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	<b><u>20.031.848</u></b>	<b><u>19.563.899</u></b>	<b><u>20.322.369</u></b>	<b><u>20.042.402</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b><u>50.121.652</u></b>	<b><u>48.850.130</u></b>	<b><u>49.531.777</u></b>	<b><u>48.251.423</u></b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
(ποσά σε €)	1.01- 31.03.2005	1.01- 31.03.2004	1.01- 31.03.2005	1.01- 31.03.2004
Κύκλος εργασιών	11.165.456	10.941.243	9.926.158	5.404.730
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	2.116.191	2.161.264	1.813.257	1.043.069
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	624.278	683.660	500.815	473.526
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	772.003	852.515	645.927	522.705
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	562.606	590.214	397.251	415.962
Μείον φόροι	(149.104)	(216.295)	(117.284)	(145.587)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	<u>413.502</u>	<u>373.919</u>	<u>279.967</u>	<u>270.375</u>
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρίας	413.502	374.930	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	-1.011	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)	0,02	0,02	0,01	0,02

Η συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των προηγούμενων λογιστικών αρχών και προτύπων και των Δ.Π.Χ.Π. παρουσιάζεται κατωτέρω:

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	1-Ιαν-2004	31-Μαρ-2004	31-Δεκ-2004	1-Ιαν-2004	31-Μαρ-2004	31-Δεκ-2004
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ</b>	<b>11.969.310</b>	<b>12.527.726</b>	<b>20.803.938</b>	14.076.235	14.473.553	21.355.014
<b>Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</b>						
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων (deemed cost)	6.1	7.183.705	7.176.020 (30.740)	5.840.264	5.832.948	(30.740)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		(362.186)	(343.201) (262.800)	(201.014)	(175.054)	(259.951)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	6.22.1	412.164	412.170 0	410.822	410.822	0
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	6.22.2	(285.918)	(285.918) (252.575)	(129.235)	(129.235)	(252.575)
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	6.22.4	(376.164)	(376.164) (750.000)	(300.000)	(300.000)	(750.000)
Λοιπές προβλέψεις		57.072	59.591 61.971		0	
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής		0	42.510 (44.787)	0	(95.785)	0
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		15.425	10.974 (19.347)	(89.259)	0	(19.347)
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης		0	0 54.612	0	0	0
Υπολογισμός Τόκων Κοινοπρακτικών Δανείων σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης		0	0 0	0	(139.061)	0
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		0	(211.844) 0	0	0	0
Λοιπές προσαρμογές			0 3.627			
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>		<b>6.644.097</b>	<b>6.484.138 (1.240.039)</b>	<b>5.531.578</b>	<b>5.404.636</b>	<b>(1.312.612)</b>
<b>Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>		<b>18.613.407</b>	<b>19.011.863 19.563.899</b>	<b>19.607.813</b>	<b>19.878.188</b>	<b>20.042.402</b>

Η συμφωνία αποτελεσμάτων μεταξύ των προηγούμενων λογιστικών αρχών και προτύπων και των Δ.Π.Χ.Π. παρουσιάζεται κατωτέρω:

	Σημείω ση	31-Μαρ- 2004	31-Δεκ- 2004	31-Μαρ- 2004	31-Δεκ- 2004
<b>Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ (μετά φόρων)</b>		<b>570.446</b>	<b>1.750.411</b>	<b>403.748</b>	<b>(4.261.431)</b>
<b><i>Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</i></b>					
Μεταφορά κονδυλίων από την καθαρή θέση στο αποτέλεσμα		(52.400)	(45.969)	(6.431)	0
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων		(7.685)	(30.740)	(7.316)	(30.740)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		18.985	99.386	25.960	101.925
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης		0	33.343	0	33.343
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις		-	(373.836)	0	0
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων		0	0	0	(373.836)
Λοιπές προβλέψεις		2.519	4.899	0	0
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		(4.450)	(34.771)	(6.526)	(34.771)
Επίδραση δικαιωμάτων μειοψηφίας		59.359	(47.168)	0	0
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης		0	54.612	0	0
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος περιόδου		(211.844)	(46.125)	(139.061)	0
<b><i>Σύνολο προσαρμογών</i></b>		<b>(195.516)</b>	<b>(386.369)</b>	<b>(133.373)</b>	<b>(304.079)</b>

<b>Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>374.930</b>	<b>1.364.04 2</b>	<b>270.375</b>	<b>(4.565.510 )</b>
---	----------------	-----------------------	----------------	-------------------------

Η κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ μεταξύ των προηγούμενων λογιστικών αρχών και προτύπων και των με τα Δ.Π.Χ.Π. παρουσιάζεται κατωτέρω:

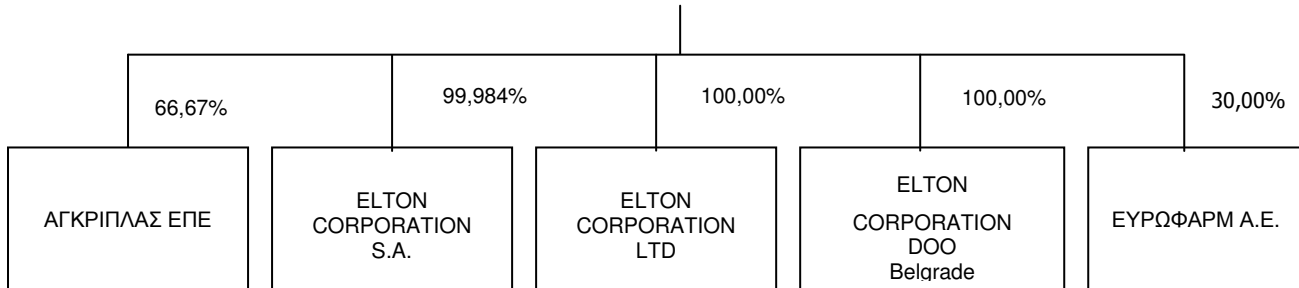
<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>			<b>Η ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
	<b>1-Ιαν-2004</b>	<b>31-Μαρ-2004</b>	<b>31-Δεκ-2004</b>	<b>1-Ιαν-2004</b>	<b>31-Μαρ-2004</b>	<b>31-Δεκ-2004</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ</b>	<b>11.969.310</b>	<b>12.527.726</b>	<b>20.803.938</b>	14.076.235	14.473.553	21.355.014
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</b>						
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων (deemed cost)	7.183.705	7.176.020	(30.740)	5.840.264	5.832.948	(30.740)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	(362.186)	(343.201)	(262.800)	(201.014)	(175.054)	(259.951)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.	412.164	412.170	0	410.822	410.822	0
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	(285.918)	(285.918)	(252.575)	(129.235)	(129.235)	(252.575)
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	(376.164)	(376.164)	(750.000)	(300.000)	(300.000)	(750.000)
Λοιπές προβλέψεις	57.072	59.591	61.971		0	
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	0	42.510	(44.787)	0	(95.785)	0
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	15.425	10.974	(19.347)	(89.259)	0	(19.347)
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0	0	54.612	0	0	0
Υπολογισμός Τόκων Κοινοπρακτικών Δανείων σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης		0	0	0	(139.061)	0
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου	0	(211.844)	0	0	0	0
Λοιπές προσαρμογές		0	3.627			
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>6.644.097</b>	<b>6.484.138</b>	<b>(1.240.039)</b>	<b>5.531.578</b>	<b>5.404.636</b>	<b>(1.312.612)</b>
<b>Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>18.613.407</b>	<b>19.011.863</b>	<b>19.563.899</b>	<b>19.607.813</b>	<b>19.878.188</b>	<b>20.042.402</b>





## 9.6. Συνδεδεμένες Εταιρίες με τη Νέα Εταιρία

### ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31.12.2004 (ποσά σε χιλ. €)					
Εταιρία	% Συμ/χής	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2004	Αξία Κτήσης 31.12.2004	Εσωτερική Λογιστική Αξία 31.12.2004	Αποτίμηση βάσει Ν. 2190
<b>ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>					
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	1.300.621,54	1.283.283,49	1.300.413,44	1.283.283,49
ELTON CORPORATION LTD	100,00%	445.663,26	126.997,75	445.663,26	126.997,75
ELTON CORPORATION doo Belgrade	100,00%	(49.956,90)	133.504,50	(49.956,90)	0,0
ΑΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	66,67%	(122.120,00)	166.955,25	(81.417,40)	0,0
<b>Σύνολο</b>			<b>1.710.740,99</b>	<b>1.614.702,40</b>	<b>1.410.281,24</b>
<b>ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>					
ΕΥΡΩΦΑΡΜ Α.Ε.	30,00%	1.819.502,97	771.828,65	545.850,89	545.850,89
<b>Σύνολο</b>			<b>771.828,65</b>	<b>545.850,89</b>	<b>545.850,89</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>			<b>2.482.569,68</b>	<b>2.160.553,29</b>	<b>1.956.132,13</b>

Αναλυτική περιγραφή των παραπάνω συνδεδεμένων με την ΕΛΤΟΝ εταιριών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 14 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 9.7. Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές της ΕΛΤΟΝ με τις προαναφερθείσες συνδεδεμένες εταιρίες κατά τη χρήση 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ						
(ποσά σε χιλ. €)	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	ELTON CORPORATION S.A.	ELTON CORPORATION LTD	ELTON CORPORATION DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	ΕΥΡΩΦΑΡΜ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.
<b>ΠΩΛΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ</b>						
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.		1.055,8	551,1	470,8	-	197,7
ELTON CORPORATION S.A.	-		-	-	-	-
ELTON CORPORATION LTD	-	-		-	-	-
ELTON CORPORATION DOO	-	-	-		-	-
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	-	-	-	-		-
ΕΥΡΩΦΑΡΜ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	-	-	-	-	-	

Επίσης, η ΕΛΤΟΝ πραγματοποίησε αγορές εμπορευμάτων από τη θυγατρική της εταιρία ΕΥΡΩΦΑΡΜ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. ύψους €34,6 χιλ.

Αναφορικά με τις ανωτέρω παρουσιαζόμενες συναλλαγές, σημειώνεται ότι όλες οι πωλήσεις αφορούν προϊόντα που εμπορεύονται οι αντίστοιχες εταιρίες.

Τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα, στις 31.12.2004, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(ποσά σε χιλ. €)

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2004		
ΕΛΤΟΝ	Απαιτήσεις από:	Υποχρεώσεις προς:
ELTON CORPORATION S.A.	529,7	0,0
ELTON CORPORATION LTD	314,1	0,0
ELTON CORPORATION DOO	468,2	0,0
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	19,8	0,0
ΕΥΡΩΦΑΡΜ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	9,3	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.341,1</b>	<b>0,0</b>

## **9.8. Μακροχρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές**

### **9.8.1. Στόχοι και Στρατηγική**

Με συνεχή επέκταση των δραστηριοτήτων της μέσω ίδρυσης θυγατρικών εταιριών στο εξωτερικό, συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών στην Ελλάδα και με 23 χρόνια δυναμικής παρουσίας και συνεχούς ανάπτυξης στο χώρο της εμπορίας χημικών και βιομηχανικών α' υλών, η ΕΛΤΟΝ έχει καθιερωθεί ως μία εκ των μεγαλύτερων και συγχρόνως σταθερά αναπτυσσόμενων επιχειρήσεων στον κλάδο της. Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει στην ελληνική αγορά περισσότερα από 1.600 είδη χημικών προϊόντων και εξυπηρετεί περισσότερους από 1.200 πελάτες.

Ιδιαίτερα διευρυμένες είναι οι προοπτικές ανάπτυξης της Νέας Εταιρίας, οι οποίες στηρίζονται στη συνεχή αύξηση των δραστηριοτήτων της στο χώρο των Βαλκανίων και στην επέκταση των δραστηριοτήτων, που προέκυψαν μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης. Με τη συγχώνευση των δύο εταιριών επετεύχθησαν οικονομίες κλίμακας, αύξηση των οικονομικών μεγεθών τους, βελτίωση της διαπραγματευτικής τους θέσης και κατ' επέκταση ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους. Επιπλέον, αυτή η κίνηση επέτρεψε τη συγκρότηση μιας σύγχρονης και αποτελεσματικής οργανωτικής δομής που οδηγεί τις εταιρίες του Ομίλου, με το γρήγορο ρυθμό που απαιτεί το σημερινό επιχειρηματικό περιβάλλον, στην υλοποίηση των στόχων τους. Η νέα αυτή οργάνωση βασίζεται στη δημιουργία Μονάδων Επιχειρησιακής Δραστηριότητας (Business Units), που κινητοποιούν, συντονίζουν και αξιοποιούν το ανθρώπινο δυναμικό και την τεχνογνωσία, που έχει αποκτηθεί από τη μακροχρόνια δραστηριοποίηση σε μια εξειδικευμένη αγορά, σε ένα ενιαίο πλαίσιο κατευθύνσεων.

Έτσι, με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, η ΕΛΤΟΝ είναι πλέον από τις μεγαλύτερες εταιρίες στην ελληνική αγορά, που δραστηριοποιείται αμιγώς στο εμπόριο χημικών προϊόντων, πρώτων υλών και προσθέτων. Η δραστηριότητά της εμπλουτίστηκε με πολλούς επιπλέον τομείς, στους οποίους δεν είχε παρουσία, όπως της εμπορίας αγροχημικών, προϊόντων για τη μεταλλουργία, επεξεργασίας νερού, κλωστουφαντουργίας, καθώς επίσης και προϊόντων για τον εξοπλισμό εργαστηρίων και αντιδραστηρίων. Η ΕΛΤΟΝ απέκτησε νέα δυναμική, ισχυροποίησε περαιτέρω τη θέση της στον κλάδο και ενίσχυσε την ανταγωνιστικότητά της. Κατά την παρούσα χρήση, στόχος της Διοίκησης είναι η περαιτέρω ισχυροποίηση της ΕΛΤΟΝ στον κλάδο της και η απολαβή πλεονεκτημάτων από τις ανωτέρω κινήσεις. Κύριο χαρακτηριστικό της αναπτυξιακής πολιτικής της είναι η εξασφάλιση νέων επιχειρηματικών συνεργασιών και η ισχυροποίηση των θυγατρικών της εταιριών. Επιπρόσθετα, μελετάται η ανάπτυξη και άλλων τομέων όπου η ΕΛΤΟΝ δεν έχει έντονη παρουσία ή/και η είσοδός της σε νέους τομείς, πάντοτε στο πλαίσιο της εκμετάλλευσης της πολύχρονης τεχνογνωσίας, που έχει αποκτηθεί στο χώρο των πρώτων υλών και προσθέτων.

Βασικό εργαλείο της επίτευξης των στόχων της Νέας Εταιρίας είναι το ανθρώπινο δυναμικό της. Ιδιαίτερη έμφαση και προσοχή δίδεται στα στελέχη του Τμήματος Πωλήσεων (Προώθησης Προϊόντων και Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών), που αποτελείται από εξειδικευμένους Χημικούς, Χημικούς Μηχανικούς, Τεχνολόγους Τροφίμων και Γεωπόνους, με νεανικό δυναμισμό αλλά και με σημαντική εμπειρία, εξειδικευμένες γνώσεις και μεθοδικότητα.

Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της ELTON χαρακτηρίζονται από εξωστρέφεια και σαφή προσανατολισμό στη Βαλκανική αγορά, κυρίως μέσω των θυγατρικών της εταιριών, αλλά και μέσω απευθείας εξαγωγών. Η στρατηγική αυτή επιλογή προσδίδει στη Νέα Εταιρία τη δυνατότητα αποκόμισης οικονομικών αλλά και επιχειρηματικών πλεονεκτημάτων. Η αναμενόμενη διεύρυνση της Ευρωπαϊκής Ένωσης με την είσοδο της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας το 2007, ενισχύουν ιδιαίτερα τις προοπτικές της Νέας Εταιρίας.

Δέσμευση αλλά και πυξίδα των δραστηριοτήτων της, είναι η πλήρης κάλυψη των ιδιαίτερων αναγκών των πελατών της, έτσι όπως αυτές διαμορφώνονται από τη ζήτηση των αγορών και από τα νεότερα επιστημονικά επιτεύγματα, και η ανάπτυξη και διατήρηση μακροχρόνιων επιχειρηματικών σχέσεων, βασισμένων στην εμπιστοσύνη, τόσο με τους πελάτες όσο και με τους προμηθευτές της.

### **9.8.2. Επενδυτική Πολιτική**

Για την περίοδο 2004 - 2006, η Διοίκηση της Νέας Εταιρίας έχει εκπονήσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα, το οποίο εντάσσεται στο πλαίσιο της στρατηγικής της ενδυνάμωσής της στον κλάδο που δραστηριοποιείται και της ισχυροποίησης του κύκλου εργασιών της.

Συγκεκριμένα, τα επενδυτικά σχέδια της Νέας Εταιρίας, εκτός της ισχυροποίησης των θυγατρικών της εταιριών, περιλαμβάνουν:

- **Ανέγερση νέων εγκαταστάσεων στη ΒΙΠΕ Σίνδου, Θεσσαλονίκη**

Λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από την ELTON, δημιουργήθηκε η ανάγκη για τη λειτουργία της Νέας Εταιρίας που θα προκύψει σε ένα ενιαίο και λειτουργικό χώρο. Έτσι, τα υποκαταστήματα των δύο εταιριών θα μεταφερθούν σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στη ΒΙΠΕ Σίνδου, στη Θεσσαλονίκη. Για το σκοπό αυτό, έχει ήδη αγοραστεί οικόπεδο στην εν λόγω περιοχή, συνολικής έκτασης 26.720,30 τ.μ., στο οποίο θα ανεγερθούν γραφεία και αποθηκευτικοί χώροι συνολικής έκτασης 8.500 τ.μ.

- **Αύξηση των δραστηριοτήτων στις αγορές των Βαλκανικών Χωρών**

Η δυναμική παρουσία της Νέας Εταιρίας στα Βαλκάνια επιταχύνεται ήδη με εξαγωγές σε γειτονικές χώρες, αλλά και επιβεβαιώνεται με την ήδη επιτυχημένη λειτουργία της ELTON CORPORATION S.A. στη Ρουμανία, της ELTON CORPORATION LTD στη Βουλγαρία και την υποσχόμενη ανάπτυξη της ELTON CORPORATION DOO στη Νέα Γιουγκοσλαβία. Παράλληλα, εντατικοποιούνται οι δραστηριότητες της ELTON, που αποβλέπουν σε αύξηση των εξαγωγών όχι μόνον προς τις θυγατρικές της αλλά και προς άλλες εταιρίες και γεωγραφικές περιοχές. Στο πλαίσιο αυτό, δημιουργήθηκε θέση με αποκλειστική υπευθυνότητα την ανάπτυξη των εξαγωγών σε όλους τους κλάδους δραστηριότητας, που λειτουργεί συμπληρωματικά με τα αντίστοιχα Β.Υ.. Επιπλέον, με σκοπό την περαιτέρω ανάπτυξη των θυγατρικών της εταιριών, έχει ήδη αγοραστεί οικόπεδο στη Σόφια της

Βουλγαρίας για την ανέγερση νέων σύγχρονων εγκαταστάσεων της θυγατρικής εταιρίας ELTON CORPORATION LTD.

- **Εξασφάλιση νέων συνεργασιών και σύναψη νέων συμφωνιών**

Η Νέα Εταιρία έχει ως σήμερα επιτύχει να εξασφαλίσει συνεργασίες με διεθνώς γνωστούς οίκους, τις οποίες και συνεχώς επεκτείνει, και έχει εδραιώσει την παρουσία της ως δυναμικός και αξιόπιστος συνεργάτης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Αυτό είναι αποτέλεσμα της γνώσης της ελληνικής αγοράς, της συνεχούς ενημέρωσης, έρευνας και προσαρμογής στα νέα ελληνικά και παγκόσμια δεδομένα και της σοβαρότητας, με την οποία η Διοίκηση της Νέας Εταιρίας αντιμετωπίζει τους πελάτες της, τους προμηθευτές της και όλους τους συνεργάτες της.

Στρατηγικός στόχος της Νέας Εταιρίας αποτελεί ο εμπλουτισμός των προϊόντων της, η ανανέωση και αύξηση της ποικιλίας των ειδικών προϊόντων που εμπορεύεται και η είσοδος σε νέους τομείς, μέσω εξασφάλισης νέων συνεργασιών και σύναψης νέων συμφωνιών. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στους κλάδους αγροχημικών, βυρσοδεψίας και επεξεργασίας νερού αλλά και στην αγορά των ζωοτροφών όπου εντατικοποιείται η δραστηριότητά της.

- **Βελτίωση των προϊόντων και παρεχομένων υπηρεσιών**

Διαρκές όραμα της Διοίκησης της Νέας Εταιρίας αποτελεί η δημιουργία μιας επιχείρησης ευέλικτης, υγιούς, με σταθερά βελτιούμενα κριτήρια ποιότητας προϊόντων και υπηρεσιών, μιας επιχείρησης πρότυπο, που θα ανταποκρίνεται στις επιθυμίες των πελατών μέσα στο σύγχρονο και ιδιαίτερα απαιτητικό περιβάλλον της αγοράς. Τα χαρακτηριστικά ποιότητας, που Διοίκηση και εργαζόμενοι δεσμεύονται συνεχώς να βελτιώνουν, στο πλαίσιο αυτό, είναι η οργανωτική δομή και λειτουργία, η εμπιστοσύνη των πελατών στα προϊόντα, η άμεση εξυπηρέτησή τους, η υγιεινή και η καθαριότητα.

### **9.9. Μερισματική Πολιτική**

Η μερισματική πολιτική, που ακολούθησε η Απορροφούσα εταιρία ΕΛΤΟΝ κατά τη τριετία 2002-2004, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ 2002-2004</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	1.170,3	1.117,1	0,0	2.287,4
<b>Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου</b>	<b>1.170,3</b>	<b>1.117,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2.287,4</b>
<b>Τακτικό Αποθεματικό</b>	<b>59,9</b>	<b>60,0</b>	<b>0,0</b>	<b>119,9</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης, Φόρους Φορολογικού Ελέγχου &amp; Τακτικό Αποθεματικό</b>	<b>1.110,4</b>	<b>1.057,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2.167,5</b>
<b>Συνολικό Μέρισμα</b>	<b>427,9</b>	<b>410,8</b>	<b>0,0</b>	<b>838,7</b>
<b>(% επί των Κερδών μετά από φόρους Χρήσης, Φόρους Φορολογικού Ελέγχου &amp; Τακτικό Αποθεματικό)</b>	<b>38,5%</b>	<b>38,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>38,7%</b>

Κατά την περίοδο 2002-2003, η ΕΛΤΟΝ διένειμε με τη μορφή μερισμάτων το 38,7% των καθαρών κερδών της μετά την αφαίρεση και του τακτικού αποθεματικού.

Σημειώνεται ότι η Απορροφούμενη εταιρία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, κατά την τριετία 2001-2003, δεν διένειμε μέρισμα στους μετόχους της.

Κατά την ελληνική νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα, που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της, δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Μετά την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η ΕΛΤΟΝ διανέμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Εξαίρεση αποτελεί η μη διανομή μερίσματος της χρήσης 2004 λόγω πραγματοποίησης ζημίας, που οφείλεται στην αρνητική υπεραξία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ που προέκυψε από την παρούσα συγχώνευση.

Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την ετήσια Τακτική Συνέλευση που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

## 10. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΤΟΝ

### 10.1. Γενικές Πληροφορίες

Η ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. δημιουργήθηκε το 1981 (Φ.Ε.Κ. υπ' αρ. 3958/13.11.1981) με βασικούς ιδρυτές και μετόχους μέλη της οικογένειας Παπαθανασίου, ως μετατροπή της προϋπάρχουσας από το 1980 εταιρίας ΕΛΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ. Το 2002 άλλαξε την επωνυμία της από ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Ανώνυμος Εμπορική (ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ ΑΕΒΕ) σε ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία και διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. (ΦΕΚ 8469/8.8.2002). Έχει αριθμό μητρώου 7951/06/Β/86/85 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε πενήντα (50) έτη, ήτοι μέχρι το 2031. Επίσης, είναι εγγεγραμμένη και στο Ειδικό Μητρώο Εξαγωγέων του ΕΒΕΑ με αριθμό 23629/96.

Έδρα της ΕΛΤΟΝ αρχικά ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων, ενώ, με την από 1/12/1988 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, μεταφέρθηκε στο Δήμο Κ. Κηφισιάς, Α. Μεταξά 5, τηλ. 210 80 01 702.

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει άδεια ασκήσεως επαγγέλματος Εμπορικού Αντιπροσώπου Εισαγωγής και Εξαγωγής οίκων του εξωτερικού και έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο της Επιτροπής Εμπορικών Αντιπροσώπων με αριθμό 29.945/10.01.1984. Εκπρόσωπος για τις ως άνω εργασίες αντιπροσώπευσης έχει ορισθεί ο Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος του Δ.Σ. αυτής κ. Νέστωρ Παπαθανασίου.

Ο σκοπός της ΕΛΤΟΝ, σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της (Φ.Ε.Κ. 3309/5.6.2001), όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.04.2001, που ενέκρινε τη διεύρυνση του σκοπού της στους τομείς της παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, έχει ως εξής:

1. Η εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση, εμπορία χημικών πρώτων υλών, ετοιμών πάσης φύσεως χημικών προϊόντων και βιομηχανικών μηχανημάτων.
2. βιομηχανοποίηση διαφόρων χημικών και βιομηχανικών προϊόντων.
3. Η παραγωγή, εκμετάλλευση, προμήθεια, εισαγωγή, εξαγωγή και εν γένει εμπορία ηλεκτρικής, αιολικής, γεωθερμικής και ηλιακής ενέργειας.
4. Η εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση ήπιων μορφών-πηγών ενέργειας.
5. Η δημιουργία αιολικών πάρκων.
6. Η δημιουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση μονάδων παραγωγής συστημάτων ενέργειας, όπως αιολικών πάρκων, παραγωγής φωτοβολταϊκών μονάδων, παραγωγής και εκμετάλλευσης ενέργειας.
7. Η παροχή κάθε είδους συναφούς με τα παραπάνω τεχνογνωσίας και τεχνολογίας.
8. Η αντιπροσώπευση οιασδήποτε επιχείρησης ημεδαπής ή αλλοδαπής, του αυτού ή συναφούς σκοπού.
9. Η με οποιοδήποτε τρόπο συμμετοχή ή συνεργασία της εταιρίας με άλλες επιχειρήσεις ατομικές ή εταιρικές κάθε νομικής μορφής, που έχουν τους αυτούς ή παρεμφερείς σκοπούς ή με φυσικά πρόσωπα, όπως και κάθε άλλη σχετική εργασία.



Σημειώνεται ότι δεν έχουν πραγματοποιηθεί αλλαγές σκοπού κατά την τριετία 2001-2003 πέραν των παραπάνω αναφερομένων.

Σύμφωνα με την υφιστάμενη κωδικοποιημένη στατιστική ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003), η ΕΛΤΟΝ κατατάσσεται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- |                        |  |
|------------------------|--|
| • Κωδικός Κ.Α.Δ. 512.5 | Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων                 |
| • Κωδικός Κ.Α.Δ. 511.2 | Αντιπροσωπεία ή μεσιτεία πώλησης χημικών προϊόντων |

Σημειώνεται ότι για την κύρια δραστηριότητα της ΕΛΤΟΝ δηλ. εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών πρώτων υλών, τα οποία χρησιμεύουν κυρίως ως πρώτες ύλες σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, δεν υπάρχει κωδικός κλάδου ΣΤΑΚΟΔ που να την περιγράφει πλήρως.

## 10.2. Ιστορικό

Η ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. ιδρύθηκε το 1981, από μετατροπή της προϋπάρχουσας εταιρίας ΕΛΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ, έχοντας ως σκοπό την εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών α' υλών, ετοίμων πάσης φύσεως χημικών προϊόντων και βιομηχανικών μηχανημάτων. Αρχικά, η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα εμπορίας χημικών α' υλών για την παραγωγή φαρμάκων και καλλυντικών.

Το 1986, οι δραστηριότητές της επεκτείνονται στην εμπορία α' υλών και ειδικών προϊόντων του κλάδου τροφίμων (αρτοποιία, σοκαλατοποιία, γαλακτοκομικά προϊόντα, επεξεργασία σταφίδας, αλλαντοποιία, οινολογικά προϊόντα).

Το 1989, τα γραφεία και η αποθήκη της ΕΛΤΟΝ μεταφέρονται σε ιδιόκτητες, σύγχρονες εγκαταστάσεις στην Κάτω Κηφισιά, με αποτέλεσμα αφενός την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών και αφετέρου την καλύτερη εσωτερική οργάνωση της ΕΛΤΟΝ. Επιπλέον, η επιλογή του χώρου με άμεση πρόσβαση στον κυριότερο οδικό άξονα της χώρας, διευκολύνει σημαντικά τη διανομή των προϊόντων.

Το 1990, δημιουργείται το Τμήμα Πωλήσεων Βιομηχανικών Προϊόντων, με αρχική δραστηριοποίηση στην εμπορία α' υλών για την παραγωγή χρωμάτων. Πολύ γρήγορα, το τμήμα εξαπλώνει τις δραστηριότητές του στο χώρο της εμπορίας προϊόντων για την παραγωγή απορρυπαντικών, βερνικιών, συγκολλητικών και μελανιών.

Το 1993, ενισχύεται η παρουσία της ΕΛΤΟΝ στη Βόρεια Ελλάδα με την εγκατάσταση Γραφείου Πωλήσεων στη Θεσσαλονίκη.

Το 1996, διπλασιάζεται σε έκταση ο αποθηκευτικός χώρος στην Κάτω Κηφισιά, σε οικόπεδο εφαιπτόμενο στο αρχικό. Στο τέλος της ίδιας χρονιάς, αγοράζεται οικόπεδο στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, Θεσσαλονίκη.

Το 1997, γίνεται η πρώτη συστηματική προσπάθεια διείσδυσης σε αγορά βαλκανικής χώρας, μέσω εξαγωγών των προϊόντων της στην ELTON CORPORATION S.A. στη Ρουμανία, η οποία τότε ήταν εταιρία συμφερόντων της οικογένειας Παπαθανασίου.

Το 1998, δημιουργείται το Χημικό Εργαστήριο, με σκοπό τη βελτίωση των υπηρεσιών, που η ΕΛΤΟΝ παρέχει στους πελάτες της. Επίσης, ξεκινά η ανέγερση κτιρίου κέντρου διανομής και γραφείων στο οικόπεδο της ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, το οποίο ολοκληρώνεται το 1999 και στεγάζει πλέον τις δραστηριότητες της ΕΛΤΟΝ στη Βόρεια Ελλάδα.

Το 2000, αποτελεί σταθμό στην ιστορία της ΕΛΤΟΝ, καθώς οι μετοχές της εισήχθησαν, τον Αύγουστο του έτους αυτού, προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Επίσης, το ίδιο έτος ιδρύει θυγατρική εταιρία με την επωνυμία ELTON CORPORATION LTD και έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας. Επίσης, εξαγοράζει την πλειοψηφία των μετοχών της ELTON CORPORATION S.A. στη Ρουμανία, εταιρία συμφερόντων της οικογένειας Παπαθανασίου.

Τέλος, η ΕΛΤΟΝ αποκτά, μέσω εξαγοράς, το 52% της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, εντάσσοντας στο λειτουργικό της ιστό, μία από τις σημαντικότερες μονάδες του κλάδου.

Το Δεκέμβριο του 2001, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, θυγατρική, πλέον, της ΕΛΤΟΝ, αποκτά το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΥΡΩΦΑΡΜ-Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στην αντιπροσώπευση και εμπορία λιπασμάτων, προϊόντων φυτοπροστασίας, σπόρων, βιολογικών προϊόντων, γεωργικών εφοδίων, καθώς και στη συγκέντρωση, διαλογή, επεξεργασία, συντήρηση και εμπορία οπωροκηπευτικών ολοκληρωμένης και βιολογικής καλλιέργειας.

Το ίδιο έτος, στο πλαίσιο της συνεχούς προσπάθειας για βελτίωση των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών, η ΕΛΤΟΝ πιστοποιείται για την εφαρμογή του συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9002.

Το 2002, ιδρύει θυγατρική εταιρία με την επωνυμία ELTON CORPORATION DOO και έδρα το Βελιγράδι Νέας Γιουγκοσλαβίας, στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας συμμετέχει με ποσοστό 80%.

Το ίδιο έτος, αλλάζει επωνυμία και από ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. μετατρέπεται σε ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία με το διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.

Επιπλέον, το 2002 η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, θυγατρική της ΕΛΤΟΝ, αποκτά το 33,33% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ, η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα γεωργικών φαρμάκων, λιπασμάτων, σπόρων και γεωργικών εφοδίων.

Το 2003, αποκτήθηκε από τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ επιπλέον ποσοστό 33,34% της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ. Έτσι, σήμερα, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ συμμετέχει με ποσοστό 66,67% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ.

Το ίδιο έτος, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΟΝ αποφασίζει την εξαγορά του υπολοίπου 20% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της εταιρίας ELTON CORPORATION DOO στο Βελιγράδι. Η εν λόγω εξαγορά ολοκληρώθηκε στις αρχές του τρέχοντος έτους και, κατά συνέπεια, η ΕΛΤΟΝ κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της.

Τέλος, το Νοέμβριο του ίδιου έτους, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών ΕΛΤΟΝ (μητρική) και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ (θυγατρική), έλαβαν αντίστοιχες αποφάσεις για συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, βάσει των διατάξεων των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 Ν. 2166/1993 (ισολογισμός μετασχηματισμού 31.12.2003).

Το 2004, αγοράζει οικόπεδο στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, 26.720,30 τ.μ., με σκοπό την περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της στη Βόρειο Ελλάδα.

Η όλη πορεία της ΕΛΤΟΝ χαρακτηρίζεται από δυναμικότητα, αλλά και από συστηματική προσπάθεια ερμηνείας του σύγχρονου επιχειρηματικού πλαισίου, καθώς και πρόβλεψης των μελλοντικών εξελίξεων και εκμετάλλευσης των κατάλληλων ευκαιριών στο σωστό χρόνο. Βασική δέσμευση αλλά και πυξίδα των δραστηριοτήτων της είναι αφενός η πλήρης κάλυψη των ιδιαίτερων αναγκών των πελατών της, έτσι όπως αυτές διαμορφώνονται από τη ζήτηση των αγορών και από τα νεότερα επιστημονικά επιτεύγματα, και αφετέρου η ανάπτυξη και διατήρηση μακροχρόνιων επιχειρηματικών σχέσεων, βασισμένων στην εμπιστοσύνη, τόσο με τους πελάτες όσο και με τους προμηθευτές της. Παράλληλα, το μεγάλο επιχειρηματικό βήμα για τη συγχώνευση των δύο εκ των μεγαλύτερων εταιριών του χώρου, δημιουργεί μια ιδιαίτερη δυναμική, δεδομένου ότι δημιουργείται ένας όμιλος εταιριών με μεγάλες δυνατότητες και προοπτικές.

### 10.3.Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η ΕΛΤΟΝ δραστηριοποιείται στην εμπορία χημικών προϊόντων, τα οποία απευθύνονται σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν ως α' ύλες. Μικρό μέρος του κύκλου εργασιών αφορά σε έσοδα από παροχή υπηρεσιών, και, συγκεκριμένα, σε προμήθειες μεσιτειών από πώληση προϊόντων οίκων, που αντιπροσωπεύει η ΕΛΤΟΝ.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά ΣΤΑΚΟΔ '03 για τις χρήσεις 2001-2003 έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΤΑ ΣΤΑΚΟΔ '03				
(ποσά σε χιλ. €)		2001	2002	2003
515.5	ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	22.271,5	23.962,3	22.840,1
511.2	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	70,4	95,5	229,7
<b>Σύνολο</b>		<b>22.341,9</b>	<b>24.057,8</b>	<b>23.069,8</b>

Η ανάλυση του συνολικού κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ, σε ποσότητες και αξίες, για την τριετία 2001-2003, καθώς και η ποσοστιαία κατανομή του, ανά κλάδο

βιομηχανίας στον οποίο απευθύνονται τα προϊόντα που εμπορεύεται, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΛΤΟΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001 – 2003 (αξίες σε χιλ. €, ποσότητες σε χιλ. κιλά)												
	2001			2002			2003			ΣΥΝΟΛΟ		
ΚΛΑΔΟΙ*	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής
Φαρμάκων & Καλ/κών	2.390	6.259,7	28,0%	3.030	6.134,1	25,5%	2.746	5.750,3	25,0%	8.166	18.144,2	26,1%
Τροφίμων & Ποτών	5.092	8.889,2	39,8%	5.730	8.377,5	34,8%	5.245	7.597,8	32,9%	16.067	24.864,5	35,8%
Λοιποί Κλάδοι Βιομηχ/κών Προϊόντων	4.632	7.122,6	31,9%	6.871	9.450,6	39,3%	6.513	9.492,0	41,1%	18.016	26.065,2	37,5%
Παροχή Υπηρεσιών	0	70,4	0,3%	0	95,5	0,4 %	0	229,7	1,0%	0	395,6	0,6%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>12.114</b>	<b>22.341,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.631</b>	<b>24.057,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.504</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.249</b>	<b>69.469,5</b>	<b>100,0%</b>

\* Αναφέρεται στους κλάδους βιομηχανίας, στους οποίους απευθύνονται τα προϊόντα της ΕΛΤΟΝ.

Όπως φαίνεται από τα παραπάνω στοιχεία, υπάρχει σταθερή ισορροπία στη συνεισφορά των τριών κατηγοριών προϊόντων, άρα και στην εξάρτηση των αποτελεσμάτων της ΕΛΤΟΝ από την πορεία των αντίστοιχων κλάδων της βιομηχανίας.

Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ, το 2003, προέρχεται από τη δραστηριοποίησή της στην εμπορία προϊόντων, που χρησιμοποιούνται στον κλάδο των βιομηχανικών προϊόντων (χρώματα, βερνίκια, απορρυπαντικά και καθαριστικά, άλλοι βιομηχανικοί κλάδοι), η συνεισφορά του οποίου διαμορφώθηκε στο 41,1% επί του συνόλου των πωλήσεων. Όσον αφορά στην εξεταζόμενη τριετία, η συνεισφορά του εν λόγω κλάδου στο σύνολο των πωλήσεων διαμορφώθηκε στο 37,5%.

Επίσης, το 2003 οι πωλήσεις α' υλών στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας και καλλυντικών και στον κλάδο τροφίμων και ποτών συνεισέφεραν στο σύνολο του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ κατά 25,0% και 32,9% αντίστοιχα. Όσον αφορά στην εξεταζόμενη τριετία, η συνεισφορά των εν λόγω δύο κλάδων διαμορφώθηκε στο 26,1% και 35,8% αντίστοιχα.

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών ανήλθαν, στην υπό εξέταση περίοδο, στο 1,0% του κύκλου εργασιών και αφορούν σε προμήθειες μεσιτείας, που εισπράττει η ΕΛΤΟΝ, όταν η τιμολόγηση προς τον πελάτη γίνεται απ' ευθείας από τον οίκο του εξωτερικού.

Η τιμή των μη εξειδικευμένων προϊόντων ευρείας διάθεσης και κατανάλωσης, που διαθέτει η ΕΛΤΟΝ στους πελάτες της, επηρεάζεται εντονότερα από τις αντίστοιχες τιμές των ανταγωνιστικών προϊόντων, καθώς και από τη μεταβολή της τιμής κόστους αυτών. Το εμπόριο των συγκεκριμένων προϊόντων αποτελεί τον κύριο όγκο του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ, αποδίδοντας μικρότερο περιθώριο κέρδους, λόγω του έντονου ανταγωνισμού.

Αντιθέτως, τα εξειδικευμένα προϊόντα, τα οποία η ΕΛΤΟΝ εμπορεύεται σε χαμηλότερες ποσότητες, αποφέρουν υψηλότερη κερδοφορία, καθώς η τιμολόγησή τους επηρεάζεται από το βαθμό της αποτελεσματικότητας και της χρησιμότητας αυτών στους πελάτες της, καθώς και από το βαθμό του ολιγοπωλιακού καθεστώτος διάθεσής τους, τον οποίο η ΕΛΤΟΝ είναι σε θέση να διατηρήσει.

Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των προϊόντων της ΕΛΤΟΝ είναι οι ρυθμοί ανάπτυξης των κλάδων της βιομηχανίας, στις οποίες απευθύνονται τα προϊόντα που εμπορεύεται. Η ισορροπημένη διαφοροποίηση των προϊόντων της ΕΛΤΟΝ, αναφορικά με τους διαφορετικούς κλάδους, στους οποίους αυτά απευθύνονται, μειώνει την εξάρτησή της από την επιμέρους πορεία του κάθε κλάδου και από μία πηγή εσόδων. Επιπλέον, εξαιτίας της χρησιμότητας των εμπορευόμενων προϊόντων της σε παραγωγικές διαδικασίες διαφορετικής φύσης, ο κύκλος εργασιών της δεν χαρακτηρίζεται από εποχικότητα.

Σημειώνεται ότι η ΕΛΤΟΝ δεν διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις υψηλής οχλήσεως. Έχει εναρμονίσει τη λειτουργία της στο ισχύον νομοθετικό πλαίσιο, αποσκοπώντας στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων που είναι δυνατόν να επιφέρουν οι δραστηριότητές της στο περιβάλλον. Επίσης, τηρεί τις ισχύουσες διατάξεις για την προστασία του περιβάλλοντος και δεν έχει επιβληθεί εις βάρος της κανένα πρόστιμο για παράβαση των σχετικών διατάξεων.

#### 10.4. Συμβάσεις με Ξένους Οίκους

Η ΕΛΤΟΝ έχει συνάψει συμβάσεις αποκλειστικής αντιπροσωπείας και διανομής ή μόνον αποκλειστικής διανομής προϊόντων, με διάφορους ξένους Οίκους, όπως περιγράφονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΛΤΟΝ ΜΕ ΞΕΝΟΥΣ ΟΙΚΟΥΣ					
	ΟΙΚΟΣ	ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ	ΕΝΑΡΞΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΑΝΑΝΕΩΣΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
1	3V INTERNATIONAL SA	Ελβετία	1988	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
2	ADD APT CHEMICALS AG	Ολλανδία	1998	31.12.2004	Αυτόματες ανανεώσεις για 2ετής περιόδους
3	AIR PRODUCTS POLYMERS B.V.	Ολλανδία	2001	30.9.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
4	ALBERDINGK BOLEY GmbH	Γερμανία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
5	ANEPIA SA	Γαλλία	1990	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
6	BLACKBURN CHEMICAL	Μ. Βρετανία	1997	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία

7	BRUCKNER WERKE	Γερμανία	1986	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
8	CHR HANSEN	Ιταλία	1997	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
9	DMV	Ολλανδία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
10	DOW	ΗΠΑ	1992	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
11	DSM	Ολλανδία	1990	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
12	EPI INGREDIENTS	Γαλλία	1997	15.12.2004	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
13	EXSYMOL S.A.M.	Μονακό	1991	13.6.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
14	EXXONMOBILCHEMICAL MEDITERRANEA S.p.A.	Ιταλία	1994	30.6.2005	Ανανέωση με νεώτερη συμφωνία
15	INDENA	Γαλλία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
16	INDUCHEM AG	Ελβετία	1985	30.4.2006	Αυτόματες ανανεώσεις για 2ετής περιόδους
17	ISP (SWITZERLAND) AG	Ελβετία	1983	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
18	JUNGBUNZLAUER INTERNATIONAL AG	Ελβετία	1992	31.12.2004	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
19	KING INDUSTRIES INC.	ΗΠΑ	1997	30.4.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
20	KOLB AG	Ελβετία	1998	31.12.2004	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
21	LUZZATO & FIGLIO SA	Γαλλία	1997	30.6.2004	Υπογραφή νέας σύμβασης
22	LYCKEBY STARKELSEN FOOD & FIBRE AB	Σουηδία	1994	Αόριστη	Ισχύει έως ότου καταγγελθεί
23	MAIN CAMP TEA TREE OIL	Αυστραλία	1996	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
24	MERKUR VASELINE GmbH	Γερμανία	1986	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
25	PROVA SA	Γαλλία	2002	1.1.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
26	ROCHE VITAMINS EUROPE LTD	Ελβετία	1992	31.12.2005	Υπογραφή νέας σύμβασης
27	SAMSUNG FINE CHEMICALS DEUTSCHLAND GmbH	Γερμανία	2003	Αόριστη	Προφορική Συμφωνία
28	SCHULKE & MAYR GmbH	Γερμανία	1997	30.4.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
29	STEPAN EUROPE	Γαλλία	1989	31.3.2005	Αυτόματες ανανεώσεις σε ετήσια βάση
30	WACKER-CHEMIE GmbH	Γερμανία	1999	Αόριστη	Ισχύει έως ότου καταγγελθεί
31	WPS POLYMER SYSTEMS GmbH & Co KG	Γερμανία	1999	Αόριστη	Ισχύει έως ότου καταγγελθεί

Αναφορικά με τις ανωτέρω συμβάσεις, η ΕΛΤΟΝ δηλώνει τα ακόλουθα:

«Οι συμβάσεις αυτές είναι προϊόν πολύχρονης συνεργασίας με εταιρίες του εξωτερικού ή και με τους αντιπροσώπους τους στην Ελλάδα για τις περιπτώσεις που

αυτοί είναι άλλες εταιρίες και όχι η ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. και ο σεβασμός αυτών των συμφωνιών έχει αποδειχθεί στην πράξη.

Είναι γνωστό και σε εμάς και στους προμηθευτές μας, ότι το νομικό πλαίσιο στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα δεν επιτρέπει την άρνηση πώλησης σε τρίτο πρόσωπο, λόγω ύπαρξης αποκλειστικού συνεργάτη σε συγκεκριμένη περιφέρεια. Ο θεσμός, όμως, της αποκλειστικότητας υπάρχει και προστατεύεται από την εμπορική πρακτική των εταιριών. Ο λόγος είναι ότι η στενή συνεργασία προάγει τα συμφέροντα και των δύο εταιριών και εξασφαλίζει τους καλύτερους όρους για τη διείσδυση των προϊόντων τους στην τοπική αγορά. Αυτός ο τρόπος συνεργασίας μεταξύ εταιριών, έχει σαφώς αποδειχθεί λειτουργικός στην πράξη.

Συγκεκριμένα, είθισται ο κάθε Οίκος να αναθέτει σε έναν μόνο συνεργάτη ανά περιφέρεια τη διανομή (ή και αντιπροσώπευση, εάν η ίδια εταιρία αναλαμβάνει και τις δύο λειτουργίες) των προϊόντων του. Στην περίπτωσή μας, αυτό ισχύει για όλες τις συνεργασίες μας και η περιφέρειά μας περιλαμβάνει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, και σε κάποιες περιπτώσεις τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και την Κύπρο. Η ουσιαστική προστασία και διασφάλιση της αποκλειστικότητας του διανομέα από έναν επιθετικό αγοραστή είναι κυρίως τιμολογιακή. Τόσο το ύψος των τιμών, όσο και οι όροι πληρωμής, δεν επιτρέπουν την εμπλοκή μίας άλλης εταιρίας στην αγορά. Βέβαια, πρέπει να επισημάνουμε ότι διάθεση τέτοιας εμπλοκής δεν έχει ποτέ εκδηλωθεί στον κλάδο μας. Ο ανταγωνισμός και η συνεπακόλουθη ανάγκη διαφοροποίησης, επιβάλλει στους διανομείς την ανεύρεση και υποστήριξη σταθερών συνεργασιών που θα ενδυναμώσουν το δίκτυό τους, και όχι τη «διαφήμιση» άλλης εταιρίας μέσω της προώθησης των προϊόντων της.

Η πιθανότητα πώλησης προϊόντων στην επικράτειά μας μέσω χονδρεμπόρου άλλης χώρας, είναι στην πράξη ελάχιστη, επίσης λόγω μη ανταγωνιστικότητας των τιμών του.

Γνωρίζουμε τα προβλήματα που προκαλούνται γενικά στον επιχειρηματικό κόσμο από τη μη νομική αποδοχή της «αποκλειστικότητας» αυτού του είδους συνεργασιών. Θεωρούμε, όμως, ότι στον κλάδο μας, τόσο οι Οίκοι, οι οποίοι αναθέτουν την αποκλειστική αντιπροσώπευση και διανομή των προϊόντων τους, όσο και ο ίδιος ανταγωνισμός της αγοράς, έχουν επιβάλλει τον καθολικό σεβασμό αυτής της έννοιας, που αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο πολλών επιχειρηματικών συνεργασιών».

## **10.5. Κατηγορίες Εμπορευόμενων Προϊόντων**

Οι βασικές κατηγορίες των προϊόντων που εμπορεύεται η ΕΛΤΟΝ, παρουσιάζονται ανά κλάδο βιομηχανίας, στον οποίο απευθύνονται, ακολούθως:

### **10.5.1. Κλάδος Φαρμάκων και Καλλυντικών**

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει μια μεγάλη γκάμα χημικών προϊόντων για την παραγωγή φαρμάκων. Τα προϊόντα αυτά είναι κυρίως έκδοχα (δηλαδή όλα τα υπόλοιπα υλικά, εκτός των δραστικών ουσιών που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή ενός φαρμάκου), αλλά και το σύνολο σχεδόν των βιταμινών που χρησιμοποιούνται σε φάρμακα ευρείας κατανάλωσης. Διαθέτει περίπου 70 προϊόντα, στα οποία

περιλαμβάνονται υλικά αποσαθρωτικά, συγκολλητικά (binders), πληρωτικά, συντηρητικά-απολυμαντικά, βιταμίνες κ.α. Δυνητικοί πελάτες της ΕΛΤΟΝ είναι οι ελληνικές και πολυεθνικές φαρμακοβιομηχανίες.

Στόχος της ΕΛΤΟΝ είναι η πλήρης κάλυψη των αναγκών της φαρμακοβιομηχανίας σε υλικά τόσο για συνταγογραφούμενα, όσο και για μη συνταγογραφούμενα (OTC) προϊόντα, τα οποία προβλέπεται στο μέλλον να καταλάβουν ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς.

Για τις ανάγκες της βιομηχανίας καλλυντικών, η ΕΛΤΟΝ διαθέτει μια πλήρη σειρά ειδικών χημικών και άλλων α' υλών, που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων για τον καλλωπισμό, την περιποίηση, την προστασία και τον καθαρισμό του προσώπου, του σώματος και των μαλλιών, καθώς και προϊόντων μακιγιάζ. Η ΕΛΤΟΝ διακινεί περισσότερα από 300 προϊόντα, προερχόμενα από 15 εξειδικευμένους παραγωγούς οίκους του εξωτερικού, αναγνωρισμένους διεθνώς.

Ενδεικτικά, αναφέρονται οι ακόλουθες κατηγορίες α' υλών, που η ΕΛΤΟΝ διαθέτει ετοιμοπαράδοτες από τις αποθήκες της: συντηρητικά, αντηλιακά φίλτρα, ανιονικά, κατιονικά, μη ιονικά και αμφοτερικά επιφανειοδραστικά, απολυμαντικά, γαλακτοματοποιητές, ρητίνες, κεριά, conditioners & emollients (απαλυντικές ύλες για τα μαλλιά και το δέρμα), δραστικά, αντιοξειδωτικά, βιταμίνες κ.α.

Η προώθηση των προϊόντων για την παραγωγή φαρμάκων και καλλυντικών και η τεχνική υποστήριξη των πελατών της ΕΛΤΟΝ πραγματοποιείται από εξειδικευμένους χημικούς, οι οποίοι ενημερώνονται συνεχώς αφενός για όλες τις επιστημονικές και νομοθετικές εξελίξεις στο χώρο τους και αφετέρου για την ανάπτυξη των νέων τάσεων και προϊόντων και την εφαρμογή τους στην παραγωγική διαδικασία.

#### **10.5.2. Κλάδος Τροφίμων και Ποτών**

Για την παραγωγή τροφίμων και ποτών η ΕΛΤΟΝ εμπορεύεται μία εκτεταμένη σειρά α' υλών αλλά και ειδικών πρόσθετων, που συμπεριλαμβάνει προϊόντα όπως: συντηρητικά, πηκτικά, σταθεροποιητές, οξινιστές, αρωματικές ύλες, ζύμες και ένζυμα, λιπαρά (μαργαρίνες και βούτυρα), αποξηραμένα λαχανικά, γάλα σε σκόνη, πρωτεΐνες γάλακτος, κακάο κ.λ.π.

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει 200 περίπου είδη, που απευθύνονται στην βιομηχανία τροφίμων, και καλύπτει σχεδόν το σύνολο των υποκλάδων της, όπως την αλευροβιομηχανία, αρτοποιεία, ζαχαροπλαστική, βιομηχανία γαλακτοκομικών, σοκαλατοποιία, καραμελοποιία, οινοποιεία – οξοποιία - ζυθοποιεία, βιομηχανία χυμών & αναψυκτικών, κονσερβοποιεία, αλλαντοποιεία, παραγωγή προϊόντων ζύμης, σνακ, κ.λ.π.

Η ΕΛΤΟΝ δίνει ιδιαίτερη σημασία στον εν λόγω κλάδο και για το λόγο αυτό έχει δημιουργήσει μία ομάδα έρευνας και προώθησης προϊόντων, αποτελούμενη από χημικούς και έναν τεχνολόγο τροφίμων. Η ομάδα αυτή είναι επιφορτισμένη με την έρευνα της παγκόσμιας αγοράς α' υλών για την παραγωγή τυποποιημένων τροφίμων, την αναζήτηση νέων συνεργασιών και την προώθηση των προϊόντων, που συνοδεύεται από πλήρη τεχνική υποστήριξη. Επίσης, η εν λόγω ομάδα είναι υπεύθυνη για την εφαρμογή των νόμων και διατάξεων της ελληνικής νομοθεσίας



όσον αφορά την ποιότητα και τη σωστή χρήση των προσφερομένων προϊόντων. Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΛΤΟΝ διατηρεί πλήρες αρχείο με τα πιστοποιητικά των προϊόντων που προσφέρει στη βιομηχανία τροφίμων.

### **10.5.3. Λοιποί Κλάδοι Βιομηχανικών Προϊόντων**

#### **1. Χρώματα – Βερνίκια**

Στο χώρο αυτό, η ΕΛΤΟΝ εισήλθε το 1990 και σε μικρό χρονικό διάστημα έγινε ένας από τους κυριότερους προμηθευτές α' υλών για τις βιομηχανίες βερνικοχρωμάτων, διακινώντας, πλέον, περισσότερα από 100 υλικά και σχεδόν όλες τις κατηγορίες των προϊόντων που είναι απαραίτητες για την παραγωγή χρωμάτων & βερνικιών όπως πηκτικά, αντιαφριστικά, συντηρητικά, αντισκωρικά, αντιμουχλικά, διαλύτες, γαλακτώματα πολυμερών, πιγμέντα, πληρωτικά, διασπορείς, υπερλευκαντικά, βελτιωτικά επιφανείας (leveling agents), ματαριστικά, στεγνωτικά, αντιπετσωτικά, πλαστικοποιητές, θιξοτροπικά, προστατευτικά UV ακτινοβολίας, φίλτρα διήθησης κ.λ.π.

Πελάτες της ΕΛΤΟΝ, όσον αφορά τον εν λόγω κλάδο, τον πλέον παραδοσιακό της ελληνικής χημικής βιομηχανίας, είναι μεγάλες και μικρές βιομηχανίες του χώρου.

Τα προϊόντα του κλάδου αυτού, τα καλύπτουν εξειδικευμένοι και δραστήριοι χημικοί, επιμεριζόμενοι την ευθύνη της κάλυψης των περιοχών της Νοτίου και της Βορείου Ελλάδος, οι οποίοι παρακολουθούν συστηματικά τις νέες διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις του κλάδου, ενώ παράλληλα σχεδιάζουν και υλοποιούν την εισαγωγή νέων προϊόντων στην αγορά.

#### **2. Απορρυπαντικά – Καθαριστικά**

Η ΕΛΤΟΝ δραστηριοποιείται από το 1992 στον κλάδο εμπορίας χημικών α' υλών για την παραγωγή απορρυπαντικών και άλλων καθαριστικών για οικιακή, επαγγελματική και βιομηχανική χρήση.

Πρόκειται για ένα χώρο, στον οποίο δραστηριοποιούνται πολλές εταιρίες, γεγονός που έχει ως συνέπεια την ύπαρξη αρκετά έντονου ανταγωνισμού. Σε αυτό το ανταγωνιστικό περιβάλλον, η ΕΛΤΟΝ έχει ήδη διαγράψει μια επιτυχημένη πορεία και παραμένει δραστήρια, ανήσυχη και αναπτυσσόμενη με ταχύτατους ρυθμούς, προμηθεύοντας τους πελάτες της με μια πλήρη σειρά προϊόντων όπως: μη ιονικά, ανιονικά και αμφοτερικά επιφανειοδραστικά για κάθε εφαρμογή, γαλακτωματοποιητές, απολυμαντικά, πηκτικά, ειδικούς διαλύτες, αποσκληρυντικά νερού, ένζυμα, υπερλευκαντικά, συντηρητικά, αντικαθιστικά ρύπων και χρωστικών, μαλακτικά, ταχυδιαβρέκτες και άλλα ειδικά πρόσθετα.

Πελάτες της είναι οι παραγωγοί απορρυπαντικών και βιομηχανικών καθαριστικών μεγάλου, μεσαίου και μικρού μεγέθους, ελληνικών συμφερόντων αλλά και πολυεθνικές εταιρίες.

Ο τομέας των εν λόγω προϊόντων επιβλέπεται από εξειδικευμένους χημικούς, οι οποίοι, με την αποτελεσματική τεχνική υποστήριξη που παρέχουν στους πελάτες και

τη συνεχή έρευνα της διεθνούς αγοράς για την εισαγωγή νέων προϊόντων σε ανταγωνιστικές τιμές, κατάφεραν να τον καταστήσουν κερδοφόρο.

### **3. Λοιποί Βιομηχανικοί Κλάδοι**

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει σειρά α' υλών και προσθέτων για την παραγωγή διαφόρων βιομηχανικών υλικών, όπως για κόλλες όλων των ειδών, για τις βιομηχανίες πολυμερών, ελαστικών και πλαστικών, προστασίας μετάλλων, διυλιστηρίων, χαρτοβιομηχανιών, κεριών, αγροχημικών, κ.α. Ενδεικτικά, αναφέρονται μερικά από τα προϊόντα που διατίθενται σε αυτούς τους τομείς: υδρογονανθρακικές ρητίνες, EVA, SBS, SIS, πολυβουτένια, αντιοξειδωτικά, αντηλιακά φίλτρα, ειδικοί διαλύτες, αντιαφριστικά, υπερλευκαντικά, μυκητοκτόνα, επιφανειοδραστικά κ.α.

Σημειώνεται ότι πέραν των παραπάνω αναφερόμενων προϊόντων, που ήδη διαθέτει στους αντίστοιχους βιομηχανικούς κλάδους, η ΕΛΤΟΝ ερευνά συνεχώς τις προοπτικές για την εισαγωγή νέων προϊόντων και την επέκτασή της σε νέους αναπτυσσόμενους τομείς της ελληνικής βιομηχανίας. Επιπλέον, η αξιοπιστία της ίδιας της ΕΛΤΟΝ και των προϊόντων που διαθέτει, καθώς και η προσπάθεια που καταβάλλεται για την κάλυψη του συνόλου των αναγκών των πελατών της, έχουν συντελέσει, ώστε στο πελατολόγιό της να συμπεριλαμβάνεται σημαντικός αριθμός των ελληνικών και πολυεθνικών επιχειρήσεων του χώρου.

## **10.6. Εμπορικά Σήματα**

Η ΕΛΤΟΝ είναι δικαιούχος των κάτωθι σημάτων:

1. Του ημεδαπού σήματος «ΕΛΤΟΝ», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ' αριθμ. 18369/93 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, μόνο ως λεκτικό σήμα, για να διακρίνει φαρμακευτικές ύλες, εξαρτήματα εξοπλισμού φαρμακείου, τυροκομικά προϊόντα, χρώματα και βιομηχανικούς διαλύτες.
2. Του λεκτικού σήματος ELTOPON, δυνάμει της υπ' αριθμ. 18320/93 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, για να διακρίνει εξαρτήματα εξοπλισμού φαρμακείου, τυροκομικά προϊόντα, χρώματα και βιομηχανικούς διαλύτες.
3. Του λεκτικού σήματος ELTOFEED, δυνάμει της υπ' αριθμ. 18372/93 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, για να διακρίνει ζωοτροφές και ιχθυοτροφές.
4. Του ημεδαπού σήματος «ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε.», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ' αριθμ. 7778/2001 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, ως λεκτικό σήμα, με απεικόνιση και με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση, για να διακρίνει τα ακόλουθα προϊόντα:
  - Χημικά προϊόντα, προοριζόμενα για τη βιομηχανία, την επιστήμη, την φωτογραφία, τη γεωργία, την κηπουρική και τη δασονομία. Λιπάσματα, μέσα βαφής και χημικά παρασκευάσματα για συγκόλληση μετάλλων. Χημικά προϊόντα για συντήρηση τροφίμων, βυρσοδεψικές ύλες και κολλώδεις ουσίες για τη βιομηχανία.
  - Χρώματα, βερνίκια, λακέδες, μέσα προφύλαξης κατά της σκουριάς και μέσα συντήρησης ξύλου, χρωστικές ουσίες, ρητίνες, μέταλλα σε φύλλα και σκόνη για ζωγράφους και διακοσμητές.

- Παρασκευάσματα για λεύκανση, καθαρισμό, στίλβωση, αφαίρεση λίπους, σάπωνες, είδη αρωματοποίησης, αιθέρια έλαια, κοσμητικά, είδη κομμώσεως, καλλυντικά, οδοντοκοσμητικά.
- Έλαια και λίπη βιομηχανικά, μέσα λιπάνσεως, συνθέσεις καύσιμα και φωτιστικές ουσίες.
- Πρώτες ύλες για παραγωγή προϊόντων φαρμακευτικών, υγιεινολογικών, προϊόντων διαίτης. Έμπλαστρα, υλικό επιδέσμων, ύλες σφραγίσεως οδόντων, απολυμαντικά, παρασκευάσματα προς καταπολέμηση ζιζανίων και επιβλαβών ζωυφίων.

Πέραν των παραπάνω, έχει κατατεθεί δήλωση ημεδαπών σημάτων για την κατοχύρωση των διακριτικών ενδείξεων «ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.» και «ELTON S.A.» στις κλάσεις 1, 2, 3, 4, 31, 37, 39 και 40 και αναμένεται η κατοχύρωσή τους.

### **10.7.Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής**

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει ένα ευέλικτο και καλά οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων, προσανατολισμένο στο να ικανοποιεί τις ιδιαίτερες ανάγκες ενημέρωσης, τεχνικής υποστήριξης και εφοδιασμού των πελατών της. Το δίκτυο πωλήσεων, μέσω των ιδιόκτητων σύγχρονων εγκαταστάσεών της σε Αττική και Θεσσαλονίκη, καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, καθώς και των αγορών του εξωτερικού.

Βασικότατο ρόλο σε αυτό το δίκτυο έχει το Τμήμα Προώθησης και Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών, το οποίο λειτουργεί οργανωμένο στους ακόλουθους τρεις (3) τομείς:

1. Τομέας Φαρμάκων – Καλλυντικών
2. Τομέας Τροφίμων-Ποτών, και
3. Τομέας Βιομηχανικών Προϊόντων.

Το κάθε ένα από τα παραπάνω τρία (3) τμήματα είναι επανδρωμένο με επιστήμονες (χημικοί, μηχανικοί μηχανικοί και τεχνολόγοι τροφίμων), οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για τους αντίστοιχους πελάτες και είδη. Επίσης, διαθέτουν εξειδικευμένες γνώσεις, ο καθένας στον τομέα του και, επιπλέον, είναι καταρτισμένοι στις σύγχρονες τεχνικές πωλήσεων. Προωθούν τα προϊόντα, έχοντας γνώση των χημικών ιδιοτήτων τους και των εφαρμογών τους στην παραγωγική διαδικασία, ενώ μπορούν να υποστηρίξουν τον πελάτη, παρέχοντάς του την απαραίτητη τεχνογνωσία. Βρίσκονται σε διαρκή επαφή με τους υπεύθυνους τεχνικούς των παραγωγών οίκων του εξωτερικού για διερεύνηση ειδικών θεμάτων που απασχολούν τους πελάτες, καθώς επίσης και για ενημέρωση σχετικά με νέα προϊόντα και νέες εφαρμογές. Η επαφή αυτή ανανεώνεται συχνά με την πραγματοποίηση επισκέψεων στις εγκαταστάσεις των πελατών, με παρακολούθηση των σεμιναρίων και των παρουσιάσεων που διοργανώνουν οι προμηθευτές, καθώς και με επισκέψεις στις μεγάλες κλαδικές εκθέσεις του εξωτερικού. Με αυτόν τον τρόπο, η ΕΛΤΟΝ παρέχει στους πελάτες της υπεύθυνη εξυπηρέτηση και θεμελιώνει σχέσεις εμπιστοσύνης μαζί τους. Οι σχέσεις αυτές καλλιεργούνται με τακτικές επισκέψεις στους πελάτες, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με σκοπό τη συνεχή παρακολούθηση των αναγκών τους.

Τα προϊόντα της ΕΛΤΟΝ απευθύνονται στη συντριπτική πλειοψηφία τους (99,4% επί του συνόλου του κύκλου εργασιών) σε παραγωγικές μονάδες. Στους πελάτες της περιλαμβάνονται εταιρίες που δραστηριοποιούνται στους κλάδους της βιομηχανίας, όπως αναφέρθηκαν παραπάνω, καθώς και έμποροι.

Για τη μεγιστοποίηση και την παρακολούθηση των πωλήσεων εφαρμόζονται προγράμματα στοχοποίησης ανά πωλητή. Οι πωλητές του κάθε Τμήματος παρακολουθούν, επίσης, τις γενικότερες εξελίξεις στην αγορά και αναφέρονται τακτικά στη Διεύθυνση Πωλήσεων.

Οι πελάτες προωθούν τις παραγγελίες τους είτε στους πωλητές, είτε στα Τμήματα Παραγγελιών στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη. Μετά τη λήψη της παραγγελίας, και εφόσον η Οικονομική Διεύθυνση κρίνει ότι ικανοποιούνται οι βασικές προϋποθέσεις διασφάλισης και είσπραξης της πώλησης, προγραμματίζεται η αποστολή των προϊόντων με ιδιότητα, κυρίως, μεταφορικά μέσα στις εγκαταστάσεις του πελάτη, εφόσον αυτές βρίσκονται στο Νομό Αττικής, σε κοντινές περιοχές του νομού Βοιωτίας, ή στο Νομό Θεσσαλονίκης. Τα προϊόντα με προορισμό τις υπόλοιπες περιοχές της Ελλάδας μεταφέρονται από την ΕΛΤΟΝ στα αντίστοιχα πρακτορεία μεταφορών, που αναλαμβάνουν τη διακίνησή τους έως τον τελικό προορισμό τους. Ένα μικρό ποσοστό των πωλήσεων της ΕΛΤΟΝ παραλαμβάνεται και μεταφέρεται από τους ίδιους τους πελάτες.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το πλήθος των πελατών και ο διαφορετικός βαθμός οργάνωσης και προγραμματισμού των προμηθειών τους, έχουν οδηγήσει την ΕΛΤΟΝ στην εφαρμογή ενός ευέλικτου και άμεσα ανταποκρινόμενου σε κρίσιμες καταστάσεις συστήματος παραγγελιοληψίας – τιμολόγησης – διανομής, το οποίο εφαρμόζει τις ζητούμενες διαδικασίες ποιότητας, καθώς και τις τυπικές διαδικασίες παράδοσης προϊόντων, που εφαρμόζονται από πολλούς πελάτες.

Σημαντικό ρόλο στην απρόσκοπτη εκτέλεση των παραγγελιών έχουν η συστηματική παρακολούθηση των αποθεμάτων, που βρίσκονται στους ιδιόκτητους αποθηκευτικούς χώρους της ΕΛΤΟΝ στην Αθήνα και στη ΒΙ.ΠΕ Σίνδου, αλλά και η στενή παρακολούθηση της πορείας των παραγγελιών από το εξωτερικό, με σκοπό την αποφυγή καθυστερήσεων και την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών της.

Οι εξαγωγές της ΕΛΤΟΝ πραγματοποιούνται από τα δύο κέντρα διανομής στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, καθώς δεν υπάρχουν αντιπρόσωποι στο εξωτερικό, και κατευθύνονται κυρίως προς τις Βαλκανικές χώρες και τη Μέση Ανατολή. Το μεγαλύτερο μέρος των εξαγωγών κατευθύνεται στη θυγατρική εταιρία ELTON CORPORATION S.A., στη Ρουμανία (μέχρι το 2003, καθόσον από το έτος αυτό η εν λόγω θυγατρική πραγματοποιεί απευθείας εισαγωγές) και στη θυγατρική ELTON CORPORATION LTD, στη Βουλγαρία, και μέσω του οργανωμένου δικτύου πωλήσεων αυτών των εταιριών διατίθενται στις τοπικές αγορές. Στις υπόλοιπες χώρες, όπου η ΕΛΤΟΝ εξάγει προϊόντα, πραγματοποιούνται επισκέψεις από στελέχη της Διεύθυνσης Πωλήσεων, με σκοπό την εκτίμηση της τοπικής αγοράς, την ανάπτυξη επαφών με εταιρίες παραγωγικές ή εμπορικές και τη διατήρηση συνεργασιών με αυτές. Στη συνέχεια, οι εξαγωγικές διαδικασίες αναλαμβάνονται από το Τμήμα Εισαγωγών-Εξαγωγών.

Η γεωγραφική κατανομή, στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ, για τις χρήσεις 2001-2003, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΛΤΟΝ (ποσά σε χιλ. €)						
Περιοχή	2001	%	2002	%	2003	%
Νότια Ελλάδα & Νήσοι	14.782,1	66,1%	17.043,7	70,9%	16.976,3	73,6%
Κεντρική & Βόρεια Ελλάδα	4.736,3	21,2%	3.538,9	14,7%	3.580,3	15,5%
<b>Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού</b>	<b>19.518,4</b>	<b>87,3%</b>	<b>20.582,6</b>	<b>85,6%</b>	<b>20.556,6</b>	<b>89,1%</b>
Ρουμανία	2.289,1	10,3%	2.383,6	10,0%	1.533,6	6,6%
Βουλγαρία	126,2	0,6%	546,3	2,2%	593,9	2,6%
Γιουγκοσλαβία	70,4	0,3%	41,5	0,2%	111,5	0,5%
Λοιπές Χώρες	337,5	1,5%	503,8	2,0%	274,2	1,2%
<b>Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού</b>	<b>2.823,2</b>	<b>12,7%</b>	<b>3.475,2</b>	<b>14,4%</b>	<b>2.513,2</b>	<b>10,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>22.341,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.057,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>

Οι εξαγωγές απορρόφησαν ποσοστό 12,7% και 14,4% των συνολικών πωλήσεων της ΕΛΤΟΝ για τις χρήσεις 2001 και 2002 αντίστοιχα, ενώ το 2003 διαμορφώθηκαν στο 10,9% των συνολικών πωλήσεων. Η μείωση των εξαγωγών κατά 27,7% το 2003 έναντι αυτών του 2002 οφείλεται κυρίως στη μείωση των εξαγωγών προς τη Ρουμανία, καθόσον η εκεί εδρεύουσα θυγατρική εταιρία της ΕΛΤΟΝ, πραγματοποιεί πλέον απευθείας εισαγωγές από τους οίκους παραγωγής.

Οι πωλήσεις της ΕΛΤΟΝ στην εσωτερική αγορά, κατά την τριετία 2001-2003, απορροφήθηκαν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους από τη Νότια Ελλάδα και τα νησιά (2003:73,6%).

#### 10.8. Πελάτες – Προμηθευτές

Στους πίνακες που ακολουθούν, παρατίθενται οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες (με βάση τον κύκλο εργασιών χρήσης 2003) και οι 10 μεγαλύτεροι προμηθευτές (με βάση το σύνολο αγορών χρήσης 2003) της ΕΛΤΟΝ:

ΠΕΛΑΤΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2003 (σε χιλ. €)	% ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2003
ELTON CORPORATION SA, ROMANIA	1.518,1	6,6%
ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ Ε. Α.Ε.	777,4	3,4%
ELTON CORPORATION LTD, BULGARIA	609,3	2,6%
GREITER INTERNATIONAL A.G.	461,9	2,0%

FAMAR ABE	457,2	2,0%
CHIPITA INTERNATIONAL AE	431,7	1,9%
JOHNSON & JOHNSON AEBE	431,6	1,9%
SCHERING-PLOUGH ΑΦΒΕΕ	271,5	1,2%
BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ ΑΕ	258,6	1,1%
APIVITA A.E.	253,4	1,1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ</b>	<b>5.470,7</b>	<b>23,7%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>

Στη χρήση 2003, ο μεγαλύτερος πελάτης της ΕΛΤΟΝ απορρόφησε ποσοστό 6,6% του κύκλου εργασιών, ενώ οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες έχουν απορροφήσει ποσοστό 23,7% του συνολικού κύκλου εργασιών. Κατά συνέπεια, η ΕΛΤΟΝ διασπείρει ικανοποιητικά τον κίνδυνο συγκέντρωσης, άρα και εξάρτησης, από τους πελάτες της. Ενδεικτικά, σημειώνεται ότι ο συνολικός αριθμός πελατών της στα τέλη της χρήσης 2003 ανήλθε σε 1.273.

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΓΟΡΕΣ 2003 (σε χιλ. €)	% ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΓΟΡΩΝ 2003
ISP (Ελβετία)	1.644,6	8,7%
ROQUETTE ITALIA S.p.A. (Ιταλία)	1.210,2	6,4%
WACKER CHEMIE GMBH (Γερμανία)	1.069,6	5,7%
STEPAN EUROPE (Γαλλία)	907,8	4,8%
DOW (Γερμανία)	850,7	4,5%
FALCON AEBE (Ελλάδα)	767,9	4,1%
ROCHE VITAMINS LTD(Ελβετία)	723,8	3,9%
WACKER POLYMER SYSTEMS (Γερμανία)	623,5	3,3%
AIR PRODUCTS POLYMERS (Ολλανδία)	568,9	3,0%
EPI INGREDIENTS (Γαλλία)	531,2	2,8%
<b>ΣΥΝΟΛΟ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	<b>8.898,2</b>	<b>47,2%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>18.847,1</b>	<b>100,0%</b>

Η ΕΛΤΟΝ δεν παρουσιάζει εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές, δεδομένου ότι δεν υπάρχει προμηθευτής, οι αγορές από τον οποίο να αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των αγορών της χρήσης 2003. Η ΕΛΤΟΝ, για μεγάλο μέρος των προϊόντων που διαθέτει, έχει εξασφαλίσει δύο ή και περισσότερες εναλλακτικές πηγές προμήθειάς τους. Επιπλέον, λόγω της εμπειρίας της στον κλάδο, έχει τη δυνατότητα να αντικαταστήσει τις υπάρχουσες πηγές προμήθειας με νέες πηγές και με τους ίδιους όρους.

Η ΕΛΤΟΝ τιμολογείται από τους προμηθευτές του εξωτερικού κατά κύριο λόγο σε ευρώ. Συγκεκριμένα, κατά τη χρήση 2003 το ποσοστό των εισαγωγών που τιμολογήθηκε σε ευρώ ανήλθε σε 98,5% του συνόλου των εισαγωγών.

## **10.9. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

### **10.9.1. Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Μηχανολογικός Εξοπλισμός**

Τα ιδιόκτητα γήπεδα – οικόπεδα της ΕΛΤΟΝ περιγράφονται συνοπτικά παρακάτω:

- Οικόπεδο επί της οδού Ανδρέου Μεταξά 5 στη θέση «Καλυφτάκι» του Δ. Κηφισιάς Αττικής, εκτάσεως 4.040 τ.μ.
- Οικόπεδο επί της οδού Ανδρέου Μεταξά 3 στη θέση «Καλυφτάκι» του Δ. Κηφισιάς Αττικής, εκτάσεως 4.040 τ.μ.
- Οικόπεδο, που βρίσκεται στο Δ. Εχεδώρου στο Δημοτικό Διαμέρισμα του Ν. Θεσσαλονίκης και εντός της βιομηχανικής περιοχής Θεσσαλονίκης, εκτάσεως 6.236 τ.μ. Στο πλαίσιο ορθολογικότερης διαχείρισης της ακίνητης περιουσίας της ΕΛΤΟΝ μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης, το εν λόγω οικόπεδο, καθώς και το επ' αυτού μεταλλικό κτίριο εμπορικών αποθηκών και γραφείων συνολικού εμβαδού 1.997,0 τ.μ., μεταβιβάστηκαν, το Μάιο του 2005, έναντι ολοσχερώς καταβληθέντος συνολικού τιμήματος 738,5 χιλ. ευρώ.
- Οικόπεδο επί της βιομηχανικής περιοχής Σίνδου, στη Θεσσαλονίκη, εκτάσεως 26.720,30 τ.μ., αγορασθέν από την εταιρία ΕΤΒΑ ΒΙ.ΠΕ Α.Ε. το Μάιο του 2004. Στο εν λόγω συμβόλαιο μεταβίβασης έχει τεθεί ως διαλυτική αίρεση ότι η ΕΛΤΟΝ εντός χρονικού διαστήματος δέκα οκτώ (18) μηνών από την ημέρα σύνταξης του συμβολαίου, ήτοι την 18.11.2005, θα προβεί σε έναρξη εργασιών για την ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων της επιχείρησης ανάμιξης, συσκευασίας, αποθήκευσης και διακίνησης κόνεων και υγρών χημικών προϊόντων και να καλύψει τουλάχιστον 8.128,00 τ.μ. οικοπέδου. Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει τη σχετική οικοδομική άδεια για κατασκευή εμπορικής αποθήκης (βιδωτής) με προβλεπόμενη από την άδεια επιφάνεια κάλυψης του οικοπέδου 8.410,22 τ.μ.

Τα κτίρια και τεχνικά έργα της ΕΛΤΟΝ περιγράφονται συνοπτικά παρακάτω:

- Κτίριο επί της οδού Ανδρέου Μεταξά 5 (άδεια οικοδομής 1157/88 Νομαρχία Ανατ. Αττικής), που χρησιμοποιείται ως αποθήκη (871,78 τ.μ.) και ως γραφεία (ισόγειο 352 τ.μ.) και α' όροφος (352 τ.μ.).
- Κτίριο 1.597,23 τ.μ. επί της οδού Ανδρέου Μεταξά 3, που χρησιμοποιείται ως αποθήκη εμπορευμάτων (άδεια οικοδομής 144/95 Πολεοδομίας Δήμου Κηφισιάς).

Στο μηχανολογικό εξοπλισμό της ΕΛΤΟΝ περιλαμβάνεται ένας μονοαξονικός γεωργικός ελκυστήρας, προέλευσης Ιταλίας, που αποκτήθηκε το 1995 (αριθμ. Έγκρισης Τύπου: 124773/1471/9-12-82).

### 10.9.2. Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει συνοπτικά την εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων (ασώματων και ενσώματων) κατά την περίοδο 2000 – 2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2000 – 2003									
(σε χιλ. €)									
Κατηγορία Παγίου	Αξία κτήσεως 31.12.00	Καθαρές Προσθήκες (Μειώσεις) 2001–2003	Αναπρ/γές Ν. 2065/92	Συνολική Αξία κτήσεως 31.12.2003	Αποσβέσεις 31.12.00	Αποσβέσεις Αναπρ/γών Ν. 2065/92	Αποσβέσεις 2001 – 2003	Σωρευτικές Αποσβέσεις 31.12.2003	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2003
<b>Α. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>									
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Α. ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Β. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>									
Γήπεδα – Οικόπεδα	1.011,0	0,0	0,0	1.011,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.011,0
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	1.546,7	42,6	0,0	1.589,3	408,1	0,0	236,4	644,5	944,8
Μηχανήματα – Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	7,3	1,1	0,0	8,4	6,0	0,0	1,4	7,4	1,0
Μεταφορικά Μέσα	255,2	155,7	0,0	410,9	167,8	0,0	89,2	257,0	153,9
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	217,5	54,4	0,0	271,9	145,9	0,0	79,3	225,2	46,6
Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση & Προκαταβολές	0,0	1,6	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
<b>Β. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>3.037,7</b>	<b>255,4</b>	<b>0,0</b>	<b>3.293,1</b>	<b>727,8</b>	<b>0,0</b>	<b>406,3</b>	<b>1.134,1</b>	<b>2.158,9</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.037,7</b>	<b>255,4</b>	<b>0,0</b>	<b>3.293,1</b>	<b>727,8</b>	<b>0,0</b>	<b>406,3</b>	<b>1.134,1</b>	<b>2.158,9</b>

### 10.9.3. Εγγυήσεις – Εμπράγματα Ασφάλειες

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της ΕΛΤΟΝ δε φέρουν εμπράγματα ή άλλα βάρη.

Η ΕΛΤΟΝ, την 31.12.2003, δεν είχε παράσχει καμία εγγύηση υπέρ τρίτου ούτε είχε εκδώσει εγγυήσεις τραπεζής.

Η ΕΛΤΟΝ δεν έχει λάβει εγγυήσεις από τρίτους.

### 10.9.4. Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Η ΕΛΤΟΝ έχει συνάψει με την ασφαλιστική εταιρία ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α. τα ακόλουθα ασφαλιστήρια συμβόλαια:



- Το υπ' αρ. 917100512 ασφαλιστήριο συμβόλαιο πυρός διάρκειας 01.04.2004-01.04.2005 και συνολικής ασφαλιζόμενης αξίας 6.095 χιλ. €. Αναλυτικά, το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις επί της οδού Α. Μεταξά 5, Κ. Κηφισιά, με το ποσό των 880 χιλ. €, τα αποθέματα που περιέχονται σε αυτές με το ποσό των 3.230 χιλ. €, τον ηλεκτρονικό εξοπλισμό με το ποσόν των 45 χιλ. €, τα έπιπλα με το ποσόν των 30 χιλ. €, την απώλεια κερδών με το ποσόν των 1.910 χιλ. €, την αποκομιδή συντριμμάτων με το ποσόν των 130 χιλ. € και την αστική ευθύνη συνέπεια πυρός με το ποσόν των 60 χιλ. €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά, κεραυνός, θύελλα, πλημμύρα, απεργίες, οχλαγωγίες.
- Το υπ' αριθμ. 917100704 ασφαλιστήριο συμβόλαιο διάρκειας 1.4.2004 – 1.4.2005 και συνολικού ασφαλιστικού κεφαλαίου 780 χιλ. €. Αναλυτικά, το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει έναντι κινδύνου πυρός τις κτιριακές εγκαταστάσεις στη ΒΙ.ΠΕ Σίνδου με το ποσό των 300 χιλ. €, τα εμπορεύματα με το ποσό των 450 χιλ. € και τον εξοπλισμό με το ποσό των 30 χιλ. €.

Τα οχήματα που είναι στην ιδιοκτησία της ΕΛΤΟΝ είναι ασφαλισμένα στην ασφαλιστική εταιρία ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε.Γ.Α.

#### **10.9.5. Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)**

Η ΕΛΤΟΝ την 31.12.2003 δεν είχε συνάψει συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing). Σημειώνεται ότι για την απόκτηση μέρους του στόλου των αυτοκινήτων της συνάπτει μακροχρόνιες συμβάσεις.

#### **10.10. Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου**

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΤΟΝ έχει ως εξής:

Το μετοχικό της κεφάλαιο ορίστηκε αρχικά στο ποσό των δραχμών έξι εκατομμυρίων εκατό χιλιάδων (6.100.000 δρχ.) και καταβλήθηκε στο σύνολό του τοις μετρητοίς (Φ.Ε.Κ. 3958/13.11.1981) και διαιρέθηκε σε εξακόσιες δέκα (610) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας κάθε μιας δραχμών δέκα χιλιάδων (10.000 δρχ.).

Με την από 01.06.1982 απόφαση του Δ.Σ. (ΦΕΚ 3475/02.09.1982), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά τρία εκατομμύρια πενήντα χιλιάδες (3.050.000) δραχμές με καταβολή μετρητών και εκδόθηκαν τριακόσιες πέντε (305) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δρχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΤΟΝ ανήλθε σε δρχ. 9.150.000, διαιρούμενο σε 915 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 25.10.1982 απόφαση του Δ.Σ. (ΦΕΚ 4233/06.12.1982), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά έξι εκατομμύρια εκατό χιλιάδες (6.100.000) δραχμές με καταβολή μετρητών και εκδόθηκαν εξακόσιες δέκα (610) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών η κάθε μία με τιμή έκδοσης δέκα χιλιάδες (10.000) δρχ. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 15.250.000 δρχ.,

διαιρούμενο σε 1.525 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 30.06.1984 απόφαση της Τακτικής Γ.Σ. των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων τριακοσίων χιλιάδων (12.300.000) δραχμών με καταβολή μετρητών και εκδόθηκαν χίλιες διακόσιες τριάντα (1.230) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών η κάθε μία με τιμή έκδοσης δέκα χιλιάδες (10.000) δρχ. η κάθε μία. Στη συνέχεια, με την από 30.11.1984 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων, που εγκρίθηκε με την 308/24.01.1985 απόφαση του Νομάρχη Διαμερίσματος Δυτικής Αττικής (Φ.Ε.Κ. 752/08.04.1985), εγκρίθηκαν οι προηγούμενες αυξήσεις και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε συνολικά κατά το ποσό των είκοσι ενός εκατομμυρίων τετρακοσίων πενήντα χιλιάδων (21.450.000) δραχμών, που καταβλήθηκε ολόκληρο σε μετρητά και εκδόθηκαν δύο χιλιάδες εκατόν σαράντα πέντε (2.145) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών η κάθε μία με τιμή έκδοσης δέκα χιλιάδες (10.000) δρχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 27.550.000 δρχ. (δηλ. 6.100.000 δρχ. το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο πλέον δρχ. 21.450.000 οι επόμενες εγκριθείσες κατά τα ανωτέρω αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου), διαιρούμενο σε 2.755 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 30.06.1985 απόφαση της Τακτικής Γ.Σ. των μετόχων (ΦΕΚ 3024/08.10.1986), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων τετρακοσίων πενήντα χιλιάδων (12.450.000) δραχμών, από το οποίο ποσό πέντε εκατομμυρίων πεντακοσίων δέκα χιλιάδων (5.510.000) δραχμών προήλθε από κεφαλαιοποίηση κερδών του 1984 και ποσό έξι εκατομμυρίων εννιακοσίων σαράντα χιλιάδων (6.940.000) δραχμών από καταβολή μετρητών. Για το σκοπό αυτό, εκδόθηκαν χίλιες διακόσιες σαράντα πέντε (1.245) νέες κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δρχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 40.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 4.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 21.07.1986 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων (Φ.Ε.Κ. 3302/10.12.1986), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των έξι εκατομμυρίων (6.000.000) δραχμών με καταβολή μετρητών και εκδόθηκαν εξακόσιες (600) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δρχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 46.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 4.600 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 30.06.1989 απόφαση της Τακτικής Γ.Σ. των μετόχων (Φ.Ε.Κ. 3464/22.09.1989), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των σαράντα έξι εκατομμυρίων διακοσίων χιλιάδων (46.200.000) δραχμών με καταβολή μετρητών. Για το σκοπό αυτό, εκδόθηκαν τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες είκοσι (4.620) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δρχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 92.200.000 δρχ., διαιρούμενο σε 9.220 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 17.12.1990 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων (ΦΕΚ 826/02.04.1991), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των σαράντα εκατομμυρίων (40.000.000) δραχμών με καταβολή μετρητών. Για το σκοπό αυτό, εκδόθηκαν τέσσερις χιλιάδες (4.000) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δραχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 132.200.000 δραχ., διαιρούμενο σε 13.220 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δραχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 29.11.1993 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων (ΦΕΚ 5375/20.09.1994), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των εκατόν εξήντα εκατομμυρίων (160.000.000) δραχμών με καταβολή μετρητών. Για το σκοπό αυτό, εκδόθηκαν δέκα έξι χιλιάδες (16.000) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δραχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 292.200.000 δραχ., διαιρούμενο σε 29.220 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δραχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 29.12.1995 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων (ΦΕΚ 4529/03.07.1996), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των τριακοσίων εξήντα εκατομμυρίων δέκα χιλιάδων (360.010.000) δραχμών με καταβολή μετρητών. Για το σκοπό αυτό, εκδόθηκαν τριάντα έξι χιλιάδες μία (36.001) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δραχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 652.210.000 δραχ., διαιρούμενο σε 65.221 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δραχ. 10.000 η κάθε μία.

Με την από 08.12.1998 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων (ΦΕΚ 1287/08.03.1999), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των ογδόντα έξι εκατομμυρίων τετρακοσίων πενήντα χιλιάδων (86.450.000) δραχμών, από το οποίο ποσό ογδόντα έξι εκατομμυρίων τετρακοσίων είκοσι πέντε χιλιάδων πεντακοσίων είκοσι τριών (86.425.523) δραχμών προήλθε από κεφαλαιοποίηση αναπροσαρμογής αξίας παγίων του 1996 και ποσό είκοσι τεσσάρων χιλιάδων τετρακοσίων εβδομήντα επτά (24.477) δραχμών από καταβολή μετρητών. Για το σκοπό αυτό, εκδόθηκαν οκτώ χιλιάδες εξακόσιες σαράντα πέντε (8.645) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών και τιμής έκδοσης δέκα χιλιάδων (10.000) δραχ. η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 738.660.000 δραχ., διαιρούμενο σε 73.866 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δραχ. 10.000 η κάθε μία.

Με τις από 27.05.1999 (ΦΕΚ 8133/11.10.1999), 27.10.1999 (ΦΕΚ 596/28.01.2000) και 15.03.2000 (ΦΕΚ 7711/16.08.2000) αποφάσεις των Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο α) διαιρέθηκε σε 3.693.300 νέες κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 200 δραχ. η κάθε μία, με μείωση της ονομαστικής αξίας από δραχ. 10.000 ανά μετοχή σε δραχ. 200 ανά μετοχή και αντικατάσταση των παλαιών 73.866 κοινών μετοχών, και β) αυξήθηκε κατά 117.220.000 δραχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 586.100 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δραχ. η κάθε μία και τιμής διάθεσης 4.800 δραχ. η κάθε μία. Επίσης, σε υλοποίηση των παραπάνω αποφάσεων, το σύνολο των μετοχών της ΕΛΤΟΝ εισήχθη προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 855.880.000 δραχ.,

διαιρούμενο σε 4.279.400 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 200 δρχ. η κάθε μία, ενώ σχηματίσθηκε αποθεματικό υπέρ το άρτιο εκ δρχ. 2.696.060.000.

Με την από 30.04.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ΕΛΤΟΝ (ΦΕΚ 3309/5.6.2001), μετατράπηκαν οι ανώνυμες μετοχές της σε ονομαστικές και τροποποιήθηκαν τα άρθρα 5 και 6 του Καταστατικού της. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 855.880.000 δρχ., διαιρούμενο σε 4.279.400 ονομαστικές μετοχές, αξίας 200 δρχ. η κάθε μία.

Με την από 30.06.2001 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (ΦΕΚ 6542/27.7.2001), αποφασίστηκε η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σε ΕΥΡΩ και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 19.043.330 δρχ. με κεφαλαιοποίηση έκτακτων αποθεματικών, με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 200 δρχ. σε 204,45 δρχ. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε στο ποσό των 874.923.330 δρχ. ή 2.567.640 Ευρώ, διαιρούμενο σε 4.279.400 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 204,45 δρχ. ή 0,6 Ευρώ η κάθε μία.

Με την από 28.6.2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (ΦΕΚ 8469/8.8.2002) αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 2.567.640 Ευρώ, που προήλθε από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ως ακολούθως: α) κατά το ποσό των 402.095,20 Ευρώ από αναπροσαρμογή παγίων περιουσιακών στοιχείων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/1992, και β) κατά το ποσό των 2.165.544,80 Ευρώ από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΤΟΝ ανήλθε στο ποσό των πέντε εκατομμυρίων τριάντα πέντε χιλιάδων διακοσίων ογδόντα (5.135.280) Ευρώ, διαιρούμενο σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες πενήντα οκτώ χιλιάδες (8.558.800) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,6 ευρώ η κάθε μία.

Με την από 3.11.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (ΦΕΚ 12512/25.11.2003), αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 5.135.280 Ευρώ, που προήλθε από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο με έκδοση 8.558.800 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ η κάθε μία.

Έτσι, σήμερα, το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΤΟΝ ανέρχεται στο ποσό των δέκα εκατομμυρίων διακοσίων εβδομήντα χιλιάδων πεντακοσίων εξήντα Ευρώ (10.270.560) και διαιρείται σε δέκα επτά εκατομμύρια εκατόν δέκα επτά χιλιάδες εξακόσιες (17.117.600) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΤΟΝ είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο. Δεν υπάρχουν μερίδια που να αντιπροσωπεύουν κεφάλαια και δεν υπάρχουν μετατρέψιμα, ανταλλάξιμα ή παραστατικά δικαιωμάτων προς κτήση ομολογιών (warrants).

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΤΟΝ, από τη σύστασή της μέχρι σήμερα, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

(ποσά σε δρχ.&amp; €)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											
Έτος	Αριθμός Φ.Ε.Κ.	Απόφαση	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	Τρόπος Κάλυψης					Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την Αύξηση (σε δρχ. & €)	Ονομαστική Αξία Μετοχών (σε δρχ. & €)	Συνολικός Αριθμός Μετοχών
				Μετρητά (σε δρχ.& €)	Κεφαλ/ση Αποθεματικών	Κεφαλ/ση Κερδών εις Νέον (σε δρχ. & €)	Κεφαλ/ση/ Αναπρ/γή Αξίας Παγίων (σε δρχ.& €)	Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο			
1981	3958/13.11.81	Αρχικό Κεφάλαιο	6.100.000	6.100.000					6.100.000	10.000	610
1982	3475/2.9.82	Δ.Σ. 1.6.1982	3.050.000	3.050.000					9.150.000	10.000	915
1982	4233/6.12.82	Δ.Σ. 25.10.1982	6.100.000	6.100.000					15.250.000	10.000	1.525
1984	752/8.4.85	Γ.Σ. 30.6.1984	12.300.000	12.300.000					27.550.000	10.000	2.755
1985	3024/8.10.86	Γ.Σ. 30.6.1985	12.450.000	6.940.000		5.510.000			40.000.000	10.000	4.000
1986	3302/10.12.86	Ε.Γ.Σ. 21.7.1986	6.000.000	6.000.000					46.000.000	10.000	4.600
1989	3464/22.9.89	Γ.Σ. 30.6.1989	46.200.000	46.200.000					92.200.000	10.000	9.220
1990	826/2.4.91	Ε.Γ.Σ. 17.12.1990	40.000.000	40.000.000					132.200.000	10.000	13.220
1993	5375/20.9.94	Ε.Γ.Σ. 29.11.1993	160.000.000	160.000.000					292.200.000	10.000	29.220
1995	4529/3.7.96	Ε.Γ.Σ. 29.12.1995	360.010.000	360.010.000					652.210.000	10.000	65.221
1998	1287/8.3.99	Ε.Γ.Σ. 8.12.1998	86.450.000	24.477			86.425.523		738.660.000	10.000	73.866
1999-2000	8133/11.10.99 596/28.01.99 7711/16.08.2000	Ε.Γ.Σ. 27.05.1999 Ε.Γ.Σ. 27.10.1999 Ε.Γ.Σ. 15.3.2000				Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε δρχ. 200			738.660.000	200	3.693.300
1999-2000	8133/11.10.99 596/28.01.99 7711/16.08.2000	Ε.Γ.Σ. 27.05.1999 Ε.Γ.Σ. 27.10.1999 Ε.Γ.Σ. 15.3.2000	117.220.000	117.220.000					855.880.000	200	4.279.400
2001	3309/5.6.2001	Ε.Γ.Σ. 30.4.2001				Μετατροπή των μετοχών από ανώνυμες σε ονομαστικές			855.880.000	200	4.279.400
2001	6542/27.7.2001	Γ.Σ. 30.6.2001	19.043.330		19.043.330	Αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε δρχ. 204,45 (0,60 €)			874.923.330	204,45	4.279.400
2002	8469/8.8.2002	Γ.Σ. 28.6.2002	2.567.640 €				402.095,2 €	2.165.544,8 €	5.135.280 €	0,6 €	8.558.800
2003	12512/25.11.2003	Ε.Γ.Σ. 3.11.2003	5.135.280 €					5.135.280 €	10.270.560 €	0,6 €	17.117.600
ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2003									10.270.560 €	0,6 €	17.117.600

### 10.11. Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα Ίδια Κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ, καθώς και η λογιστική αξία της κάθε μετοχής της, κατά την 31.12.2003, βάσει της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ	
(ποσά σε €)	31.12.2003
Αριθμός μετοχών	17.117.600
Ονομαστική αξία μετοχής σε €	0,60
Μετοχικό κεφάλαιο	10.270.560
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	611.310,10
Λοιπά αποθεματικά κεφάλαια	1.216.903,93
Αποτελέσματα εις νέο	1.977.461,05
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>14.076.235,08</b>
Λογιστική αξία μετοχής *	0,82

\* Σύμφωνα με τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

### 10.12. Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της ΕΛΤΟΝ, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 10.09.2004, έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΛΤΟΝ		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Νέστωρ Δ. Παπαθανασίου	7.307.560	42,69%
Ελένη συζ. Ν. Παπαθανασίου	3.013.200	17,60%
Παναγιώτα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	1.805.700	10,55%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.	1.559.600	9,11%
Άλκηστη θυγ. Ν. Παπαθανασίου	536.400	3,13%
Ηλέκτρα θυγ. Ν. Παπαθανασίου	466.000	2,72%
Επενδυτικό κοινό	2.429.140	14,19%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>17.117.600</b>	<b>100,00%</b>

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της ΕΛΤΟΝ της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με ημερομηνία 10.09.2004, 8.045 μέτοχοι συνολικά κατέχουν ποσοστό μικρότερο του 2% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Τα μέλη του Δ.Σ. κ.κ. Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου και Μιχαήλ Χατζής του Γεωργίου δεν κατέχουν μετοχές της ΕΛΤΟΝ. Αντίθετα, τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. είναι και μέλη της οικογενείας Παπαθανασίου, αποτελώντας και τους κυρίους μετόχους της ΕΛΤΟΝ. Επίσης, τα διευθυντικά στελέχη κατέχουν 1.060 μετοχές της ΕΛΤΟΝ.

Όσον αφορά σε ενεχυριασμένες μετοχές της ΕΛΤΟΝ, ο νομικός ελεγκτής, που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, σημειώνει τα ακόλουθα: «Σχετικώς, η ΕΛΤΟΝ έθεσε υπ' όψιν μας μόνον τη γνωστοποιηθείσα σε αυτήν από 23.12.2003 σύμβαση εκχωρήσεως/ενεχυριάσεως απαιτήσεων μεταξύ της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ και της μετόχου της «ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.». Δυνάμει της ως άνω συμβάσεως, η ΠΕΡΣΕΥΣ ενεχυράζει 820.000 μετοχές της ΕΛΤΟΝ, ήτοι ποσοστό 4,79% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής (δηλαδή 820.000 μετοχές επί συνόλου μετοχών της ΕΛΤΟΝ 17.117.600). Σύμφωνα με τον όρο 5 της ως άνω συμβάσεως, η εκχώρηση/ενεχύραση περιλαμβάνει και όλους τους τόκους, ρήτρες, καρπούς, ωφελήματα και όλα τα παρεπόμενα δικαιώματα, χωρίς να συνάγεται κατά τη σύμβαση ρητή εξαίρεση των δικαιωμάτων ψήφου, που πάντως (εφ' όσον δεν υφίσταται κάποια από τις περιπτώσεις των άρθρων 7 και 8 του Π.Δ. 51/1992) είναι κάτω του ορίου του άρθρου 5 του Π.Δ. 51/1992».

Δεν υφίστανται κοινωνίες επί μετοχών, εσωτερικές συμβάσεις μεταξύ μετόχων με συνομολόγηση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή ασκήσεως δικαιωμάτων ψήφου ή συστάσεως παρακοινωνίας ή διαχειρίσεως μετοχικής συμμετοχής.

Σημειώνεται ότι δεν έχουν λάβει χώρα μεταβολές στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΤΟΝ σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 3% κατά την τελευταία τριετία. Σε κάθε περίπτωση, έχουν πραγματοποιηθεί οι προβλεπόμενες από το Π.Δ. 51/1992 γνωστοποιήσεις στο Χ.Α..

### **10.13. Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών**

Η Νέα Εταιρία, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της, διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, που απαρτίζεται από πέντε (5) μέχρι επτά (7) μέλη. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ, σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, που συγκλήθηκε στις 30.06.2003 (ΦΕΚ 8726/13.8.2003) και συγκροτήθηκε σε σώμα βάσει του υπ' αριθμ. 242/30.06.2003 Πρακτικού του Δ.Σ. είναι η ακόλουθη:

- Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
- Άλκηστη Παπαθανασίου του Νέστορα, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
- Καίτη Ανδρέου του Ιωάννη, Μέλος Δ.Σ.
- Ηλέκτρα Παπαθανασίου του Νέστορα, Μέλος Δ.Σ.

- Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου, Μέλος Δ.Σ.
- Μιχαήλ Χατζής του Γεωργίου, Μέλος Δ.Σ.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής και λήγει στις 30.06.2006, ενώ παρατείνεται αυτόματα μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση, που θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του τρίτου έτους της θητείας τους.

Επίσης, η ανωτέρω Γενική Συνέλευση των μετόχων και σε εφαρμογή του Ν. 3016/2002 (άρθρα 3 & 4), αποφάσισε την ανάθεση αρμοδιοτήτων σε εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Έτσι, από τα ανωτέρω μέλη, οι κ.κ. Αναστάσιος Κόϊκος και Μιχαήλ Χατζής αποτελούν ανεξάρτητα μέλη υπό την έννοια ότι δεν συνδέονται με άλλη σχέση με την ΕΛΤΟΝ και τους μετόχους της πλην της εν λόγω συμμετοχής τους στο Δ.Σ.

Τη Νέα Εταιρία εκπροσωπεί και δεσμεύει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Επιπλέον, βάσει του συμβολαιογραφικού πληρεξουσίου με αριθμό 9.578/03.07.2002 διορίζονται ως ειδικές πληρεξούσιες, αντιπρόσωποι και αντίκλητοι της ΕΛΤΟΝ α) η κα Ελένη σύζυγος Νέστορα Παπαθανασίου, Διευθύντρια του Τομέα Logistics, και β) η κα Παναγιώτα θυγατέρα Νέστορα Παπαθανασίου, Βοηθός Διευθύνοντος Συμβούλου, στις οποίες παρέχονται εντολές, οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά, και ως προς τις οποίες εξουσιοδοτείται η κάθε μία εξ αυτών (βλ. σχετική παρατήρηση στο κεφ. 8.11 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Αναλυτικότερα, για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της ΕΛΤΟΝ αναφέρονται τα ακόλουθα:

- **Παπαθανασίου Νέστωρ του Δημητρίου:** Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος. Γεννήθηκε το 1941. Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών και του διετούς μεταπτυχιακού τμήματος της ΑΣΟΕΕ στη Διοίκηση Επιχειρήσεων. Έχει πολυετή επαγγελματική εμπειρία στους τομείς παραγωγής, marketing και πωλήσεων, και δραστηριοποιείται επαγγελματικά στο χώρο εμπορίας χημικών προϊόντων από το 1978.
- **Παπαθανασίου Άλκηστις του Νέστορα:** Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Υπεύθυνη Διασφάλισης Ποιότητας. Γεννήθηκε το 1969. Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης.
- **Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα:** Βοηθός Διευθύνοντος Συμβούλου. Γεννήθηκε το 1967. Απόφοιτος του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στο αντικείμενο (Postgraduate Diploma in Economics-University of Essex, MSc. In Economics-University of London).
- **Ανδρέου Καίτη του Ιωάννη:** Μέλος του Δ.Σ. και Διευθύντρια Πωλήσεων. Γεννήθηκε το 1967. Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών.
- **Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα:** Μέλος του Δ.Σ. και στέλεχος της Διεύθυνσης Logistics. Γεννήθηκε το 1975. Απόφοιτος Κολεγίου της Αγγλίας.
- **Κόϊκος Αναστάσιος του Νικολάου:** Μέλος του Δ.Σ. Γεννήθηκε το 1935. Απόφοιτος της ΑΣΟΕΕ. Έχει πολυετή επαγγελματική εμπειρία ως Οικονομικός Διευθυντής μεγάλων πολυεθνικών επιχειρήσεων.



- **Χατζής Μιχαήλ του Γεωργίου:** Μέλος του Δ.Σ. Γεννήθηκε το 1952. Είναι Χημικός – Μηχανικός με μεταπτυχιακές σπουδές. Έχει πολυετή επαγγελματική εμπειρία ως Διευθυντής Logistics και Property Manager και Operations Manager μεγάλων ελληνικών και πολυεθνικών επιχειρήσεων.
- **Βασιλείου Στυλιανός του Δημητρίου:** Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών. Γεννήθηκε το 1956. Απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται στην ΕΛΤΟΝ από το 1989, έχοντας πολυετή προϋπηρεσία στο αντικείμενό του.
- **Μιχαηλίδου Εριέττα του Δημητρίου:** Διευθύντρια του Υποκαταστήματος Θεσσαλονίκης. Γεννήθηκε το 1961. Απόφοιτος του Τμήματος Χημείας του Πανεπιστημίου της Στουτγάρδης, με διπλωματική εργασία στον τομέα Μικροβιολογίας – Βιοχημείας. Εργάζεται στην ΕΛΤΟΝ από το 1997.
- **Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου:** Διευθύντρια του Τομέα Logistics. Γεννήθηκε το 1940. Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται στην ΕΛΤΟΝ από το 1987.

Κατά τη χρήση 2001, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΛΤΟΝ, τα οποία ανέπτυξαν υπαλληλική σχέση με αυτή, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους 171,0 χιλ. € (μέγιστη 67,5 χιλ. €, ελάχιστη 26,4 χιλ. €). Από τις ανωτέρω αμοιβές, ποσό 93,4 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και ποσό 77,7 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης.

Κατά τη χρήση 2002, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΛΤΟΝ, τα οποία ανέπτυξαν υπαλληλική σχέση με αυτή, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους 133,4 χιλιάδες € (μέγιστη 65,0 χιλ. €, ελάχιστη 19,8 χιλ. €). Από τις ανωτέρω αμοιβές, ποσό 84,8 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και ποσό 48,6 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης.

Κατά τη χρήση 2003, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΛΤΟΝ, τα οποία ανέπτυξαν υπαλληλική σχέση με αυτή, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους 160,7 χιλ. € (μέγιστη 70,8 χιλ. €, ελάχιστη 20,9 χιλ. €). Από τις ανωτέρω αμοιβές, ποσό 91,7 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και ποσό 69,0 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης.

Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ., για την ιδιότητά τους αυτή, ανήλθαν σε 176,1 χιλ. € για τη χρήση 2001 και σε 180,0 χιλ. € για κάθε μία από τις χρήσεις 2002 και 2003. Το εύρος των ανωτέρω αμοιβών ανά μέλος Δ.Σ. για τη χρήση 2003 ανέρχεται σε 64,5 χιλ. € η μέγιστη και σε 2,9 χιλ. € η ελάχιστη.

Η μέγιστη αμοιβή που δόθηκε σε διευθυντικό στέλεχος (εξαιρουμένων των αμοιβών των μελών του Δ.Σ. κ.κ. Νέστωρ Παπαθανασίου, Άλκηστη Παπαθανασίου, Ηλέκτρα Παπαθανασίου και Καίτη Ανδρέου) κατά τη χρήση 2003 ανήλθε σε 62,5 χιλ. € περίπου και η ελάχιστη σε 30,1 χιλ. € περίπου.

Σημειώνεται ότι πέραν των αμοιβών και συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη αμοιβή, επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία και την τρέχουσα χρήση μεταξύ των Διοικητικών Οργάνων και των Οργάνων Διεύθυνσης και Εποπτείας της ΕΛΤΟΝ με την ίδια την ΕΛΤΟΝ.

Τα μέλη του Δ.Σ., καθώς και τα στελέχη της διεύθυνσης της ΕΛΤΟΝ έχουν την ελληνική ιθαγένεια, δεν έχουν καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας,
- χρηματιστηριακών συναλλαγών, και

- επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Οι κυρίες Άλκηστη, Ηλέκτρα και Παναγιώτα Παπαθανασίου είναι θυγατέρες του κ. Νέστορα Παπαθανασίου και της κας Ελένης Παπαθανασίου. Επίσης, η κα Καίτη Ανδρέου είναι ανιψιά της κας Ελένης Παπαθανασίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 8, παρ. 2, της 5/204/14.11.2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παρατίθεται κατωτέρω ο κατάλογος προσώπων, για τα οποία ισχύουν οι αναφερόμενες στο παραπάνω άρθρο προϋποθέσεις, όσον αφορά τις συναλλαγές τους με αντικείμενο μετοχές της ΕΛΤΟΝ.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Νέστωρ Παπαθανασίου	Πρόεδρος Δ.Σ., Διευθύνων Σύμβουλος & μέτοχος με ποσοστό συμμετοχής >20%
Άλκηστη Παπαθανασίου	Μέλος Δ.Σ. συνδεδεμένο με σχέση αμειβόμενης παροχής υπηρεσιών με την ΕΛΤΟΝ
Ηλέκτρα Παπαθανασίου	Μέλος Δ.Σ. συνδεδεμένο με σχέση αμειβόμενης παροχής υπηρεσιών με την ΕΛΤΟΝ
Καίτη Ανδρέου	Μέλος Δ.Σ. συνδεδεμένο με σχέση αμειβόμενης παροχής υπηρεσιών με την ΕΛΤΟΝ
Στυλιανός Βασιλείου	Δ/ντής Οικ. Υπηρεσιών και επικεφαλής υπηρεσιών εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων
Παράσχος Καμάτσος	Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου
Θεόδωρος Μίχος	Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Οι άμεσα και έμμεσα συνδεδεμένες με την ΕΛΤΟΝ εταιρίες, ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, ELTON CORPORATION SA (Ρουμανία), ELTON CORPORATION LTD (Βουλγαρία), ELTON CORPORATION DOO (Νέα Γιουγκοσλαβία), ΕΥΡΩΦΑΡΜ- Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε. και ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ δεν κατέχουν μετοχές της ΕΛΤΟΝ, ούτε και διαθέτουν μερίδα και λογαριασμό ΣΑΤ.

#### 10.14. Εταιρική Διακυβέρνηση

Η φιλοσοφία διοίκησης της ΕΛΤΟΝ δίνει έμφαση στην εφαρμογή κανόνων λειτουργίας και την υιοθέτηση αρχών εταιρικής διακυβέρνησης (σύμφωνα με τις επιταγές της αποφ. 5/204/2000 της Ε.Κ. και του Ν. 3016/2002), πιστεύοντας ότι με αυτό τον τρόπο ενισχύεται η δημιουργία ενός σύγχρονου και αποτελεσματικού μοντέλου διακυβέρνησης, όπου η συνεισφορά όλων των ενεργά ενδιαφερόμενων ομάδων αυξάνει τη συνολική αξία της ΕΛΤΟΝ. Έτσι, η ΕΛΤΟΝ υποστηρίζεται λειτουργικά από:

- Ευέλικτη και Εξειδικευμένη Ανώτατη Διοίκηση.
- Ενισχυμένο Δίκτυο Μηχανισμών Διοικητικής Πληροφόρησης και Επικοινωνίας.
- Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.

#### **10.14.1. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου – Εσωτερικός Κανονισμός**

Οι δραστηριότητες της ΕΛΤΟΝ υποστηρίζονται από επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου, το οποίο είναι σύμφωνο με τις πολιτικές της εταιρικής διακυβέρνησης, όπως αυτές υπαγορεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς κατευθύνσεις και πρακτικές που καθορίζουν πλαίσιο εταιρικής συμπεριφοράς εισηγμένων εταιριών στο Χ.Α.

Τόσο η Διοίκηση όσο και οι εργαζόμενοι είναι υπεύθυνοι να επιβεβαιώνουν συνεχώς ότι όλες οι εργασίες, που εκτελούνται στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων τους, πραγματοποιούνται με υπευθυνότητα και διαφάνεια, ώστε να επιτυγχάνονται οι αντικειμενικοί στόχοι του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Συγκεκριμένα, οι κύριοι στόχοι του εσωτερικού ελέγχου είναι οι ακόλουθοι:

- Η αποτελεσματική και αποδοτική επίτευξη όλων των επιχειρησιακών στόχων.
- Η αξιοπιστία του συστήματος διοικητικής πληροφόρησης.
- Η διαφύλαξη όλων των επιχειρησιακών πόρων.
- Η πλήρης συμμόρφωση με την εν γένει νομοθεσία, τις πολιτικές και διαδικασίες της ΕΛΤΟΝ.

Στην ΕΛΤΟΝ λειτουργεί Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου από το 2001.

Ο νομικός ελεγκτής που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο για λογαριασμό του Αναδόχου, στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης, αναφέρει ότι η ΕΛΤΟΝ συμμορφώνεται με τα προβλεπόμενα στο Ν.3016/2002 περί «εταιρικής διακυβέρνησης». Επιπρόσθετα, σχετικά με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της ΕΛΤΟΝ, αναφέρει τα ακόλουθα:

«Η ΕΛΤΟΝ έθεσε υπ' όψιν μας αντίγραφο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος καταρτίσθηκε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως προκύπτει από το υπ' αριθ. 231/15.10.2002 πρακτικού αυτού και ο οποίος, σύμφωνα με σχετική από 23.06.2005 βεβαίωση του κ. Νέστορα Παπαθανασίου, Προέδρου Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΛΤΟΝ, δεν έχει τροποποιηθεί μέχρι σήμερα.

Στον Εσωτερικό Κανονισμό που ετέθη υπ' όψιν μας περιλαμβάνονται ρυθμίσεις σχετικά με την οργάνωση και την λειτουργική διάρθρωση της ΕΛΤΟΝ, σχετικά με τις αρμοδιότητες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σχετικά με τις ειδικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ και των μετόχων της επί τη βάση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, καθώς και με τις σχέσεις αυτής με τους επενδυτές και με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις. Κατά τούτο, ο Εσωτερικός Κανονισμός περιλαμβάνει τα όσα καθορίζονται ως υποχρεωτικό ελάχιστο περιεχόμενο αυτού στην παρ. 2 του άρθρου 6 του Ν. 3016/2002.

Ειδικώς ως προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ, ο Κανονισμός διακρίνει μεταξύ εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών και καθορίζει τις κατά περίπτωση αρμοδιότητες αυτών.

Στον Κανονισμό περιέχεται και Κώδικας Δεοντολογίας, σύμφωνα με τον οποίο οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης στοιχειοθετούν τους κανόνες βάσει των οποίων

οφείλουν να λειτουργούν τα όργανα της ΕΛΤΟΝ και ο οποίος περιλαμβάνει δεοντολογικούς κανόνες δράσης και συμπεριφοράς τόσο για τα όργανα διοίκησης, τα διευθυντικά στελέχη και τα εσωτερικά ελεγκτικά όργανα όσο και για τους εργαζομένους της ΕΛΤΟΝ.

Στον Κανονισμό περιλαμβάνονται, επίσης, ειδικές ρυθμίσεις για την οργάνωση και λειτουργία του Τμήματος Σχέσεων με τους Επενδυτές, στις ειδικότερες λειτουργίες και υποχρεώσεις του οποίου περιλαμβάνονται και οι αρμοδιότητες εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων. Σχετικώς επισημαίνεται ότι τμήμα του Εσωτερικού Κανονισμού συνιστά και η ειδικότερη περιγραφή των υποχρεώσεων της ΕΛΤΟΝ βάσει της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία της, συμπεριλαμβανομένων και των βασικών της υποχρεώσεων βάσει της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Ως προς τον εσωτερικό έλεγχο, ο Κανονισμός προβλέπει την ύπαρξη και λειτουργία Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και τη σύσταση Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου.

Σχετικά με την οργάνωση και λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, η ΕΛΤΟΝ έθεσε υπ' όψιν μας το εγχειρίδιο (Σύστημα) εσωτερικού ελέγχου, το οποίο έχει υιοθετήσει.

Επισημαίνεται ότι ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 του Ν. 3016/2002 από ειδική υπηρεσία της ΕΛΤΟΝ, οι δε εσωτερικοί ελεγκτές ορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ.

Σήμερα, εσωτερικός ελεγκτής της ΕΛΤΟΝ είναι ο κ. Πάρης Κουμάτσος, ο οποίος ορίστηκε ελεγκτής την 31.01.2005 με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως προκύπτει από το υπ' αριθ. 284/31.01.2005 Πρακτικό αυτού.

Αναφορικά με τον ως άνω ορισμό του εσωτερικού ελεγκτή, επισημαίνεται ότι σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002, η ΕΛΤΟΝ υποχρεούται να ενημερώνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για οποιαδήποτε μεταβολή στα πρόσωπα ή την οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου εντός δέκα εργάσιμων ημερών από την μεταβολή αυτή. Σχετικώς με την υποχρέωσή της αυτή η ΕΛΤΟΝ έθεσε υπ' όψιν μας την από 17.06.2005 βεβαίωση, με την οποία μας γνώρισε ότι η ΕΛΤΟΝ έχει ενημερώσει σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002 για τις μεταβολές στα πρόσωπα και την οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου της ΕΛΤΟΝ.

Με την από 10.06.2005 βεβαίωση της η ΕΛΤΟΝ μας γνώρισε ότι ο ως άνω εσωτερικός ελεγκτής δεν εμπίπτει σε καμία από τις περιπτώσεις της παρ. 3 του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002 και συγκεκριμένα δεν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εν ενεργεία διευθυντικό στέλεχος ή συγγενής των ανωτέρω μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας.

Περαιτέρω, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002 αλλά και τον Εσωτερικό Κανονισμό της ΕΛΤΟΝ, οι εσωτερικοί ελεγκτές εποπτεύονται από Ελεγκτική Επιτροπή, αποτελούμενη από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΤΟΝ. Με την από 04.07.2003 απόφασή του (πρακτικό υπ' αριθ. 243/04.07.2003), το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΤΟΝ όρισε ως εποπτεύοντα τον εσωτερικό έλεγχο (μοναδικό μέλος της Επιτροπής Εσωτερικού

Ελέγχου) το ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Αναστάσιο Κόικο».

Επιπλέον, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής, που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της ΕΛΤΟΝ, στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης, στην έκθεσή του αναφέρει ότι η ΕΛΤΟΝ διαθέτει αξιόπιστο και επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου και έχει εφαρμόσει όλες τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία αρχές εταιρικής διακυβέρνησης.

#### **10.14.2. Υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων & Εξυπηρέτησης Μετόχων**

Η ΕΛΤΟΝ διαθέτει Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων, η οποία είναι επιφορτισμένη με το έργο της τήρησης της κείμενης νομοθεσίας και την επικοινωνία με τις αρμόδιες αρχές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και με άλλους αρμόδιους φορείς. Επίσης, η ΕΛΤΟΝ διαθέτει Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, η οποία έχει την ευθύνη της άμεσης και ισότιμης πληροφόρησης των μετόχων, καθώς και της εξυπηρέτησής τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση το νόμο και το καταστατικό της ΕΛΤΟΝ.

**10.15. Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή / και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιριών**

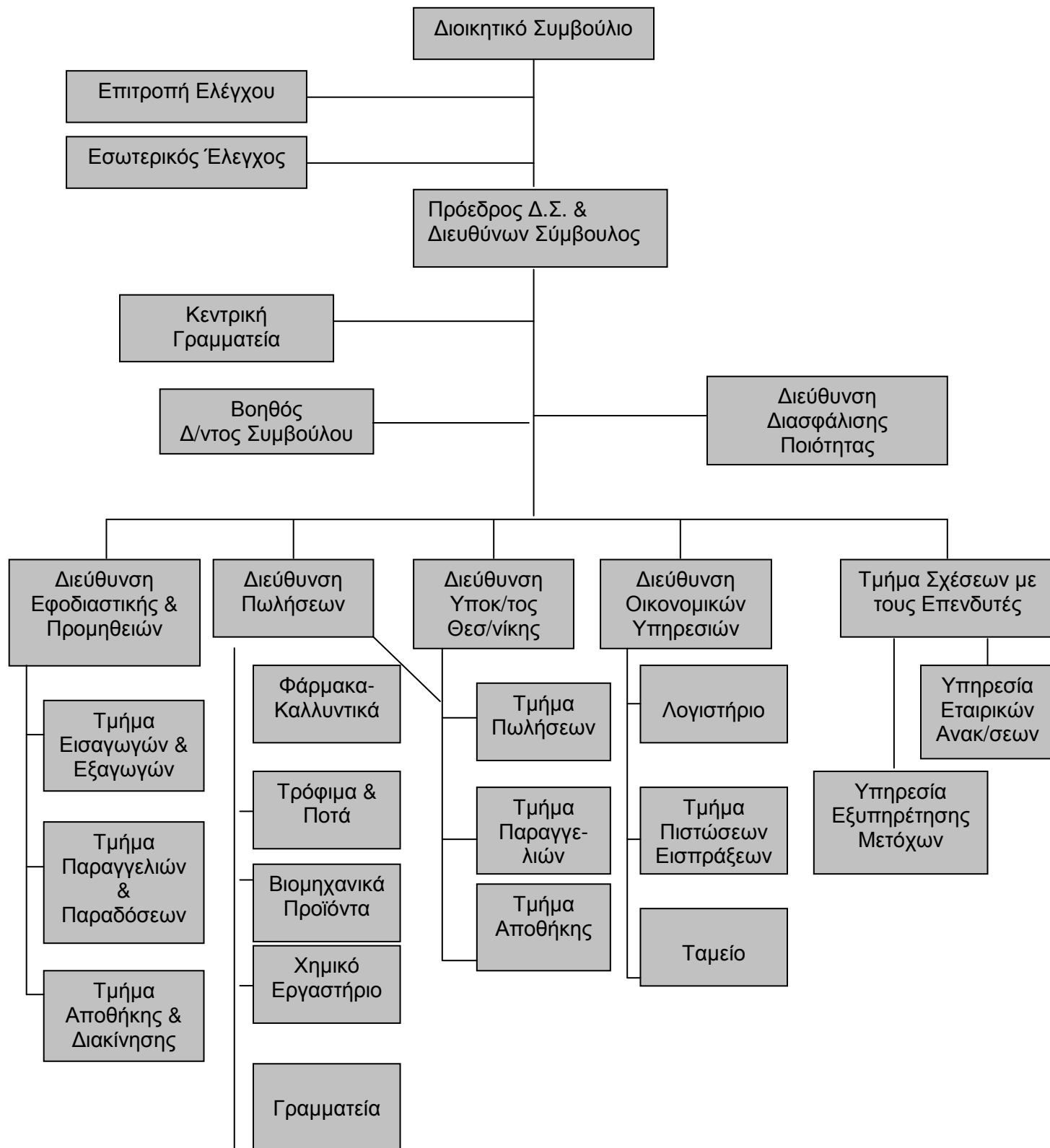
Ο πίνακας που ακολουθεί, παρουσιάζει μέχρι τις 31.12.2003 τις συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κυρίων μετόχων της ΕΛΤΟΝ στη Διοίκηση ή /και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ			
Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου	ELTON CORPORATION S.A.	Πρόεδρος	-
	ELTON CORPORATION LTD	Διαχειριστής	-
	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	Πρόεδρος	13,00%
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	Μέλος	-
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος	9,50%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	Μέλος	0,004%
	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος	8,00%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος	8,00%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	Μέλος	0,004%
	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	9,50%
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου	ΕΠΙΣΤΗΛΙΟ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΛΑΜΠΡΟΥ Α.Ε.	Μέλος	-
Χατζής Μιχαήλ του Γεωργίου	-	-	-

Τα μέλη Δ.Σ. και οι κύριοι μέτοχοι της ΕΛΤΟΝ δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη Διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών, ούτε ασκούν επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός από αυτές που αναφέρονται ανωτέρω. Επιπλέον, σημειώνεται ότι καμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της ΕΛΤΟΝ και των εταιριών στη διοίκηση και το κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη και οι κύριοι μέτοχοι της ΕΛΤΟΝ, πλην αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο 18 «Συνδεδεμένες Εταιρίες» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 10.16. Οργανόγραμμα

Η οργανωτική διάρθρωση της ΕΛΤΟΝ παρουσιάζεται στο ακόλουθο οργανόγραμμα:



### 10.17. Απασχολούμενο Προσωπικό

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αριθμητική εξέλιξη του απασχοληθέντος προσωπικού της ΕΛΤΟΝ στις χρήσεις 2001– 2003 (μέσος όρος ανά χρήση), σύμφωνα με τα προσαρτήματα των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001-2003			
	2001	2002	2003
Σύνολο διοικητικού προσωπικού	40	39	36
Εργάτες αποθήκης	7	7	15
<b>Σύνολο</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>51</b>

Το προσωπικό της ΕΛΤΟΝ, στις 30.09.2004, εξακολουθούσε να ανέρχεται σε 51 άτομα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι τίτλοι σπουδών του προσωπικού:

ΤΙΤΛΟΙ ΣΠΟΥΔΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛΤΟΝ 2003	
31/12/2003	Αριθμός Εργαζομένων
Γυμνάσιο	5
Λύκειο	16
ΙΕΚ-ΤΕΕ-Κολλέγια	5
ΤΕΙ	4
ΑΕΙ	17
Μεταπτυχιακά	4
<b>Σύνολο</b>	<b>51</b>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η επαγγελματική εμπειρία του απασχολούμενου προσωπικού:

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛΤΟΝ 2003	
31/12/2003	Αριθμός Εργαζομένων
Επαγγελματική Εμπειρία < 3 έτη	9
3 έτη ≤ Επαγγελματική Εμπειρία ≤ 10 έτη	25
Επαγγελματική Εμπειρία > 10 έτη	17
<b>Σύνολο</b>	<b>51</b>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των δαπανών προσωπικού, που καταβλήθηκαν από την ΕΛΤΟΝ κατά την τριετία 2001 – 2003:



ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛΤΟΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001-2003			
	2001	2002	2003
Μισθοί	754,3	844,5	974,7
Ημερομίσθια	56,9	69,7	74,2
Εργοδοτικές εισφορές	205,4	216,7	250,8
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	32,3	27,6	7,3
Αποζημιώσεις	3,7	8,2	0,2
<b>Σύνολο</b>	<b>1.052,6</b>	<b>1.166,7</b>	<b>1.307,2</b>

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την αριθμητική εξέλιξη του απασχοληθέντος προσωπικού της ΕΛΤΟΝ σε ενοποιημένη βάση, κατά την περίοδο 2001-2003:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛΤΟΝ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001-2003			
	2001	2002	2003
Ημερομίσθιοι	35	36	25
Διοικητικοί	142	140	149
<b>Σύνολο</b>	<b>177</b>	<b>176</b>	<b>174</b>

#### 10.18. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις, στις οποίες προέβη η ΕΛΤΟΝ την τριετία 2001-2003, έχουν ως εξής:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΛΤΟΝ 2001-2003					
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003	ΣΥΝΟΛΟ	% επί συνόλου
<b><u>A. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</u></b>					
<b>Ασώματες Ακίνητοποιήσεις (Σύνολο A)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
<b><u>B. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</u></b>					
Γήπεδα – Οικόπεδα	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Κτίρια και τεχνικά έργα	14,7	23,4	4,4	42,5	3,0%
Μηχανήματα και τεχνολογικός εξοπλισμός	0,0	0,0	1,2	1,2	0,1%
Μεταφορικά μέσα	47,8	18,3	89,5	155,6	11,1%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	32,0	4,8	17,5	54,3	3,9%
<b>Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Σύνολο B)</b>	<b>94,5</b>	<b>46,5</b>	<b>112,6</b>	<b>253,6</b>	<b>18,1%</b>
<b><u>Γ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ</u></b>					
<b>Συμμετοχές (Σύνολο Γ)</b>	<b>108,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1.039,5</b>	<b>1.149,9</b>	<b>81,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ A+B+Γ</b>	<b>202,7</b>	<b>48,7</b>	<b>1.152,1</b>	<b>1.403,5</b>	<b>100,0%</b>

Το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων κατά την υπό εξέταση περίοδο και, συγκεκριμένα, το 81,9%, αφορά στη συμμετοχή της ΕΛΤΟΝ σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησαν θυγατρικές της εταιρίες. Πιο συγκεκριμένα, α) στη χρήση 2001 ποσό € 12,8 χιλ., ποσό € 89,4 χιλ. και € 6,0 χιλ. διατέθηκαν για συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών εταιριών ELTON CORPORATION L.T.D, ELTON CORPORATION S.A. και ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, αντίστοιχα, β) ποσό € 2,2 χιλ. διατέθηκε για συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade, και γ) στη χρήση 2003 ποσό € 1.039,5 χιλ. διατέθηκε για συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ. Επίσης, ποσοστό 11,4% αφορά στην αγορά νέων μεταφορικών μέσων, με σκοπό την ανανέωση του μεταφορικού στόλου της ΕΛΤΟΝ. Ειδικότερα, στη χρήση 2003 αφορούσε στην αγορά δύο (2) φορτηγών αυτοκινήτων.

Επισημαίνεται ότι η ΕΛΤΟΝ δεν είχε λάβει μέχρι 31/12/2003 επιχορήγηση στο πλαίσιο αναπτυξιακού νόμου και οι παραπάνω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό. Επίσης, κατά την τελευταία τριετία, δεν έχει κάνει χρήση νόμων που να της επιτρέπουν τη δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών ή / και πρόσθετων αποσβέσεων.

## 11. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

### 11.1.Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Η ΕΛΤΟΝ δραστηριοποιείται στον κλάδο της εμπορίας χημικών προϊόντων. Σύμφωνα με την κωδικοποίηση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 03), ανήκει στους κλάδους α) 515.5, δηλαδή στον κλάδο που ορίζεται ως «Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων», και β) 511.2, δηλαδή στον κλάδο που ορίζεται ως «Αντιπροσωπία ή μεσιτεία χημικών προϊόντων». Οι κλάδοι αυτοί χαρακτηρίζονται από ευρεία ποικιλία προϊόντων, που απευθύνονται σε διαφορετικούς τομείς και κλάδους της βιομηχανίας, όπως στη φαρμακοβιομηχανία, στη βιομηχανία καλλυντικών, στον κλάδο τροφίμων και ποτών, στους κλάδους χρωμάτων, βερνικιών, απορρυπαντικών, πλαστικών, ελαιοχρωμάτων, λιπασμάτων, στην κλωστοϋφαντουργία, κλπ. Τα εμπορευόμενα προϊόντα ανανεώνονται συνεχώς, με την προσθήκη νέων, ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε κλάδου ή τομέα, των νέων τεχνολογιών που εισάγονται στην αγορά, καθώς και των ανάλογων καταναλωτικών τάσεων που εκδηλώνονται.

Ο κλάδος «Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων» στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό σε εισαγωγές χημικών προϊόντων κυρίως από την Ευρώπη, ενώ ένα πολύ μικρό μέρος των χημικών προϊόντων παράγεται στην Ελλάδα. Τα κυριότερα ευρωπαϊκά κέντρα εξαγωγών χημικών προϊόντων είναι η Γαλλία, η Γερμανία, η Ιταλία, το Βέλγιο, η Αγγλία, καθώς και η Ολλανδία. Σημαντική παραγωγή χημικών προϊόντων έχει, επίσης, το Ισραήλ. Σημειώνεται πάντως ότι τα τελευταία χρόνια αναπτύσσονται δυναμικά εταιρίες παραγωγής χημικών προϊόντων και πρώτων υλών στην Ασία.

Στην αγορά κυριαρχούν τα εισαγόμενα προϊόντα αναγνωρισμένων οίκων του εξωτερικού, τελευταία, όμως, έχουν παρουσιαστεί φθηνότερα χημικά προϊόντα κατώτερης ποιότητας, τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως στην παραγωγή τελικών προϊόντων, επίσης, χαμηλότερης ποιότητας.

Η ζήτηση των χημικών προϊόντων, ανάλογα με τον κλάδο της βιομηχανίας στον οποίο απευθύνονται, προέρχεται κυρίως από πολυεθνικές βιομηχανικές μονάδες, μεγάλες ελληνικές μονάδες παραγωγής, καθώς και μικρότερες μονάδες παραγωγής ανώνυμων προϊόντων.

Ο βασικότερος προσδιοριστικός παράγοντας της ζήτησης χημικών προϊόντων, και κατ' επέκταση της εξέλιξης του κλάδου, είναι η πορεία των μεμονωμένων κλάδων της βιομηχανίας στους οποίους απευθύνεται.

Ο κλάδος των δομικών υλικών, καθώς και ο κλάδος των χρωμάτων και βερνικιών, παρουσιάζει έντονους ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια λόγω της αύξησης της κατασκευαστικής δραστηριότητας εν όψει των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 και, γενικότερα, λόγω της εξέλιξης των εργασιών σε πλήθος έργων υποδομής.

Ο κλάδος των καλλυντικών θεωρείται ένας από τους υγιέστερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, παρουσιάζοντας υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια. Οι προοπτικές του κλάδου των καλλυντικών θεωρούνται θετικές, καθώς η κατανάλωση καλλυντικών στην Ελλάδα υπολείπεται σε σημαντικό βαθμό των

αντίστοιχων μέσων μεγεθών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Παράγοντες που επηρεάζουν θετικά την κατανάλωση των καλλυντικών προϊόντων είναι, μεταξύ άλλων, η άνοδος του βιοτικού επιπέδου και η αύξηση της πραγματικής αγοραστικής ισχύος του μέσου Έλληνα, οι αλλαγές στον τρόπο ζωής και στη νοοτροπία, η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων γυναικών, η κυκλοφορία νέων προϊόντων και το αποτελεσματικότερο marketing.

Ο κλάδος των φαρμακευτικών στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από σταθερούς ρυθμούς ανάπτυξης, έλλειψη κυκλικότητας, καθώς και υψηλό κρατικό παρεμβατισμό στην τιμολόγηση των τελικών προϊόντων. Σημειώνεται ότι, καθώς ο μέσος όρος ηλικίας αυξάνεται και το βιοτικό επίπεδο στη χώρα μας βελτιώνεται, το επίπεδο ιατρικής και φαρμακευτικής περίθαλψης επίσης ισχυροποιείται.

Επιπρόσθετα, παράγοντες όπως η αύξηση του πληθυσμού, η αύξηση και οι αλλαγές στις ανάγκες διατροφής του και παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν τη συνολική ζήτηση των τροφίμων, επηρεάζουν κατ' επέκταση και τη ζήτηση από τη βιομηχανία τροφίμων χημικών προϊόντων, πρόσθετων και βελτιωτικών.

Αναφορικά με τον κλάδο της παρασκευής απορρυπαντικών, τα οποία θεωρούνται είδη άμεσης κατανάλωσης των νοικοκυριών και αγαθά πρώτης ανάγκης, η αύξηση των νοικοκυριών, η μεταβολή των καταναλωτικών προτύπων μέσω της διαφήμισης και του τρόπου ζωής, καθώς και το πλήθος των νέων προϊόντων στην αγορά, έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση της ζήτησης των απορρυπαντικών και ως εκ τούτου των χημικών προϊόντων που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή τους. Παράλληλα, η εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην αγορά, όχι απαραίτητα για βιομηχανική παραγωγή όπως ο βιολογικός καθαρισμός, δημιουργούν νέες ανάγκες σε χημικά προϊόντα.

Όπως έχει προαναφερθεί, λόγω της διακίνησης χημικών προϊόντων σε πολλούς βιομηχανικούς κλάδους, η πορεία του κλάδου εμπορίας χημικών δεν επηρεάζεται από ενδεχόμενες εποχικές ή άλλες διακυμάνσεις ενός κλάδου, οι οποίες μπορεί να οφείλονται σε εγχώριους ή διεθνείς παράγοντες, διασπείροντας τον κίνδυνο εξάρτησης της πορείας του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ από την ανάλογη πορεία συγκεκριμένων κλάδων.

## **11.2.Ανταγωνισμός – Προοπτικές**

Στην Ελλάδα, δραστηριοποιείται στην εμπορία χημικών προϊόντων μία πληθώρα επιχειρήσεων, οι οποίες στην πλειοψηφία τους είναι μικρές εμπορικές εταιρίες, οι οποίες διακινούν έναν περιορισμένο αριθμό προϊόντων και απευθύνονται σε συγκεκριμένους κλάδους της βιομηχανίας. Το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων διακινείται στην αγορά από τις μεγάλες εταιρίες του κλάδου. Κατά τα τελευταία έτη, ο κλάδος χαρακτηρίζεται από τάσεις συγκέντρωσης και συσσώρευσης των πωλήσεων στις μεγάλες εταιρίες. Η εξέλιξη αυτή, οδηγεί τις μικρότερες εταιρίες, σταδιακά, να περιορίζουν τις δραστηριότητές τους, μη μπορώντας να αντεπεξέλθουν στις ανάγκες του ανταγωνισμού, ο οποίος υπαγορεύει την ανάπτυξη και συνεχή βελτίωση τεχνικής υποδομής και υποστήριξης προς τους πελάτες, την ισχυροποίηση του δικτύου πωλήσεων, τη διεύρυνση του φάσματος των προσφερόμενων προϊόντων και τη

συνεχή ενημέρωση και παρακολούθηση των νέων τάσεων, καθώς και των επιστημονικών και νομοθετικών εξελίξεων και την αναζήτηση νέων συνεργασιών.

Το μέγεθος της αγοράς χημικών προϊόντων προβλέπεται να έχει κατά τα επόμενα χρόνια μία ελαφρά ανοδική πορεία, ακολουθώντας την αντίστοιχη ανάπτυξη των επιμέρους κλάδων της βιομηχανίας στους οποίους τα προϊόντα απευθύνεται. Η αύξηση του μεγέθους της αγοράς, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης της ΕΛΤΟΝ, αναμένεται να προέλθει από την αύξηση των ήδη εμπορευόμενων προϊόντων, αλλά και από τη διάθεση νέων, πιο εξειδικευμένων, προϊόντων, τα οποία χαρακτηρίζονται από υψηλότερα περιθώρια κέρδους και απευθύνονται σε ταχύτερα αναπτυσσόμενους τομείς της βιομηχανίας.

### 11.3. Θέση της ΕΛΤΟΝ στον Κλάδο

Η ΕΛΤΟΝ έχει καθιερωθεί ως μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες στον κλάδο εμπορίας χημικών προϊόντων. Ειδικότερα, μετά την εξαγορά του 52% της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, ο όμιλος καθιερώνεται ως ο κύριος παίκτης στην αγορά χημικών προϊόντων και α' υλών για τους βιομηχανικούς κλάδους στους οποίους δραστηριοποιείται.

Επισημαίνεται ότι η πλειοψηφία των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο εμπορεύονται περιορισμένο αριθμό προϊόντων και απευθύνονται σε μεμονωμένους κλάδους της βιομηχανίας και βιοτεχνίας. Αντίθετα, η ΕΛΤΟΝ καλύπτει ένα ευρύτατο φάσμα προϊόντων, διαθέτοντας στην ελληνική αγορά περισσότερα από 1.600 είδη χημικών προϊόντων και εξυπηρετώντας περισσότερους από 1.200 πελάτες.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συγκεντρωτικά, για τις χρήσεις 2001-2003, ο κύκλος εργασιών, τα κέρδη προ φόρων και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ συγκριτικά με τα αντίστοιχα μεγέθη των κυριοτέρων εταιριών του κλάδου:

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ									
Επωνυμία	Κύκλος Εργασιών			Κέρδη προ Φόρων			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	22.342	24.057	23.070	1.654	1.819	1.825	12.928	13.490	14.076
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	24.600	23.070	21.953	276	0,1	232	6.916	6.914	8.876
ΑΣΤΡΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε..	10.541	9.946	11.344	606	500	571	1.440	1.752	2.143
ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε..	24.036	34.947	43.417	2.651	3.103	3.506	11.093	12.235	23.069
ΜΠΑΛΛΗΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.	4.133	4.598	4.604	1.191	1.675	1.810	3.299	3.485	8.087
ΡΟΥΜΠΟΥΛΑΚΗΣ Α.Ε.	3.579	3.768	3.563	231	262	313	1.128	1.137	1.147
ΤΡΙΚΑΡΔΟΣ Α.Ε..	2.490	4.777	2.949	18	28	(131)	185	575	417

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, στη χρήση 2003, η ΕΛΤΟΝ, μεταξύ των βασικών της ανταγωνιστών, κατατάσσεται δεύτερη σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών, τα κέρδη προ φόρων και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συγκεντρωτικά, για τη χρήση 2004, ο κύκλος εργασιών, τα κέρδη προ φόρων και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ συγκριτικά με τα αντίστοιχα μεγέθη των κυριοτέρων εταιριών του κλάδου:

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ			
Επωνυμία	2004		
(ποσά σε € χιλ.)	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη προ Φόρων	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	44.256	(3.324) <sup>(1)</sup>	21.355
ΑΣΤΡΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.	11.938	427	2.306
ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	57.269	4.198	30.531
ΜΠΑΛΛΗΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.	4.693	1.226	8.554
ΡΟΥΜΠΟΥΛΑΚΗΣ Α.Ε.	3.616	298	1.239
ΤΡΙΚΑΡΔΟΣ Α.Ε.	N/A	N/A	N/A

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

<sup>(1)</sup> Σημειώνεται ότι η ζημία την οποία παρουσίασε η ΕΛΤΟΝ στη χρήση 2004 οφείλεται στην αρνητική υπεραξία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, λόγω της παρούσας συγχώνευσης, με την οποία μειώθηκαν άπαξ τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της χρήσης.

## 12. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ

Τα οικονομικά στοιχεία και οι δείκτες που ακολουθούν πρέπει να μελετηθούν σε συνδυασμό με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή και τις λοιπές πληροφορίες του Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι οι δείκτες αναφέρονται στα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία, χωρίς να λαμβάνουν υπόψη τις σχετικές παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή.

### 12.1.Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα

Η ΕΛΤΟΝ έχει ως κύρια δραστηριότητα την εμπορία χημικών προϊόντων και συναφών ειδών στον ελληνικό χώρο, καθώς και στο εξωτερικό. Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της αφορά σε εμπορική δραστηριότητα και, ειδικότερα, σε πωλήσεις χονδρικής. Μικρό μέρος του κύκλου εργασιών αφορά σε έσοδα από παροχή υπηρεσιών και, συγκεκριμένα, σε προμήθειες μεσιτειών από πώληση προϊόντων οίκων, που αντιπροσωπεύει η ΕΛΤΟΝ.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται, για την περίοδο 2001 – 2003, η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά τομέα δραστηριότητας:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΛΤΟΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ 2001-2003						
(ποσά σε χιλ. €)	2001		2002		2003	
A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού	Αξία	%	Αξία	%	Αξία	%
• Εμπορική Δραστηριότητα	20.020,6	88,0%	20.487,1	85,2%	20.326,9	88,1%
• Παροχή Υπηρεσιών	70,4	0,3%	95,5	0,4%	229,7	1,0%
<b>Σύνολο Α</b>	<b>20.091,0</b>	<b>88,3%</b>	<b>20.582,6</b>	<b>85,6%</b>	<b>20.556,6</b>	<b>89,1%</b>
B. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού						
• Εμπορική Δραστηριότητα	2.250,9	11,7%	3.475,2	14,4%	2.513,2	10,9%
• Παροχή Υπηρεσιών	0,0	0,0%	0,0	0,00%	0,0	0,0%
<b>Σύνολο Β</b>	<b>2.250,9</b>	<b>11,7%</b>	<b>3.475,2</b>	<b>14,4%</b>	<b>2.513,2</b>	<b>10,9%</b>
<b>Γ. Γενικό Σύνολο (Α+Β)</b>	<b>22.341,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.057,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.069,8</b>	<b>100,0%</b>

Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών (ποσοστό 99%) αφορά σε εμπορική δραστηριότητα και απευθύνεται κατά κύριο λόγο στην αγορά του εσωτερικού (ποσοστό 88,1%). Το σύνολο των πωλήσεων από εμπορική δραστηριότητα αφορά αποκλειστικά σε χονδρικές πωλήσεις. Οι πωλήσεις εμπορευμάτων εξωτερικού, πραγματοποιούνται κυρίως από τις θυγατρικές της ΕΛΤΟΝ στα Βαλκάνια. Η μείωση των εξαγωγών το 2003 έναντι αυτών που πραγματοποιήθηκαν το 2002 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των εξαγωγών προς τη Ρουμανία, καθόσον η εκεί εδρεύουσα θυγατρική ELTON CORPORATION S.A. πραγματοποιεί πλέον απευθείας εισαγωγές από τους οίκους παραγωγής.

## 12.2.Ανάλυση Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται, για την περίοδο 2001 – 2003, η ανάλυση των στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσης της ΕΛΤΟΝ:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΛΤΟΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001-2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κύκλος Εργασιών από:</b>			
• Εμπορική Δραστηριότητα	22.271,5	23.962,3	22.840,1
• Παροχή Υπηρεσιών	70,4	95,5	229,7
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>22.341,9</b>	<b>24.057,8</b>	<b>23.069,8</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	18.528,1	19.816,7	18.773,3
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>3.813,8</b>	<b>4.241,1</b>	<b>4.296,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	17,1%	17,6%	18,6%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	9,2	5,3	1,0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.823,0</b>	<b>4.246,4</b>	<b>4.297,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	17,1%	17,7%	18,6%
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας <sup>(1)</sup>	601,8	605,6	701,7
Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	1.041,6	1.344,1	1.259,7
<b>Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup></b>	<b>1.643,4</b>	<b>1.949,7</b>	<b>1.961,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	7,4%	8,10%	8,5%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>2.179,6</b>	<b>2.296,7</b>	<b>2.336,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	9,8%	9,5%	10,1%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	11,5	12,4	7,8
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	0,0	5,9	0,0
Πλέον: Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	8,3	99,1	58,4
Μείον : Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	40,8	22,5	6,5
Μείον: Έκτακτες Ζημίες	0,0	22,9	26,2
Μείον: Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>2.158,5</b>	<b>2.368,5</b>	<b>2.369,7</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	9,7%	9,8%	10,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	7,3	1,0	1,1
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	255,1	282,5	265,9
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>1.910,7</b>	<b>2.087,0</b>	<b>2.104,9</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	8,55%	8,67%	9,12%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	256,8	267,9	297,4
Ενσωματωμένες στο Κόστος	256,8	267,9	297,4
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>1.654,0</b>	<b>1.819,1</b>	<b>1.825,5</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	7,4%	7,6%	7,9%
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	598,3	649,0	648,3
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους</b>	<b>1.055,7</b>	<b>1.170,1</b>	<b>1.177,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	4,7%	4,9%	5,1%



Μείον: Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	176,1	180,0	180,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup></b>	<b>879,6</b>	<b>990,1</b>	<b>997,2</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	3,9%	4,1%	4,3%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	63,2	0,0	0,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων <sup>(2), (3)</sup></b>	<b>816,4</b>	<b>990,1</b>	<b>997,2</b>

#### Σημειώσεις:

1. Έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεις.
2. Στις χρήσεις 2001-2003 έχουν δοθεί αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ως ακολούθως. 2001:€ 176,1 χιλ., 2002: € 180,0 χιλ. και 2003: € 180,0 χιλ.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Η ΕΛΤΟΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000.

#### **Κύκλος Εργασιών**

Το σύνολο του κύκλου εργασιών της ΕΛΤΟΝ παρουσιάζει τη χρήση 2003 μικρή μείωση (4,1%) έναντι της χρήσης 2002 (2003: 23.069,8 χιλ. €, 2002: 24.057,8 χιλ. €). Αυτό οφείλεται κυρίως στη μείωση των εξαγωγών προς τις χώρες των Βαλκανίων και κυρίως στη Ρουμανία, καθόσον η εκεί εδρεύουσα θυγατρική εταιρία της ΕΛΤΟΝ πραγματοποιεί πλέον απευθείας εισαγωγές από τους οίκους παραγωγής, αλλά και γενικότερα λόγω του αρνητικού οικονομικού κλίματος που επικρατεί στην αγορά.

#### **Κόστος Πωληθέντων - Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)**

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται το κόστος πωλήσεων στη χρήση 2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003		
<b>Κατηγορία Δαπάνης</b>	<b>Ποσό (σε χιλ. €)</b>	<b>Συμμετοχή (%) στο Κόστος Πωληθέντων</b>
Αποθέματα ενάρξεως εμπορευμάτων	3.861,4	<b>99,99%</b>
Πλέον: Αγορές χρήσεως εμπορευμάτων	18.845,7	
Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως εμπορευμάτων	3.887,0	
Μείον: Καταστροφή αποθεμάτων εμπορευμάτων	47,1	
<b>Κόστος εμπορευμάτων:</b>	<b>18.773,0</b>	
Αποθέματα ενάρξεως ειδών συσκευασίας	5,9	<b>0,01%</b>
Πλέον: Αγορές χρήσεως ειδών συσκευασίας	1,4	
Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως ειδών συσκευασίας	7,0	
<b>Κόστος ειδών συσκευασίας:</b>	<b>0,3</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>18.773,3</b>	<b>100,00%</b>

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001 – 2003, η ΕΛΤΟΝ εμφανίζει αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους, το οποίο διαμορφώθηκε από 17,1 % το 2001 σε 18,6% το 2003. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός στη συγκράτηση του κόστους και

αφετέρου στην υιοθέτηση στρατηγικής που αποβλέπει στην προώθηση προϊόντων με μεγαλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους.

#### **Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης**

Ο λογαριασμός «Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης» αφορά κυρίως επιδοτήσεις ΟΑΕΔ και λοιπές επιδοτήσεις. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού στη χρήση 2003 διαμορφώθηκε σε 1 χιλ. €.

#### **Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης**

Τα λειτουργικά έξοδα της ΕΛΤΟΝ κατά τη χρήση 2003 ως απόλυτο νούμερο παρέμειναν στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά της προηγούμενης χρήσης. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων, μέσα στην εξεταζόμενη τριετία, αυξήθηκαν κατά 1,2%.

Η ανάλυση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	405,7	394,4	493,6
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	64,3	101,0	105,1
Παροχές τρίτων	42,7	33,8	36,2
Φόροι – Τέλη	6,9	4,4	10,3
Διάφορα έξοδα	82,2	72,0	56,5
Αποσβέσεις παγίων	83,3	88,4	55,9
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>685,1</b>	<b>694,0</b>	<b>757,6</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	83,3	88,4	55,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>601,8</b>	<b>605,6</b>	<b>701,7</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	647,0	772,3	813,6
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	9,9	7,8	9,1
Παροχές τρίτων	119,2	144,3	138,4
Φόροι – Τέλη	8,2	17,6	26,2
Διάφορα έξοδα	257,3	282,3	272,4
Αποσβέσεις παγίων	173,5	179,5	223,5
Προβλέψεις	0,0	119,8	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.215,1</b>	<b>1.523,6</b>	<b>1.483,2</b>

Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	173,5	179,5	223,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.041,6</b>	<b>1.344,1</b>	<b>1.279,7</b>

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Το λειτουργικό αποτέλεσμα αυξήθηκε από 2.296,7 χιλ. € το 2002 σε 2.336,2 χιλ. € το 2003, σημειώνοντας αύξηση κατά 1,7%. Το γεγονός αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση του μικτού κέρδους και στη συγκράτηση των γενικών εξόδων. Επίσης, ως ποσοστό επί του ετήσιου κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη τριετία, διαμορφούμενο σε 9,8% το 2001, 9,5% το 2002 και 10,1% το 2003.

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η εξέλιξη των έκτακτων και ανόργανων εσόδων και εξόδων την περίοδο 2001-2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΛΤΟΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ</b>			
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	7,8	4,9	3,2
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	3,7	7,5	4,6
Έκτακτα Κέρδη	0,0	5,9	0,0
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	8,3	99,1	58,4
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>19,8</b>	<b>117,4</b>	<b>66,2</b>
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ</b>			
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	4,2	1,8	0,1
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	17,3	7,9	5,5
Έκτακτες Ζημίες	0,0	20,0	25,6
Φόρος Υπεραξίας Κτιρίων	0,0	11,9	0,0
Φορολογικά Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	1,0	0,9	1,0
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	18,3	2,9	0,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>40,8</b>	<b>45,4</b>	<b>32,7</b>

### Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις, που διενήργησε η ΕΛΤΟΝ κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, κινήθηκαν ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μεταξύ του 1,1% το 2001 και 1,2% το 2003. Σημειώνεται ότι το σύνολο των αποσβέσεων που διενεργούνται ενσωματώνονται στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης.

Ο επιμερισμός των αποσβέσεων, κατά την περίοδο 2001-2003, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΛΤΟΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Κόστος Πωληθέντων	0,0	0,0	0,0
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	83,3	88,4	55,9
Έξοδα Διάθεσης	173,5	179,5	223,5
<b>Σύνολο</b>	<b>256,8</b>	<b>267,9</b>	<b>279,4</b>

Οι αποσβέσεις καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου διενεργήθηκαν σταθερά σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπει το Π.Δ. 100/98.

### Κέρδη προ Φόρων

Η ΕΛΤΟΝ παρουσιάζει συνεχή κερδοφορία σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων το 2001 ανήλθαν σε 1.654,0 χιλ. €, το 2002 σε 1.819,1 χιλ. € και το 2003 σε 1.825,5 χιλ. €. Το καθαρό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 7,9% το 2003 έναντι 7,6% και 7,4% το 2002 και το 2001 αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι παρά τη μείωση του κύκλου εργασιών στη χρήση 2003 έναντι της χρήσης 2002, τα κέρδη προ φόρων παρουσιάζονται αυξημένα ως αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης του λειτουργικού αποτελέσματος λόγω συγκράτησης του κόστους πωληθέντων και προώθησης προϊόντων με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους.

### Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.

Τα καθαρά κέρδη της ΕΛΤΟΝ μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. ανήλθαν το 2003 σε 997,2 χιλ. €, το 2002 σε 990,1 χιλ. € και το 2001 σε 879,6 χιλ. €. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 4,3% το 2003 έναντι 4,1% και 3,9% το 2002 και 2001 αντίστοιχα.

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2003, η ΕΛΤΟΝ δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001-2003 και, κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές, δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### 12.3. Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της ΕΛΤΟΝ, ως ποσοστό επί του συνόλου του κύκλου εργασιών, ανήλθαν σε 1,1% το 2003. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται αναλυτικά οι χρηματοοικονομικές δαπάνες για τις χρήσεις 2001-2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ ΕΛΤΟΝ 2001-2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	0,0	0,0	0,0
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	189,6	236,2	227,1
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	65,5	46,3	38,8
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>255,1</b>	<b>282,5</b>	<b>265,9</b>
% του Κύκλου Εργασιών	1,1%	1,2%	1,1%

Ο λογαριασμός «Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα» αναφέρεται σε διάφορα έξοδα τραπεζών (προμήθειες, έξοδα εισαγωγών, κλπ).

#### 12.4. Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της ΕΛΤΟΝ για την περίοδο 2001 – 2003:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΛΤΟΝ 2001-2003					
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	Σύνολο	%
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	1.910,8	2.087	2.104,9	6.102,7	100,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.910,8</b>	<b>2.087</b>	<b>2.104,9</b>	<b>6.102,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Διατέθηκαν ως ακολούθως:</b>					
Αποσβέσεις	256,8	267,9	279,4	804,1	13,1%
Τακτικό αποθεματικό	55,8	59,9	60,0	175,7	2,8%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Φόροι χρήσης	598,2	648,9	648,3	1.895,5	31,1%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	63,1	0,0	0,0	63,1	1,0%
Αμοιβές Δ.Σ.	176,1	180,0	180,0	536,1	8,9%
Μερίσματα	684,7	427,9	410,8	1.523,4	25,0%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	76,0	502,4	526,4	1.104,8	18,1%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.910,8</b>	<b>2.087</b>	<b>2.104,9</b>	<b>6.102,7</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα συνολικά κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων για την τριετία 2001 – 2003 ανήλθαν σε 6.102,7 χιλ. €. Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, 31,1% των προς διάθεση κερδών της υπό εξέταση περιόδου αφορούσε σε φόρους χρήσης και φόρους φορολογικού ελέγχου, 25,0% διανεμήθηκε ως μέρισμα, 18,1% διακρατήθηκε με τη μορφή αποθεματικών και κερδών εις νέον, 8,9% διανεμήθηκε ως αμοιβές Δ.Σ., ενώ 13,1% αφορούσε στη διενέργεια αποσβέσεων.

## 12.5. Αναμόρφωση Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που παραθέτει στο πιστοποιητικό εκάστης των χρήσεων 2001, 2002 και 2003, τα αποτελέσματα θα είχαν επηρεασθεί αναλόγως και παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>1.654,0</b>	<b>1.819,1</b>	<b>1.825,5</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(32,3)	(14,8)	(24,7)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0,0	(230,0)	(70,0)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(5.925,2)	28,2	(431,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>(4.303,5)</b>	<b>1.602,5</b>	<b>1.299,8</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(816,1)	(828,9)	(828,3)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(5.119,6)</b>	<b>773,6</b>	<b>471,5</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(63,2)	0,0	0,0
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>(5.182,8)</b>	<b>773,6</b>	<b>471,5</b>

## 12.6.Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμών

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα στοιχεία ισολογισμών της ΕΛΤΟΝ για την εξεταζόμενη περίοδο 2001 – 2003:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ΕΛΤΟΝ 2001 – 2003			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Έξοδα Εγκατάστασης	602,6	648,5	725,4
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	251,9	376,8	508,3
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>350,7</b>	<b>271,7</b>	<b>217,1</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0,0	0,0	0,0
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις (Αξία Κτήσης)	3.149,9	3.187,8	3.293,1
Μείον : Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	862,6	986,6	1.134,2
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>1.287,3</b>	<b>2.201,2</b>	<b>2.158,9</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10.462,8	10.452,2	11.491,8
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,7	63,8	240,8
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>12.750,8</b>	<b>12.717,2</b>	<b>13.891,5</b>
Αποθέματα	3.453,2	3.867,3	3.923,2
Πελάτες	5.059,5	5.007,9	5.265,2
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες	3.575,4	3.438,5	4.138,6
Λοιπές Απαιτήσεις	449,0	450,9	453,3
Χρεόγραφα	0,0	0,0	0,0
Διαθέσιμα	118,3	192,8	64,9
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>12.655,5</b>	<b>12.957,4</b>	<b>13.845,2</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>25.759,6</b>	<b>25.946,4</b>	<b>27.953,8</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	16.742,5	18.773,1	19.116,3
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.567,6	5.135,3	10.270,5
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	402,1	0,0	0,0
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο	7.912,1	5.746,6	611,3
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.097,1	1.156,9	1.216,9
Αποτελέσματα εις Νέον	948,8	1.451,1	1.977,5
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>12.927,7</b>	<b>13.489,9</b>	<b>14.076,2</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	0,0	0,0	0,0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,8	0,8	0,8
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Προμηθευτές	3.972,1	4.086,9	4.186,1
Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες	654,7	609,1	541,1

Τράπεζες	3.219,1	5.149,5	6.230,7
Προκαταβολές Πελατών	178,4	98,1	68,9
Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία	757,4	944,4	875,1
Μερίσματα Πληρωτέα	1.363,2	1.294,0	1.562,9
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.686,0	273,6	412,0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>12.831,9</b>	<b>12.455,6</b>	<b>13.876,8</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>25.759,6</b>	<b>25.946,4</b>	<b>27.953,8</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	16.742,5	18.773,1	19.116,3

## **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

### **Έξοδα Εγκατάστασης**

Τα έξοδα εγκατάστασης της ΕΛΤΟΝ την 31.12.2003 ανήλθαν σε € 725,4 χιλ. έναντι € 648,5 χιλ. την 31.12.2002 και € 602,6 χιλ. την 31.12.2001. Η ανάλυση των εξόδων εγκατάστασης κατά την εξεταζόμενη περίοδο έχει ως εξής:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ»</b>			
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	466,0	495,4	565,4
Έξοδα αναδιοργάνωσης	30,8	47,3	54,2
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	105,8	105,8	105,8
<b>Σύνολο (σε αξία κτήσης)</b>	<b>602,6</b>	<b>648,5</b>	<b>725,4</b>
Μείον: Αποσβέσεις	251,9	376,8	508,3
<b>Σύνολο</b>	<b>350,7</b>	<b>271,7</b>	<b>217,1</b>

### **Ενσώματα Πάγια**

Στις ενσώματες ακινητοποιήσεις της ΕΛΤΟΝ για την τριετία 2001 – 2003 περιλαμβάνονται και αποσβένονται με τους νόμιμους συντελεστές τα κάτωθι στοιχεία:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΕΛΤΟΝ 2001-2003</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Γήπεδα – Οικόπεδα	1.011,0	1.011,0	1.011,0
Κτίρια & τεχνικά έργα	1.561,4	1.584,9	1.589,3
Μηχανήματα – Τεχν. εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	7,3	7,3	8,4
Μεταφορικά μέσα	303,1	321,4	410,9
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	249,6	254,3	271,9



Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	17,6	8,9	1,6
<b>Σύνολο Ενσώματων Παγίων (αξία κτήσεως)</b>	<b>3.149,9</b>	<b>3.187,8</b>	<b>3.293,1</b>
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	862,6	986,6	1.134,2
<b>Αναπόσβεστο Σύνολο</b>	<b>2.287,3</b>	<b>2.201,2</b>	<b>2.158,9</b>

Το σύνολο των ενσώματων παγίων παρουσιάζει αύξηση κατά 4,5% μεταξύ των χρήσεων 2001 – 2003 σε επίπεδο συνολικής αξίας κτήσης (από 3.149,9 χιλ. € το 2001 σε 3.293,1 χιλ. € το 2003).

#### **Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε € 11.491,8 χιλ. και αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε €)

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ»</b>					
<b>Εταιρία</b>	<b>% Συμμετοχής</b>	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>Εσωτερική Λογιστική Αξία</b>	<b>Αποτίμηση βάσει Ν.2190</b>
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	951.192,91	1.283.283,49	951.040,72	951.040,72
ELTON CORPORATION LTD	100,00%	233.313,85	29.215,45	233.313,85	29.215,45
ELTON CORPORATION doo Belgrade	80,00%	64.439,90	4.504,50	51.551,92	4.504,50
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	52,00%	8.876.011,27	10.177.074,13	4.615.525,86	4.615.525,86
<b>Σύνολο</b>			<b>11.494.077,57</b>	<b>5.851.432,35</b>	<b>5.600.286,53</b>

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2003, «το κονδύλι του λογαριασμού του Ενεργητικού ΓΙΙΙ. «Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις» αφορά τη συμμετοχή σε τέσσερις εταιρίες μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Για μία από αυτές, ημεδαπή, αξίας κτήσεως ΕΥΡΩ 10.177.074,13, η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική της αξία με βάση τον τελευταίο συνταγμένο Ισολογισμό της (31.12.2003) υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 5.992 χιλιάδες της αξίας κτήσεώς της. Για τις άλλες τρεις αλλοδαπές, συνολικής αξίας κτήσεως ΕΥΡΩ 1.317.003,44, που δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, η λογιστική τους αξία με βάση τους τελευταίους συνταγμένους Ισολογισμούς τους (31.12.2003) υπολείπεται κατά ΕΥΡΩ 337 χιλιάδες περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας εμφανίζονται αυξημένα κατά Ευρώ 6.328 χιλιάδες περίπου».

#### **Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων**

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανήλθαν από 12,7 χιλ. € το 2001 σε 226,8 χιλ. € το 2003.

### Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Το σύνολο του εν λόγω λογαριασμού του ισολογισμού της ΕΛΤΟΝ παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και αναφέρεται σε εγγυήσεις τηλεπικοινωνιών στις κτιριακές εγκαταστάσεις της, καθώς και σε εγγυήσεις για μακροχρόνια ενοικίαση αυτοκινήτων.

### Αποθέματα

Το σύνολο των αποθεμάτων της ΕΛΤΟΝ αυξήθηκε από 3.453,2 χιλ. € την 31.12.2001 σε 3.923,2 χιλ. € την 31.12.2003. Η αύξηση αυτή, κατά 13,6%, προέρχεται κυρίως από την ανάγκη αποθήκευσης περισσότερων προϊόντων, καθώς η ΕΛΤΟΝ επεκτείνει τις δραστηριότητές της.

Τα από αγορά αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Από τη χρήση 1999, η ΕΛΤΟΝ κάνοντας χρήση της απόφασης του Εθνικού Συμβουλίου Λογιστικής περί υποχρεωτικής εφαρμογής της αναλυτικής λογιστικής, άλλαξε τη μέθοδο αποτίμησης των αποθεμάτων και η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων.

Σύμφωνα με δήλωση της ΕΛΤΟΝ, υπάρχουν αποθέματα προς καταστροφή ποσού 31.456,52 ευρώ και απαξιωμένα εμπορεύματα αξίας 15.000 ευρώ περίπου.

### Πελάτες – Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες

Το υπόλοιπο των εν λόγω λογαριασμών παρουσιάζει αύξηση κατά 8,9% μεταξύ των χρήσεων 2001 – 2003. Αναλυτικότερα:

- Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά 4,0% περίπου κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη γενικότερη αύξηση των μεγεθών της ΕΛΤΟΝ κατά την εν λόγω περίοδο, σε συνδυασμό με την εφαρμογή επιθετικής πολιτικής προσέγγισης νέων πελατών και τον έντονο ανταγωνισμό μεταξύ των εμπορικών εταιριών σε θέματα πιστωτικής πολιτικής.
- Για τους ίδιους προαναφερόμενους λόγους και την ίδια χρονική περίοδο, το υπόλοιπο του υπολογαριασμού «Επιταγές εισπρακτέες» παρουσίασε αύξηση κατά 15,8%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» την 31.12.2003:

ΧΡΟΝΙΚΗ ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ 31.12.2003		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	%
Από 1 έως 15 ημέρες	602,8	10,5%
Από 16 έως 30 ημέρες	848,3	14,9%
Από 31 έως 60 ημέρες	1.281,3	22,5%
Από 61 έως 90 ημέρες	775,1	13,6%
Από 91 έως 120 ημέρες	410,4	7,2%
Από 121 έως 180 ημέρες	473,7	8,3%
Από 181 έως 360 ημέρες	318,3	5,6%
Άνω των 360 ημερών	994,6	17,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ Α</b>	<b>5.704,5</b>	<b>100,0%</b>
Προβλέψεις	440,5	
<b>ΣΥΝΟΛΟ Β</b>	<b>5.264,0</b>	

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, στις 31.12.2003 το 61,5% του υπολοίπου των πελατών αφορά διάστημα πίστωσης έως τρεις (3) μήνες.

### Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της ΕΛΤΟΝ περιλαμβάνουν κυρίως το λογαριασμό «Χρεώστες Διάφοροι», καθώς και το λογαριασμό «Διαχείριση Προκαταβολών και Πιστώσεων», ο οποίος το 2003 ανήλθε σε € 4.085,05 και σχεδόν στο σύνολό του αφορά σε δοθείσες προκαταβολές σε εκτελωνιστές.

Η ανάλυση του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ»	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
Προκαταβολή Φόρων	350,2
Προκαταβολές Προσωπικού	17,7
Δάνεια Προσωπικού	3,9
Χρεωστικό Υπόλοιπο Πιστωτών	72,5
Διάφοροι Χρεώστες	3,1
Παρακρατηθέντες Φόροι	1,7
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>449,1</b>

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

#### Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ ανήλθε στις 31.12.2003 σε € 14.076,2 χιλ. έναντι € 13.489,9 χιλ. στις 31.12.2002 και € 12.927,7 χιλ. στις 31.12.2001.

#### Προβλέψεις

Η ΕΛΤΟΝ διενήργησε προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους € 320,7 χιλ. το 2001 και € 440,5 χιλ. για κάθε ένα από τα έτη 2002 και 2003.

#### Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν μία καταβληθείσα προκαταβολή ενοικίου.

#### Προμηθευτές και Επιταγές Πληρωτέες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2003:

ΧΡΟΝΙΚΗ ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΕΛΤΟΝ		
(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2003	%
Από 1 έως 15 ημέρες	825,2	19,7%
Από 16 έως 30 ημέρες	525,4	12,5%
Από 31 έως 45 ημέρες	970,6	23,1%
Από 46 έως 60 ημέρες	790,4	18,9%
Από 61 έως 90 ημέρες	775,9	18,6%
Από 91 έως 120 ημέρες	142,1	3,4%
Από 121 έως 180 ημέρες	138,6	3,3%
Από 181 έως 360 ημέρες	17,9	0,5%
Άνω των 360 ημερών	0,0%	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.186,1</b>	<b>100,0%</b>

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, στις 31.12.2003 το 92,8% των ανεξόφλητων υπόλοιπων των προμηθευτών της λήγουν σε διάστημα μέχρι τεσσάρων μηνών.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το υπόλοιπο των προμηθευτών εσωτερικού και εξωτερικού κατά την 31.12. της εξεταζόμενης περιόδου.

ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΕΛΤΟΝ (σε χιλ. €)			
Προμηθευτές	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Εσωτερικού	635,5	421,9	363,8
Εξωτερικού	3.336,6	3.665,0	3.822,3
<b>Σύνολο</b>	<b>3.972,1</b>	<b>4.086,9</b>	<b>4.186,1</b>

Το υπόλοιπο των προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 4.186,1 χιλ. € την 31.12.2003 έναντι 4.086,9 χιλ. € την 31.12.2002. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην ανάπτυξη των εργασιών και στην επίτευξη καλύτερων συμφωνιών πληρωμής με τους προμηθευτές, που επιτρέπει στην ΕΛΤΟΝ να έχει μεγαλύτερο χρονικό περιθώριο πίστωσης.

#### Ανάλυση Υποχρεώσεων προς Τράπεζες

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ την 31.12.2003, οι οποίες και συνιστούν το σύνολο του τραπεζικού της δανεισμού, αναλύονται ανά Τράπεζα στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.2003			
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσό	Σκοπός	Νόμισμα
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ</b>			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.420,2	Εξυπηρέτηση Αναγκών Κεφαλαίου Κίνησης	€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.207,7		€
EFG EUROBANK	2.110,3		€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	492,5		€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.230,7</b>		€

Το υπόλοιπο του τραπεζικού δανεισμού στις 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε 6.230,7 χιλ. €, έναντι 5.149,5 χιλ. € στις 31.12.2002.

#### Φόροι, Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Τα υπόλοιπα των εν λόγω λογαριασμών στις υπό εξέταση χρήσεις αφορούν τρέχοντα υπόλοιπα, που προέρχονται από τη λειτουργία της ΕΛΤΟΝ και τα οποία φροντίζει ανελλιπώς να εξοφλεί μέσα στις νόμιμες προθεσμίες προς το Δημόσιο, τους λοιπούς φορείς και τους διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

### Μερίσματα Πληρωτέα

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2003 ανήλθε σε € 1.562,9 χιλ. και αφορά μερίσματα προηγούμενων χρήσεων, τα οποία δεν έχουν αποδοθεί ακόμα στους δικαιούχους τους.

### 12.7.Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που παρατίθενται στο πιστοποιητικό εκάστης χρήσης, τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ στις 31.12.2003 θα είχαν επηρεαστεί ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει δημοσιευμένου ισολογισμού 31/12/2003</b>	<b>14.076,2</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	136,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	6.328,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300,0
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>7.312,2</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής* (σε €)</b>	<b>0,43</b>

\* Με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης.

## 12.8. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται, για τις χρήσεις 2001 – 2003, οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΤΟΝ:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>			
Κύκλου Εργασιών	16,2	7,7	(4,1)
Κερδών προ Φόρων	(7,9)	10,0	0,4
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(10,0)	12,6	0,7
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	(16,5)	21,3	0,7
Ενσώματων Παγίων (Αξία Κτήσης)	3,7	1,2	3,3
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	5,8	0,7	7,7
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)</b>			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	12,4	13,8	13,2
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	5,0	5,4	5,1
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)</b>			
Απαιτήσεων	141	128	149
Προμηθευτών	91	86	92
Αποθεμάτων	68	71	76
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,99	0,92	0,99
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,25	0,38	0,44
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>			
Γενική Ρευστότητα	0,99	1,04	1,00
Άμεση Ρευστότητα	0,72	0,73	0,72
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	6,7	6,7	6,2
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	13,4	13,4	12,7

### Δείκτες Εξέλιξης

Η μείωση στο δείκτη εξέλιξης του κύκλου εργασιών το 2003 κατά 4,1% έναντι του αντίστοιχου το 2002 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των εξαγωγών προς τις χώρες των Βαλκανίων και ειδικότερα προς τη Ρουμανία, καθόσον η εκεί εδρεύουσα θυγατρική εταιρία πραγματοποιεί πλέον απευθείας εισαγωγές από τους οίκους παραγωγής, αλλά και γενικότερα στο αρνητικό οικονομικό κλίμα που επικρατεί στην αγορά.

Παρά τη μικρή μείωση του κύκλου εργασιών το 2003 έναντι του 2002, ο δείκτης εξέλιξης των κερδών προ φόρων της χρήσης 2003 διαμορφώθηκε σε 0,4% ως αποτέλεσμα, κατά κύριο λόγο, της αύξησης του λειτουργικού αποτελέσματος.

Ο δείκτης εξέλιξης των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων εμφανίζει αύξηση λόγω κυρίως της αύξησης της αξίας των συμμετοχών.

#### **Δείκτες Αποδοτικότητας**

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001 – 2003, οι δείκτες αποδοτικότητας του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων διατηρούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

#### **Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων κυμαίνεται σχεδόν σταθερή σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, διαμορφούμενη από 68 ημέρες το 2001 σε 71 ημέρες το 2002 και 76 ημέρες το 2003. Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων κυμάνθηκε από 141 ημέρες το 2001 σε 128 ημέρες το 2002 και σε 149 ημέρες το 2003. Η αύξηση που παρατηρείται στο μέσο όρο είσπραξης των απαιτήσεων το 2003 έναντι του 2002 οφείλεται στην εφαρμογή ευέλικτης πιστωτικής πολιτικής, ως απόρροια του ανταγωνισμού και του οικονομικού κλίματος που επικρατεί στην αγορά. Τέλος, η μέση περίοδος πληρωμής των προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 91 ημέρες το 2001, 86 ημέρες το 2002 και σε 92 ημέρες το 2003.

#### **Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης**

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, κατά την περίοδο 2001-2003, διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα. Η ελαφρά αύξηση των εν λόγω δεικτών, που παρατηρείται στη χρήση 2003 έναντι της χρήσης 2002, οφείλεται στην προσφυγή της ΕΛΤΟΝ σε δανεισμό για την κάλυψη των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης.

#### **Δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας**

Οι δείκτες τόσο της γενικής όσο και της άμεσης ρευστότητας, κατά την τριετία 2001-2003, διατηρούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, που υποδηλώνει την ικανότητα της ΕΛΤΟΝ να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από τις συνήθεις δραστηριότητές της.

#### **Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης**

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης παρουσιάζουν βελτίωση κατά το 2003 σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια ως αποτέλεσμα αφενός της ελαφράς μείωσης των επιτοκίων χορηγήσεων και αφετέρου του χρόνου αύξησης των τραπεζικών υποχρεώσεων, που έλαβε χώρα κατά το τελευταίο τρίμηνο της χρήσης 2003.

### 12.8.1. Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης(%)</b>			
Κερδών προ φόρων	M/Δ	M/Δ	(18,9)
Κερδών μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	M/Δ	M/Δ	(39,1)
Κερδών μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	M/Δ	M/Δ	(39,1)
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	1,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	0,9
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	M/Δ	15,0	17,0

#### Σημείωση

M/Δ: Μη διαθέσιμα αφενός λόγω εμφάνισης αρνητικών αναμορφωμένων κερδών προ φόρων κατά τη χρήση 2001 και αφετέρου λόγω μη διαθεσιμότητας αναμορφωμένων στοιχείων για τις χρήσεις 2001 και 2002. Κατά συνέπεια, ο υπολογισμός των σχετικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός.



## 12.9.Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	
Κύκλου εργασιών	= $\frac{[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] * 100}{}$
Κερδών προ Φόρων	= $\frac{[(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] * 100}{}$
Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	= $\frac{[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Τρέχουσας Χρήσης (Σύνολο Φόρων)} \& \text{ Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους \& Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους \& Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] * 100}{}$
Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	= $\frac{[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων)}, \text{ Αμοιβές Δ.Σ. \& Φόρους φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ., \& Φόρους φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. \& Φόρους φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] * 100}{}$
Ενσώματων Παγίων (Αξία κτήσης)	= $\frac{[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] * 100}{}$
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	= $\frac{[(\text{Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης}] * 100}{}$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)	
Μέσου όρου Ιδίων Κεφαλαίων	= $\frac{[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / (\text{Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ιδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης} / 2)] * 100}{}$
Μέσου όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	= $\frac{\{(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}) / [(\text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης}) / 2]\} * 100}{}$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)	
Αποθεμάτων	= $\frac{(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωληθέντων (προ αποσβέσεων) τρέχουσας χρήσης}) * 365}{}$
Πελατών – Βραχ. Γραμμ. Εισπρακτέων	= $\frac{[(\text{Πελάτες, Γραμμάτια \& Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια \& Επιταγές σε καθυστέρηση Τρέχουσας χρήσης}) / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης}] * 365}{}$
Προμηθευτών - Γραμμ. & Επιταγών Πληρωτέων	= $\frac{[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια \& Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Κόστος Πωληθέντων Τρέχουσας χρήσης}] * 365}{}$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)	
Ξένα /Ιδια Κεφάλαια	= $\frac{(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{}$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ιδια Κεφάλαια	= $\frac{(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{}$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)	
Γενική Ρευστότητα	= $\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}{}$
Άμεση Ρευστότητα	= $\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}{}$
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Μικτό Κέρδος	= $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων}}{}$
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	= $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / (\text{κέρδη προ Φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι})}{}$

## 12.10. Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της ΕΛΤΟΝ κατά την περίοδο 2001 – 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2001-2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
Κέρδη προ Φόρων	1.654,0	1.819,1	1.825,5
Αποσβέσεις (σύνολο)	256,8	267,9	279,4
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών	55,9	0,0	0,0
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	0,0	0,0	0,0
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	0,0	0,0	0,0
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων	0,0	0,0	0,0
Επενδύσεων – Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,8	0,0	0,0
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	583,6	1.930,4	1.081,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.551,1</b>	<b>4.017,4</b>	<b>3.186,1</b>
<b>ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	1.027,3	2.549,7	853,0
Μεταβολή Διαθεσίμων	(178,3)	74,5	(127,8)
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση	0,0	0,0	0,0
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης	(41,0)	45,9	76,9
Καθαρή Μεταβολή Παγίων	112,2	37,9	105,3
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	108,6	52,6	1.039,6
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0,0	0,0	0,0
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,0	0,0	0,0
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	0,0	0,0	0,0
Διανεμόμενα Μερίσματα	684,7	427,9	410,8
Παρακρατηθέντα Μερίσματα και Κέρδη Χρήσης για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0,0	0,0	0,0
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	176,1	180,0	180,0
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης & Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	661,5	648,9	648,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.551,1</b>	<b>4.017,4</b>	<b>3.186,1</b>

### 12.11. Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ταμειακές ροές της ΕΛΤΟΝ για την περίοδο 2001-2003, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. 9 σχετική απόφαση της τελευταίας.

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ				
A/A	(ποσά σε €)	2003	2002	2001
	<b>Ταμειακές Ροές από Συνήθεις (λειτουργικές) Δραστηριότητες</b>			
<b>A</b>	<b>100 Ταμειακές Εισροές</b>			
101	Πωλήσεις	23.069.862,60	24.057.805,73	22.341.664,60
102	Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	1.000,00	5.307,03	9.151,85
103	Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	7.841,84	12.446,33	11.506,47
104	Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	58.417,98	99.086,47	51,00
105	Πιστωτικοί Τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	1.078,87	1.013,55	7.351,94
106	Έσοδα Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00
107	Πώληση Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00
108	Μείωση Απαιτήσεων	0,00	75.519,99	0,00
	<i>Αφαιρούνται:</i>			
109	Αγορά Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00
110	Αύξηση Απαιτήσεων	959.682,03	0,00	1.701.543,03
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)</b>	<b>22.178.519,26</b>	<b>24.251.179,10</b>	<b>20.668.182,83</b>
<b>A</b>	<b>200 Ταμειακές Εκροές</b>			
201	Κόστος Πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	18.773.264,51	19.614.698,52	18.527.855,91
202	Εξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	701.726,76	672.296,07	602.948,67
203	Εξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	0,00	0,00	0,00
204	Εξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	1.259.942,19	1.359.631,14	1.040.481,26
205	Εξοδα Υποαπασχολήσεως / Αδράνειας	0,00	0,00	0,00
206	Άλλα Έξοδα	32.754,64	45.496,99	40.849,80
207	Αύξηση Αποθεμάτων	55.847,21	414.147,99	0,00
208	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0,00	0,00	0,00
209	Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	0,00	0,00	0,00
210	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	0,00	2.417.809,01	0,00
	<i>Αφαιρούνται:</i>			
211	Μείωση Αποθεμάτων	0,00	0,00	48.318,53
212	Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0,00	2.569,70	2.819,28
213	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	0,00	0,00	0,00
214	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	150.821,86	0,00	296.020,94
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)</b>	<b>20.672.713,45</b>	<b>24.521.510,02</b>	<b>19.864.976,89</b>
<b>A</b>	<b>300 Ταμειακές Εκροές Φόρων</b>			
301	Φόροι Εισοδήματος	641.720,55	642.362,76	579.486,96
302	Μη Ενσωματούμενοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	6.595,62	6.595,62	18.795,43
303	Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	0,00	0,00	63.179,72

	304	Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους - Τέλη	79.755,05	0,00	51.636,04
		<i>Αφαιρείται:</i>			
	305	Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	0,00	181.239,98	0,00
		<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών Φόρων (Α300)</b>	<b>728.071,22</b>	<b>467.718,40</b>	<b>713.098,15</b>
		<b>Ταμειακές Ροές από Συνήθειες (λειτουργικές) Δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα Α100-Α200-Α300=Α)</b>	<b>777.734,59</b>	<b>(738.049,32)</b>	<b>90.107,79</b>
	<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
<b>Β</b>	<b>100</b>	<b><u>Ταμειακές εισροές</u></b>			
	101	Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
	102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	0,00	5.870,00	0,00
	103	Πώληση Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
	104	Μείωση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0,00	0,00	0,00
	105	Εσοδα Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
	106	Πιστωτικοί τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ Απαιτήσεων)	0,00	0,00	0,00
		<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Β100)</b>	<b>0,00</b>	<b>5.870,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Β</b>	<b>200</b>	<b><u>Ταμειακές εκροές</u></b>			
	201	Αγορά Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	105.310,06	65.626,32	112.153,05
	203	Αγορά Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	1.039.584,00	2.252,25	108.226,47
	204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	177.020,56	50.312,73	381,43
	205	Αύξηση Εξόδων Εγκαταστάσεως	76.946,14	45.871,63	293,47
		<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Β 200)</b>	<b>1.398.860,76</b>	<b>164.062,93</b>	<b>221.054,42</b>
		<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β 100-Β 200)=Β</b>	<b>(1.398.860,76)</b>	<b>(158.192,93)</b>	<b>(221.054,42)</b>
<b>Γ</b>	<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
	<b>100</b>	<b><u>Ταμειακές Εισροές</u></b>			
	101	Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Διαφοράς υπέρ Άρτιο	0,00	0,00	0,00
	102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	0,00	0,00	
	103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,00	0,00	814,81
	104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί τραπεζών)	1.081.241,70	1.930.407,53	583.577,15
		<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ 100)</b>	<b>1.081.241,70</b>	<b>1.930.407,53</b>	<b>584.391,96</b>
<b>Γ</b>	<b>200</b>	<b><u>Ταμειακές Εκροές</u></b>			
	201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00
	202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	0,00	0,00	0,00
	203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
	204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί τραπεζών)	0,00	0,00	0,00
	205	Τόκοι Πληρωθέντες	265.944,98	282.542,35	255.115,94
	206	Μερίσματα Πληρωθέντα	142.009,80	497.130,42	200.579,02
	207	Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	0,00	0,00	0,00
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	180.000,00	180.000,00	176.082,17

		Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	587.954,78	959.672,77	631.777,13
Γ	II	Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	493.286,92	970.734,76	(47.385,17)
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	(127.839,25)	74.492,51	(178.331,80)
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ:	192.785,46	118.292,95	296.624,75
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	64.946,21	192.785,46	118.292,95

### 13. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ

Τα οικονομικά στοιχεία και οι δείκτες που ακολουθούν πρέπει να μελετηθούν σε συνδυασμό με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή και τις λοιπές πληροφορίες του Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι οι δείκτες αναφέρονται στα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία, χωρίς να λαμβάνουν υπόψη τις σχετικές παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή.

Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της ΕΛΤΟΝ και η μέθοδος ενοποίησης ανά χρήση για την περίοδο 2001-2003, παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2001			
Εταιρίες	% άμεσης συμμετοχής	% έμμεσης συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΕΛΤΟΝ (μητρική)	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	52,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION L.T.D.	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	-	15,60%	Καθαρά θέση

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2002			
Εταιρίες	% άμεσης συμμετοχής	% έμμεσης συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΕΛΤΟΝ (μητρική)	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	52,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION L.T.D.	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	80,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	-	17,32%	Καθαρά θέση
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	-	15,60%	Καθαρά θέση

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2003			
Εταιρίες	% άμεσης συμμετοχής	% έμμεσης συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΕΛΤΟΝ (μητρική)	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	52,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION S.A.	99,984%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION L.T.D.	100,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	80,00%	-	Ολική ενσωμάτωση
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	-	34,67%	Ολική ενσωμάτωση
ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	-	15,60%	Καθαρά θέση

### 13.1. Ανάλυση Ενοποιημένων Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται, για την περίοδο 2001 – 2003, η εξέλιξη του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των αντίστοιχων στοιχείων αποτελεσμάτων:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κύκλος Εργασιών από:</b>			
• Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων	46.527,0	47.011,2	46.305,8
• Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων	0,0	428,9	361,3
• Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών	171,4	156,9	263,5
<b>Συνολικός Κύκλος Εργασιών</b>	<b>46.698,4</b>	<b>47.597,0</b>	<b>46.930,6</b>
Κόστος Πωλήσεων	38.344,3	38.896,1	37.793,4
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>8.354,1</b>	<b>8.700,9</b>	<b>9.136,2</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	17,9%	18,3%	19,5%
Λοιπά Έσοδα	9,4	9,8	4,6
<b>Σύνολο <sup>(1)</sup></b>	<b>8.363,4</b>	<b>8.710,7</b>	<b>9.141,8</b>
Έξοδα Διοίκησης	1.389,3	1.397,9	1.459,8
Έξοδα Διάθεσης	3.821,3	4.081,6	3.798,2
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>5.210,60</b>	<b>5.479,50</b>	<b>5.258,0</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	11,2%	11,5%	11,2%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>3.152,9</b>	<b>3.231,2</b>	<b>3.883,8</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	6,8%	6,8%	8,3%
Έσοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	0,0	5,7	0,0
Ζημίες Συμμετοχών	218,7	20,2	0,0
Έκτακτα Έσοδα	177,3	206,6	124,6
Έκτακτα Έξοδα	331,9	262,7	242,6
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>2.779,6</b>	<b>3.160,6</b>	<b>3.765,8</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	6,0%	6,6%	8,0%
Πιστωτικοί Τόκοι	21,1	32,9	6,4
Χρεωστικοί Τόκοι	526,1	738,8	649,2
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων &amp; Φόρων</b>	<b>2.274,6</b>	<b>2.454,7</b>	<b>3.123,0</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,9%	5,2%	6,6%
Αποσβέσεις	468,9	533,5	694,3
Ενσωματωμένες στο Κόστος Λειτουργίας	468,9	533,5	694,3
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>1.805,7</b>	<b>1.921,2</b>	<b>2.428,7</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,9%	4,0%	5,2%
Φόρος Εισοδήματος & Λοιποί Φόροι	707,2	690,6	832,5
<b>Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους</b>	<b>1.098,5</b>	<b>1.230,6</b>	<b>1.596,2</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	2,4%	2,6%	3,4%
Αμοιβές Δ.Σ.	196,6	180,0	180,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους &amp; Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>901,9</b>	<b>1.050,6</b>	<b>1.416,2</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,9%	2,2%	3,0%

Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	63,2	0,0	186,8
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</b>	<b>838,7</b>	<b>1.050,6</b>	<b>1.229,4</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,8%	2,2%	2,6%
Αναλογία κερδών μειοψηφίας	61,8	0,0	12,0
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων &amp; Δικαιωμάτων Μειοψηφίας</b>	<b>776,9</b>	<b>1.050,6</b>	<b>1.217,4</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,7%	2,2%	2,6%

#### Σημειώσεις:

- Έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες στο κόστος αποσβέσεις. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο επιμερισμός των αποσβέσεων:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003
Κόστος Πωληθέντων	0,0	20,1	18,1
Έξοδα Διοίκησης	209,7	230,2	306,3
Έξοδα Διάθεσης	259,2	283,2	369,9
<b>Σύνολο</b>	<b>468,9</b>	<b>533,5</b>	<b>694,3</b>

#### **Κύκλος Εργασιών**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών, για τη χρήση 2003, σύμφωνα με το σύστημα ΣΤΑΚΟΔ 03, αναλύεται ως εξής:

	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΣΤΑΚΟΔ 2003	(ποσά σε €)
515.5	Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων	46.305.797,96
246.9	Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων	361.341,55
511.2	Αντιπροσώπευση Παροχής Υπηρεσιών	263.475,62
	<b>Σύνολο</b>	<b>46.930.615,13</b>

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, το σύνολο σχεδόν του κύκλου εργασιών (ποσοστό 98,7%) προέρχεται από το χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατά τη χρήση 2003 παρουσίασε οριακή μείωση έναντι της χρήσης 2002 (1,4%) και ανήλθε σε € 46.930,6 χιλ. έναντι € 47.597,0 χιλ. το 2002. Το γεγονός της μείωσης του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση του ανταγωνισμού στην εγχώρια αγορά.



### Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Το περιθώριο μικτού κέρδους (προ αποσβέσεων) παρουσίασε αύξηση κατά τη χρήση 2003 και διαμορφώθηκε, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, σε 19,5% έναντι 18,3% τη χρήση 2002 και 17,9% τη χρήση 2001. Η βελτίωση αυτή οφείλεται αφενός στην προσπάθεια συγκράτησης του κόστους και αφετέρου στην υιοθέτηση στρατηγικής που αποβλέπει στην προώθηση προϊόντων με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους.

### Λειτουργικά Έξοδα

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων παρέμειναν σχεδόν σταθερά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο και κατά τη χρήση 2003 ανήλθε σε 5.258,0 χιλ. € έναντι 5.210,6 χιλ. € το 2001. Η εξέλιξη των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	970,9	807,9	935,3
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	136,7	221,3	256,7
Παροχές τρίτων	129,9	165,1	127,3
Φόροι – Τέλη	27,2	21,2	28,2
Διάφορα έξοδα	124,6	182,4	114,7
Αποσβέσεις παγίων	209,7	230,2	303,9
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.599,0</b>	<b>1.628,1</b>	<b>1.766,1</b>
Μείον: Αποσβέσεις	209,7	230,2	306,3
<b>Σύνολο</b>	<b>1.389,3</b>	<b>1.397,9</b>	<b>1.459,8</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.430,6	2.545,0	2.434,6
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	23,2	43,0	43,3
Παροχές τρίτων	517,1	516,1	532,4
Φόροι – Τέλη	60,3	78,1	76,0
Διάφορα έξοδα	790,1	779,6	706,6
Αποσβέσεις παγίων	259,8	283,3	375,2
Προβλέψεις	0,0	119,8	0,0
<b>Σύνολο</b>	<b>4.081,5</b>	<b>4.364,9</b>	<b>4.168,1</b>
Μείον: Αποσβέσεις	259,2	283,3	369,9
<b>Σύνολο</b>	<b>3.821,3</b>	<b>4.081,6</b>	<b>3.798,2</b>

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η εξέλιξη των έκτακτων και ανόργανων εσόδων και εξόδων, την περίοδο 2001-2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΛΤΟΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ</b>			
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	10,4	6,8	3,2
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	132,3	43,4	46,8
Έκτακτα Κέρδη	25,3	15,7	16,2
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	9,3	140,7	58,4
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>177,3</b>	<b>206,6</b>	<b>124,6</b>
<b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ</b>			
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	6,5	4,0	0,6
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	264,8	139,3	203,5
Έκτακτες Ζημίες	35,2	86,9	27,4
Φόρος Υπεραξίας Κτιρίων	0,0	11,9	0,0
Φορολογικά Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	1,8	4,4	3,3
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	23,6	16,2	7,8
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>331,9</b>	<b>262,7</b>	<b>242,6</b>

### Αποσβέσεις

Το σύνολο των αποσβέσεων της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, κατά τη χρήση 2003, διαμορφώθηκε σε € 694,3 χιλ. έναντι € 533,5 χιλ. κατά τη χρήση 2002 και € 468,9 χιλ. το 2001.

### Κέρδη προ Φόρων

Παρά τη μείωση του κύκλου εργασιών, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας κατά τη χρήση 2003 διαμορφώθηκαν σε € 2.428,7 χιλ. έναντι € 1.921,2 χιλ. το 2002 και € 1.805,7 χιλ. το 2001, ως αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης του λειτουργικού αποτελέσματος για τους προαναφερθέντες λόγους. Αντίστοιχα, ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών, διαμορφώθηκαν από 3,9% στη χρήση 2001 σε 4,0% στη χρήση 2002 και σε 5,2% στη χρήση 2003.

### 13.2.Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, διαμορφώθηκαν ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ			
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	270,9	67,1	39,3
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	189,6	603,1	571,1
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	65,5	68,5	38,8
<b>Σύνολο</b>	<b>526,0</b>	<b>738,7</b>	<b>649,2</b>
% επί του κύκλου εργασιών	1,1%	1,6%	1,4%

### 13.3.Αναμόρφωση Στοιχείων Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων

Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που παραθέτει στο πιστοποιητικό εκάστης των χρήσεων 2001, 2002 και 2003, τα αποτελέσματα θα είχαν επηρεασθεί αναλόγως και παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>1.805,6</b>	<b>1.921,1</b>	<b>2.428,7</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(311,1)	10,2	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(402,0)	(177,9)	280,0
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	0,0	0,0	0,0
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.092,5</b>	<b>1.753,4</b>	<b>2.708,7</b>
Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	(707,2)	(690,9)	(832,5)
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από φόρους χρήσης</b>	<b>385,3</b>	<b>1.062,5</b>	<b>1.876,2</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(63,2)	0,0	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>322,1</b>	<b>1.062,5</b>	<b>1.689,4</b>
Αναλογία μετόχων μειοψηφίας	41,0	8,2	(7,2)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και αναλογία μετόχων μειοψηφίας</b>	<b>363,1</b>	<b>1.070,8</b>	<b>1.682,2</b>

### 13.4.Ανάλυση Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών

Τα στοιχεία των ενοποιημένων ισολογισμών του της ΕΛΤΟΝ για την περίοδο 2001 – 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Έξοδα εγκατάστασης	800,5	1.029,2	1.194,0
Αποσβέσεις	342,1	536,6	772,5
<b>Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης</b>	<b>458,4</b>	<b>492,5</b>	<b>421,5</b>
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,0	0,0	0,0
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	0,0	0,0	0,0
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.393,6	9.384,1	11.089,1
Αποσβέσεις	2.632,2	2.860,2	3.293,2
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.761,4	6.523,9	7.795,9
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις-συμμετοχές	319,4	352,7	422,0
<b>Σύνολο Ακινήτοποιήσεων</b>	<b>5.080,8</b>	<b>6.876,6</b>	<b>8.217,9</b>
Αποθέματα	8.633,8	9.254,6	8.806,2
Απαιτήσεις	18.749,5	19.276,2	20.470,3
Χρεόγραφα	0,0	0,0	0,0
Διαθέσιμα	622,1	649,8	362,5
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>28.005,5</b>	<b>29.180,6</b>	<b>29.639,0</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	70,2	9,8	10,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.614,9</b>	<b>36.559,6</b>	<b>38.288,4</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	2.567,6	5.297,7	10.433,0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7912,1	5746,6	611,3
Διαφορές αναπροσαρμογής	714,6	0,1	0
Αποθεματικά – Κέρδη εις νέον	2.187,0	2.618,0	3.501,2
Μείον:			
Διαφορές ενοποίησης	6.003,5	6.003,5	6.086,2
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	224,4	311,3	506,3
Πλέον: Δικαιώματα μειοψηφίας	2.922,9	3103,0	4.016,3
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>10.076,4</b>	<b>10.450,5</b>	<b>11.969,3</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>904,5</b>	<b>1.094,7</b>	<b>1.082,1</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.304,7	673,9	336,3
Προμηθευτές – Γραμμάτια	9.135,8	8.769,0	8.564,0
Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	6.018,3	11.488,3	12.103,9
Φόροι-Τέλη-Ταμεία	1.301,4	1.179,3	1.401,7
Μερίσματα πληρωτέα	1.363,2	1.295,6	1.564,2
Λοιπές υποχρεώσεις	3.486,5	1.564,3	1.241,6
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>22.609,9</b>	<b>24.970,4</b>	<b>25.211,7</b>
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	24,0	44,0	25,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.614,9</b>	<b>36.559,6</b>	<b>38.288,4</b>

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα ή στις διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

#### **Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης**

Τα αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης την 31.12.2003 ανήλθαν σε € 421,5 χιλ. έναντι € 492,5 χιλ. την 31.12.2002 και € 458,4 χιλ. την 31.12.2001.

#### **Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ενσώματες ακινήτοποιήσεις» σε αξία κτήσης κατά την 31.12.2003 ανήλθε σε € 11.089,1 χιλ. έναντι € 9.384,1 χιλ. την 31.12.2002 και € 7.393,6 χιλ. την 31.12.2001. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνας (Θέση Ντράσεζα) και στην αγορά μεταφορικών μέσων, μηχανημάτων, επίπλων και λοιπού εξοπλισμού.

Σημειώνεται ότι επί των ακινήτων της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

#### **Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε € 362,2 χιλ. και αφορά έμμεση συμμετοχή στην εταιρία ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.

#### **Αποθέματα**

Το ύψος των αποθεμάτων της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, ανήλθε στις 31.12.2003 σε € 8.806,2 χιλ. έναντι € 9.254,6 χιλ. στις 31.12.2002 και € 8.633,8 χιλ. στις 31.12.2001. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού κατά την 31.12.2002 έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ»	
(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2003
Εμπορεύματα	8.461,9
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	11,5
Πρώτες ύλες – Υλικά συσκευασίας	245,4
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	87,4
<b>Σύνολο</b>	<b>8.806,2</b>

Σύμφωνα με δήλωση της ΕΛΤΟΝ, στις εταιρίες που ενοποιεί δεν υπάρχουν κατεστραμμένα ή/και απαξιωμένα αποθέματα. Υπάρχουν βραδώς κινούμενα αποθέματα και το ποσοστό τους είναι πολύ μικρό στο σύνολο του υπολοίπου αποθήκης των εταιριών που ενοποιεί. Ειδικότερα, στη μητρική εταιρία ΕΛΤΟΝ υπάρχουν αποθέματα προς καταστροφή ποσού 31.456,52 ευρώ και απαξιωμένα εμπορεύματα αξίας 15.000 ευρώ περίπου.

### Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις» της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, ανήλθε στις 31.12.2003 σε € 20.470,3 χιλ. έναντι € 19.276,2 χιλ. στις 31.12.2002 και € 18.749,5 χιλ. στις 31.12.2001. Η ανάλυση του ανωτέρω λογαριασμού κατά την 31.12.2003 έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ»	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
Πελάτες	9.696,3
Γραμμάτια εισπρακτέα	132,8
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	19,6
Επιταγές εισπρακτέες	9.244,4
Επιταγές σε καθυστέρηση	568,5
Χρεώστες διάφοροι	742,7
Λογ/μοί διαχειρίσεως προκ/λών και πιστώσεων	66,0
<b>Σύνολο</b>	<b>20.470,3</b>

Ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής στο πιστοποιητικό του της χρήσης 2003 αναφέρει: «Στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΔΙΙ Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά Ευρώ 1.848 χιλ. περίπου που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού Ευρώ 1.024 χιλιάδες που εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού «Β2. Λοιπές Προβλέψεις». Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να ήταν αυξημένο κατά Ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη, τότε τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσεως και τα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό».

Επίσης, σύμφωνα με σχετική σημείωση της ΕΛΤΟΝ επί της δημοσιευμένης ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2003, δεν σχηματίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως πρόβλεψη για την επίδικη απαίτηση ασφαλιστικού ταμείου (ΤΕΑΥΕΚ) κατά της θυγατρικής ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ποσού Ευρώ 88.000 περίπου, επειδή δικαιώθηκε πρωτόδικα η εταιρία.

### Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, ανήλθαν στις 31.12.2003 σε € 11.969,3 χιλ. έναντι € 10.450,5 χιλ., στις 31.12.2002 και € 10.076,4 χιλ. στις 31.12.01. Συγκεκριμένα, η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31.12.2003, έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
Μετοχικό κεφάλαιο	10.433,0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	611,3
Αποθεματικά κεφάλαια	1.313,0
Αποτελέσματα εις νέο	2.188,2
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	(506,3)
Διαφορές ενοποίησης	(6.086,2)
Δικαιώματα μειοψηφίας	4.016,3
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>11.969,3</b>

Η ανάλυση των δικαιωμάτων μειοψηφίας για την περίοδο 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ 2001-2003			
(ποσά σε €)	2001	2002	2003
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	61.669,1	0,00	(18.102,7)
ELTON CORPORATION S.A.	139,4	14,05	26,72
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	0,0	0,0	30.031,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>61.808,5</b>	<b>14,05</b>	<b>11.955,5</b>

Η ανάλυση των διαφορών ενοποίησης για την περίοδο 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ 2001-2003			
(ποσά σε €)	2001	2002	2003
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	5.820.553,7	5.820.553,7	5.820.553,7
ELTON CORPORATION S.A.	181.848,3	181.848,3	181.848,3
ELTON CORPORATION L.T.D.	1.145,3	1.145,3	1.145,3
ELTON CORPORATION DOO Belgrade	0,0	0,0	0,0
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ – ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ	0,0	0,0	82.676,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.003.547,3</b>	<b>6.003.547,3</b>	<b>6.086.223,5</b>

### Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν την 31.12.2003 σε € 336,3 χιλ. έναντι € 673,9 χιλ. την 31.12.2002 και € 1.304,7 χιλ. την 31.12.2001 και αφορούν στο σύνολό τους μακροπρόθεσμο δάνειο της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

### Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της ΕΛΤΟΝ, σε ενοποιημένη βάση, κατά την 31.12.2003 ανήλθαν σε € 12.103,9 χιλ. έναντι € 11.488,3 χιλ. την 31.12.2002 και € 6.018,3 χιλ. την 31.12.2001. Η εν λόγω αύξηση του τραπεζικού δανεισμού οφείλεται στην ανάγκη προσφυγής σε δανεισμό, τόσο της μητρικής εταιρίας, όσο και των λοιπών ενοποιούμενων εταιριών, προκειμένου να χρηματοδοτηθεί το κεφάλαιο κίνησης και η αγορά οικοπέδου και η ανέγερση νέων κτηριακών εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνας (Θέση Ντράσεζα).

Η διάρθρωση των τραπεζικών υποχρεώσεων την 31.12.2003, σε ενοποιημένη βάση, παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.2003			
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσό	Σκοπός	Νόμισμα
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ</b>			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.157,9	Εξυπηρέτηση Αναγκών Κεφαλαίου Κίνησης	€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.207,7		€
EFG EUROBANK	5.629,8		€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	892,5		€
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	216,1		€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>12.103,9</b>		€

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν οφειλές σε καθυστέρηση σε τράπεζες.

### Φόροι – Τέλη- Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Τα υπόλοιπα των εν λόγω λογαριασμών στις υπό εξέταση χρήσεις αφορούν τρέχοντα υπόλοιπα, που προέρχονται από τη λειτουργία της ΕΛΤΟΝ και των εταιριών που ενοποιούνται και τα οποία φροντίζει ανελλιπώς να εξοφλεί μέσα στις νόμιμες προθεσμίες προς το Δημόσιο, τους λοιπούς φορείς και τους διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

#### 13.4.1. Αναμορφωμένα Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια

Σύμφωνα με την παρατήρηση του τακτικού Ορκωτού Λογιστή, στο πιστοποιητικό της χρήσης 2003, «... στο κονδύλι του Ενεργητικού Δ.ΙΙ. «Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 1.848 χιλιάδες περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 1.024 χιλιάδες, που εμφανίζεται στο λογαριασμό του παθητικού «Β2 Λοιπές προβλέψεις». Το ποσό αυτό κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να είναι αυξημένο κατά ευρώ 300 χιλιάδες περίπου. Αν είχε σχηματισθεί η εν λόγω πρόβλεψη, τότε τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσεως και τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια θα ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό. Η εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν αυτή σχηματίζονταν σύμφωνα με το νόμο, θα ανερχόταν στο ποσό των ΕΥΡΩ 301 χιλιάδων περίπου



(αναλογία μειοψηφίας ευρώ 79,2 χιλιάδες)». Σύμφωνα με τα παραπάνω, τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ σε ενοποιημένη βάση διαμορφώνονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 31/12/2003</b>	<b>11.969,3</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	301,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300,0
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>11.368,3</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>0,66</b>

### 13.5.Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΕΛΤΟΝ σε ενοποιημένη βάση, για τις χρήσεις 2001-2003:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>			
Κύκλου εργασιών	46,1	1,9	(1,4)
Κερδών προ φόρων	(9,6)	6,4	26,4
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, λοιπούς φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	(18,5)	16,5	34,8
Κερδών μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	(24,1)	25,3	17,0
Ενσώματων παγίων (αξία κτήσης)	7,8	26,9	18,2
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	(9,5)	8,8	4,7
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (%) (προ φόρων)</b>			
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	17,7	18,7	21,7
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	6,6	7,6	8,2
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας</b>			
Αποθεμάτων (ημέρες)	82	87	85
Πελατών & βραχ. γραμμ. εισπρακτέων (ημέρες)	140	142	153
Προμηθευτών - Γραμμ. & επιταγών πληρ. (ημέρες)	87	82	83
<b>Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,2	2,4	2,1
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	0,7	1,2	1,1
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>			
Γενική ρευστότητα	1,3	1,2	1,2
Άμεση ρευστότητα	0,9	0,8	0,8
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Μικτό κέρδος	6,3	8,5	7,1
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	22,6	27,8	21,1

#### Δείκτες Εξέλιξης

Η κατά 46,1% αύξηση του κύκλου εργασιών το 2001 σε σχέση με το 2000 οφείλεται κυρίως στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, η οποία αποκτήθηκε το Σεπτέμβριο του 2000. Η μείωση στο δείκτη εξέλιξης του κύκλου εργασιών το 2003 κατά 1,4% έναντι του 2002 οφείλεται κυρίως στη μείωση των αντίστοιχων κύκλων εργασιών της μητρικής εταιρίας ΕΛΤΟΝ και της θυγατρικής της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Η σημαντική αύξηση στους δείκτες εξέλιξης των κερδών προ φόρων και μετά φόρων κατά το 2003 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη βελτίωση του περιθωρίου μικτού

κέρδους ως αποτέλεσμα συγκράτησης του κόστους και της προσπάθειας ανάπτυξης των πωλήσεων σε προϊόντα με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους, αλλά και της μείωσης των χρεωστικών τόκων.

Ο δείκτης εξέλιξης των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων στη χρήση 2002 έναντι της χρήσης 2001 εμφανίζει σημαντική αύξηση ως αποτέλεσμα των επενδύσεων σε ενσώματα πάγια αλλά και σε συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Για τους παραπάνω αναφερόμενους λόγους η αύξηση των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων συνεχίστηκε και στη χρήση 2003 αλλά με μικρότερους ρυθμούς έναντι της χρήσης 2002.

#### **Δείκτες Αποδοτικότητας**

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001 – 2003, οι δείκτες αποδοτικότητας του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων διατηρούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Ειδικότερα, η αύξηση που παρατηρείται το 2003 έναντι του 2002 (2003:21,7%, 2002:18,7%) οφείλεται στην αύξηση των κερδών προ φόρων και μετά από φόρους, δεδομένου ότι ο ρυθμός αύξησής τους ήταν μεγαλύτερος από αυτόν των ιδίων κεφαλαίων.

#### **Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων κυμαίνεται σχεδόν σε ίδια επίπεδα σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και διαμορφώνεται από 82 ημέρες το 2001 σε 87 ημέρες το 2002 και 85 ημέρες το 2003. Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων κυμάνθηκε από 140 ημέρες το 2001 σε 142 ημέρες το 2002 και σε 153 ημέρες το 2003, ως αποτέλεσμα εφαρμογής ευέλικτης πιστωτικής πολιτικής λόγω έντονου ανταγωνισμού, που παρατηρείται στον κλάδο. Αντίστοιχα, η μέση περίοδος πληρωμής των προμηθευτών μειώθηκε ελαφρά και από 87 ημέρες το 2001 ανήλθε σε 82 ημέρες το 2002 και σε 83 ημέρες το 2003.

#### **Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης**

Ο δείκτης ξένα/ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 2,2:1 το 2001, 2,4:1 το 2002 και 2,1:1 το 2003 ως αποτέλεσμα της ανάγκης προσφυγής σε τραπεζικό δανεισμό για τη χρηματοδότηση των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης.

Αντίθετα, ο δείκτης τραπεζικές υποχρεώσεις/ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 0,7:1 το 2001, 1,2:1 το 2002 και 1,1:1 το 2003, λόγω μεγαλύτερης αύξησης των ιδίων κεφαλαίων έναντι της αντίστοιχης αύξησης των τραπεζικών υποχρεώσεων.

#### **Δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας**

Οι δείκτες τόσο της γενικής όσο και της άμεσης ρευστότητας κρίνονται ικανοποιητικοί. Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας παράμεινε σταθερός τα έτη 2002 και 2003 (1,2:1). Επίσης, ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκε το 2002 και το 2003 σε 0,8:1 έναντι 0,9:1 το 2001 λόγω της σημαντικής αύξησης των τραπεζικών υποχρεώσεων.

#### **Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης**

Ο δείκτης χρηματοοικονομικά έξοδα προς μικτό κέρδος από 6,3 το 2001 διαμορφώθηκε σε 8,5 το 2002, ως αποτέλεσμα της κατά το 2002 σημαντικής

αύξησης (40,1%) των χρεωστικών τόκων και της αντίστοιχης μικρής αύξησης (4,2%) του μικτού κέρδους. Ο εν λόγω δείκτης το 2003 διαμορφώθηκε σε 7,1%.

Οι δείκτες των χρηματοοικονομικών εξόδων προς τα κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων, σε όλη την εξεταζόμενη τριετία, διαμορφώθηκαν σε υψηλά επίπεδα (2001:22,6%, 2002:27,8%, 2003:21,1%). Η αύξηση το 2002 έναντι του αντίστοιχου δείκτη κατά τα έτη 2001 και 2003 οφείλεται κυρίως στη σημαντική μείωση των εν λόγω κερδών στη χρήση 2002.

### **13.5.1. Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης(%)</b>			
Κερδών προ Φόρων	M/Δ	60,5	54,5
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης	M/Δ	175,8	76,6
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	M/Δ	229,9	59,0
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	2,2
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	M/Δ	M/Δ	1,1
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	32,5	29,6	19,3

#### **Σημείωση**

M/Δ: Μη διαθέσιμα αφενός λόγω εμφάνισης αρνητικών αναμορφωμένων ενοποιημένων κερδών προ φόρων κατά τη χρήση 2001 και αφετέρου λόγω μη διαθεσιμότητας αναμορφωμένων ενοποιημένων στοιχείων για τις χρήσεις 2001 και 2002. Κατά συνέπεια, ο υπολογισμός των σχετικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός.

### 13.6. Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ταμειακές ροές της ΕΛΤΟΝ σε ενοποιημένη βάση την περίοδο 2001-2003, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. 9 σχετική απόφαση της τελευταίας:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ				
	(ποσά σε €)	2003	2002	2001
<b>Ταμειακές Ροές από Συνήθεις (Λειτουργικές) Δραστηριότητες</b>				
<b>100</b>	<b><u>Ταμειακές Εισροές</u></b>			
101	Πωλήσεις	46.930.615,13	47.597.004,08	46.698.409,26
102	Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	4.610,17	9.774,67	9.386,63
103	Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	50.011,85	50.197,90	144.080,58
104	Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	45.399,01	111.154,97	1.096,81
105	Πιστωτικοί Τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	6.423,97	32.880,65	21.061,43
106	Έσοδα Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00
107	Πώληση Χρεογράφων	0,00	0,00	823.688,53
108	Μείωση Απαιτήσεων	0,00	0,00	0,00
	<i>Αφαιρούνται:</i>			
109	Αγορά Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00
110	Αύξηση Απαιτήσεων	1.194.138,00	526.636,08	1.916.433,34
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)</b>	<b>45.842.922,13</b>	<b>47.274.376,19</b>	<b>45.781.289,90</b>
<b>200</b>	<b><u>Ταμειακές Εκροές</u></b>			
201	Κόστος Πωληθέντων (μείον: αποσβέσεις και προβλέψεις)	37.793.469,18	38.679.350,41	38.344.332,67
202	Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	1.441.785,48	1.467.405,93	1.458.187,34
203	Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	0,00	0,00	0,00
204	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	3.813.893,14	4.109.040,18	3.754.280,70
205	Έξοδα Υποαπασχολήσεως / Αδράνειας			0,00
206	Άλλα Έξοδα	241.774,60	262.526,29	470.159,91
207	Αύξηση Αποθεμάτων	0,00	620.769,48	1.023.251,44
208	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών ενεργητικού	239,59	0,00	0,00
209	Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	18.671,56	0,00	0,00
210	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	523.599,78	2.451.292,07	0,00
	<i>Αφαιρούνται:</i>			
211	Μείωση Αποθεμάτων	448.421,78	0,00	0,00
212	Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0,00	60.399,93	43.083,64
213	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	0,00	19.998,24	23.912,01
214	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	0,00	0,00	613.977,48
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)</b>	<b>43.385.011,55</b>	<b>47.509.986,19</b>	<b>44.369.238,93</b>
<b>300</b>	<b><u>Ταμειακές Εκροές Φόρων</u></b>			
301	Φόροι Εισοδήματος	816.705,89	643.683,48	723.196,19

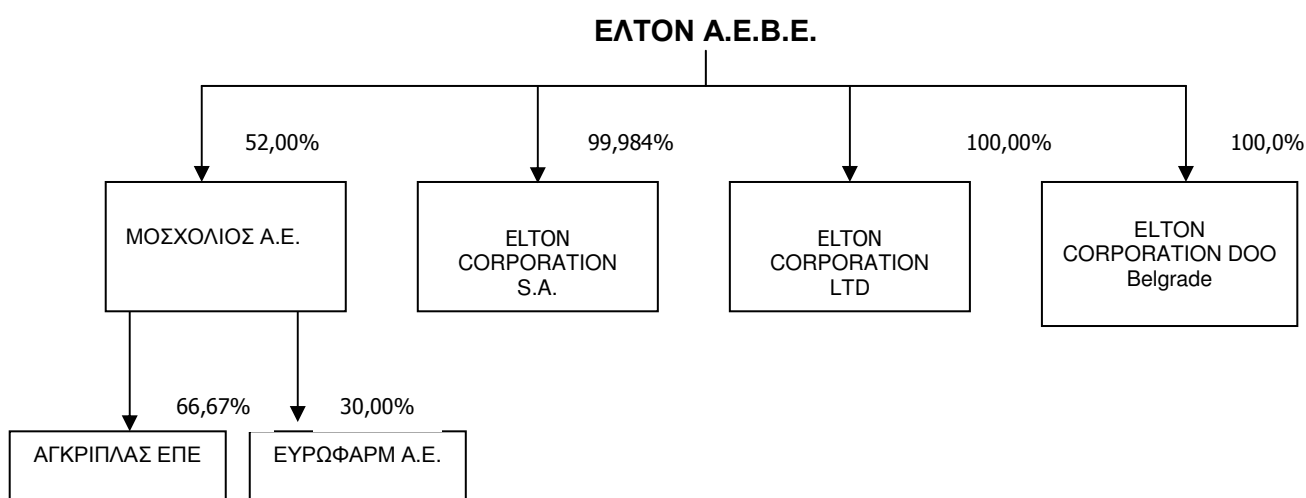
302	Μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	15.828,34	46.918,91	20.593,20
303	Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	186.801,00	0,00	63.179,69
304	Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους - Τέλη	0,00	127.578,34	119.420,01
	<i>Αφαιρείται:</i>			
305	Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	218.375,94	0,00	0,00
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών Φόρων (Α300)</b>	<b>800.959,29</b>	<b>818.180,73</b>	<b>926.389,09</b>
		<b>1.656.951,29</b>	<b>(1.053.790,73)</b>	<b>485.661,88</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
<b>100</b>	<b><u>Ταμειακές Εισροές</u></b>			
101	Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	25.582,17	48.027,70	58.422,48
103	Πώληση Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
104	Μείωση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0,00	0,00	0,00
105	Έσοδα Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
106	Πιστωτικοί Τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)	0,00	0,00	0,00
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Β100)</b>	<b>25.582,17</b>	<b>48.027,70</b>	<b>58.422,48</b>
<b>200</b>	<b><u>Ταμειακές Εκροές</u></b>			
201	Αγορά Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.778.965,41	2.266.083,35	656.008,25
203	Αγορά Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	59.459,02	46.955,25	704.328,69
204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	9.828,87	14.308,22	4.634,52
205	Αύξηση Εξόδων Εγκαταστάσεως	164.807,59	228.664,10	50.140,46
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Β 200)</b>	<b>2.013.060,89</b>	<b>2.556.010,92</b>	<b>1.415.111,92</b>
	<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β 100-Β 200)=Β</b>	<b>(1.987.478,72)</b>	<b>(2.507.983,22)</b>	<b>(1.356.689,44)</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
<b>100</b>	<b><u>Ταμειακές Εισροές</u></b>			
101		959.616,00	1,18	5.517,50
102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	0,00	0,00	0,00
103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,00	0,00	1.472.430,30
104		615.513,35	5.470.079,55	240.233,85
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ 100)</b>	<b>1.575.129,35</b>	<b>5.470.080,73</b>	<b>1.718.181,65</b>
<b>200</b>	<b><u>Ταμειακές Εκροές</u></b>			
201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου	222.889,65	0,00	0,00
202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	0,00	0,00	0,00
203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	337.597,57	463.096,45	0,00
204				
205	Τόκοι Πληρωθέντες	649.208,75	738.753,69	526.073,16
206	Μερίσματα Πληρωθέντα	142.249,21	498.711,22	200.579,02
207	Διανομή Κερδών στο Προσωπικό			
208	Αμοιβές Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	180.000,00	180.000,00	196.625,09
	<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ 200)</b>	<b>1.531.945,18</b>	<b>1.880.561,36</b>	<b>923.277,27</b>
<b>II</b>	<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ</b>	<b>43.184,17</b>	<b>3.589.519,37</b>	<b>794.904,38</b>

	<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ</b> <b>(αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)</b>	<b>(287.343,26)</b>	<b>27.745,42</b>	<b>(76.123,18)</b>
	<b>ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ</b> <b>ΧΡΗΣΕΩΣ:</b>	<b>649.858,33</b>	<b>622.112,91</b>	<b>698.236,08</b>
	<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>362.515,07</b>	<b>649.858,33</b>	<b>622.112,91</b>

## 14. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

### 14.1. Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η ΕΛΤΟΝ δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας, εκτός αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο. Οι εταιρίες, στις οποίες συμμετέχει, άμεσα ή/και έμμεσα η ΕΛΤΟΝ, παρουσιάζονται στο σχεδιάγραμμα που ακολουθεί:



### 14.2. Θυγατρικές Εταιρίες

#### 14.2.1. ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.

Έτος ίδρυσης	: 1996
Έδρα	: ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνας Αττικής, Θέση Ντράσεζα
Μετοχικό Κεφάλαιο	: 8.691.357,36 Ευρώ
Ονομαστική Αξία Μετοχής	: 2,94 Ευρώ
Είδος Μετοχών	: Ανώνυμες

Η εταιρία είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθ. Μητρώου Α.Ε. 37003/04/Β/96/30/03.

Το Σεπτέμβριο του 2000, η ΕΛΤΟΝ αποκτά, μέσω εξαγοράς, το 52% της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, εντάσσοντας στο λειτουργικό της ιστό, μία από τις σημαντικότερες μονάδες του κλάδου.

Αναλυτική περιγραφή των δραστηριοτήτων, του Δ.Σ., των μετόχων και των οικονομικών στοιχείων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ αναφέρονται στο κεφάλαιο 15 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.



#### **14.2.2. ELTON CORPORATION S.A.**

Έτος ίδρυσης	: 1997
Έδρα	: Camplilui street 5, Pantelimon, Romania
Μετοχικό Κεφάλαιο	: 24.337.700.000 λεί
Ονομαστική Αξία Μετοχής	: 100.000 λεί

Η εταιρία είναι καταχωρημένη στο Γραφείο Καταχωρήσεων Εμπορίου με αριθ. J23/1996/30.9.2002.

Η ELTON CORPORATION S.A. δραστηριοποιείται στη Ρουμανία και έχει ως αντικείμενο τις εισαγωγές, εξαγωγές, την αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών πρώτων υλών, χημικών έτοιμων προϊόντων οποιασδήποτε φύσεως και βιομηχανικών μηχανημάτων και πέραν τούτου ο σκοπός της επεκτείνεται σε πλείστα αντικείμενα εμπορίας προϊόντων και παροχής υπηρεσιών.

Η εταιρία στεγάζεται σε ιδιόκτητες σύγχρονες εγκαταστάσεις γραφείων και αποθηκών στο Βουκουρέστι.

Το δίκτυο πωλήσεων της είναι διαρθρωμένο κατά τα πρότυπα της ELTON, βάσει της τεχνογνωσίας και των οργανωτικών δομών της, αλλά και σύμφωνα με τις ανάγκες της ρουμάνικης αγοράς. Σημαντικό ρόλο στην οργάνωση του δικτύου πωλήσεων έχει το Τμήμα Προώθησης & Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών, το οποίο λειτουργεί διαρθρωμένο στους ακόλουθους πέντε (5) τομείς:

- Τομέας Φαρμάκων – Καλλυντικών - Απορρυπαντικών
- Τομέας Τροφίμων – Ποτών
- Τομέας Βιομηχανικών Προϊόντων
- Τομέας Κλωστοϋφαντουργίας
- Τομέας Αγροχημικών

Στο τμήμα αυτό απασχολούνται εννέα (9) πτυχιούχοι χημικοί μηχανικοί ή χημικοί, οι οποίοι προωθούν τα προϊόντα της εταιρίας, προσφέροντας υψηλού επιπέδου τεχνική υποστήριξη στους πελάτες. Ταυτόχρονα, παρακολουθούν τις εξελίξεις της αγοράς και καλλιεργούν επαφές με μεγάλους παραγωγούς ή εμπορικούς οίκους. Το τμήμα καλύπτει γεωγραφικά όλη τη Ρουμανία, διατηρώντας συχνές επαφές με τους πελάτες, διερευνώντας τις τάσεις της αγοράς και διευρύνοντας την πελατειακή βάση. Τα στελέχη του ενημερώνονται συχνά για τις σύγχρονες τεχνικές πωλήσεων και παρουσιάσεων και παρακολουθούν σεμινάρια προϊόντικής εκπαίδευσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας συγκροτήθηκε στις 07.01.2003 και απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου	Πρόεδρος
Άλκηστη Παπαθανασίου του Νέστορα	Μέλος
Παναγιώτα Παπαθανασίου του Νέστορα	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου έχει διάρκεια 4 χρόνια και λήγει την 07.01.2007.

Ιδρυτές μέτοχοι της εταιρίας είναι μέλη της οικογένειας Παπαθανασίου. Το έτος 2000, οι ιδρυτές μέτοχοι πώλησαν στην ΕΛΤΟΝ την εν λόγω συμμετοχή τους στη λογιστική της αξία ήτοι συνολικά έναντι 56,7 εκατ. δρχ., παραμένοντας, όμως, μέτοχοι με ένα συμβολικό ποσοστό, όπως επιβάλλει η ρουμανική νομοθεσία.

Η μετοχική σύνθεση της ELTON CORPORATION S.A. έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ 31/12/2004	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	243.337	99,984%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	10	0,004%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	10	0,004%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	10	0,004%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	10	0,004%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>243.377</b>	<b>100,00%</b>

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας κατά την περίοδο 2001-2004, συνοπτικά, παρουσιάζονται ακολούθως:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ELTON CORPORATION S.A.				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	805,5	686,0	625,7	662,3
Συμμετοχές και Άλλες Μακρ/σμες Χρημ/κές Απαιτήσεις	0,0	1,1	1,0	0,3
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>805,5</b>	<b>687,1</b>	<b>626,7</b>	<b>662,5</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>1.429,8</b>	<b>1.551,5</b>	<b>1.300,3</b>	<b>1.712,7</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	872,9	697,0	591,3	617,9
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>1.105,0</b>	<b>928,0</b>	<b>951,2</b>	<b>1.300,6</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>	<b>66,7</b>	<b>57,1</b>	<b>62,0</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,0	0,0	0,0	0,0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.172,1	1.244,7	919,0	1.012,9
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>1.172,1</b>	<b>1.244,7</b>	<b>919,0</b>	<b>1.012,9</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>2.528,5</b>	<b>2.991,2</b>	<b>2.963,2</b>	<b>4.234,8</b>
Μικτά Κέρδη	586,3	669,7	645,6	778,9
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>116,1</b>	<b>87,8</b>	<b>243,2</b>	<b>496,4</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους</b>	<b>79,9</b>	<b>47,5</b>	<b>167,0</b>	<b>299,5</b>

Στόχος της Διοίκησης για τη διετία 2005-2006 είναι η περαιτέρω δραστηριοποίηση και διείσδυση στην αγορά εμπορίας αγροχημικών και πρώτων ύλων κλωστοϋφαντουργίας. Επίσης, η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι οι προοπτικές, στους κλάδους δραστηριοποίησής της, διαγράφονται θετικές.

Δεν υφίστανται συμφωνίες μεταξύ ELTON και ELTON CORPORATION S.A.

### **14.2.3. ELTON CORPORATION LTD**

Έτος ίδρυσης : 2000  
Έδρα : Sitnjakovo Blvd. 39A, Sofia 1505, Bulgaria  
Μετοχικό Κεφάλαιο : 246.000 BGL (1)

(1) Περιλαμβάνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 191.100 BGL, το οποίο καλύφθηκε στο σύνολό του από την ΕΛΤΟΝ και η οποία πραγματοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2004.

Η εταιρία ιδρύθηκε από την ΕΛΤΟΝ, η οποία συμμετέχει κατά 100% στο μετοχικό της κεφάλαιο, και είναι καταχωρημένη στο Γραφείο Καταχωρήσεων του Δικαστηρίου Πόλης Σόφιας με αριθ. 5093/2002.

Η ELTON CORPORATION LTD δραστηριοποιείται στη Βουλγαρία και έχει ως αντικείμενο τις εισαγωγές, εξαγωγές, εμπορία χημικών πρώτων υλών, έτοιμων χημικών προϊόντων και βιομηχανικών μηχανημάτων, επεξεργασία διαφόρων χημικών και βιομηχανικών προϊόντων, αντιπροσώπευση οποιονδήποτε εταιριών στη χώρα και στο εξωτερικό με το ίδιο ή παρόμοιο αντικείμενο δραστηριότητας, συμμετοχή ή συνεργασία με οποιονδήποτε τρόπο με άλλες εταιρίες ή με φυσικά πρόσωπα, εμπορικές πράξεις οποιουδήποτε είδους, εκτός των απαγορευμένων από το νόμο.

Το δίκτυο πωλήσεων της εταιρίας είναι διαρθρωμένο κατά τα πρότυπα της ΕΛΤΟΝ, βάσει της τεχνογνωσίας και των οργανωτικών δομών της, σύμφωνα με τις ανάγκες τις βουλγάρικης αγοράς. Σημαντικό ρόλο στην οργάνωση του δικτύου πωλήσεων έχει το Τμήμα Προώθησης & Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών, στο οποίο απασχολούνται 6 πτυχιούχοι χημικοί μηχανικοί, οι οποίοι προωθούν τα προϊόντα της εταιρίας, προσφέροντας υψηλού επιπέδου τεχνική υποστήριξη στους πελάτες. Ταυτόχρονα, παρακολουθούν τις εξελίξεις της αγοράς και καλλιεργούν επαφές με μεγάλους παραγωγούς ή εμπορικούς οίκους. Το τμήμα καλύπτει γεωγραφικά όλη τη Βουλγαρία, διατηρώντας συχνές επαφές με τους πελάτες της εταιρίας, διερευνώντας τις τάσεις της αγοράς και διευρύνοντας την πελατειακή βάση. Τα εν λόγω στελέχη ενημερώνονται συχνά για τις σύγχρονες τεχνικές πωλήσεων και παρουσιάσεων και παρακολουθούν σεμινάρια προϊόντικής εκπαίδευσης.

Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Νέστωρ Παπαθανασίου.

Εταίρος της εταιρίας κατά 100,0% είναι η ΕΛΤΟΝ.

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας κατά την περίοδο 2001-2004, συνοπτικά, παρουσιάζονται ακολούθως:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ELTON CORPORATION LTD				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	7,1	6,5	109,0	117,4
Συμμετοχές και Άλλες Μακρ/σμες Χρημ/κές Απαιτήσεις	0,0	2,1	6,7	12,1
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>7,1</b>	<b>8,6</b>	<b>116,1</b>	<b>129,5</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>130,8</b>	<b>288,4</b>	<b>468,6</b>	<b>997,4</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	42,1	42,1	28,1	125,8
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>11,3</b>	<b>49,1</b>	<b>233,3</b>	<b>445,7</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4,0	2,3	0,1	12,3
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	123,5	246,7	351,8	673,5
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>127,5</b>	<b>249,1</b>	<b>351,9</b>	<b>685,8</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>79,1</b>	<b>684,0</b>	<b>1.151,8</b>	<b>2.118,3</b>
Μικτά Κέρδη	8,2	100,8	190,0	380,5
<b>Κέρδη/Ζημιές προ Φόρων</b>	<b>(22,1)</b>	<b>40,6</b>	<b>100,3</b>	<b>236,5</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους</b>	<b>-</b>	<b>38,1</b>	<b>76,1</b>	<b>198,7</b>

Στόχος της εταιρίας για τη διετία 2004-2005 είναι η επέκταση της δραστηριότητάς της στην εμπορία άυλων κλωστοϋφαντουργίας. Παρά το μικρό χρονικό διάστημα δραστηριοποίησης, η εταιρία έχει επιδείξει έντονο δυναμισμό και οι προοπτικές της διαγράφονται ιδιαίτερα θετικές.

Δεν υφίστανται συμφωνίες μεταξύ ELTON και ELTON CORPORATION LTD.

#### **14.2.4. ELTON CORPORATION DOO (Belgrade)**

Έτος ίδρυσης : 2002  
Έδρα : Bulevar Vojvode Misica 17, Belgrade  
Μετοχικό Κεφάλαιο : 143.582,56 \$ (1)

(1) Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το Μάρτιο του 2004 πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 141.082,56 \$, το οποίο καλύφθηκε στο σύνολό του από την ELTON και περιλαμβάνεται στο ως άνω μετοχικό κεφάλαιο.

Η εταιρία ELTON CORPORATION DOO ιδρύθηκε το 2002 στο Βελιγράδι και είναι καταχωρημένη στο Γραφείο Καταχωρήσεων Εμπορίου με αριθ. 1-87556-00.

Η ELTON CORPORATION DOO δραστηριοποιείται στη Νέα Γιουγκοσλαβία (Σερβία και Μαυροβούνιο) και έχει ως αντικείμενο τις εισαγωγές, εξαγωγές, εμπορία χημικών πρώτων υλών, έτοιμων χημικών προϊόντων και βιομηχανικών μηχανημάτων, επεξεργασία διαφόρων χημικών και βιομηχανικών προϊόντων, αντιπροσώπευση οποιονδήποτε εταιριών στη χώρα και στο εξωτερικό με το ίδιο ή παρόμοιο αντικείμενο δραστηριότητας, συμμετοχή ή συνεργασία με οποιονδήποτε τρόπο με άλλες εταιρίες ή με φυσικά πρόσωπα, εμπορικές πράξεις οποιουδήποτε είδους, εκτός των απαγορευμένων από το νόμο.

Το δίκτυο πωλήσεων της εταιρίας είναι οργανωμένο κατά τα πρότυπα της ELTON, λαμβάνοντας υπόψη της ιδιαιτερότητες της τοπικής αγοράς. Σημαντικό ρόλο στην οργάνωση του δικτύου πωλήσεων έχει το Τμήμα Προώθησης & Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών, στο οποίο απασχολούνται 4 πτυχιούχοι χημικοί μηχανικοί, οι οποίοι προωθούν τα προϊόντα της εταιρίας, προσφέροντας υψηλού επιπέδου τεχνική υποστήριξη στους πελάτες.

Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Nebojsa Petrovic.

Ιδρυτές εταίροι της εταιρίας είναι η ELTON με ποσοστό 80% και ο κ. Nebojsa Bajovic με ποσοστό 20%. Σημειώνεται ότι στις 23.12.2003 το Διοικητικό Συμβούλιο της ELTON αποφάσισε την εξαγορά του υπολοίπου 20% των μετοχών της εταιρίας έναντι τιμήματος 2.500 Ευρώ, χρηματοδοτούμενο από ίδια κεφάλαια της ELTON. Λόγω του μικρού του τιμήματος δεν πραγματοποιήθηκε αποτίμηση της αξίας της επιχείρησης. Η εν λόγω εξαγορά ολοκληρώθηκε στις αρχές του έτους 2004 και σήμερα η ELTON είναι ο αποκλειστικός εταίρος της εταιρίας.

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας κατά την περίοδο 2002-2004, συνοπτικά, παρουσιάζονται ακολούθως:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ELTON CORPORATION DOO</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	29,5	39,5	30,4
Συμμετοχές και Άλλες Μακρ/σμες Χρημ/κές Απαιτήσεις	0,0	0,0	0,0
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>29,5</b>	<b>39,5</b>	<b>30,4</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>6,6</b>	<b>138,6</b>	<b>407,7</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	5,5	5,5	108,5
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>28,6</b>	<b>64,4</b>	<b>(50,0)</b>
Προβλέψεις	3,6	0,7	0,0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,0	0,0	0,0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,9	114,5	489,7
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>3,9</b>	<b>114,5</b>	<b>489,7</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>0,0</b>	<b>44,5</b>	<b>397,6</b>
Μικτά Κέρδη	0,0	7,6	64,9
<b>Κέρδη/Ζημιές προ Φόρων</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(87,3)</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Σημειώνεται ότι η εταιρία ιδρύθηκε το 2002 και ξεκίνησε δραστηριότητα το 2003. Ως νεοσύστατη εταιρία, η Διοίκηση έχει ως κύριο στόχο για τη διετία 2004-2005 την εδραίωσή της στην αγορά της Νέας Γιουγκοσλαβίας και του Μαυροβουνίου, πιστεύοντας ότι οι προοπτικές στους τομείς που αναπτύσσει δραστηριότητα παρουσιάζονται θετικές.

Δεν υφίστανται συμφωνίες μεταξύ ELTON και ELTON CORPORATION DOO.

### 14.3. Συγγενείς Εταιρίες

#### 14.3.1. ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ- ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ

Έτος ίδρυσης : 1997  
Έδρα : ΒΙ.ΠΑ. ΑΥΛΩΝΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΘΕΣΗ ΝΤΡΑΣΕΖΑ  
Μετοχικό Κεφάλαιο : 17.608,22 €

Η εταιρία είναι καταχωρημένη στο Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών με αριθμό 91108.

Η ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ δραστηριοποιείται στον τομέα γεωργικών φαρμάκων, λιπασμάτων, σπόρων και γεωργικών εφοδίων. Η εταιρία έχει δημιουργήσει, σε συνεργασία με αξιόπιστους προμηθευτές πρώτων υλών, δική της σειρά γεωργικών φαρμάκων, την οποία διαθέτει στην ελληνική αγορά και την οποία συνεχώς επεκτείνει.

Διαχειριστής της εταιρίας έχει ορισθεί ο κ. Γρηγόρης Φαρίδης.

Η εταιρική σύνθεση της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ την 31.12.2003 έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΟΙ 31/12/2003	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΜΕΡΙΔΙΑ	%
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. (*)	400	66,67%
Φαρίδης Γρηγόρης	200	33,33%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>600</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχει υποκατασταθεί από την ΕΛΤΟΝ ως καθολική διάδοχος λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης.

Σημειώνεται ότι το 2002 η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ απέκτησε μέσω εξαγοράς το 33,33% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας έναντι 46.955,25 ευρώ, που καταβλήθηκαν τοις μετρητοίς. Επίσης, το 2003 απέκτησε μέσω εξαγοράς επιπλέον ποσοστό 33,34% της εταιρίας και σήμερα συμμετέχει κατά 66,67% στο μετοχικό της κεφάλαιο. Το τίμημα ανήλθε σε 120 χιλ. ευρώ και κατεβλήθη κατά το ποσό των 20 χιλ. ευρώ τοις μετρητοίς κατά την ημερομηνία υπογραφής της συμφωνίας και κατά το υπόλοιπο ποσό των 100 χιλ. ευρώ σε δύο ισόποσες δόσεις εκ 50 χιλ. ευρώ η κάθε μία, πληρωτέες στις 05.01.2004 και 15.01.2004 αντίστοιχα. Το σύνολο της εν λόγω εξαγοράς χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ. Σημειώνεται ότι για τους σκοπούς των εν λόγω εξαγορών δεν πραγματοποιήθηκε αποτίμηση από ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο και τα τιμήματα συμφωνήθηκαν στο πλαίσιο μιας εμπορικής συμφωνίας.

Η εταιρία προωθεί τα προϊόντα της μέσω του δικτύου πωλήσεων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και από το 2004, έτος ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης, μέσω της ΕΛΤΟΝ.



Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας κατά την περίοδο 2001-2004, συνοπτικά, παρουσιάζονται ακολούθως:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΙΜΠΕΞΠΑ ΕΠΕ</b>				
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,5	0,0	1,2	2,1
Συμμετοχές και Άλλες Μακρ/σμες Χρημ/κές Απαιτήσεις	0,2	0,2	0,0	0,0
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>415,7</b>	<b>351,8</b>	<b>552,6</b>	<b>30,5</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	17,6	17,6	17,6	17,6
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>26,8</b>	<b>24,1</b>	<b>65,5</b>	<b>(122,1)</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,0	0,0	0,0	0,0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	389,6	337,9	486,2	154,7
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>389,6</b>	<b>337,9</b>	<b>486,2</b>	<b>154,7</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>333,5</b>	<b>357,4</b>	<b>740,1</b>	<b>0,0</b>
Μικτά Κέρδη	54,0	59,8	162,2	0,0
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>16,7</b>	<b>6,0</b>	<b>70,7</b>	<b>(141,7)</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>12,8</b>	<b>4,6</b>	<b>45,9</b>	<b>-</b>

Οι προοπτικές της διαγράφονται θετικές, λαμβάνοντας υπόψη ότι η εταιρία κινείται προς υλοποίηση των στόχων της που είναι αφενός η επέκταση της δικής της σειράς γεωργικών φαρμάκων και αφετέρου η συνεργασία με οίκους του εξωτερικού και η αντιπροσώπευσή τους.

Δεν υφίστανται συμφωνίες μεταξύ ΕΛΤΟΝ και ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ.

#### **14.4.Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος**

##### **14.4.1. ΕΥΡΩΦΑΡΜ-Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.**

Έτος ίδρυσης	: 1993
Έδρα	: Αλεξάνδρεια Ημαθίας
Μετοχικό Κεφάλαιο	: 945.000 Ευρώ
Ονομαστική Αξία Μετοχής	: 3 Ευρώ
Είδος Μετοχών	: Ονομαστικές

Η εταιρία είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθ. μητρώου 28628/52/Β/93/3.

Η ΕΥΡΩΦΑΡΜ - Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε. ιδρύθηκε με στόχο την ολοκληρωμένη παρέμβαση στην εμπορία και διακίνηση γεωργικών εφοδίων και τη γενικότερη παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε γεωργούς και καταστήματα λιανικής.

Αντικείμενο της εταιρίας αποτελεί η αντιπροσώπευση, διακίνηση και διανομή λιπασμάτων, προϊόντων φυτοπροστασίας, σπόρων, βιολογικών προϊόντων, γεωργικών εφοδίων καθώς και η συγκέντρωση, διαλογή, επεξεργασία, συντήρηση και εμπορία οπωροκηπευτικών ολοκληρωμένης και βιολογικής καλλιέργειας.

Στεγάζεται σε ιδιόκτητες σύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις, ενώ έχει στην κατοχή της αποθηκευτικούς χώρους 1.200 τ.μ.

Το Τμήμα Πωλήσεων της εταιρίας αποτελείται από γεωπόνους και τεχνολόγους γεωπόνους, οι οποίοι παρέχουν στους συνεργάτες και πελάτες της έγκαιρη και έγκυρη ενημέρωση των διαφόρων εξελίξεων στο χώρο της γεωργίας, καθώς και πλήρη τεχνική υποστήριξη και βοήθεια. Επίσης, η ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε. συνεργάζεται με διεθνείς οίκους και με τις ελληνικές θυγατρικές εταιρίες μεγάλων πολυεθνικών του χώρου. Ειδικότερα, το Τμήμα Οπωροκηπευτικών συνεργάζεται με μεγάλους εξαγωγικούς οίκους της Κεντρικής και Βόρειας Ευρώπης, καθώς και με μεγάλες αλυσίδες Super Markets της εσωτερικής αγοράς και του εξωτερικού.

Η εταιρία έχει πιστοποιηθεί κατά ISO 9002 για την εμπορία και διακίνηση γεωργικών εφοδίων και προϊόντων Ολοκληρωμένης Διαχείρισης Καλλιεργειών και τη διαλογή, συσκευασία και διακίνηση οπωροκηπευτικών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας συγκροτήθηκε στις 1.07.2002 και απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
Ταμπαρόπουλος Αθανάσιος	Πρόεδρος
Βαδόλας Δήμος	Αντιπρόεδρος
Παπαθανασίου Παναγιώτα	Αντιπρόεδρος
Χαλκίδης Βασίλειος	Διευθύνων Σύμβουλος
Παπαθανασίου Νέστωρ	Μέλος
Βαδόλας Κωνσταντίνος	Μέλος
Αντωνιάδης Αντώνιος	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου έχει διάρκεια πέντε χρόνια.

Η εν λόγω συμμετοχή αποκτήθηκε, μέσω εξαγοράς, από τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ το Δεκέμβριο του 2001. Το τίμημα ορίστηκε σε ευρώ 704.328,65 και συμφωνήθηκε να εξοφληθεί σε μετρητά και σε δύο δόσεις ως ακολούθως:

- Μετρητά ευρώ 293.470,27, καταβλητέα την ημερομηνία υπογραφής της συμφωνίας.
- 1<sup>η</sup> δόση ευρώ 117.153,33, καταβλητέα την 15.09.2002.
- 2<sup>η</sup> δόση ευρώ 293.705,05, καταβλητέα την 15.02.2003.

Το παραπάνω τίμημα έχει εξοφληθεί ολοσχερώς και χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, ενώ προσδιορίστηκε βάσει αποτίμησης την οποία

διενήργησε τον Ιούλιο του 2001 η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κα Εθυμία Αλεξανδροπούλου της ελεγκτικής εταιρίας ΣΟΛ α.ε.ο.ε.

Η μετοχική σύνθεση της ΕΥΡΩΦΑΡΜ-Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε. έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ 31/12/2003	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. (*)	94.500	30,00%
Χαλκίδης Βασίλειος	94.616	30,04%
Ταμπαρόπουλος Αθανάσιος	94.616	30,04%
Βαδόλας Δήμος	31.268	9,92%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>315.000</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχει υποκατασταθεί από την ΕΛΤΟΝ ως καθολική διάδοχος λόγω ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης.

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας κατά την τριετία 2001-2003, συνοπτικά, παρουσιάζονται ακολούθως:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΥΡΩΦΑΡΜ - Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.				
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>25,2</b>	<b>19,7</b>	<b>33,4</b>	<b>47,3</b>
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	1.018,3	946,3	921,9	1.316,0
Συμμετοχές και Άλλες Μακρ/σμες Χρημ/κές Απαιτήσεις	17,4	18,3	96,5	98,4
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>1.035,7</b>	<b>964,6</b>	<b>1.018,3</b>	<b>1.414,3</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>2.206,0</b>	<b>2.731,0</b>	<b>2.963,0</b>	<b>3.724,9</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	410,9	945,0	945,0	945,0
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>945,9</b>	<b>1.432,5</b>	<b>1.434,0</b>	<b>1.819,5</b>
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0	0,0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68,3	178,9	146,1	105,8
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.241,3	2.105,0	2.435,3	3.270,3
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>2.309,6</b>	<b>2.283,9</b>	<b>2.581,5</b>	<b>3.376,1</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>5.170,2</b>	<b>5.608,6</b>	<b>5.212,3</b>	<b>6.618,9</b>
Μικτά Κέρδη	771,8	877,1	677,0	940,7
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>31,0</b>	<b>140,7</b>	<b>35,0</b>	<b>207,6</b>
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.*</b>	<b>19,7</b>	<b>91,3</b>	<b>23,0</b>	<b>139,3</b>

\* Δεν δίδονται αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή από τα προς διάθεση κέρδη εκάστης χρήσης.

Η ΕΥΡΩΦΑΡΜ Α.Ε. στις 15 Ιουνίου 2003 υπέγραψε συμφωνία συνεργασίας με την εταιρία ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε. (Β.Φ.Λ.) για τη δημιουργία πολυκαταστημάτων με το διακριτικό τίτλο «ΑΓΡΟΕΦΟΔΙΑ». Πρόκειται για αλυσίδα

καταστημάτων, που αναπτύσσει η Β.Φ.Λ. Τα προϊόντα, που πωλούνται στα καταστήματα αυτά σε ανταγωνιστικές τιμές, απευθύνονται σε: α) αγρότες (λιπάσματα, φυτοφάρμακα, σπόροι, γεωργικά και αρδευτικά μηχανήματα και γεωργικός εξοπλισμός), β) κτηνοτρόφους (ζωοτροφές, κτηνιατρικά φάρμακα, διατροφικά, εξοπλισμός), και γ) ερασιτέχνες (είδη για τον κήπο, είδη μαστορέματος, κυνηγετικά είδη και μέσα ατομικής προστασίας). Με τον τρόπο αυτό, η εταιρία εισήλθε δυναμικά στις λιανικές πωλήσεις.

Από την υπογραφή της εν λόγω συμφωνίας μέχρι σήμερα έχουν δημιουργηθεί δύο καταστήματα στη Νάουσα και στο Αγρίνιο, ενώ βρίσκονται στη φάση δημιουργίας άλλα δύο στην Αλεξάνδρεια Ημαθίας και στην Κατερίνη. Στόχος της εταιρίας είναι, εντός του 2005, να δημιουργηθούν ακόμα τρία καταστήματα στη Βέροια, στα Μουδανιά της Χαλκιδικής και στη Χαλκηδόνα.

Πέραν των παραπάνω αναφερόμενων, οι προοπτικές της εταιρίας διαγράφονται θετικές, λαμβάνοντας υπόψη την ενίσχυση:

- του πανελλαδικού και βαλκανικού δικτύου πωλήσεων με περισσότερα από 500 συνεργαζόμενα καταστήματα γεωργικών εφοδίων, και
- του καταλόγου της ΕΥΡΩΦΑΡΜ με προϊόντα πρωτοποριακά ελληνικών και πολυεθνικών εταιριών.

Δεν υφίστανται συμφωνίες μεταξύ ΕΛΤΟΝ και ΕΥΡΩΦΑΡΜ Α.Ε.

### 14.5.Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές της ΕΛΤΟΝ με τις προαναφερθείσες συνδεδεμένες εταιρίες κατά τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ						
(ποσά σε χιλ. €)	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	ELTON CORPORATION S.A.	ELTON CORPORATION LTD	ELTON CORPORATION DOO	ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ/ΝΙΑΣ Α.Ε.	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ
ΠΩΛΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ						
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.		1.533,6	593,9	111,5	211,6	-
ELTON CORPORATION S.A.	84,3		-	-	-	-
ELTON CORPORATION LTD	-	-		-	-	-
ELTON CORPORATION DOO	-	-	-		-	-
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	185,7	49,7	-	-		-
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	-	-	-	-	221,4	

Αναφορικά με τις ανωτέρω παρουσιαζόμενες συναλλαγές, σημειώνεται ότι όλες οι πωλήσεις αφορούν προϊόντα που εμπορεύονται οι αντίστοιχες εταιρίες.

Τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα, στις 31.12.2003, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2003		
ΕΛΤΟΝ	Απαιτήσεις από:	Υποχρεώσεις προς:
ELTON CORPORATION S.A.	616,7	38,0
ELTON CORPORATION LTD	257,4	0,0
ELTON CORPORATION DOO	96,6	0,0
ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Α.Ε.	0,0	17,3
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	0,0	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>970,7</b>	<b>55,3</b>

(ποσά σε χιλ. €)

## **15. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.**

### **15.1. Γενικές Πληροφορίες**

Η απορροφούμενη εταιρία με την επωνυμία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. προήλθε από την εξαγορά του αποσχισθέντος κλάδου εμπορίας χημικών προϊόντων της εισηγμένης ανώνυμης εταιρίας ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (μετέπειτα ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε. και σήμερα ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Ε.). Αναλυτικότερα:

Η εταιρία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε., εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1998, δραστηριοποιείτο στον κλάδο των χημικών προϊόντων. Στις 31 Ιουλίου 2000, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της αποφάσισε την αλλαγή της επωνυμίας σε ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.Ε. και την τροποποίηση του σκοπού της, έτσι ώστε να μπορεί να δραστηριοποιηθεί στον κλάδο των υπηρεσιών υγείας. Επίσης, αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου των χημικών και την εισφορά του σε 100% θυγατρική εταιρία με την επωνυμία HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. Η απόσχιση του κλάδου χημικών πραγματοποιήθηκε βάσει της έκθεσης του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή κ. Γρηγορίου Δημόπουλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 10501), από την οποία προέκυψε καθαρή θέση ύψους 6.309.611 ευρώ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93. Η εν λόγω εισφορά δι' απορροφήσεως εγκρίθηκε και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Διεύθυνσης Α.Ε. & Εμπορίου, Τομέας Ανατολικής Αθήνας, Νομαρχία Αθηνών, με αριθμό ΕΜ12655/22-9-2000. Παράλληλα, με την υπ' αριθ. ΕΜ12422/22-9-2000 απόφαση της ίδιας Νομαρχίας εγκρίθηκε η τροποποίηση της επωνυμίας από HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ σε ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ και με διακριτικό τίτλο ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ Α.Ε.

Την 28.09.2000, η εταιρία προέβη σε πώληση του συνόλου των μετοχών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. έναντι του ποσού των 17.561.261,92 ευρώ. Η εταιρία ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ εξαγόρασε το 52% των μετοχών της εν λόγω εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό εξαγοράστηκε από μέλη της οικογένειας του Νέστωρα Παπαθανασίου, η οποία είναι ο κύριος μέτοχος της ΕΛΤΟΝ.

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 37003/01/Β/96/30/03. Επίσης, είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών με Αριθμό Γενικού Μητρώου 157770/12.12.96.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27.01.2003, ως έδρα της ορίσθηκε ο Δήμος Αυλώνος Αττικής (ΒΙΠΑ Αυλώνος, Θέση ΝΤΡΑΣΕΖΑ). Το 1999, έδρα της εταιρίας με την επωνυμία HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ήταν ο Δήμος Αμαρουσίου, ενώ μέχρι τότε η έδρα της ήταν ο Δήμος Αθηναίων, Κουμουνδούρου 37.

Η διεύθυνση της εταιρικής και διοικητικής έδρας είναι η ΒΙΠΑ Αυλώνος, θέση ΝΤΡΑΣΕΖΑ, (τηλ. 22950.29350).

Η διάρκεια της, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Καταστατικού της, ορίσθηκε σε πενήντα (50) έτη από την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, δηλαδή μέχρι την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2046.

Σκοπός της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24.07.2000 και σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της, έχει ως εξής:

1. Η βιοτεχνική παραγωγή και ανακατασκευασία χημικών προϊόντων και συναφών ειδών, καθώς και η εισαγωγή, εξαγωγή, διανομή, πώληση, εμπορία χημικών προϊόντων και αντιπροσωπεία οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού που έχουν ή παράγουν τα ανωτέρω προϊόντα.
2. Η συμμετοχή σε εταιρίες οποιουδήποτε εταιρικού τύπου (ανώνυμες, ομόρρυθμες, ετερόρρυθμες, περιορισμένης ευθύνης κλπ) χωρίς να αποκλείεται η συμμετοχή σε κοινοπραξίες ή σε άλλες επιχειρήσεις που βρίσκονται στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό και που έχουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό με την παρούσα και η συνεργασία με οποιονδήποτε τρόπο με οποιονδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο για την επίτευξη του σκοπού αυτού, καθώς και η ίδρυση υποκαταστημάτων στην ημεδαπή ή στην αλλοδαπή με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Το 1999, σκοπός της εταιρίας με την επωνυμία HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε. ήταν η εισαγωγή στην Ελλάδα και η πώληση επίπλων οικιακών συσκευών, ηλεκτρικών ειδών, δομικών υλικών, ειδών κήπου, μηχανημάτων κλιματισμού, ειδών εξοχής, ειδών θαλάσσης, ειδών διακόσμησης και γενικά κάθε είδους οικιακού εξοπλισμού. Σημειώνεται ότι έκτοτε μέχρι σήμερα δεν υπήρξε άλλη μεταβολή του σκοπού πέραν των παραπάνω αναφερόμενων.

Σύμφωνα με την υφιστάμενη κωδικοποιημένη στατιστική ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003), η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατατάσσεται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- |                        |  |
|------------------------|--|
| • Κωδικός Κ.Α.Δ. 515.5 | Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων                 |
| • Κωδικός Κ.Α.Δ. 511.2 | Αντιπροσωπεία ή μεσιτεία πώλησης χημικών προϊόντων |
| • Κωδικός Κ.Α.Δ. 246.9 | Παραγωγή άλλων χημικών προϊόντων                   |

Σημειώνεται ότι για την κύρια δραστηριότητα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δηλ. εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών πρώτων υλών, τα οποία χρησιμεύουν κυρίως ως πρώτες ύλες σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, δεν υπάρχει κωδικός κλάδου ΣΤΑΚΟΔ που να την περιγράφει πλήρως.

## 15.2. Ιστορικό

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. (πρώην ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.) προήλθε όπως αναλυτικά περιγράφεται ακολούθως:

- Ιδρύθηκε στις 10.12.1968 με την επωνυμία ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε. από μετατροπή της προϋπάρχουσας ομόρρυθμης εταιρίας των φορέων της με την

επωνυμία Ι. ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ Ο.Ε. Η ομόρρυθμη εταιρία ιδρύθηκε από τον κ. Ιωάννη Μοσχολιό την 1.01.1957 με σκοπό την εμπορία χημικών.

- Το 1998, οι μετοχές της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε. εισήχθησαν στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Το Δεκέμβριο του 1999, το 66,5% της εταιρίας εξαγοράστηκε από την εταιρία συμμετοχών ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. (πρώην ΑΘΗΝΑΪΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε.). Έτσι, ο κύριος μέτοχος της εταιρίας, στο πλαίσιο της υλοποίησης των στρατηγικών του σχεδίων, αποφάσισε τη δραστηριοποίηση της εταιρίας στον κλάδο υγείας. Για το σκοπό αυτό, στις 31.07.2000, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε α) την αλλαγή της επωνυμίας σε ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.Ε., β) την τροποποίηση του σκοπού της, έτσι ώστε να μπορεί να δραστηριοποιηθεί στον κλάδο των υπηρεσιών υγείας, και γ) την απόσχιση του κλάδου των χημικών και την εισφορά του σε 100% θυγατρική εταιρία με την επωνυμία HOME TECH ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε., η οποία μετονομάστηκε σε ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. Λογιστική κατάσταση απόσχισης κλάδου ορίστηκε η 30.06.2000.
- Την 28.09.2000, η ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ προέβη σε πώληση του συνόλου των μετοχών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε. έναντι του ποσού των 17.561.261,92 ευρώ. Η εταιρία ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ εξαγόρασε το 52% των μετοχών της εν λόγω εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό εξαγοράστηκε από μέλη της οικογένειας του Νέστωρα Παπαθανασίου, η οποία είναι ο κύριος μέτοχος της ΕΛΤΟΝ. Το συμφωνηθέν τίμημα της αγοράς του 52% των μετοχών της εταιρίας ανήλθε σε 9.131.512,84 €, εκ των οποίων κατεβλήθησαν 6.786.127,37 € τοις μετρητοίς, 586.940,57 € σε 18 μήνες και 1.758.444,90 € σε 24 μήνες. Το σύνολο του εν λόγω τιμήματος χρηματοδοτήθηκε με ίδια κεφάλαια της ΕΛΤΟΝ και με τραπεζικό δανεισμό. Σημειώνεται ότι οι εν λόγω δύο (2) εταιρίες έχουν συναφές αντικείμενο εργασιών και κοινή Διοίκηση, με αποτέλεσμα να έχουν κοινό δίκτυο πωλήσεων και να εφαρμόζουν κοινή στρατηγική πωλήσεων και ανάπτυξης νέων προϊόντων.

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, παρακολουθώντας διαρκώς τις διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις και την αγορά, παρουσιάζει προϊόντα με υψηλή ποιότητα, τα οποία καλύπτουν σε σημαντικό βαθμό τις ανάγκες της ελληνικής βιομηχανίας. Στο πλαίσιο αυτό, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ:

Το 2001, αποκτά, μέσω εξαγοράς, το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα ΑΕ, η οποία δραστηριοποιείται στην αντιπροσώπευση και εμπορία λιπασμάτων, προϊόντων φυτοπροστασίας, σπόρων, βιολογικών προϊόντων, γεωργικών εφοδίων, καθώς και στη συγκέντρωση, διαλογή, επεξεργασία, συντήρηση και εμπορία οπωροκηπευτικών ολοκληρωμένης και βιολογικής καλλιέργειας. Το τίμημα της εν λόγω εξαγοράς ανήλθε σε 704.328,65 € και χρηματοδοτήθηκε με ίδια κεφάλαια της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Το 2002, αποκτά, μέσω εξαγοράς, το 33,33% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ, η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα γεωργικών φαρμάκων, σπόρων και γεωργικών εφοδίων.



Το 2003, αποκτά, μέσω εξαγοράς, επιπλέον ποσοστό 33,34% της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ, κατέχοντας, έκτοτε και μέχρι σήμερα, το 66,67% του μετοχικού κεφαλαίου.

Το συνολικό τίμημα της εξαγοράς του 66,67% της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ ανήλθε σε 166.955,25 € και χρηματοδοτήθηκε με ίδια κεφάλαια της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Το ίδιο έτος, αγοράζει το οικόπεδο στη ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνας Αττικής, το οποίο μέχρι τότε μίσθωνε, και επ' αυτού ξεκίνησε από το 2002 να κτίζει αποθήκες και γραφεία, συνολικής έκτασης 28.400 τ.μ. Επιπλέον, διαθέτει υποκατάστημα στην περιοχή Νεοχωρούδα της Θεσσαλονίκης, το οποίο εξυπηρετεί την αγορά της Βορείου Ελλάδος.

Τέλος, το 2003, το Διοικητικό της Συμβούλιο έλαβε απόφαση για συγχώνευση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με απορρόφηση από την ΕΛΤΟΝ (μητρική εταιρία), βάσει των διατάξεων των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 Ν. 2166/1993 (ισολογισμός μετασχηματισμού 31.12.2003).

### **15.3. Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών**

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δραστηριοποιείται στην εμπορία χημικών προϊόντων, τα οποία απευθύνονται σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, προκειμένου να χρησιμοποιηθούν ως α' ύλες. Οι βασικές κατηγορίες των εν λόγω προϊόντων, ανά κλάδο βιομηχανίας στον οποίο απευθύνονται, παρουσιάζονται ακολούθως:

- **Κλωστοϋφαντουργία – Βαφεία και Φινιριστήρια**

Εμπορία χημικών προϊόντων, που προορίζονται για την επεξεργασία των υφασμάτων και των υφάνσιμων ινών και κυρίως για τη βαφή και το φινίρισμα.

- **Λιπάσματα**

Εμπορία έτοιμων λιπασμάτων για όλες τις κατηγορίες γεωργικών εκμεταλλεύσεων, τα οποία προορίζονται τόσο για τις βασικές όσο και για πιο εξειδικευμένες ανάγκες λίπανσης. Επίσης, εμπορία πρώτων υλών για την παραγωγή λιπασμάτων.

- **Επεξεργασία Νερού και Λυμάτων**

Εμπορία προϊόντων, που χρησιμεύουν στην επεξεργασία νερού (πόσιμου νερού, νερού πισίνας, βιομηχανικού νερού) και στο βιολογικό καθαρισμό. Σημειώνεται ότι όσον αφορά τα αστικά λύματα, βασικοί πελάτες της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι οι Δημοτικές Μονάδες Βιολογικού Καθαρισμού, καθώς και οι κατασκευαστικές εταιρίες, ενώ για τα βιομηχανικά λύματα πελάτες της είναι οι μεγάλες βιομηχανικές μονάδες.

- **Χημικά Αντιδραστήρια**

Εμπορία χημικών αντιδραστηρίων, δηλαδή ειδικών χημικών προϊόντων, που χρησιμοποιούνται για εργαστηριακές αναλύσεις, αναλύσεις ποιοτικού ελέγχου, κλπ. Πρόκειται για χημικά προϊόντα μεγάλης καθαρότητας και υψηλής ποιότητας, που διατίθενται σε πολύ μικρές ποσότητες με υψηλό κόστος αλλά και περιθώριο κέρδους.

Επιπλέον των παραπάνω, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ καλύπτει με μια σειρά χημικών προϊόντων και τους περισσότερους από τους υπόλοιπους κλάδους της ελληνικής βιομηχανίας και βιοτεχνίας, όπως:

- Τρόφιμα και Ποτά
- Απορρυπαντικά – Καθαριστικά – Απολυμαντικά
- Φαρμακοβιομηχανία και Καλλυντικά
- Πλαστικά – Ελαιοχρώματα – Βερνίκια
- Βυρσοδεψία
- Διυλιστήρια
- Επεξεργασία Μετάλλων

Η ανάλυση του συνολικού κύκλου εργασιών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, σε ποσότητες και αξίες, για την τριετία 2001-2003, καθώς και η ποσοστιαία κατανομή του, ανά κλάδο βιομηχανίας στον οποίο απευθύνονται τα προϊόντα που εμπορεύεται, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001 – 2003 (αξίες σε χιλ. €, ποσότητες σε χιλ. κιλά)												
	2001			2002			2003			ΣΥΝΟΛΟ		
ΚΛΑΔΟΙ*	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής	Ποσότητα	Αξία	% Συμ/χής
Φαρμάκων & Καλλυντικών	14.083	6.870,7	27,9%	14.175	6.702,2	28,6%	12.098	6.395,7	29,1%	40.356	19.968,5	28,5%
Τροφίμων & Ποτών	13.172	6.482,0	26,3%	12.482	5.984,9	25,6%	10.783	5.241,2	23,9%	36.437	17.708,1	25,3%
Λοιποί Κλάδοι Βιομηχ/κών Προϊόντων	20.882	9.824,2	39,9%	19.921	9.421,4	40,2%	17.835	8.846,7	40,3%	58.638	28.092,3	40,1%
Χημικά Αντιδραστήρια	5	23,6	0,1%	49	22,9	0,1%	64	16,3	0,1%	118	62,8	0,1%
Αγροχημικά	2.889	1.399,2	5,7%	2.539	1.228,9	5,2%	2.981	1.419,5	6,5%	8.409	4.047,6	5,8%
Παροχή Υπηρεσιών	0	0,0	0,0%	0	61,4	0,3%	0	33,7	0,2%	0	95,1	0,1%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>51.031</b>	<b>24.599,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.166</b>	<b>23.421,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.761</b>	<b>21.953,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>143.958</b>	<b>69.974,5</b>	<b>100,0%</b>

\* Αναφέρεται στους κλάδους βιομηχανίας, στους οποίους απευθύνονται τα προϊόντα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτουν τα ακόλουθα:

Οι πωλήσεις προϊόντων, που χρησιμεύουν ως α' ύλες στον κλάδο της φαρμακοβιομηχανίας και καλλυντικών το 2003 συνεισέφεραν στο σύνολο του κύκλου εργασιών κατά 29,1% και συνολικά κατά τη τριετία 2001-2003 κατά 28,5%. Αντίστοιχα, οι πωλήσεις προϊόντων που απευθύνονται στον κλάδο τροφίμων & ποτών συνεισέφεραν το 2003 κατά 23,9% και συνολικά κατά 25,3%. Επίσης, στο σύνολο του κύκλου εργασιών της τριετίας 2001-2003 οι λοιποί κλάδοι βιομηχανίας συνεισέφεραν ποσοστό 40,1%, ενώ ο κλάδος λιπασμάτων ποσοστό 5,8%. Τέλος, τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αφορούν σε προμήθειες μεσιτίας που λαμβάνει η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, όταν η τιμολόγηση προς τον πελάτη γίνεται απ' ευθείας από τον οίκο

του εξωτερικού και η συνεισφορά τους στο συνολικό κύκλο εργασιών της διετίας 2002-2003 ανήλθε σε 0,1%.

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ εμπορεύεται εξειδικευμένα και μη εξειδικευμένα προϊόντα.

Η τιμή των μη εξειδικευμένων προϊόντων ευρείας διάθεσης και κατανάλωσης, επηρεάζεται εντονότερα από τις αντίστοιχες τιμές των ανταγωνιστικών προϊόντων, καθώς και από τη μεταβολή της τιμής κόστους αυτών. Το εμπόριο των συγκεκριμένων προϊόντων αποτελεί τον κύριο όγκο του κύκλου εργασιών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, αποδίδοντας μικρότερο περιθώριο κέρδους λόγω του έντονου ανταγωνισμού.

Αντιθέτως, η εμπορία εξειδικευμένων προϊόντων, αν και αφορούν χαμηλότερες ποσότητες έναντι των μη εξειδικευμένων, αποφέρουν υψηλότερη κερδοφορία, καθώς η τιμολόγησή τους επηρεάζεται από το βαθμό της αποτελεσματικότητας και της χρησιμότητας αυτών στους πελάτες της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, καθώς και από το βαθμό του ολιγοπωλιακού καθεστώτος διάθεσής τους, τον οποίο η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι σε θέση να διατηρήσει.

Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των προϊόντων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι οι ρυθμοί ανάπτυξης των κλάδων της βιομηχανίας, στις οποίες απευθύνονται τα προϊόντα που εμπορεύεται. Η ισορροπημένη διαφοροποίηση των προϊόντων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, μειώνει την εξάρτησή της από την επιμέρους πορεία του κάθε κλάδου και από μία πηγή εσόδων. Επιπλέον, εξαιτίας της χρησιμότητας των εμπορευόμενων προϊόντων της σε παραγωγικές διαδικασίες διαφορετικής φύσης, ο κύκλος εργασιών της δεν χαρακτηρίζεται από εποχικότητα.

#### 15.4. Συμβάσεις με Ξένους Οίκους

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχει συνάψει συμβάσεις αποκλειστικής αντιπροσωπείας και διανομής ή μόνον αποκλειστικής διανομής των προϊόντων με διάφορους ξένους Οίκους, οι κυριότερες εκ των οποίων περιγράφονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΞΕΝΟΥΣ ΟΙΚΟΥΣ		
	ΟΙΚΟΣ	ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ
1	SUD CHEMIE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
2	PURAC GLUCOVA	ΙΣΠΑΝΙΑ
3	FLORIDIENNE	ΒΕΛΓΙΟ
4	EPENHUYSEN	ΟΛΛΑΝΔΙΑ
5	DEGUSSA	ΓΑΛΛΙΑ
6	AKZO	ΟΛΛΑΝΔΙΑ
7	DEAD SEA WORKS	ΙΣΡΑΗΛ
8	DSM	ΟΛΛΑΝΔΙΑ
9	CAFFARO	ΙΤΑΛΙΑ

## 15.5. Εμπορικά Σήματα

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι δικαιούχος των κάτωθι σημάτων:

1. Του σήματος με απεικόνιση και με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση, το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ. αριθμ. 160620/2002 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων για να διακρίνει τα ακόλουθα προϊόντα:
  - Χημικά προϊόντα, προοριζόμενα για τη βιομηχανία, την επιστήμη, τη φωτογραφία, τη γεωργία, την κηπουρική, τη δασονομία.
  - Λιπάσματα (φυσικά ή τεχνητά).
  - Συνθέσεις για πυροσβεστήρες.
  - Μέσα βαφής (σκληρύνσεως) και χημικά παρασκευάσματα για συγκόλληση μετάλλων.
  - Χημικές ουσίες για συντήρηση τροφίμων.
  - Βυρσοδεφικές ύλες και κολλώδεις ουσίες για τη βιομηχανία.
2. Του λεκτικού σήματος «HARVEST TRIBLE», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ. αριθμ. 162099/2002 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων για να διακρίνει τα ακόλουθα προϊόντα:
  - Χημικά προϊόντα, προοριζόμενα για τη βιομηχανία, την επιστήμη, τη φωτογραφία, την γεωργία, την κηπουρική, την δασονομία. Λιπάσματα (φυσικά ή τεχνητά). Συνθέσεις για πυροσβεστήρες. Μέσα βαφής (σκληρύνσεως) και χημικά παρασκευάσματα για συγκόλληση μετάλλων. Χημικές ουσίες για συντήρηση τροφίμων. Βυρσοδεφικές ύλες και κολλώδεις ουσίες για τη βιομηχανία.
  - Χρώματα, βερνίκια, λάκες, μέσα προφυλάξεως κατά της σκουριάς και μέσα συντηρήσεως ξύλου, χρωστικές ουσίες, ρητίνες.
  - Παρασκευάσματα για λεύκανση, ύλες για πλύσιμο, παρασκευάσματα για καθαρισμό, στίλβωση, αφαίρεση λίπους, σαπούνια, είδη αρωματοποιίας, αιθέρια έλαια, είδη κομμώσεως, καλλυντικά, οδοντοοσμητικά.
  - Έλαια και βιομηχανικά λίπη, μέσα λιπάνσεως, συνθέσεις καυσίμων και φωτιστικές ουσίες.
  - Πρώτες ύλες για την παραγωγή φαρμακευτικών, υγειονολογικών προϊόντων και προϊόντων διαίτης, έμπλαστρα, ύλες σφραγίσεως οδόντων.
  - Προϊόντα γεωργικά, κηπουρικά, δασικά, καρποί νωποί και λαχανικά, σπόροι.
  - Οίνοι, οινοπνευματώδη, ηδύποτα.
3. Του λεκτικού σήματος «HARVEST GROW», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ. αριθμ. 162096/2002 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων για να διακρίνει τα ακόλουθα προϊόντα:
  - Χημικά προϊόντα, προοριζόμενα για τη βιομηχανία, την επιστήμη, τη φωτογραφία, τη γεωργία, την κηπουρική, τη δασονομία. Λιπάσματα (φυσικά ή τεχνητά). Συνθέσεις για πυροσβεστήρες. Μέσα βαφής (σκληρύνσεως) και χημικά παρασκευάσματα για συγκόλληση μετάλλων. Χημικές ουσίες για συντήρηση τροφίμων. Βυρσοδεφικές ύλες και κολλώδεις ουσίες για τη βιομηχανία.
4. Του λεκτικού σήματος «HARVEST SETTING», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ. αριθμ. 162097/2002 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων για να διακρίνει τα ακόλουθα προϊόντα:

- Χημικά προϊόντα, προοριζόμενα για τη βιομηχανία, την επιστήμη, τη φωτογραφία, τη γεωργία, την κηπουρική, τη δασονομία. Λιπάσματα (φυσικά ή τεχνητά). Συνθέσεις για πυροσβεστήρες. Μέσα βαφής (σκληρύνσεως) και χημικά παρασκευάσματα για συγκόλληση μετάλλων. Χημικές ουσίες για συντήρηση τροφίμων. Βυρσοδεψικές ύλες και κολλώδεις ουσίες για τη βιομηχανία.
5. Του λεκτικού σήματος «HARVEST JUICE», το οποίο έχει κατοχυρωθεί δυνάμει της υπ. αριθμ. 162098/2002 απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων για να διακρίνει τα ακόλουθα προϊόντα:
- Χημικά προϊόντα, προοριζόμενα για τη βιομηχανία, την επιστήμη, τη φωτογραφία, τη γεωργία, την κηπουρική, τη δασονομία. Λιπάσματα (φυσικά ή τεχνητά). Συνθέσεις για πυροσβεστήρες. Μέσα βαφής (σκληρύνσεως) και χημικά παρασκευάσματα για συγκόλληση μετάλλων. Χημικές ουσίες για συντήρηση τροφίμων. Βυρσοδεψικές ύλες και κολλώδεις ουσίες για τη βιομηχανία.

### **15.6.Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής**

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ διαθέτει ένα ευέλικτο και καλά οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων, προσανατολισμένο στο να ικανοποιεί τις ιδιαίτερες ανάγκες ενημέρωσης, τεχνικής υποστήριξης και εφοδιασμού των πελατών της. Το δίκτυο πωλήσεων, μέσω των ιδιόκτητων σύγχρονων εγκαταστάσεων της σε Αττική και Θεσσαλονίκη, καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, καθώς και αγορές του εξωτερικού.

Βασικότατο ρόλο σε αυτό το δίκτυο έχει το Τμήμα Προώθησης και Τεχνικής Υποστήριξης Πελατών, το οποίο λειτουργεί οργανωμένο στους ακόλουθους πέντε (5) τομείς:

1. Τομέας Φαρμάκων – Καλλυντικών
2. Τομέας Τροφίμων-Ποτών
3. Τομέας Βιομηχανικών Προϊόντων
4. Τομέας Αγροχημικών, και
5. Τομέας Κλωστοϋφαντουργίας- Επεξεργασίας νερού - Μεταλλουργίας.

Το κάθε ένα από τα παραπάνω πέντε (5) τμήματα είναι στελεχωμένο με επιστήμονες (χημικοί, χημικοί μηχανικοί, τεχνολόγοι τροφίμων και γεοπόντοι), οι οποίοι είναι υπεύθυνοι για τους αντίστοιχους πελάτες και είδη. Επίσης, διαθέτουν εξειδικευμένες γνώσεις, ο καθένας στον τομέα του και, επιπλέον, είναι καταρτισμένοι στις σύγχρονες τεχνικές πωλήσεων. Προωθούν τα προϊόντα, έχοντας γνώση των χημικών ιδιοτήτων τους και των εφαρμογών τους στην παραγωγική διαδικασία, ενώ μπορούν να υποστηρίξουν τον πελάτη, παρέχοντάς του την απαραίτητη τεχνογνωσία. Βρίσκονται σε διαρκή επαφή με τους υπεύθυνους τεχνικούς των παραγωγών οίκων του εξωτερικού για διερεύνηση ειδικών θεμάτων που απασχολούν τους πελάτες, καθώς επίσης και για ενημέρωση σχετικά με νέα προϊόντα και νέες εφαρμογές. Η επαφή αυτή ανανεώνεται συχνά με την πραγματοποίηση επισκέψεων στις εγκαταστάσεις των πελατών, με παρακολούθηση των σεμιναρίων και των παρουσιάσεων που διοργανώνουν οι προμηθευτές, καθώς και με επισκέψεις στις μεγάλες κλαδικές εκθέσεις του εξωτερικού. Με αυτόν τον τρόπο, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ παρέχει στους πελάτες της υπεύθυνη εξυπηρέτηση και

θεμελιώνει σχέσεις εμπιστοσύνης μαζί τους. Οι σχέσεις αυτές καλλιεργούνται με τακτικές επισκέψεις στους πελάτες, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με σκοπό τη συνεχή παρακολούθηση των αναγκών τους.

Τα προϊόντα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ απευθύνονται στην πλειοψηφία τους σε παραγωγικές μονάδες. Στους πελάτες της περιλαμβάνονται εταιρίες που δραστηριοποιούνται στους κλάδους της βιομηχανίας, όπως αναφέρθηκαν παραπάνω, καθώς και έμποροι.

Για τη μεγιστοποίηση και την παρακολούθηση των πωλήσεων εφαρμόζονται προγράμματα στοχοποίησης ανά πωλητή. Οι πωλητές του κάθε Τμήματος παρακολουθούν, επίσης, τις γενικότερες εξελίξεις στην αγορά και αναφέρονται τακτικά στη Διεύθυνση Πωλήσεων.

Οι πελάτες προωθούν τις παραγγελίες τους είτε στους πωλητές, είτε στα Τμήματα Παραγγελιών στον Αυλώνα και τη Θεσσαλονίκη. Μετά τη λήψη της παραγγελίας, και εφόσον η Οικονομική Διεύθυνση κρίνει ότι ικανοποιούνται οι βασικές προϋποθέσεις διασφάλισης και είσπραξης της πώλησης, προγραμματίζεται η αποστολή των προϊόντων με ιδιότητα, κυρίως, μεταφορικά μέσα στις εγκαταστάσεις του πελάτη, εφόσον αυτές βρίσκονται στο Νομό Αττικής, σε κοντινές περιοχές του νομού Βοιωτίας, ή στο Νομό Θεσσαλονίκης. Τα προϊόντα με προορισμό τις υπόλοιπες περιοχές της Ελλάδας μεταφέρονται από τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στα αντίστοιχα πρακτορεία μεταφορών, που αναλαμβάνουν τη διακίνησή τους έως τον τελικό προορισμό τους. Ένα μικρό ποσοστό των πωλήσεων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ παραλαμβάνεται και μεταφέρεται από τους ίδιους τους πελάτες.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το πλήθος των πελατών και ο διαφορετικός βαθμός οργάνωσης και προγραμματισμού των προμηθειών τους, έχουν οδηγήσει τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στην εφαρμογή ενός ευέλικτου και άμεσα ανταποκρινόμενου σε κρίσιμες καταστάσεις συστήματος παραγγελιοληψίας – τιμολόγησης – διανομής, το οποίο εφαρμόζει τις ζητούμενες διαδικασίες ποιότητας, καθώς και τις τυπικές διαδικασίες παράδοσης προϊόντων, που εφαρμόζονται από πολλούς πελάτες.

Σημαντικό ρόλο στην απρόσκοπτη εκτέλεση των παραγγελιών έχουν η συστηματική παρακολούθηση των αποθεμάτων, που βρίσκονται στους ιδιόκτητους αποθηκευτικούς χώρους της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στον Αυλώνα και στη Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης, αλλά και η στενή παρακολούθηση της πορείας των παραγγελιών από το εξωτερικό, με σκοπό την αποφυγή καθυστερήσεων και την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών της.

Οι εξαγωγές της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πραγματοποιούνται από τα δύο κέντρα διανομής στον Αυλώνα και τη Θεσσαλονίκη, καθώς δεν υπάρχουν αντιπρόσωποι στο εξωτερικό, και κατευθύνονται κυρίως προς τις Βαλκανικές χώρες και τη Μέση Ανατολή. Ο μηδενισμός των εξαγωγών προς τη συγγενή εταιρία ELTON CORPORATION LTD, στη Βουλγαρία, το έτος 2003 οφείλεται στο γεγονός ότι από το έτος αυτό η εν λόγω συγγενής πραγματοποιεί απευθείας εισαγωγές. Στις υπόλοιπες χώρες, όπου η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ εξάγει προϊόντα, πραγματοποιούνται επισκέψεις από στελέχη της Διεύθυνσης Πωλήσεων, με σκοπό την εκτίμηση της τοπικής αγοράς, την ανάπτυξη επαφών με εταιρίες παραγωγικές ή εμπορικές και τη διατήρηση

συνεργασιών με αυτές. Στη συνέχεια, οι εξαγωγικές διαδικασίες αναλαμβάνονται από το Τμήμα Εισαγωγών-Εξαγωγών.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για τις χρήσεις 2001-2003:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2001 – 2003						
(ποσά σε χιλ. €)	2001	%	2002	%	2003	%
<b>Πωλήσεις Εσωτερικού</b>						
Νότια Ελλάδα & μέρος της Κεντρικής Ελλάδος	10.514,5	42,7%	9.892,2	42,2%	8.839,3	40,3%
Βόρεια Ελλάδα	13.327,9	54,2%	12.753,5	54,4%	12.549,1	57,2%
<b>Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού</b>	<b>23.842,4</b>	<b>96,9%</b>	<b>22.645,7</b>	<b>96,7%</b>	<b>21.388,4</b>	<b>97,5%</b>
<b>Πωλήσεις Εξωτερικού</b>						
Ρουμανία	0,0	0,0%	0,0	0,0%	25,2	0,1%
Βουλγαρία	0,0	0,0%	22,5	0,1%	0,0	0,0%
FYROM	0,0	0,0%	302,1	1,3%	268,6	1,2%
Λοιπές Χώρες	757,1	3,1%	451,3	1,9%	270,9	1,2%
<b>Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού</b>	<b>757,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>775,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>564,7</b>	<b>2,5%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>24.599,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.421,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.953,1</b>	<b>100,0%</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι, κατά την τριετία 2001-2003, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πραγματοποίησε το 97% περίπου των συνολικών πωλήσεών της στην Ελλάδα, ενώ το 3% περίπου στο εξωτερικό. Σημειώνεται ότι οι εξαγωγές της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πραγματοποιούνται συγκυριακά και όχι βάσει μόνιμης συνεργασίας και πάντοτε εξαρτώνται από τις εκάστοτε τάσεις της αγοράς. Κατά συνέπεια, η αυξομείωση των πωλήσεων εξωτερικού είναι αναμενόμενη, λαμβάνοντας υπόψη και το γεγονός ότι απευθύνονται σε χώρες άρα και πελάτες υψηλού κινδύνου.

#### 15.7. Πελάτες – Προμηθευτές

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθενται οι 10 μεγαλύτεροι πελάτες (με βάση τον κύκλο εργασιών χρήσης 2003) της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ:

ΠΕΛΑΤΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2003 (σε χιλ. €)	% ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
ΦΑΡΜΠΕΤΕΞ Α.Ε.	499,3	2,3%
ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ	306,6	1,4%
ΕΧΡΟΤΑΝ INTERNATIONAL	279,6	1,3%

ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	228,7	1,0%
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ	204,4	0,9%
ΟΥΡΑΝΙΟ ΤΟΞΟ ΑΒΕΕ	179,5	0,8%
ΟΜΙΛΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ	128,2	0,6%
BOEHRINGER HELLAS	127,5	0,6%
GOLDEN CHEMICAL ΑΒΕΕ	108,3	0,5%
PEPSICO ΗΒΗ ΑΒΕ	90,8	0,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ</b>	<b>2.152,9</b>	<b>9,8%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>21.953,2</b>	<b>100,0%</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι ο μεγαλύτερος πελάτης της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, για τη χρήση 2003, απορρόφησε ποσοστό 2,3% του συνολικού κύκλου εργασιών, ενώ οι δέκα μεγαλύτεροι πελάτες της απορρόφησαν αντίστοιχα ποσοστό 9,8%. Ενδεικτικά, σημειώνεται ότι ο συνολικός αριθμός πελατών της στα τέλη της χρήσης 2003 ανήλθε σε 5.000 περίπου. Κατά συνέπεια, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ διασπείρει ικανοποιητικά τον κίνδυνο συγκέντρωσης, άρα και εξάρτησης, από τους πελάτες της.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθενται οι 10 μεγαλύτεροι προμηθευτές (με βάση το σύνολο αγορών χρήσης 2003) της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΓΟΡΕΣ 2003 (σε χιλ. €)	% ΕΠΙ ΣΥΝΟΛΟΥ ΑΓΟΡΩΝ 2003
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (Ελλάδα)	1.620,9	9,2%
SOLVAY Chemicals International (Βέλγιο)	869,1	5,0%
SOLVAY S.A. (Βουλγαρία)	806,5	4,6%
DUPONT International SA (Βέλγιο)	638,9	3,6%
AKZO NOBEL functional Chemicals BV (Ολλανδία)	626,9	3,6%
PURAC (Ισπανία)	521,5	3,0%
DOW EUROPE GmbH (Γερμανία)	515,2	3,0%
BASF (Γερμανία)	491,8	2,8%
BIOMHX. ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε. (Ελλάδα)	458,1	2,6%
PRAYON RUPEL SA (Βέλγιο)	374,1	2,1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	<b>6.923,0</b>	<b>39,4%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ</b>	<b>17.551,0</b>	<b>100,0%</b>

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δεν παρουσιάζει εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές, δεδομένου ότι δεν υπάρχει προμηθευτής, οι αγορές από τον οποίο να αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των αγορών της χρήσεως 2003. Σημειώνεται ότι η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, για μεγάλο μέρος των προϊόντων που διαθέτει, έχει εξασφαλίσει δύο ή και περισσότερες εναλλακτικές πηγές προμήθειάς τους. Επιπλέον, λόγω της εμπειρίας της στον κλάδο, έχει τη δυνατότητα να αντικαταστήσει τις υπάρχουσες πηγές προμήθειας με νέες με τους ίδιους ή/και με καλύτερους όρους συνεργασίας.



Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ τιμολογείται από τους προμηθευτές του εξωτερικού κατά κύριο λόγο σε ευρώ. Συγκεκριμένα, κατά τη χρήση 2003 το ποσοστό των εισαγωγών που τιμολογήθηκε σε ευρώ ανήλθε σε 95% του συνόλου των εισαγωγών.

## 15.8. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

### 15.8.1. Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Τα ιδιόκτητα γήπεδα – οικόπεδα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ περιγράφονται συνοπτικά παρακάτω:

1. Αγροτεμάχιο στο Δ. Αυλώνα Αττικής, Θέση Ντράσεζα, εκτάσεως 28.011,62 τ.μ.
2. Αγροτεμάχιο στο δημοτικό διαμέρισμα Νεοχωρούδας του Δ. Καλλιθέας του Ν. Θεσσαλονίκης, εκτάσεως 26.121,00 τ.μ.
3. Οικόπεδο στη θέση Κουλουμάτζι Κορωπίου, εκτάσεως 1.500,00 τ.μ.

Τα ιδιόκτητα κτίρια της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι τα ακόλουθα:

1. Αποθήκη στο Δ. Αυλώνα Αττικής, συνολικού εμβαδού 5.548,50 τ.μ.
2. Αποθήκη στο Δ. Αυλώνα Αττικής, συνολικής επιφανείας 18.327,77 τ.μ.
3. Γραφεία στο Δ. Αυλώνα Αττικής, συνολικού εμβαδού 900,00 τ.μ., που αποτελείται από ισόγειο όροφο επιφανείας 450 τ.μ. και πρώτο (Α) πάνω από το ισόγειο όροφο επιφανείας 450 τ.μ.
4. Αποθήκη, βάση δεξαμενών, υπαίθριο πλυντήριο φορτηγών, αποβάθρα φορτοεκφόρτωσης και γραφεία στο δημοτικό διαμέρισμα Νεοχωρούδας του Δ. Καλλιθέας του Ν. Θεσσαλονίκης, συνολικού εμβαδού 4.995,55 τ.μ., που λειτουργούν και ως υποκατάστημα.
5. Γραφεία στο 5ο όροφο επί της οδού Κουμουνδούρου 37-39, Αθήνα, συνολικού εμβαδού 163,00 τ.μ.

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι κατά βάση εμπορική εταιρία και παρουσιάζει μικρή παραγωγική δραστηριότητα (2003: 1,6% επί του συνολικού κύκλου εργασιών), η οποία αφορά στην παραγωγή απεσταγμένου νερού και αραιωμένης αμμωνίας. Σημειώνεται ότι για την εν λόγω παραγωγή δεν απαιτούνται σημαντικής αξίας μηχανήματα και τεχνικές εγκαταστάσεις. Η αξία κτήσης των μηχανημάτων και των τεχνικών εγκαταστάσεων για το έτος 2003 ποσού 227.993,82 €, σε Αυλώνα και Θεσσαλονίκη, αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 2003			
(ποσά σε € χιλ.)	ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΑΥΛΩΝΑ	18,5	18,6	37,1
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	21,8	169,1	190,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>40,3</b>	<b>187,7</b>	<b>228,0</b>

### 15.8.2. Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει συνοπτικά την εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων (ασώματων και ενσώματων) κατά την τριετία 2001 – 2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2001 - 2003 (ποσά σε χιλ. €)							
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2000	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ 2001-2003	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ 31.12.2003	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.2000	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2001-2003	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΑ ΑΞΙΑ 2000- 2003	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31.12.2003
<b>ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>							
Σύνολο ασώματων ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>							
Γήπεδα – Οικόπεδα	493,5	1.016,4	1.509,9	0,0	0,0	0,0	1.509,9
Κτίρια & Τεχνικά έργα	1.479,4	2.301,7	3.781,1	761,8	283,7	1.045,5	2.735,6
Μηχανήματα-Τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός μηχαν. εξοπλισμός	122,5	105,5	228,0	75,8	60,0	135,8	92,2
Μεταφορικά μέσα	604,1	176,6	780,7	453,9	16,3	470,2	310,5
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	439,4	215,6	655,0	381,6	83,9	465,5	189,5
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,0	22,4	22,4	0,0	0,0	0,0	22,4
Σύνολο ενσώματων ακινήτοποιήσεων	3.632,3	3.334,8	6.977,1	1.673,1	443,9	2.117,0	4.860,1
Σύνολο	3.778,2	3.664,8	7.443,0	1.725,6	653,7	2.379,3	5.063,7

### 15.8.3. Εγγυήσεις – Εμπράγματα Ασφάλειες

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δε φέρουν εμπράγματα ή άλλα βάρη.

### 15.8.4. Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχει συνάψει με την ασφαλιστική εταιρία ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α. τα ακόλουθα ασφαλιστήρια συμβόλαια:

1. Το υπ' αριθμ. 917100510 ασφαλιστήριο συμβόλαιο διάρκειας 01.01.2004 - 01.01.2005, συνολικής ασφαλιζόμενης αξίας 2.403 χιλ. €. Αναλυτικά, το εν λόγω ασφαλιστήριο συμβόλαιο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις στη ΒΙΠΑ Αυλώνας Αττικής, θέση ΝΤΡΑΣΕΖΑ, με το ποσό των 735 χιλ. €, τα αποθέματα που περιέχονται σε αυτές με το ποσό των 2.500 χιλ. €, την απώλεια κερδών με το ποσόν των 590 χιλ. €, την αποκομιδή συντριμμάτων με το ποσόν των 30 χιλ. € και την αστική ευθύνη συνέπεια πυρός με το ποσόν των 150 χιλ. €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, τρομοκρατικές ενέργειες και λοιποί κίνδυνοι.
2. Το υπ' αριθμ. 917100509 ασφαλιστήριο συμβόλαιο, διάρκειας 1.1.2004 - 1.1.2005, το οποίο καλύπτει τις κτιριακές εγκαταστάσεις στη θέση Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης, με το ποσό των 880 χιλ. €, τα αποθέματα που περιέχονται σε αυτές με το ποσό των 1.900 χιλ. €, την απώλεια κερδών με το ποσό των 295 χιλ. €, την αποκομιδή συντριμμάτων με το ποσό των 30 χιλ. € και την αστική ευθύνη συνέπεια πυρός με το ποσό των 150 χιλ. €. Οι καλυπτόμενοι κίνδυνοι είναι πυρκαϊά – κεραυνός, τρομοκρατικές ενέργειες και λοιποί κίνδυνοι.
3. Το υπ. αριθ. 917100511 ασφαλιστήριο συμβόλαιο διάρκειας 1.1.2004 - 1.1.2005, συνολικής ασφαλιζόμενης αξίας 126 χιλ. €. Αναλυτικότερα, το ανωτέρω συμβόλαιο καλύπτει έναντι κινδύνου πυρός τα γραφεία επί της οδού Κουμουνδούρου 37, Αθήνα, με το ποσό των 90 χιλ. €, την αστική ευθύνη συνέπεια πυρός με το ποσό των 30 χιλ. € και την αποκομιδή συντριμμάτων συνέπεια πυρός με το ποσό των 6 χιλ. €.
4. Το υπ. αριθ. 918100022 ασφαλιστήριο συμβόλαιο, διάρκειας 1.1.2004 - 1.1.2005, το οποίο καλύπτει για λοιπές ζημιές τις εγκαταστάσεις αφενός στη ΒΙΠΑ Αυλώνας Αττικής και αφετέρου στη Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης με το συνολικό ποσό των 309 χιλ. €. Αναλυτικότερα, το ανωτέρω συμβόλαιο καλύπτει για τη ΒΙΠΑ Αυλώνας αξίες εντός του χρηματοκιβωτίου με το ποσό των 120 χιλ. €, τη μεταφορά χρημάτων με το ποσό των 30 χιλιάδων € και την εμπιστοσύνη υπαλλήλων με το ποσό των 15 χιλιάδων €. Αντίστοιχα, για τη Νεοχωρούδα Θεσσαλονίκης καλύπτει αξίες εντός του χρηματοκιβωτίου με το ποσό των 99 χιλ. €, τη μεταφορά χρημάτων με το ποσό των 30 χιλ. € και την εμπιστοσύνη υπαλλήλων με το ποσό των 15 χιλ. €.
5. Το υπ. αριθ. 922100017 ασφαλιστήριο συμβόλαιο, διάρκειας 1.1.2004 - 1.1.2005, έναντι κινδύνου γενικής αστικής ευθύνης (σωματικές βλάβες) με ασφαλιζόμενο κεφάλαιο 30 χιλ. €.

Σημειώνεται ότι τα οχήματα που ανήκουν στην ιδιοκτησία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι ασφαλισμένα στην ασφαλιστική εταιρία Commercial Value.

#### **15.8.5. Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)**

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, την 31.12.2003, δεν είχε συνάψει ανάλογου είδους συμβάσεις. Αναφέρεται ότι οι αγορές των επιβατηγών αυτοκινήτων, τα οποία χρησιμοποιεί η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, πραγματοποιούνται με μακροχρόνιες συμβάσεις.

### 15.9. Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχει ως εξής:

- Το μετοχικό κεφάλαιο ορίστηκε αρχικά σε δραχμές δέκα εκατομμύρια (10.000.000), διαιρούμενο σε δέκα χιλιάδες (10.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. χίλιες (1.000) η κάθε μια και καταχωρήθηκε στο Φ.Ε.Κ. υπ' αριθμ. 8117/18.12.1996.
- Με απόφαση της από 22-10-1997 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε με καταβολή μετρητών το μετοχικό κεφάλαιο κατά δρχ. δέκα εκατομμύρια (10.000.000) δι' εκδόσεως δέκα χιλιάδων (10.000) ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. χιλίων (1.000) η κάθε μια. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε είκοσι εκατομμύρια δρχ. (20.000.000 δρχ.), διαιρούμενο σε 20.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.
- Με απόφαση της από 31-7-2000 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε με καταβολή μετρητών η απορρόφηση του κλάδου χημικών ανώνυμης εταιρίας και, συνεπώς, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά το ποσό των δύο δισεκατομμυρίων εκατό πενήντα εκατομμυρίων (2.150.000.000) δι' εκδόσεως δύο εκατομμυρίων εκατόν πενήντα χιλιάδων (2.150.000) ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. χιλίων (1.000) η κάθε μια. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε δύο δισεκατομμύρια εκατόν εβδομήντα εκατομμύρια δρχ. (2.170.000.000 δρχ.), διαιρούμενο σε 2.170.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.
- Με απόφαση της από 30-6-2001 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε η μετατροπή του μετοχικού της κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής της και σε ΕΥΡΩ. Για το σκοπό αυτό, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 3.916.850 δρχ. με καταβολή μετρητών και η αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μίας μετοχής από 1.000 δρχ. σε 1.001,805. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε δύο δισεκατομμύρια εκατόν εβδομήντα τρία εκατομμύρια εννιακόσιες δεκαέξι χιλιάδες οκτακόσιες πενήντα δρχ. (2.173.916.850 δρχ.), διαιρούμενο σε 2.170.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000,805 δρχ. ή 2,94 € η κάθε μία.
- Με απόφαση της από 30-6-2002 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 312.357,36 €, το οποίο προέρχεται εκ 312.354,90 € από αναπροσαρμογή των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με το Ν. 2065/1992 και εκ 2,46 € από καταβολή μετρητών με την έκδοση 106.244 μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,94 € η κάθε μία. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε έξι εκατομμύρια εξακόσιες ενενήντα δύο χιλιάδες εκατόν πενήντα επτά και τριάντα έξι λεπτά ευρώ (6.692.157,36 €), διαιρούμενο σε 2.276.244 μετοχές ονομαστικής αξίας 2,94 € η κάθε μία.
- Με απόφαση της από 11-9-2003 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 1.999.200 € με καταβολή μετρητών και την έκδοση 680.000 μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,94 € η κάθε μία.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ανέρχεται σήμερα στο ποσό των 8.691.357,36 € και διαιρείται σε 2.956.244 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2,94 € η κάθε μία.

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, από την σύστασή της μέχρι σήμερα, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ											
Έτος	Αριθμός Φ.Ε.Κ.	Απόφαση	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (σε δρχ. & €)	Τρόπος Κάλυψης					Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την Αύξηση (σε δρχ. & €)	Ονομ/κή Αξία Μετοχών (σε δρχ. & €)	Συνολικός Αριθμός Μετοχών
				Μετρητά (σε δρχ.& €)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών	Κεφαλ/ση Κερδών εις Νέον	Κεφαλ/ση Αναπρ/γής Αξίας Παγίων (σε δρχ.& €)	Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο			
1996	8117/18.12.1996	Αρχικό Κεφάλαιο	10.000.000	10.000.000	0	0	0	0	10.000.000	1.000	10.000
1997	1946/16.4.1998	Ε.Γ.Σ. 22.10.1997	10.000.000	10.000.000	0	0	0	0	20.000.000	1.000	20.000
2000	9066/3.10.2000	Ε.Γ.Σ. 31.7.2000	2.150.000.000	2.150.000.000	0	0	0	0	2.170.000.000	1.000	2.170.000
2001	225/11.01.2002	Τ.Γ.Σ. 30.6.2001	3.916.850	3.916.850	0	0	0	0	2.173.916.850	1.000,805	2.170.000
2002	9779/25.9.2002	Τ.Γ.Σ. 30.6.2002	312.357,36 €	2,46 €	0	0	312.354,90 €	0	6.692.157,36 €	2,94 €	2.276.244
2003	1396/18.2.2004	Ε.Γ.Σ. 11.9.2003	1.999.200 €	1.999.200 €	0	0	0	0	8.691.357,36 €	2,94 €	2.956.244
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2003</b>			<b>8.691.357,36 €</b>	<b>8.379.002,46€</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>312.354,90 €</b>	<b>0</b>	<b>8.691.357,36 €</b>	<b>2,94 €</b>	<b>2.956.244</b>

#### 15.10. Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ίδια κεφάλαια της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, καθώς και η λογιστική αξία της κάθε μετοχής της, κατά την 31.12.2003, βάσει της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	
(ποσά σε €)	31.12.2003
Αριθμός μετοχών	2.956.244
Ονομαστική αξία μετοχής σε €	2,94
Μετοχικό κεφάλαιο	8.691.357,36
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,0
Λοιπά αποθεματικά	12.623,3
Αποτελέσματα εις νέον	172.030,61
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>8.876.011,27</b>
Λογιστική αξία μετοχής *	3,00

\* Σύμφωνα με τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

#### 15.11. Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, σήμερα, έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	1.537.247	52,0%
Παπαθανασίου Νέστωρ	384.311	13,0%
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	280.843	9,5%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	236.500	8,0%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	236.500	8,0%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	280.843	9,5%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.956.244</b>	<b>100,0%</b>

Δεν υφίστανται κοινωνίες επί μετοχών, εσωτερικές συμβάσεις μεταξύ μετόχων με συνομολόγηση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή ασκήσεως δικαιωμάτων ψήφου ή συστάσεως παρακοινωνίας ή διαχειρίσεως μετοχικής συμμετοχής.

Σημειώνεται ότι δεν έχει επέλθει άλλη μεταβολή στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 3% κατά την τελευταία τριετία.

## 15.12. Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ αποτελείται από έξι (6) μέλη, η θητεία των οποίων είναι τριετής.

Η σύνθεση του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 17.11.2003 και το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 17.11.2003 βάσει του υπ αριθμ. 81 Πρακτικού του Δ.Σ. έχει ως εξής:

- **Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου**, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
- **Παναγιώτα Παπαθανασίου του Νέστορα**, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
- **Άλκηστη Παπαθανασίου του Νέστορα**, Μέλος Δ.Σ.
- **Ηλέκτρα Παπαθανασίου του Νέστορα**, Μέλος Δ.Σ.
- **Ελένη Παπαθανασίου του Νικολάου**, Μέλος Δ.Σ.
- **Παρασκευή Γεωργούση του Σάββα**, Μέλος Δ.Σ.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 16.11.2006.

Τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ εκπροσωπεί και δεσμεύει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας του, τον αναπληρώνει η Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αναλυτικότερα, για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ αναφέρονται τα ακόλουθα:

- **Παπαθανασίου Νέστωρ του Δημητρίου**: Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος. Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών και του διετούς μεταπτυχιακού τμήματος της ΑΣΟΕΕ στη Διοίκηση Επιχειρήσεων. Έχει πολυετή επαγγελματική εμπειρία στους χώρους παραγωγής, marketing και πωλήσεων, ενώ δραστηριοποιείται στο χώρο εμπορίας χημικών προϊόντων από το 1978.
- **Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα**: Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Βοηθός Διευθύνοντος Συμβούλου. Απόφοιτος του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στο αντικείμενο (Postgraduate Diploma in Economics-University of Essex, MSc. In Economics-University of London).
- **Παπαθανασίου Άλκηστις του Νέστορα**: Μέλος του Δ.Σ., Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης.
- **Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα**: Μέλος του Δ.Σ., Απόφοιτος Κολλεγίου της Αγγλίας.
- **Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου**: Μέλος του Δ.Σ., Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών.
- **Γεωργούση Παρασκευή του Σάββα**: Μέλος του Δ.Σ., Απόφοιτος του Χημικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης.
- **Λοράνδου Ελένη του Αντωνίου**: Υπεύθυνη Τμήματος Business Development. Πτυχιούχος του Facultee d' Orsay, raison Parisienne. Διαθέτει μεγάλη εμπειρία, έχοντας εργασθεί σε πολυεθνική εταιρία επί σειρά ετών. Στη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ εργάζεται από 2003.

- **Πεπονή Παναγιώτα του Κωνσταντίνου:** Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών. Απόφοιτος του Τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται στη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ από το τέλος του 2002. Διαθέτει πολυετή εμπειρία, έχοντας εργασθεί στο παρελθόν σε επιτελικές θέσεις σε οικονομικές διευθύνσεις επιχειρήσεων. Επίσης, διαθέτει 10ετή τραπεζική εμπειρία.

Κατά τη χρήση 2001, τα μέλη του Δ.Σ. της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, τα οποία αναπτύσσουν υπαλληλική σχέση με αυτή, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους 53,69 χιλ. € (αφορά ένα μέλος Δ.Σ.). Το ποσό αυτό επιβάρυνε εξ ολοκλήρου τα έξοδα διοίκησης της χρήσης.

Κατά τη χρήση 2002, τα μέλη του Δ.Σ. της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, τα οποία αναπτύσσουν υπαλληλική σχέση με αυτή, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους 111,54 χιλ. € (μέγιστη 62,23 χιλ. €, ελάχιστη 49,31 χιλ. €). Από τις ανωτέρω αμοιβές, ποσό 62,23 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και ποσό 49,31 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης της χρήσης.

Κατά τη χρήση 2003, τα μέλη του Δ.Σ. της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, τα οποία αναπτύσσουν υπαλληλική σχέση με αυτή, έλαβαν αμοιβές συνολικού ύψους 100,05 χιλ. € (μέγιστη 55,46 χιλ. €, ελάχιστη 46,59 χιλ. €). Από τις ανωτέρω αμοιβές, ποσό 55,46 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και ποσό 46,59 χιλ. € επιβάρυνε τα έξοδα διάθεσης της χρήσης.

Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ., για την ιδιότητά τους αυτή, ανήλθαν σε 20,54 χιλ. € για τη χρήση 2001. Σημειώνεται ότι στις χρήσεις 2002 και 2003 δεν κατεβλήθησαν αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή.

Η μέγιστη αμοιβή που δόθηκε στη χρήση 2003 σε διευθυντικά στελέχη (εξαιρουμένων των αμοιβών των μελών του Δ.Σ.) ανήλθε σε 38,20 χιλ. € περίπου και η ελάχιστη σε 9,46 χιλ. € περίπου.

Σημειώνεται ότι πέραν των αμοιβών και συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη αμοιβή, επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία και την τρέχουσα χρήση μεταξύ των Διοικητικών Οργάνων και των Οργάνων Διεύθυνσης και Εποπτείας της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με την ίδια τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Τα μέλη του Δ.Σ., καθώς και τα στελέχη της διεύθυνσης της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχουν την ελληνική ιθαγένεια, δεν έχουν καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας,
- χρηματιστηριακών συναλλαγών, και
- επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των στελεχών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι: Αυλώνας, θέση Ντασέζα, Αττική, Τ.Κ. 19011, τηλ. 22950.29350.

Οι κυρίες Άλκηστη, Ηλέκτρα και Παναγιώτα Παπαθανασίου είναι θυγατέρες του κ. Νέστορα Παπαθανασίου και της κας Ελένης Παπαθανασίου.



### 15.13. Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στη Διοίκηση ή / και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιριών

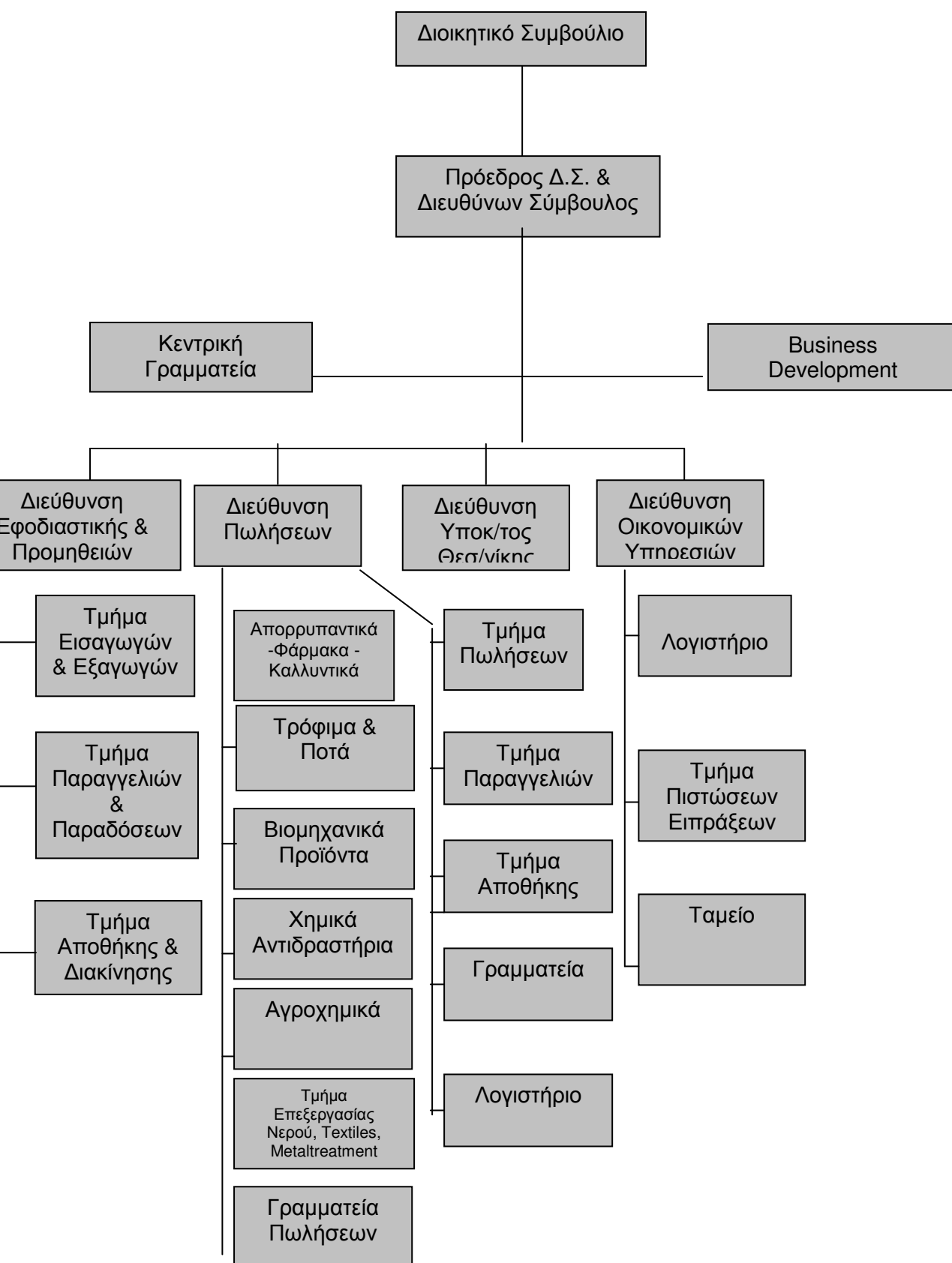
Ο πίνακας που ακολουθεί, παρουσιάζει τις συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κύριων μετόχων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στη Διοίκηση ή /και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών με ποσοστό μεγαλύτερο του 10%:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ			
Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Νέστωρ Παπαθανασίου του Δημητρίου	ELTON CORPORATION S.A.	Πρόεδρος	-
	ELTON CORPORATION LTD	Διαχειριστής	-
	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	Πρόεδρος	42,65%
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	Μέλος	-
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	-	17,60%
Παπαθανασίου Άλκηστη του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	Μέλος	0,004%
	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	Μέλος	3,13%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	Μέλος	2,72%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A.	Μέλος	0,004%
	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	-	10,55%
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιριών ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε. και ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ με ποσοστά 30% και 66,67% αντίστοιχα.

Τα μέλη Δ.Σ. και οι κύριοι μέτοχοι της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών, ούτε ασκούν επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός από αυτές που αναφέρονται ανωτέρω. Επιπλέον, σημειώνεται ότι καμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ και των εταιριών στη διοίκηση και το κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη και οι κύριοι μέτοχοι της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, πλην αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο 18 «Συνδεδεμένες Εταιρίες» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 15.14. Οργανόγραμμα



### 15.15. Απασχολούμενο Προσωπικό

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αριθμητική εξέλιξη του απασχοληθέντος προσωπικού (μέσος όρος ανά χρήση), σύμφωνα με τα προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2001– 2003:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ			
	2001	2002	2003
Σύνολο Διοικητικού Προσωπικού	78	71	70
Εργάτες Αποθήκης	25	30	18
<b>Σύνολο</b>	<b>103</b>	<b>101</b>	<b>88</b>

Σχετικά με τη μείωση του αριθμού των εργαζομένων το έτος 2003 έναντι των ετών 2002 και 2001, αναφέρεται ότι μετά τη μεταφορά της έδρας και των αποθηκών στον Αυλώνα την 1.2.2003 μειώθηκαν οι ανάγκες για εργατικό και υπαλληλικό προσωπικό.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι τίτλοι σπουδών του προσωπικού:

ΤΙΤΛΟΙ ΣΠΟΥΔΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	
31.12.2003	Αριθμός Εργαζομένων
Δημοτικό	24
Γυμνάσιο	2
Λύκειο	25
ΤΕΙ	10
ΑΕΙ	25
Μεταπτυχιακά	2
<b>Σύνολο</b>	<b>88</b>

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η επαγγελματική εμπειρία του προσωπικού:

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	
31.12.2003	Αριθμός Εργαζομένων
Επαγγελματική Εμπειρία < 3 έτη	27
3 έτη ≤ Επαγγελματική Εμπειρία ≤ 10 έτη	27
Επαγγελματική Εμπειρία > 10 έτη	34
<b>Σύνολο</b>	<b>88</b>

Το προσωπικό της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, σήμερα, ανέρχεται σε 80 άτομα.

Στον πίνακα, που ακολουθεί, παρουσιάζεται η εξέλιξη των δαπανών προσωπικού που καταβλήθηκαν από τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατά την τριετία 2001 – 2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Μισθοί	1.278,2	1.327,6	1.144,2
Ημερομίσθια	352,8	317,6	238,1
Εργοδοτικές εισφορές	455,2	450,1	382,2
Αποζημιώσεις	176,0	139,0	154,4
<b>Σύνολο</b>	<b>2.262,2</b>	<b>2.234,3</b>	<b>1.919,0</b>

#### 15.16. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις, στις οποίες προέβη η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ την τριετία 2001-2003, έχουν ως εξής:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2001-2003					
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	ΣΥΝΟΛΟ	% επί συνόλου
<b>A. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>					
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
<b>B. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>					
Γήπεδα-Οικόπεδα	0,0	0,0	1.017,8	1.017,8	25,1%
Κτίρια και τεχνικά έργα	195,5	1.712,9	404,8	2.313,2	57,1%
Μηχανήματα και τεχνολογικός εξοπλισμός	58,2	38,2	9,2	105,6	2,6%
Μεταφορικά μέσα	94,2	131,7	146,8	372,7	9,2%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	29,9	156,6	32,5	219,0	5,4%
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,0	0,0	22,3	22,3	0,6%
<b>Σύνολο</b>	<b>377,8</b>	<b>2.039,4</b>	<b>1.633,4</b>	<b>4.050,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Γ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>704,3</b>	<b>47,0</b>	<b>187,5</b>	<b>938,8</b>	<b>18,8%</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>1.082,1</b>	<b>2.086,4</b>	<b>1.820,9</b>	<b>4.989,4</b>	

Από τον ανωτέρω πίνακα φαίνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων (82,2%) κατά την τριετία 2001-2003 αφορά στην αγορά οικοπέδου στον Αυλώνα Αττικής και στην ανέγερση κτιρίου και αποθηκών. Ειδικότερα, η εταιρία το 2003 αγόρασε το παραπάνω αναφερόμενο οικόπεδο, το οποίο μέχρι τότε μίσθωνε, και επί του οποίου από το 2002 ξεκίνησε την ανέγερση κτιρίου και αποθηκών. Οι εν λόγω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια και από τραπεζικό δανεισμό.

Επιπλέον, οι επενδύσεις σε συμμετοχές αναλύονται ως ακολούθως: το ποσό των € 704,3 χιλ. στη χρήση 2001 αφορά στην εξαγορά του 30% της ΕΥΡΩΦΑΡΜ-ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε., το ποσό των € 47 χιλ. στη χρήση 2002 στην εξαγορά του 33,33% της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ και το ποσό των € 120 χιλ. στη χρήση 2003 στην εξαγορά του 33,34% της ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ, ενώ το υπόλοιπο ποσό € 67,5 χιλ. σε συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΕΥΡΩΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.

## 16. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

### 16.1.Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δραστηριοποιείται στον κλάδο της εμπορίας χημικών προϊόντων. Σύμφωνα με την υφιστάμενη κωδικοποιημένη στατιστική ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003), η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατατάσσεται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- Κωδικός Κ.Α.Δ. 515.5 Χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων
- Κωδικός Κ.Α.Δ. 511.2 Αντιπροσωπεία ή μεσιτεία πώλησης χημικών προϊόντων
- Κωδικός Κ.Α.Δ. 246.9 Παραγωγή άλλων χημικών προϊόντων

Σημειώνεται ότι για την κύρια δραστηριότητα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δηλ. εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών πρώτων υλών, τα οποία χρησιμεύουν κυρίως ως πρώτες ύλες σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας, δεν υπάρχει κωδικός κλάδου ΣΤΑΚΟΔ που να την περιγράφει πλήρως.

Δεδομένου ότι οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ είναι κατά βάση οι ίδιοι με αυτούς στους οποίους δραστηριοποιείται και η ΕΛΤΟΝ, αναλυτική περιγραφή αυτών, καθώς και των συνθηκών ανταγωνισμού αλλά και των προοπτικών τους, παρουσιάζεται στο κεφ. 11 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 17. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ

Τα οικονομικά στοιχεία και οι δείκτες που ακολουθούν πρέπει να μελετηθούν σε συνδυασμό με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή και τις λοιπές πληροφορίες του Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι οι δείκτες αναφέρονται στα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία, χωρίς να λαμβάνουν υπόψη τις σχετικές παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή.

### 17.1.Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ έχει ως κύρια δραστηριότητα την εμπορία χημικών προϊόντων και συναφών ειδών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της αφορά σε εμπορική δραστηριότητα και ειδικότερα σε πωλήσεις χονδρικής. Μικρό μέρος του κύκλου εργασιών αφορά σε έσοδα από παροχή υπηρεσιών και, συγκεκριμένα, σε προμήθειες μεσιτειών από πώληση προϊόντων οίκων, που αντιπροσωπεύει η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται, για την περίοδο 2001 – 2003, η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά τομέα δραστηριότητας:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ						
(ποσά σε χιλ. κιλά)	2001		2002		2003	
<b>A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>%</b>	<b>ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>%</b>	<b>ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>%</b>
• Εμπορική Δραστηριότητα	49.403	96,8%	46.458	94,5%	41.483	94,8%
• Παραγωγική Δραστηριότητα	0	0,0%	1.200	2,4%	980	2,2%
• Παροχή Υπηρεσιών	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>49.403</b>	<b>96,8%</b>	<b>47.658</b>	<b>96,9%</b>	<b>42.463</b>	<b>97,0%</b>
<b>B. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού</b>						
• Εμπορική Δραστηριότητα	1.628	3,2%	1.480	3,0%	1.282	2,9%
• Παραγωγική Δραστηριότητα	0	0,0%	28	0,1%	16	0,1%
• Παροχή Υπηρεσιών	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.628</b>	<b>3,2%</b>		<b>3,1%</b>	<b>1.298</b>	<b>3,0%</b>
<b>Γ. Γενικό Σύνολο (A+B)</b>	<b>51.031</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.166</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.761</b>	<b>100,0%</b>

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ						
(ποσά σε χιλ. €)	2001		2002		2003	
<b>A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>Αξία</b>	<b>%</b>	<b>Αξία</b>	<b>%</b>	<b>Αξία</b>	<b>%</b>
• Εμπορική Δραστηριότητα	23.842,5	96,9%	22.251,3	95,0%	21.082,7	96,0%
• Παραγωγική Δραστηριότητα	0,0	0,0%	333,1	1,4%	306,5	1,4%
• Παροχή Υπηρεσιών	0,0	0,0%	61,4	0,3%	33,7	0,2%
<b>Σύνολο</b>	<b>23.842,5</b>	<b>96,9%</b>	<b>22.645,8</b>	<b>96,7%</b>	<b>21.422,8</b>	<b>97,6%</b>
<b>B. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού</b>						
• Εμπορική Δραστηριότητα	757,1	3,1%	680,0	2,9%	475,5	2,2%
• Παραγωγική Δραστηριότητα	0,0	0,0%	95,8	0,4%	54,8	0,2%
• Παροχή Υπηρεσιών	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>757,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>775,8</b>	<b>3,3%</b>	<b>530,2</b>	<b>2,4%</b>
<b>Γ. Γενικό Σύνολο (A+B)</b>	<b>24.599,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.421,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.953,2</b>	<b>100,0%</b>

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο κύκλος εργασιών από εμπορική δραστηριότητα αφορά αποκλειστικά σε χονδρικές πωλήσεις.

Από τον παραπάνω πίνακα καθίσταται φανερό ότι το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών αφορά σε εμπορική δραστηριότητα (2003: 96%) και απευθύνεται κατά κύριο λόγο στην αγορά του εσωτερικού (2003: 97,6%).

Όσον αφορά στην παραγωγική δραστηριότητα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, η οποία ξεκίνησε το 2002, αναφέρεται στην παραγωγή απεσταγμένου νερού και αραιωμένης αμμωνίας και αποτελεί μόλις το 1,6% επί του συνολικού κύκλου εργασιών της χρήσης 2003.

Τέλος, σημειώνεται ότι οι εξαγωγές της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ πραγματοποιούνται συγκυριακά και όχι βάσει μόνιμης συνεργασίας και πάντοτε εξαρτώνται από τις εκάστοτε τάσεις της αγοράς. Κατά συνέπεια, η αυξομείωση των πωλήσεων εξωτερικού είναι αναμενόμενη, λαμβάνοντας υπόψη και το γεγονός ότι απευθύνονται σε χώρες άρα και πελάτες υψηλού κινδύνου.

## 17.2.Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται, για την περίοδο 2001 – 2003, η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων χρήσης της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κύκλος Εργασιών</b>			
• Εμπορική Δραστηριότητα	24.599,6	22.931,3	21.558,2
• Βιομηχανική Δραστηριότητα	0,0	428,9	361,3
• Παροχή Υπηρεσιών	0,0	61,4	33,7
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>24.599,6</b>	<b>23.421,6</b>	<b>21.953,2</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	20.750,5	19.732,4	18.118,1
<b>Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup></b>	<b>3.849,1</b>	<b>3.689,2</b>	<b>3.835,1</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	15,6%	15,8%	17,5%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	102,5	4,0	2,6
<b>Σύνολο</b>	<b>3.951,6</b>	<b>3.693,0</b>	<b>3.837,7</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	16,1%	15,8%	17,5%
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας <sup>(1)</sup>	718,4	704,6	623,2
Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	2.618,7	2.531,4	2.298,7
<b>Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup></b>	<b>3.337,1</b>	<b>3.236,0</b>	<b>2.921,9</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	13,6%	13,8%	13,3%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>614,5</b>	<b>457,2</b>	<b>915,8</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	2,5%	2,0%	4,2%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	116,6	35,1	32,8
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	23,4	9,8	16,2
Πλέον: Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	1,0	12,1	0,0
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	5,3	65,4	4,3
Μείον: Έκτακτες Ζημιές	0,6	0,2	1,9
Μείον: Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	5,3	13,3	6,8
Μείον: Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
<b>Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>744,3</b>	<b>435,3</b>	<b>951,8</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	3,0%	1,9%	4,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	9,3	1,8	0,2
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	270,7	186,1	325,1
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>482,9</b>	<b>251,0</b>	<b>626,9</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	2,0%	1,1%	2,9%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	206,6	250,9	394,5
Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Κόστος	206,6	250,9	394,5
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>276,3</b>	<b>0,1</b>	<b>232,4</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	1,1%	0,0%	1,1%
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	108,9	1,3	83,3
Μείον: Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	20,5	0,0	0,0
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους &amp; Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup></b>	<b>146,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>149,1</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	0,6%	0,0%	0,7%
Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,0	0,0	186,8



<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από Φόρους Χρήσης και Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. &amp; Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</b> <sup>(2), (3)</sup>	<b>146,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(37,7)</b>
(% επί του Κύκλου Εργασιών)	0,6%	0,0%	0,2%

#### Σημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος των χρήσεων 2001-2003 έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεις, ο επιμερισμός των οποίων έχει ως ακολούθως:

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αποσβέσεις ενσωματωμένες σε:			
Κόστος Πωληθέντων	0,0	20,1	18,1
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	124,9	137,4	245,4
Έξοδα Διάθεσης	81,7	93,4	131,0
Σύνολο Αποσβέσεων	<b>206,6</b>	<b>250,9</b>	<b>394,5</b>

2. Δεν δόθηκαν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις χρήσεις 2002-2003. Αντίθετα, δόθηκαν στη χρήση 2001 κατά το ποσό των € 20,5 χιλ.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

#### **Κύκλος Εργασιών**

Ο συνολικός κύκλος εργασιών το 2003 μειώθηκε κατά 6,3% έναντι του 2002 (2002: 23.421,6 χιλ. € , 2003: 21.953,2 χιλ. €). Επίσης, το 2002 μειώθηκε κατά 4,8% έναντι του 2001. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι η εξεταζόμενη τριετία αφορά μεταβατική περίοδο για τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με κύριο χαρακτηριστικό την αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος, καθώς και στη μετακύλιση μέρους της πελατείας στη μητρική ΕΛΤΟΝ.

#### **Κόστος Πωληθέντων για τη Χρήση 2003**

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται το κόστος πωληθέντων στη χρήση 2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003		
Κατηγορία Δαπάνης	(σε χιλ. €)	Συμμετοχή (%) στο Κόστος Πωληθέντων
Αποθέματα ενάρξεως εμπορευμάτων	4.200,6	<b>99,0%</b>
Πλέον: Αγορές χρήσεως εμπορευμάτων	17.490,2	
Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως εμπορευμάτων	3.721,7	
<b>Κόστος Εμπορευμάτων</b>	<b>17.969,1</b>	
Αποθέματα ενάρξεως προϊόντων	12,3	<b>0,7%</b>
Πλέον: παραγωγή προϊόντων	134,2	
Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως προϊόντων	11,5	
<b>Κόστος Προϊόντων</b>	<b>135,0</b>	
Αποθέματα ενάρξεως ειδών συσκευασίας	27,8	
Πλέον: Αγορές χρήσεως ειδών συσκευασίας	60,8	

Μείον: Αποθέματα τέλους χρήσεως ειδών συσκευασίας	38,4	
<b>Κόστος Ειδών Συσκευασίας</b>	<b>50,2</b>	<b>0,3%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ (προ αποσβέσεων)</b>	<b>18.154,3</b>	<b>100,0%</b>
Μείον: Ενσωματωμένες αποσβέσεις	18,1	
<b>ΣΥΝΟΛΟ (με εσωματωμένες αποσβέσεις)</b>	<b>18.136,2</b>	

#### Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001 – 2003, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατάφερε να αυξήσει το μικτό περιθώριο κέρδους από 15,6% το 2001 σε 17,5% το 2003. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός στη συγκράτηση του κόστους (2003 μείωση κατά 8,2% έναντι του 2002 και 2002 μείωση κατά 4,8% έναντι του 2001) και αφετέρου στην υιοθέτηση στρατηγικής που αποβλέπει στην προώθηση προϊόντων με μεγαλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους.

#### Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Ο λογαριασμός «Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης» στη χρήση 2003 παρουσιάζει υπόλοιπο € 2,6 χιλ., το οποίο αφορά κυρίως επιδοτήσεις ΟΑΕΔ και λοιπές επιδοτήσεις.

#### Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης

Τα λειτουργικά έξοδα (προ αποσβέσεων) στη χρήση 2003 ανήλθαν σε € 2.921,9 χιλ. Η ανάλυση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	520,9	377,1	359,2
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	61,6	107,2	129,8
Παροχές τρίτων	82,8	112,6	80,8
Φόροι – τέλη	16,5	7,1	5,1
Διάφορα έξοδα	36,7	100,6	48,3
Αποσβέσεις παγίων	124,9	137,4	245,4
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>843,3</b>	<b>842,0</b>	<b>868,6</b>
<b>Μείον: Ενσωματωμένες αποσβέσεις</b>	<b>124,9</b>	<b>137,4</b>	<b>245,4</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>718,5</b>	<b>704,6</b>	<b>623,2</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	1.693,2	1.662,6	1.491,2
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	2,6	3,7	0,5
Παροχές τρίτων	375,1	348,3	377,9
Φόροι – τέλη	41,6	38,7	15,6
Διάφορα έξοδα	506,3	478,1	413,5
Αποσβέσεις παγίων	81,7	93,4	131,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.700,4</b>	<b>2.624,8</b>	<b>2.429,7</b>
<b>Μείον: Ενσωματωμένες αποσβέσεις</b>	<b>81,7</b>	<b>93,4</b>	<b>131,0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.618,7</b>	<b>2.531,4</b>	<b>2.298,7</b>

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Το λειτουργικό αποτέλεσμα αυξήθηκε κατά 100,3% περίπου στη χρήση 2003 έναντι της αντίστοιχης 2002 (2002: 457,2 χιλ. €, 2003: 915,8 χιλ. €). Η εν λόγω αύξηση οφείλεται αφενός στη συγκράτηση του κόστους πωληθέντων και αφετέρου στη μείωση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης (ως απόλυτα μεγέθη) κατά 9,7%. Αντίθετα, το λειτουργικό αποτέλεσμα στη χρήση 2002 μειώθηκε κατά 25,6% του αντίστοιχου της χρήσης 2001. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μείωση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης, που αφορούν προμήθειες, καθώς και στη μείωση των μικτών κερδών λόγω της μείωσης των πωλήσεων.

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί, περιγράφεται η εξέλιξη των εκτάκτων και ανόργανων εσόδων και εξόδων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατά τις χρήσεις 2001 έως 2003 :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2001 – 2003			
(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2003
Πιστωτικές συν/κές διαφορές	2,6	1,9	-
Εκπτώσεις εισαγωγών	112,9	32,6	15,0
Λοιπά έκτακτα έσοδα	1,1	0,7	17,7
<b>Σύνολο έκτακτων &amp; ανόργανων εσόδων</b>	<b>116,6</b>	<b>35,2</b>	<b>32,7</b>
Χρεωστικές συν/κές διαφορές	2,3	2,2	0,7
Καταστροφές εμπορευμάτων	1,2	18,1	-
Φορολογικά πρόστιμα & προσυζητήσεις	0,8	3,5	2,4
Καταπτώσεις εγγυήσεων	-	38,4	-
Λοιπά έκτακτα έξοδα	1,0	3,3	1,2
<b>Σύνολο έκτακτων &amp; ανόργανων εξόδων</b>	<b>5,3</b>	<b>65,5</b>	<b>4,3</b>
Κέρδη από εκποίηση ακινήτων	0,4	-	15,9
Κέρδη από εκποίηση μετ/κών μέσων	22,5	9,7	0,3
Λοιπά έκτακτα κέρδη	0,6	0,1	-

<b>Σύνολο έκτακτων κερδών</b>	<b>23,5</b>	<b>9,8</b>	<b>16,2</b>
Λοιπές έκτακτες ζημίες	0,7	0,2	1,9
<b>Σύνολο έκτακτων ζημιών</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>

### **Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα**

Οι χρεωστικοί τόκοι παρουσίασαν αύξηση στη χρήση 2003 λόγω του ότι από το 2002 οι τόκοι κατασκευαστικής περιόδου παρακολουθούνται σε λογαριασμό πολυετούς απόσβεσης (2003: € 130,7 χιλ.), ως αποτέλεσμα της επένδυσης που αφορά στην ανέγερση ιδιόκτητων κτιριακών εγκαταστάσεων στον Αυλώνα.

### **Αποσβέσεις**

Οι αποσβέσεις που διενεργήθηκαν κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου κινήθηκαν ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μεταξύ του 0,8% το 2001 και 1,8% το 2003. Σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος των αποσβέσεων που διενεργεί η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ενσωματώνονται στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης.

Ο επιμερισμός των αποσβέσεων, κατά την τριετία 2001-2003, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Κόστος Πωληθέντων	0,0	20,1	18,1
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	124,9	137,4	245,4
Έξοδα Διάθεσης	81,7	93,4	131,0
<b>Σύνολο</b>	<b>206,6</b>	<b>250,9</b>	<b>394,5</b>

Οι αποσβέσεις καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου διενεργήθηκαν σταθερά σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπει το Π.Δ. 100/98.

### **Κέρδη προ Φόρων**

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ παρουσιάζει κερδοφορία σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων το 2001 ανήλθαν σε 276,3 χιλ. €, το 2002 σε 0,1 χιλ. € και το 2003 σε 232,4 χιλ. €. Η σημαντική μείωση της κερδοφορίας, που παρουσιάζεται το 2002 έναντι του 2001, οφείλεται κυρίως στη μείωση των πωλήσεων ως αποτέλεσμα της μετακύλισης μέρους των πωλήσεων στη μητρική ΕΛΤΟΝ λόγω αλλαγής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος και στη μείωση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης, που αφορούν κυρίως προμήθειες. Αντίθετα, το 2003 η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατάφερε να επανέλθει σε ικανοποιητικά επίπεδα κερδοφορίας, μειωμένα, όμως, έναντι αυτών της χρήσης 2001 κατά 15,9%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη δραστηριοποίηση της νέας Διοίκησης για συγκράτηση του κόστους και των λειτουργικών εξόδων, τα οποία όμως δεν ήταν ικανά να καλύψουν σε μία χρήση τα απολεσθέντα κατά την προηγούμενη χρήση για τους προαναφερόμενους λόγους.

Ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών, τα κέρδη προ φόρων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ διαμορφώθηκαν από 1,1% στη χρήση 2001 σε μηδενικά επίπεδα στη χρήση 2002 και σε 1,1% στη χρήση 2003.

### **Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.**

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. για τις χρήσεις 2001 – 2003 ανήλθαν το 2001 σε 146,9 χιλ €, το 2002 σε (1,2) χιλ. € και το 2003 σε 149,1 χιλ. €. Σημειώνεται ότι αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. δόθηκαν μόνον στη χρήση 2001 ποσού € 20,1 χιλ.

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2003, η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2002 και 2003 και, κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές, δεν έχουν καταστεί οριστικές.

### 17.2.1. Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων

Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή, που παραθέτει στο πιστοποιητικό εκάστης των χρήσεων 2001, 2002 και 2003, τα αποτελέσματα θα είχαν επηρεασθεί αναλόγως και παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί. Τονίζεται ότι η αναμόρφωση με βάση τις εν λόγω παρατηρήσεις είναι ενδεικτική, λόγω του ότι οι φόροι έχουν καταλογιστεί με βάση τα δημοσιευμένα αποτελέσματα χρήσεων 2001, 2002 και 2003.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>Κέρδη προ φόρων βάσει δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>276,3</b>	<b>0,1</b>	<b>232,4</b>
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,0	0,0	0,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0,0	(41,2)	(35,0)
Ζημία αποτίμησης συμμετοχών	(416,7)	(32,3)	(49,0)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(73,4)</b>	<b>148,4</b>
Φόροι χρήσης, λοιποί φόροι & αμοιβές Δ.Σ.	(129,5)	(1,3)	(83,3)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους &amp; αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>65,1</b>
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,0	0,0	(186,8)
<b>Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους, αμοιβές Δ.Σ. &amp; φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(121,7)</b>

### 17.3. Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, ως ποσοστό επί του συνόλου του κύκλου εργασιών, ανήλθαν σε 1,5% στη χρήση 2003. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται αναλυτικά οι χρηματοοικονομικές δαπάνες για τις χρήσεις 2001 έως 2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	-	43,7	39,3
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	262,6	267,6	280,7
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα <sup>(1)</sup>	8,1	7,6	5,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>270,7</b>	<b>318,9 <sup>(2)</sup></b>	<b>325,1</b>
<b>% του Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>

(1) Αναφέρονται σε διάφορα έξοδα τραπεζών (προμήθειες, έξοδα εισαγωγών, κλπ).

(2) Η διαφορά ποσού 132,8 χιλ. €, που προκύπτει σε σχέση με τα αποτελέσματα χρήσης, αφορά χρηματοοικονομικές δαπάνες κατασκευαστικής περιόδου, που παρακολουθούνται στα έξοδα εγκατάστασης και αποσβένονται στην πενταετία.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για την περίοδο 2001 – 2003:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ					
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	Σύνολο	2001-2003 %
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	482,9	251,0	626,9	1.360,8	100,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>482,9</b>	<b>251,0</b>	<b>626,9</b>	<b>1.360,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Διατέθηκαν ως ακολούθως:</b>					
Αποσβέσεις	206,6	250,9	394,5	852,0	62,6%
Τακτικό Αποθεματικό	8,5	0,04	0,0	8,54	0,6%
Αφορολόγητα Αποθεματικά	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Φόροι Χρήσης	108,9	1,3	83,3	193,5	14,2%
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,0	0,0	186,8	186,8	13,8%
Αμοιβές Δ.Σ.	20,5	0,0	0,0	20,5	1,5%
Μερίσματα	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον	138,4	-1,2	-37,8	99,4	7,3%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.910,8</b>	<b>251,1</b>	<b>626,8</b>	<b>1.360,7</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα συνολικά κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων για την τριετία 2001 – 2003 ανήλθαν σε 1.360,8 χιλ. €. Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, 28,0% των προς διάθεση κερδών της υπό εξέταση περιόδου αφορούσε σε φόρους χρήσης και φόρους φορολογικού ελέγχου, 7,9% διακρατήθηκε με τη μορφή αποθεματικών και κερδών εις νέον, 1,5% διανεμήθηκε ως αμοιβές Δ.Σ., ενώ 62,6% αφορούσε στη διενέργεια αποσβέσεων.

#### 17.4.Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμών

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2003			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Έξοδα Εγκατάστασης	195,9	378,6	465,9
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	88,8	158,5	262,3
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>107,1</b>	<b>220,1</b>	<b>203,6</b>
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0,0	0,0	0,0
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις (Αξία Κτήσης)	3.420,1	5.456,7	6.977,1
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.758,7	1.850,2	2.117,0
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>1.661,4</b>	<b>3.606,5</b>	<b>4.860,1</b>
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	704,3	751,3	938,8
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	34,9	33,7	38,1
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>2.400,6</b>	<b>4.391,5</b>	<b>5.836,9</b>
Αποθέματα	4.273,7	4.378,2	3.829,4
Πελάτες	3.277,1	3.694,9	3.766,3
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες	5.631,1	5.316,2	4.953,3
Γραμμάτια & Επιταγές σε Καθυστέρηση	347,3	344,8	587,1
Χρεώστες Διάφοροι & Λογ. Διαχ. Προκατ. και Πιστώσεων	204,6	120,1	160,9
Χρεόγραφα	0,0	0,0	0,0
Διαθέσιμα	370,6	297,6	170,4
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>14.104,4</b>	<b>14.151,8</b>	<b>13.467,3</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	25,4	8,6	9,5
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16.637,5</b>	<b>18.771,9</b>	<b>19.517,4</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	635,5	884,3	573,6
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.379,8	6.692,2	8.691,4
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	312,4	0,0	0,0
Αποθεματικά Κεφάλαια	12,6	12,6	12,6
Αποτελέσματα εις Νέον	210,9	209,7	172,0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>6.915,7</b>	<b>6.914,5</b>	<b>8.876,0</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	1.006,2	670,8	335,4
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	293,7	0,0	0,0
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>1.299,9</b>	<b>670,8</b>	<b>335,4</b>
Προμηθευτές	3.601,0	3.337,6	2.726,8
Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες	837,9	779,9	763,3
Τράπεζες	2.799,2	5.607,9	5.587,4
Προκαταβολές Πελατών	98,8	160,2	213,5
Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία	543,5	227,9	469,1
Μερίσματα Πληρωτέα	0,0	0,0	0,0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	517,6	1.029,0	522,6
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>8.398,0</b>	<b>11.142,6</b>	<b>10.282,7</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	23,9	44,0	23,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16.637,5</b>	<b>18.771,9</b>	<b>19.517,4</b>
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	635,5	884,3	573,6

**Σημείωση:** Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.



## **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

### **Έξοδα Εγκατάστασης**

Η ανάλυση του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» κατά την τριετία 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ»</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	3,0	3,0	3,0
Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,0	130,7	130,7
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	63,1	63,1	65,3
Τέλος ταξινόμησης	2,0	2,0	2,0
Λογισμικά προγράμματα	96,2	148,19	148,1
Έξοδα απορρόφησης κλάδου χημικών	31,6	31,6	31,6
Συμβολαιογραφικά έξοδα	0,0	0,0	22,5
Αμοιβή δικηγόρου	0,0	0,0	5,3
Φόρος μεταβίβασης	0,0	0,0	57,5
<b>Σύνολο (σε αξία κτήσης)</b>	<b>195,9</b>	<b>378,6</b>	<b>465,9</b>
Μείον: Αποσβέσεις	88,8	158,5	262,3
<b>Σύνολο</b>	<b>107,1</b>	<b>220,1</b>	<b>203,6</b>

### **Ενσώματα Πάγια**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις για την τριετία 2001 – 2003 αποσβένονται με τους νόμιμους συντελεστές και αναλύονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ»</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
Γήπεδα – Οικόπεδα	493,5	493,4	1.509,9
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	1.503,1	1.507,7	3.781,1
Μηχανήματα – Τεχν. Εγκαταστάσεις & Λοιπός Μηχανολογικός εξοπλισμός	180,6	218,8	228,0
Μεταφορικά Μέσα	581,4	653,4	780,7
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	466,1	622,6	655,1
Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	195,4	1.960,8	22,3
<b>Σύνολο Ενσώματων Παγίων (αξία κτήσεως)</b>	<b>3.420,1</b>	<b>5.456,7</b>	<b>6.977,1</b>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.758,7	1.850,2	2.117,0
<b>Αναπόσβεστο Σύνολο</b>	<b>1.661,4</b>	<b>3.606,5</b>	<b>4.860,1</b>

Το σύνολο των ενσώματων παγίων σε αξία κτήσης, κατά την τριετία 2001-2003, παρουσιάζει αύξηση κατά 104%. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στην πραγματοποίηση επενδύσεων για την ανέγερση του νέου ιδιόκτητου κτιρίου στον Αυλώνα.

#### **Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού “Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις” την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε € 938,8 χιλ. και αναλύεται ως ακολούθως:

Εταιρία	% Συμμετοχής	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2003 (ποσά σε €)	Αξία Κτήσης (ποσά σε €)
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	66,67%	65.510,66	166.955,25
ΕΥΡΩΦΑΡΜ - ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	30,0%	1.433.950,78	771.828,69
<b>Σύνολο</b>			<b>938.783,94</b>

Ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης χρήσης 2003 σημειώνει τα ακόλουθα: «Ο λογαριασμός του Ενεργητικού «ΓΙΙ2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αφορά συμμετοχή σε δύο ημεδαπές εταιρίες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, από τις οποίες η μία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή και των οποίων οι μετοχές αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως. Με βάση τους τελευταίους συνταχθέντες ισολογισμούς (31.12.2002) η λογιστική τους αξία υπολείπεται κατά Ευρώ 498.000 περίπου της αξίας κτήσεώς τους. Κατά συνέπεια, τόσο τα Αποτελέσματα Χρήσεως όσο και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό».

#### **Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις**

Ο λογαριασμός «λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» αναφέρεται σε εγγυήσεις τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε εγγυήσεις για μακροχρόνια ενοικίαση αυτοκινήτων.

#### **Αποθέματα**

Το σύνολο των αποθεμάτων μειώθηκε από 4.273,6 χιλ. € στη χρήση 2001 σε 3.829,4 χιλ. € στη χρήση 2003 λόγω της ορθολογικότερης διαχείρισης και παρακολούθησης των πραγματικών αναγκών σε αποθέματα.

Η μέθοδος αποτίμησης των αποθεμάτων δεν έχει μεταβληθεί στην περίοδο 2001-2003. Τα από αγορά αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.

Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρά ρευστοποιήσιμη αξία.

Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του τριμηνιαίου μέσου σταθμικού κόστους.

Σύμφωνα με δήλωση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, δεν υπάρχουν κατεστραμμένα, απαξιωμένα αποθέματα. Υπάρχουν βραδέως κινούμενα αποθέματα και το ποσοστό τους είναι πολύ μικρό στο σύνολο του υπολοίπου αποθήκης.

### Πελάτες – Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες

Το υπόλοιπο των εν λόγω λογαριασμών, κατά την τριετία 2001-2003, παρουσίασε αύξηση κατά 0,6%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» την 31.12.2003:

ΧΡΟΝΙΚΗ ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛ. ΠΕΛΑΤΩΝ ΣΤΙΣ 31.12.2003		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	%
Από 1 έως 30 ημέρες	1.339,8	30,8%
Από 31 έως 60 ημέρες	1.124,9	25,9%
Από 61 έως 90 ημέρες	666,8	15,3%
Από 91 έως 120 ημέρες	234,9	5,4%
Από 121 έως 150 ημέρες	171,8	3,9%
Άνω των 150 ημερών	811,7	18,7%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.350,1</b>	<b>100,0%</b>

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, στις 31.12.2003 ποσοστό 72% του υπολοίπου των πελατών αφορά διάστημα πίστωσης έως και τρεις (3) μήνες, ενώ ποσοστό 18,7% αφορά πίστωση άνω των πέντε (5) μηνών.

Σχετικά με τις απαιτήσεις, ο τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ στο πιστοποιητικό της χρήσης 2003 αναφέρει τα ακόλουθα: «Στο κονδύλι του Ενεργητικού Δ.ΙΙ. «Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται και ποσά συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 660.000 περίπου, που είναι σε καθυστέρηση. Για την πιθανή ζημιά από την μη είσπραξη μέρους των απαιτήσεων αυτών η εταιρία έχει σχηματίσει σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 583.836,33».

### Χρεώστες Διάφοροι

Η ανάλυση του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ»	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
Προκαταβολή Φόρων	0,2
Προκαταβολές Προσωπικού	0,0
Δάνεια Προσωπικού	6,5
Χρεωστικό Υπόλοιπο Πιστωτών	59,5
Διάφοροι Χρεώστες	41,6
Παρακρατηθέντες Φόροι	47,7
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>155,5</b>

Ο λογαριασμός «Διαχείριση Προκαταβολών και Πιστώσεων» στη χρήση 2003 ανήλθε σε € 5.328,69 και αφορά σχεδόν στο σύνολό του σε δοθείσες προκαταβολές σε εκτελωνιστές.

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ανήλθε στις 31.12.2003 σε € 8.876,0 χιλ. έναντι € 6.914,5 χιλ. στις 31.12.2002 και € 6.915,7 χιλ. στις 31.12.2001.

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή επί της δημοσιευμένης οικονομικής κατάστασης της 31.12.2003, «η Εταιρία βασιζόμενη στην υπ' αριθ. 205/1988 γνωμοδότηση των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν. 2065/1992, δε σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Αν η Εταιρία σχημάτιζε πρόβλεψη για πιθανές υποχρεώσεις της για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της λόγω εξόδου του από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, αυτή θα ανερχόταν σε ποσό € 165 χιλ. περίπου».

### Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν μακροπρόθεσμο δάνειο, που έχει χορηγηθεί από την Τράπεζα EFG EUROBANK, αρχικού ύψους 1.174.000,0 €, το οποίο είναι εξοφλητέο μέχρι το τέλος του 2005 σε δύο (2) εξαμηνιαίες δόσεις εκ € 167.697,30 η κάθε μία. Το υπόλοιπο του εν λόγω δανείου στη χρήση 2003 ανήλθε σε € 335,4 χιλ..

### Προμηθευτές και Επιταγές Πληρωτέες

Το υπόλοιπο των προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 2.726,8 χιλ. € την 31.12.2003 έναντι 3.337,6 χιλ. € την 31.12.2002. Η μείωση αυτή οφείλεται στην εφαρμογή αυστηρότερης πολιτικής επί των αγορών, αλλά και στην ικανοποιητική ρευστότητα της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η χρονική ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2003.

ΧΡΟΝΙΚΗ ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ 31.12.2003		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	%
Από 1 έως 30 ημέρες	798,9	29,3%
Από 31 έως 60 ημέρες	1.216,1	44,6%
Από 61 έως 90 ημέρες	509,9	18,7%
Από 91 έως 120 ημέρες	117,2	4,3%
Από 121 έως 150 ημέρες	79,1	2,9%
Ανω των 150 ημερών	5,4	0,2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.726,6</b>	<b>100,0%</b>

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, στις 31.12.2003 το 92,6% των ανεξόφλητων υπολοίπων των προμηθευτών της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ λήγει σε διάστημα έως τριών μηνών.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται, κατά τη τριετία 2001-2003, το υπόλοιπο των προμηθευτών εσωτερικού και εξωτερικού:

ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ - ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2001	31.12.2002	21.12.2003
Εσωτερικού	666,4	594,3	608,1
Εξωτερικού	2.934,7	2.743,3	2.118,7

<b>Σύνολο</b>	<b>6.601,1</b>	<b>3.337,6</b>	<b>2.726,8</b>
---------------	----------------	----------------	----------------

### Ανάλυση Υποχρεώσεων προς Τράπεζες

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ την 31.12.2003, αναλύονται ανά τράπεζα στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.2003</b>			
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>Ποσό</b>	<b>Σκοπός</b>	<b>Νόμισμα</b>
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ</b>			
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.737,70	Εξυπηρέτηση Αναγκών Κεφαλαίου Κίνησης	€
EFG EUROBANK	3.449,68		€
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	400,02		€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.587,40</b>		€

Το υπόλοιπο του τραπεζικού δανεισμού στις 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε € 5.587,4 χιλ., έναντι € 5.607,95 χιλ. στις 31.12.2002.

### Φόροι, Τέλη και Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Τα υπόλοιπα των παραπάνω λογαριασμών στις υπό εξέταση χρήσεις αφορούν τρέχοντα υπόλοιπα, που προέρχονται από τη λειτουργία της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, τα οποία φροντίζει ανελλιπώς να εξοφλεί μέσα στις νόμιμες προθεσμίες προς το Δημόσιο, τους λοιπούς φορείς και τους διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

### Πιστωτές Διάφοροι

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2003 ανήλθε σε € 187, 2 χιλ. και αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ «ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ»</b>	
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>31.12.2003</b>
Λογ/σμοί διαχ/σεως & προκ/λων	41,3
Χρεώστες διάφοροι (πιστωτικό υπόλοιπο)	0,3
Προκ/λες για αγορά αποθεμάτων	30,7
Πιστωτές διάφοροι	114,9
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>187,2</b>

#### 17.4.1. Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, που παραθέτει στο πιστοποιητικό του σε κάθε χρήση, τα ίδια κεφάλαια θα είχαν επηρεαστεί και θα είχαν διαμορφωθεί ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003
Ίδια Κεφάλαια βάσει δημοσιευμένου ισολογισμού	8.876,0
Μη διενεργηθείσες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	165,0
Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση συμμετοχών	498,0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	76,2
<b>Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>8.136,8</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (€)</b>	<b>2,75</b>

### 17.5.Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ για τις χρήσεις 2001 – 2003:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2001	2002	2003
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>			
Κύκλου Εργασιών	91,0	(4,8)	(6,3)
Κερδών προ Φόρων	103,2	(100,0)	232.300
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	83,6	Μ/Δ	Μ/Δ
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Λοιπούς Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	81,1	Μ/Δ	Μ/Δ
Ενσώματων Παγίων (Αξία Κτήσης)	9,0	59,5	27,9
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	9,5	12,8	4,0
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)</b>			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	2,7	0,0	1,9
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	3,4	1,0	2,9
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>			
Γενική Ρευστότητα	1,7	1,3	1,3
Άμεση Ρευστότητα	1,2	0,9	0,9
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)</b>			
Απαιτήσεων	137	146	155
Προμηθευτών	78	76	70
Αποθεμάτων	75	81	77
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	1,7	1,2
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,6	1,0	0,7
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	7,0	5,0	8,5
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	49,5	99,9	58,3

#### Σημείωση

Μ/Δ: Ο υπολογισμός των εν λόγω χρηματοοικονομικών δεικτών δεν καθίσταται εφικτός, διότι τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη για τις χρήσεις 2001 και 2002 παρουσιάζονται αρνητικά.

### **Δείκτες Εξέλιξης**

Η μείωση στο δείκτη εξέλιξης του κύκλου εργασιών κατά το 2002 και 2003 οφείλεται στο ότι η εξεταζόμενη τριετία αφορά μεταβατική περίοδο για τη ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ με κύριο χαρακτηριστικό την αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος, καθώς και τη μετακύλιση μέρους της πελατείας στη μητρική ΕΛΤΟΝ.

Η αύξηση στους δείκτες εξέλιξης των κερδών προ φόρων κατά το 2001 και 2003 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους. Η σημαντική μείωση των κερδών προ φόρων, που παρατηρείται το 2002 έναντι του 2001, οφείλεται κυρίως στη μείωση των πωλήσεων ως αποτέλεσμα της μετακύλισης μέρους των πωλήσεων στη μητρική ΕΛΤΟΝ λόγω αλλαγής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος και στη μείωση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης, που αφορούν κυρίως προμήθειες. Αντίθετα, το 2003 η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατάφερε να επανέλθει σε ικανοποιητικά επίπεδα κερδοφορίας, μειωμένα, όμως, έναντι αυτών της χρήσης 2001 κατά 15,9%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη δραστηριοποίηση της νέας Διοίκησης για συγκράτηση του κόστους και των λειτουργικών εξόδων, τα οποία όμως δεν ήταν ικανά να καλύψουν σε μία χρήση τα απολεσθέντα κατά την προηγούμενη χρήση για τους προαναφερόμενους λόγους.

Ο δείκτης εξέλιξης παγίων εμφανίζει αύξηση λόγω της επένδυσης που αφορά στην ανέγερση του νέου ιδιόκτητου κτιρίου στον Αυλώνα.

### **Δείκτες Αποδοτικότητας**

Η διαμόρφωση της κερδοφορίας το 2002 σε μηδενικά επίπεδα, καθώς και η αύξησή της το 2003 αλλά μειωμένη έναντι του 2001 κατά 15,9% σε συνδυασμό με την κατά 29% περίπου ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων κατά το 2003 έναντι των χρήσεων 2002 και 2001, είχαν ως αποτέλεσμα την επιδείνωση των δεικτών αποδοτικότητας σε σχέση με τους αντίστοιχους του 2001.

Αναλυτικότερα, ο δείκτης μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε το 2001 σε 2,7%, σε μηδενικά επίπεδα το 2002 και σε 1,9% το 2003. Αντίστοιχα, ο δείκτης του μέσου όρου των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων διαμορφώθηκε το 2001 σε 3,4%, το 2002 σε 1,0% και το 2003 σε 2,9%.

### **Δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας**

Οι δείκτες γενικής ρευστότητας κρίνονται ικανοποιητικοί και διαμορφώθηκαν σε 1,7 το 2001, 1,3 το 2002 και 2003. Παρά την επιδείνωση των εν λόγω δεικτών κατά τα έτη 2002 και 2003 έναντι των αντίστοιχων του 2001, που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων, κρίνεται ότι η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ μπορεί να ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παράλληλα, οι δείκτες άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκαν κατά τα έτη 2002 και 2003 σε επίπεδα κάτω της μονάδας (0,9) έναντι 1,2 το 2001, ως αποτέλεσμα αφενός της μείωσης των αποθεμάτων κατά 10% περίπου το 2003 έναντι του 2001 και του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 4,7% και αφετέρου της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 22,4%.

### **Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Στο πλαίσιο εφαρμογής ευέλικτης πολιτικής είσπραξης των απαιτήσεων, ο σχετικός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαμορφώθηκε από 137 ημέρες το 2001 σε 146 ημέρες το 2002 και 155 ημέρες το 2003. Αντίστοιχα, η μέση περίοδος πληρωμής των προμηθευτών μειώθηκε από 78



ημέρες το 2001 σε 76 και 70 ημέρες το 2002 και 2003 αντίστοιχα. Τέλος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων αυξήθηκε από 75 ημέρες το 2001 σε 81 ημέρες το 2002 ενώ το 2003 μειώθηκε στις 77 μέρες.

### Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Η υγιής κεφαλαιακή διάρθρωση της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ αντανακλάται στους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης. Ο δείκτης Ξένα/Ίδια Κεφάλαια διατηρήθηκε καθόλη την εξεταζόμενη τριετία σε χαμηλά επίπεδα, παρουσιάζοντας μικρή επιδείνωση το 2002 έναντι του 2001 (2002:1,7), ως αποτέλεσμα αύξησης κατά 22% περίπου των συνολικών υποχρεώσεων. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων το 2003 έναντι του 2002 και η παράλληλη μείωση του συνόλου των υποχρεώσεων κατά 10% είχε ως αποτέλεσμα ο εν λόγω δείκτης να διαμορφωθεί το 2003 σε 1,2.

Ο δείκτης των συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε το 2001 σε 0,6, το 2002 σε 1 και το 2003 σε 0,7.

### Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης χρηματοοικονομικά έξοδα προς μικτό κέρδος από 7,0 το 2001 διαμορφώθηκε σε 5,0 το 2002, ως αποτέλεσμα της σημαντικής μείωσης (31,3%) των χρεωστικών τόκων κατά το 2002 και της αντίστοιχης μικρής μείωσης (4,2%) του μικτού κέρδους. Ο εν λόγω δείκτης το 2003 διαμορφώθηκε σε 8,5%.

Οι δείκτες των χρηματοοικονομικών εξόδων προς τα κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων, σε όλη την εξεταζόμενη τριετία, διαμορφώθηκαν σε υψηλά επίπεδα (2001:49,5%, 2002:99,9%, 2003:58,3%). Το γεγονός της σημαντικής αύξησης του εν λόγω δείκτη το 2002 έναντι του αντίστοιχου κατά τα έτη 2001 και 2003 οφείλεται τόσο στη σημαντική μείωση των σχετικών κερδών στη χρήση 2002 όσο και στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων.

#### 17.5.1. Αναμορφωμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	
	2003
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,3
Τραπεζικές Υποχρεώσεις/ Ίδια κεφάλαια	0,8
<b>Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	68,7

#### Σημείωση

Ο υπολογισμός των υπολοίπων αναμορφωμένων δεικτών δεν καθίσταται εφικτός, αφενός λόγω εμφάνισης αρνητικών κερδών προ φόρων στις χρήσεις 2001 και 2002 και αφετέρου λόγω μη διαθεσιμότητας αναμορφωμένων στοιχείων για τις χρήσεις 2001 και 2002.

#### 17.6. Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	
Κύκλου Εργασιών	= [(Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης- Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης)/ Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης]*100
Κερδών προ Φόρων	= [(Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης – Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης) /Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης] *100
Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	[(Κέρδη μετά από Φόρους Τρέχουσας Χρήσης (Σύνολο Φόρων) & Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης – Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.

		Προηγούμενης Χρήσης) /Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης] *100
Κέρδη μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων		[(Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων), Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης – Κέρδη μετά από Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ., & Φόρους φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης) /Κέρδη μετά από Φόρους, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης] *100
Ενσώματων Παγίων (Αξία κτήσης)		[(Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης – Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης)/ Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης ] *100
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	=	[(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης- Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/ Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης]*100
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>		
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	=	[Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης /(1/Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης + 1/Ιδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης /2)]*100
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	=	{(Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης+Χρηματοοικονομικά Έξοδα)/[(Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης +Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης)/2]}*100
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>		
Αποθεμάτων	=	(Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης / Κόστος Πωληθέντων (προ αποσβέσεων) τρέχουσας χρήσης ) * 365
Πελατών – Βραχ. Γραμμ. Εισπρακτέων	=	[(Πελάτες, Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια &Επιταγές σε Καθυστέρηση Τρέχουσας Χρήσης) / Σύνολο Κύκλου Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης]* 365
Προμηθευτών - Γραμμ. & Επιταγών Πληρωτέων	=	[(Προμηθευτές, Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης) / Κόστος Πωληθέντων Τρέχουσας Χρήσης] * 365
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>		
Ξένα /Ιδια Κεφάλαια	=	(Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού) / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ιδια Κεφάλαια	=	(Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών+ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες + Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση ) / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>		
Γενική Ρευστότητα	=	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού) / (Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού)
Ειδική Ρευστότητα	=	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού – Αποθέματα) / (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού)
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>		
Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων		Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Τόκων και Φόρων		Χρεωστικοί Τόκοι / (Κέρδη προ Φόρων + Χρεωστικοί Τόκοι)

### 17.7.Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ κατά την περίοδο 2001 – 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

**ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2001-2003**

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
<b>ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
Κέρδη προ Φόρων	276,3	0,1	232,4
Αποσβέσεις (σύνολο)	206,6	250,9	394,5
Προβλέψεις	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών	11,5	312,3	1.999,2
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	0,0	0,0	0,0
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	0,0	0,0	0,0
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων Επενδύσεων – Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	1.006,2	0,0	0,0
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	293,7	0,0	0,0
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	0,0	2.808,8	0,0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.594,3</b>	<b>3.372,1</b>	<b>2.626,1</b>
<b>ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	1.127,2	1.807,9	2.669,8
Μεταβολή Διαθεσίμων	105,2	(73,0)	(127,2)
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση	0,0	0,0	0,0
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης	49,9	182,7	76,9
Καθαρή Μεταβολή Παγίων	284,5	2.036,6	87,3
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	241,4	45,7	191,9
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0,0	(335,4)	(335,4)
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,0	(293,7)	0,0
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	(343,3)	0	(20,5)
Διανεμόμενα Μερίσματα	0,0	0,0	0,0
Παρακρατηθέντα Μερίσματα και Κέρδη Χρήσης για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0,0	0,0	0,0
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	20,5	0,0	0,0
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης & Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	108,9	1,3	83,3
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.594,3</b>	<b>4.017,4</b>	<b>2.626,1</b>

## 17.8. Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ταμειακές ροές της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ της περιόδου 2001-2003.

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ			
ΑΝΑΛΥΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2002	2001
<b><u>Ταμειακές Εισροές</u></b>			
Πωλήσεις	21.953,2	23.421,7	24.599,7
Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	2,6	4,0	102,5
Εκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	32,7	35,2	116,7
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	0,0	12,1	1,0
Πιστωτικοί Τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	0,2	1,8	9,4
Έσοδα Χρεογράφων	0,0	0,0	0,0
Πώληση Χρεογράφων	0,0	0,0	823,7
Μείωση Απαιτήσεων	8,5	0,0	0,0
<b><u>Αφαιρούνται:</u></b>			
Αγορά Χρεογράφων	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Απαιτήσεων	0,0	15,8	551,0
<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)</b>	<b>21.997,2</b>	<b>23.458,9</b>	<b>25.102,0</b>
<b><u>Ταμειακές Εκροές</u></b>			
Κόστος Πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	18.118,1	19.732,3	20.544,0
Εξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	623,2	699,4	843,3
Εξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	0,0	0,0	0,0
Εξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	2.298,7	2.536,6	2.700,4
Εξοδα Υποαπασχολήσεως/Αδράνειας	0,0	0,0	0,0
Άλλα Έξοδα	12,6	78,8	10,7
Αύξηση Αποθεμάτων	0,0	104,6	678,8
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0,9	0,0	17,3
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	20,8	0,0	0,0
Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.093,0	0,0	0,0
<b><u>Αφαιρούνται:</u></b>			
Μείωση Αποθεμάτων	548,8	0,0	0,0
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0,0	16,8	0,0
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	0,0	20,1	(23,8)
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	0,0	248,3	(375,7)
<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)</b>	<b>21.618,6</b>	<b>22.866,5</b>	<b>24.395,2</b>
<b><u>Ταμειακές Εκροές Φόρων</u></b>			
Φόροι Εισοδήματος	83,3	1,3	107,1
Μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	0,0	0,0	1,8
Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	186,8	0,0	0,0
Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους - Τέλη	0,0	312,4	67,8
<b><u>Αφαιρείται:</u></b>			
Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	253,7	0,0	0,0
<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών Φόρων (A300)</b>	<b>16,4</b>	<b>313,7</b>	<b>(176,7)</b>

<b>Ταμειακές Ροές από Συνήθεις (λειτουργικές) Δραστηριότητες (αλγεβρικό άθροισμα A100-A200-A300=A)</b>	<b>362,2</b>	<b>278,7</b>	<b>530,1</b>
Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους - Τέλη	0,0	0,0	0,0
<b>Ταμειακές Εισροές</b>			
Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0	0,0
Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	25,6	50,8	58,4
Πώληση Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0	0,0
Μείωση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0,0	1,2	0,0
Έσοδα Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0	0,0
Πιστωτικοί Τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)	0,0	1,8	0,0
<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (B100)</b>	<b>25,6</b>	<b>53,9</b>	<b>58,4</b>
<b>Ταμειακές Εκροές</b>			
Αγορά Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων	0,0	0,0	0,0
Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.553,9	2.169,4	401,4
Αγορά Συμμετοχών και Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	187,5	47,0	704,3
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	4,4	0,0	4,3
Αύξηση Εξόδων Εγκαταστάσεως	87,3	182,7	49,9
<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (B 200)</b>	<b>1.833,1</b>	<b>2.399,1</b>	<b>1.159,9</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B 100-B 200)=B</b>	<b>(1.807,5)</b>	<b>(2.345,2)</b>	<b>(1.101,5)</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
<b>Ταμειακές Εισροές</b>			
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Διαφοράς υπέρ το Άρτιο	1.999,2	0,0	11,5
Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	0,0	0,0	0,0
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,0	0,0	1.299,9
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί τραπεζών)	0,0	2.808,8	0,0
<b>Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ 100)</b>	<b>1.999,2</b>	<b>2.808,8</b>	<b>1.311,4</b>
<b>Ταμειακές εκροές</b>			
Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου	0,0	0,0	0,0
Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	0,0	0,0	0,0
Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	335,4	629,1	0,0
Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί τραπεζών)	20,6	0,0	343,3
Τόκοι Πληρωθέντες	325,1	186,1	270,7
Μερίσματα Πληρωθέντα	0,0	0,0	0,0
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	0,0	0,0	0,0
Αμοιβές Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	0,0	0,0	20,5
<b>Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ 200)</b>	<b>681,1</b>	<b>815,2</b>	<b>634,6</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ</b>	<b>1.318,1</b>	<b>1.993,5</b>	<b>676,8</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα A+B+Γ)</b>	<b>(127,2)</b>	<b>(73,0)</b>	<b>105,4</b>
<b>ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ:</b>	<b>297,6</b>	<b>370,6</b>	<b>265,3</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>170,4</b>	<b>297,6</b>	<b>370,7</b>

## 18. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

### 18.1.Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας, εκτός των ακόλουθων:

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΣ ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ	
ΕΤΑΙΡΙΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΕΥΡΩΦΑΡΜ - Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε.	30,00%
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	66,67%

Σημειώνεται ότι οι παραπάνω εταιρίες, συμπεριλαμβανομένης της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ, περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ, ως έμμεσες συμμετοχές, και περιγράφονται αναλυτικά στο κεφ. 14 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

### Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις

Ο νομικός έλεγχος, που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο της παρούσας συγχώνευσης για λογαριασμό του Αναδόχου, αναφέρει ότι η ΕΛΤΟΝ, με την από 17.06.2005 βεβαίωση που υπογράφει ο νόμιμος εκπρόσωπος αυτής, βεβαίωσε ότι πέραν των εκκρεμών υποθέσεων, τις οποίες χειρίζονται οι πληρεξούσιοι δικηγόροι της και οι οποίες αναφέρονται στις αντίστοιχες βεβαιώσεις αυτών, δεν υφίστανται άλλες επιδικίες της ΕΛΤΟΝ, τόσον της ίδιας όσον και με την ιδιότητά της ως καθολικής διαδόχου της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.». Οι εν λόγω εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις αναφέρονται ακολούθως:

1.1. Σε βάρος της ΕΛΤΟΝ έχει ασκηθεί αγωγή της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ» για ποσόν 21.122,00 ευρώ, λόγω επικαλούμενης από την ενάγουσα ζημίας, που ισχυρίζεται ότι της προκλήθηκε από πωληθέντα εκ μέρους της ΕΛΤΟΝ ελαττωματικά εμπορεύματα. Η αγωγή αυτή συνεκδικάστηκε, κατά τη δικάσιμο της 10.11.2004, ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με προασκηθείσα αγωγή της ΕΛΤΟΝ κατά της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ» και ήδη έχει εκδοθεί η με αριθμό 1677/2005 οριστική απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, που αφ' ενός απέρριψε σαν αόριστη την αγωγή της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ» και αφ' ετέρου έκανε καθ' ολοκληρίαν δεκτή η αγωγή της ΕΛΤΟΝ για απαίτηση κεφαλαίου 18.115,56 ευρώ, λόγω οφειλής της εναγομένης από τίμημα πωλήσεων. Η παραπάνω αναφερομένη απόφαση έχει κοινοποιηθεί στην ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ» και διαρκεί ακόμα η προθεσμία προσβολής της με έφεση. Σύμφωνα με την εκτίμηση του πληρεξούσιου δικηγόρου της ΕΛΤΟΝ στην ως άνω υπόθεση, σε περίπτωση ασκήσεως εφέσεως από την εταιρία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕΓΕ», αυτή δεν πρόκειται να ευδοκιμήσει, εφ' όσον η αγωγή της ως άνω εταιρείας κατά της ΕΛΤΟΝ πάσχει από προφανή αοριστία, άλλωστε δε ασκήθηκε μόνον για αντιπερισπασμό, προς αντιμετώπιση της προασκηθείσας αγωγής της ΕΛΤΟΝ. Επίσης, σύμφωνα με την εκτίμηση του αυτού πληρεξουσίου δικηγόρου, μετά την τελεσιδικία της υποθέσεως, οι προοπτικές για την ικανοποίηση της επιδικασθείσας απαιτήσεως της ΕΛΤΟΝ είναι θετικές, αφού η οφειλέτρια αντίδικος εταιρία είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και διαθέτει μεγάλη ακίνητη περιουσία.

1.2. Η ΕΛΤΟΝ έχει ασκήσει η ίδια αγωγή ή αίτηση ή υπεισήλθε ως καθολικός διάδοχος της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» στη θέση της ενάγουσας ή αιτούσας, στις ακόλουθες υποθέσεις ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων, τις οποίες χειρίζεται ο αυτός ως άνω πληρεξούσιος δικηγόρος:

- Για απαίτηση κεφαλαίου 168.788,32 ευρώ της ΕΛΤΟΝ κατά της ήδη πτωχεύσασας ανώνυμης εταιρείας υπό την τελευταία επωνυμία της «ΑΡΧΙΛΟΧΟΣ Α.Ε.» και υπό την παλαιότερη επωνυμία της πτωχεύσασας ως «ΑΒΕΕ ΜΗΧΑΝΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΤΤΑΛΟΣ», λόγω οφειλής της τελευταίας από τίμημα πωλήσεων, πραγματοποιήθηκε ενώπιον του Γραμματέα του Τμήματος Πτωχεύσεων του Πρωτοδικείου Αθηνών αναγγελία της ανωτέρω συνολικής απαιτήσεως της ΕΛΤΟΝ στην εν λόγω πτώχευση και ακολούθως πραγματοποιήθηκε επαλήθευση της ίδιας συνολικής απαιτήσεώς της. Σύμφωνα με την εκτίμηση του πληρεξουσίου δικηγόρου της ΕΛΤΟΝ, οι προοπτικές είσπραξης του μεγαλύτερου μέρους της εν λόγω απαίτησης δεν παρουσιάζονται ευοίωνες, δεδομένου ότι έχει κινηθεί η διαδικασία για να υπαχθεί η οφειλέτρια εταιρία στο καθεστώς της ειδικής εκκαθάρισης ως προβληματική επιχείρηση. Ειδικότερα, με τη με αριθμό 2180/27.10.2004 Έκθεση του Εισηγητή της προκειμένης πτωχεύσεως έχουν ανασταλεί οι εργασίες της εν λόγω πτωχεύσεως, λόγω υποβολής της από 12.10.2004 αιτήσεως ενώπιον του Εφετείου

Αθηνών περί υπαγωγής της πτωχεύσασας στην Ειδική Εκκαθάριση του άρθρου 46 του ν. 1892/90 και η σχετική αίτηση επρόκειτο αρχικώς να συζητηθεί στις 01.02.2005 ενώπιον του Εφετείου Αθηνών. Η αίτηση συζητήθηκε ενώπιον του Εφετείου Αθηνών στις 20.05.2005 και εκκρεμεί η έκδοση της σχετικής αποφάσεως.

- Για απαίτηση συνολικού κεφαλαίου 142.000 ευρώ της ΕΛΤΟΝ ως καθολικής διαδόχου της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» εναντίον της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΣΠΡΕΪ ΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΑΕΡΟΖΟΛ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» (απαίτηση που αφορούσε σε τίμημα από πωλήσεις εμπορευμάτων προς την οφειλέτρια εταιρία και για την οποία είχαν μεταβιβαστεί στη «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» επιταγές αντιστοίχου συνολικού ποσού, δηλαδή ποσού 142.000 ευρώ) έχει εκδοθεί ήδη, κατόπιν αιτήσεως της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ως κομίστριας επιταγών συνολικού ποσού τους 142.000 ευρώ, εκδόσεως της προαναφερθείσας οφειλέτριας ανώνυμης εταιρίας, η με αριθμό 5158/2003 διαταγή πληρωμής σε βάρος της ανωτέρω οφειλέτριας εταιρίας, με βάση τις προαναφερθείσες επιταγές που δεν είχαν αντίκρουσμα. Η προαναφερθείσα διαταγή πληρωμής κοινοποιήθηκε νόμιμα στην οφειλέτρια και η σχετική απαίτηση τελεσιδίκησε. Σύμφωνα, όμως, με την εκτίμηση του πληρεξούσιου δικηγόρου της ΕΛΤΟΝ, οι προοπτικές είσπραξης της εν λόγω απαιτήσεως παρίστανται αρνητικές, δεδομένου ότι η οφειλέτρια έχει διακόψει ήδη τη λειτουργία της επιχείρησής της και δεν διαθέτει εμφανή περιουσιακά στοιχεία. Σε σχέση με την ανωτέρω απαίτηση, η «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» πραγματοποίησε κατάσχεση στα χέρια των ανωνύμων εταιριών «DIA HELLAS ΑΕ» και «ΚΑΡΦΟΥΡ – ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ» σαν τρίτων, αλλά οι δηλώσεις των εταιριών αυτών ήταν αρνητικές, με τη δικαιολογία ότι η εναντίον τους απαίτηση της «ΣΠΡΕΪ ΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΑΕΡΟΖΟΛ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» εκ του τιμήματος πωλήσεως εμπορευμάτων της τελευταίας εταιρίας προς αυτές είχαν εκχωρηθεί από την πωλήτρια εταιρία προς τρίτη ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ABC FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΑΕ». Κατά των δηλώσεων των παραπάνω εταιριών σαν τρίτων και συγκεκριμένα κατά της δηλώσεως της «DIA HELLAS ΑΕ» για ποσόν 32.357,13 ευρώ και κατά της δηλώσεως της «ΚΑΡΦΟΥΡ – ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ» για ποσόν 77.756,23 ευρώ ασκήθηκαν από τη «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ» ανακοπές ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών στην πρώτη περίπτωση (αριθμός κατάθεσης δικογράφου 6823/03) και ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών στη δεύτερη περίπτωση (αριθμός κατάθεσης δικογράφου 7331/03), οι οποίες ανακοπές ήδη συζητήθηκαν και επί μεν της ανακοπής κατά της «DIA HELLAS ΑΕ» εκδόθηκε η με αριθμό 376/05 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, που διέταξε την κατόπιν αιτήματος της ΕΛΤΟΝ επίδειξη εγγράφων εκ μέρους της καθ' ης η ανακοπή εταιρίας, επί δε της ανακοπής κατά της «ΚΑΡΦΟΥΡ – ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ» θα επαναληφθεί η συζήτηση με μέριμνα του Δικαστηρίου, λόγω προβλήματος που υπήρξε σχετικώς με τη σύνθεσή του. Ως προς την ευδοκίμηση των παραπάνω ανακοπών, ο πληρεξούσιος δικηγόρος της ΕΛΤΟΝ εκτιμά ότι το αποτέλεσμά τους θα εξαρτηθεί από το εάν οι καθ' ων οι ανακοπές προαναφερθείσες εταιρίες αποδείξουν πως δεν είχε χωρήσει καταγγελία της επικαλούμενης από αυτές συμβάσεως εκχωρήσεως εκ μέρους της «ΣΠΡΕΪ ΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΑΕΡΟΖΟΛ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» και από το εάν διατεθεί σ' αυτές από την εκδοχέα εταιρία με την επωνυμία «ABC FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΑΕ» όλα τα απαιτούμενα έγγραφα για την πραγματοποίησή από αυτές της εξόφλησης.

1.3. Η ΕΛΤΟΝ έχει τις ακόλουθες απαιτήσεις, για τις οποίες έχει ήδη παράσχει προς τον ως άνω πληρεξούσιο δικηγόρο της την εντολή για την άσκηση των αντίστοιχων ενδίκων βοηθημάτων:

- Αξίωση από επιταγή ποσού 10.000 ευρώ, με αριθμό αυτής 22771285-4, χρονολογίας της 28.02.2005, εκδόσεώς της στην Αθήνα από την εταιρία ΚΟΣΜΑΣ ΘΩΜΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ, από λογαριασμό της στην ALPHA BANK, πληρωτέα από την παραπάνω τράπεζα σε διαταγή της



εταιρίας με την επωνυμία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ», της οποίας η ΕΛΤΟΝ κατέστη καθολική διάδοχος και η οποία επιταγή, αν και εμφανίσθηκε νόμιμα και εμπρόθεσμα για πληρωμή, δεν εξοφλήθηκε ελλείψει αντικρύσματος στο λογαριασμό της εκδότριας στην παραπάνω τράπεζα και γι' αυτό σφραγίστηκε εμπρόθεσμα.

- Αξίωση κατά της εταιρίας με την επωνυμία ΕΦ ΚΕΜ ΕΠΕ από τρεις επιταγές: α) ποσού 6.000 ευρώ της πρώτης, με αριθμό αυτής 05536788-7, χρονολογίας της 15.02.2005, εκδόσεώς της στην Αθήνα από την εταιρία ΕΦ ΚΕΜ ΕΠΕ, από λογαριασμό της εκδότριας στην Τράπεζα Αττικής, πληρωτέα σε διαταγή της ΕΛΤΟΝ από την παραπάνω τράπεζα και η οποία επιταγή, αν και εμφανίσθηκε νόμιμα και εμπρόθεσμα για πληρωμή, δεν εξοφλήθηκε ελλείψει αντικρύσματος στο λογαριασμό της εκδότριας στην παραπάνω τράπεζα και γι' αυτό σφραγίστηκε εμπρόθεσμα, β) ποσού 5.275,74 ευρώ της δεύτερης, με αριθμό αυτής 16595212-1, χρονολογίας της 31.03.2005, εκδόσεώς της στην Αθήνα από την εταιρία «ΕΦ ΚΕΜ ΕΠΕ», από λογαριασμό της εκδότριας στην Αγροτική Τράπεζα, πληρωτέα σε διαταγή της ΕΛΤΟΝ από την παραπάνω τράπεζα και η οποία επιταγή, αν και εμφανίσθηκε νόμιμα και εμπρόθεσμα για πληρωμή, δεν εξοφλήθηκε ελλείψει αντικρύσματος στο λογαριασμό της εκδότριας στην παραπάνω τράπεζα και γι' αυτό σφραγίστηκε εμπρόθεσμα, και γ) ποσού 2.500 ευρώ της τρίτης, με αριθμό αυτής 10814640-5, χρονολογίας της 30.04.2005, εκδόσεώς της στην Αθήνα από την εταιρία «ΕΦ ΚΕΜ ΕΠΕ», από λογαριασμό της εκδότριας στην ASPIS BANK, πληρωτέα σε διαταγή της «ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΣ Χ. & ΣΙΑ Ο.Ε.» από την παραπάνω τράπεζα, η οποία λήπτρια εταιρεία την οπισθογράφησε στο Σπυρ. Φατούρο και της οποίας επιταγής η ΕΛΤΟΝ τυγχάνει κομιστής εξ οπισθογραφήσεως από το Σπυρ. Φατούρο και η οποία επιταγή, αν και εμφανίσθηκε νόμιμα και εμπρόθεσμα για πληρωμή, δεν εξοφλήθηκε ελλείψει αντικρύσματος στο λογαριασμό της εκδότριας στην παραπάνω τράπεζα και γι' αυτό σφραγίστηκε εμπρόθεσμα.

- Αξίωση της ΕΛΤΟΝ, ως καθολικής διαδόχου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ», κατά της εταιρίας με την επωνυμία ΕΦ ΚΕΜ ΕΠ από δύο επιταγές: α) ποσού 8.000 ευρώ της πρώτης, με αριθμό αυτής 21070751-8, χρονολογίας της 15.02.2005, εκδόσεώς της στην Αθήνα από την εταιρία ΕΦ ΚΕΜ ΕΠΕ, από λογαριασμό της εκδότριας στην Αγροτική Τράπεζα, πληρωτέα από την παραπάνω τράπεζα σε διαταγή της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ», της οποίας η ΕΛΤΟΝ κατέστη, κατά τα προαναφερθέντα, καθολική διάδοχος και η οποία επιταγή, αν και εμφανίστηκε νόμιμα και εμπρόθεσμα για πληρωμή, δεν εξοφλήθηκε ελλείψει αντικρύσματος στο λογαριασμό της εκδότριας και γι' αυτό σφραγίστηκε εμπρόθεσμα, β) ποσού 5.509,21 ευρώ της δεύτερης, με αριθμό αυτής 16595211-3, χρονολογίας της 15.03.2005, εκδόσεώς της στην Αθήνα από την εταιρία ΕΦ ΚΕΜ ΕΠΕ, από λογαριασμό της εκδότριας στην Αγροτική Τράπεζα, πληρωτέα από την παραπάνω τράπεζα σε διαταγή της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ», της οποίας η ΕΛΤΟΝ κατέστη, κατά τα προαναφερθέντα, καθολική διάδοχος και η οποία επιταγή, αν και εμφανίστηκε νόμιμα και εμπρόθεσμα για πληρωμή, δεν εξοφλήθηκε ελλείψει αντικρύσματος στο λογαριασμό της εκδότριας στην παραπάνω τράπεζα και γι' αυτό σφραγίστηκε εμπρόθεσμα.

1.4. Η ΕΛΤΟΝ ή η «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ» έχει ασκήσει εγκλήσεις κατά εκδοτών ακάλυπτων επιταγών. Ειδικότερα:

- Η ΕΛΤΟΝ έχει ασκήσει την από 03.12.2004 έγκλησή της κατά του νομίμου εκπροσώπου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΚΡΙΚΟΣ ΧΡΩΜΑΤΑ ΑΕΒΕ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» για έκδοση δύο (2) ακάλυπτων επιταγών, συνολικού ποσού τους 23.091,72 ευρώ. Μέχρι σήμερα δεν έχει προσδιοριστεί δικάσιμος για την εκδίκαση της παραπάνω υποθέσεως.

- Η ΕΛΤΟΝ έχει ασκήσει την από 11.09.2003 έγκλησή της κατά του νομίμου εκπροσώπου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΑΒΕΕ ΜΗΧΑΝΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ ΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΤΤΑΛΟΣ» (σημειωτέον ότι ήδη η ανωτέρω εταιρία μετέβαλε την επωνυμία της σε «ΑΡΧΙΛΟΧΟΣ ΑΕ») για έκδοση μίας (1) ακάλυπτης επιταγής, ποσού 39.459,20 ευρώ. Μέχρι σήμερα δεν έχει

επιδοθεί κλήση για το πότε έχει προσδιοριστεί δικάσιμος για την εκδίκαση της παραπάνω υποθέσεως.

- Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΕ», της οποίας η ΕΛΤΟΝ κατέστη καθολική διάδοχος, έχει ασκήσει την από 24.06.2003 έγκλησή της κατά του νομίμου εκπροσώπου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΣΠΡΕΪ ΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΑΕΡΟΖΟΛ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» για έκδοση οκτώ (8) ακάλυπτων επιταγών, συνολικού ποσού τους 142.000 ευρώ. Μέχρι σήμερα δεν έχει επιδοθεί κλήση για το πότε έχει προσδιοριστεί δικάσιμος για την εκδίκαση της παραπάνω υποθέσεως.

- Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ», της οποίας η ΕΛΤΟΝ κατέστη καθολική διάδοχος, έχει ασκήσει την από 27.08.2003 έγκλησή της κατά του νομίμου εκπροσώπου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΑΛΑΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΜΟΛΥΒΔΟΥ ΨΕΥΔΑΡΓΥΡΟΥ» για έκδοση δύο (2) ακάλυπτων επιταγών, συνολικού ποσού τους 7.000 ευρώ. Μέχρι σήμερα δεν έχει επιδοθεί κλήση για το πότε έχει προσδιοριστεί δικάσιμος για την εκδίκαση της παραπάνω υποθέσεως.

- Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ», της οποίας η ΕΛΤΟΝ κατέστη καθολική διάδοχος, έχει ασκήσει την από 24.11.2004 έγκλησή της κατά του νομίμου εκπροσώπου της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΚΡΙΚΟΣ ΧΡΩΜΑΤΑ ΑΕΒΕ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» για την έκδοση δύο (2) ακάλυπτων επιταγών, συνολικού ποσού τους 36.482,16 ευρώ. Μέχρι σήμερα δεν έχει προσδιοριστεί δικάσιμος για την εκδίκαση της παραπάνω υποθέσεως.

1.5 Απαίτηση της ΕΛΤΟΝ κατά της «TVX HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΕΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΧΡΥΣΟΥ» ποσού 184.945,19 ευρώ. Την 16.05.2005 έγινε δεκτή η επαλήθευση της απαίτησης της ΕΛΤΟΝ στην πτώχευση της «TVX HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΕΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΧΡΥΣΟΥ». Σύμφωνα, όμως, με την εκτίμηση του πληρεξουσίου δικηγόρου της ΕΛΤΟΝ, στην υπόθεση αυτή, η είσπραξη της απαίτησης της ΕΛΤΟΝ είναι αμφίβολη, με δεδομένο τον αριθμό και το είδος των αναγγελθέντων λοιπών πιστωτών στην ως άνω πτώχευση.

1.6. Υποθέσεις της ΕΛΤΟΝ, σχετιζόμενες με τη διεκδίκηση ανεξόφλητων απαιτήσεων της. Ειδικότερα:

- Έχει εκδοθεί διαταγή πληρωμής κατά της εταιρίας ΠΡΟΤΕΞ Α.Ε. για ποσό 75.000 ευρώ. Η απαίτηση έχει αναγγελθεί σε εν εξελίξει πλειστηριασμό.

- Έχουν εκδοθεί διαταγές πληρωμής κατά της εταιρίας ΝΤΕΜΟ Α.Ε. για συνολικό ποσό 119.699 ευρώ. Η απαίτηση έχει αναγγελθεί σε εν εξελίξει πλειστηριασμό.

- Έχει εκδοθεί διαταγή πληρωμής κατά της εταιρίας ΓΙΟΥΝΙΚΟΛΟΡ Α.Ε. για ποσό 57.236,48 ευρώ. Με την υπ' αριθ. 13498/2005 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Θεσσαλονίκης, η παραπάνω εταιρία τελεί σε πτώχευση, ύστερα από δήλωση αναστολής πληρωμών.

- Έχουν εκδοθεί διαταγές πληρωμής κατά των ΜΟΣΧΟΒΙΔΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΕ, ΟΥΡΑΝΙΟ ΤΟΞΟ ΑΕ, ΟΥΡΑΝΙΟ ΠΡΙΝΤ ΑΕ και ΟΞΥΜΑΧΟΝ ΑΕ, για μικρά ποσά.

Για όλες τις υπό 1.6 απαιτήσεις της ΕΛΤΟΝ, ο ανωτέρω πληρεξούσιος δικηγόρος ενημέρωσε ότι δεν είναι δυνατόν να γίνει ασφαλής πρόβλεψη ως προς την είσπραξή τους, εφ' όσον όλοι οι άνω αναφερόμενοι οφειλότες της ΕΛΤΟΝ είναι σε οικονομική δυσπραγία, τα δε εμφανή περιουσιακά στοιχεία αυτών (ακίνητα) είναι πολλαπλώς προσημειωμένα.

1.7. Την 14.11.2004 κατατέθηκαν ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Θεσσαλονίκης τρεις προσφυγές κατά τριών εκθέσεων προσδιορισμού φορολογικών επιβαρύνσεων της Υπηρεσίας του Τμήματος Δασμολογικών Διαδικασιών του Β' Τελωνείου Θεσσαλονίκης, οι οποίες αφορούν στην απορροφηθείσα «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ».

1.8. Σε σχέση δε με πιθανές μελλοντικές επιδικίες, αναφέρονται τα ακόλουθα:

- Την 01.10.2004 ένας απολυθείς οδηγός της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ» προέβη σε καταγγελία στο Σώμα Επιθεωρητών Εργασίας. Έως την ημερομηνία του ενημερωτικού σημειώματος του πληρεξουσίου δικηγόρου, πάντως, ο ανωτέρω δεν είχε προβεί σε διεκδίκηση κατά της ΕΛΤΟΝ.

- Την 07.09.2004 η ΕΛΤΟΝ επέδωσε στη μεταφορική εταιρία «ΠΕΤΑΧΤΗ Γ. ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΠΕ» εξώδικο, που αφορούσε σε διαφορά μεταξύ των δύο εταιριών κατά τη μεταφορά προϊόντων της ΕΛΤΟΝ. Πάντως, έως την 22.06.05, δεν είχε εγερθεί αξίωση ούτε είχε ασκηθεί αγωγή.

1.9. Σχετικά με την πορεία της υπόθεσης της ΕΛΤΟΝ (πλέον, ως καθολικής διαδόχου της απορροφηθείσης «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.») κατά του ασφαλιστικού ταμείου ΤΕΑΥΕΚ, αναφέρεται ότι με τις υπ' αριθ. 3536/1992 και 3548/1993 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΑΥΕΚ επεβλήθησαν στην απορροφηθείσα εισφορές και πρόσθετα τέλη ύψους 29.589.906 δραχμών, με την αιτιολογία ότι το προσωπικό της απορροφηθείσης δεν ήταν ασφαλισμένο στο Ταμείο αυτό για την περίοδο 01.08.1977 έως 30.06.1990. Κατά της απόφασης αυτής η «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» προσέφυγε στο Διοικητικό Πρωτοδικείο, το οποίο την δικάωσε με την υπ' αριθ. 6550/1995 οριστική του απόφαση και με το σκεπτικό ότι το ΤΕΑΥΕΚ δεν διενήργησε ουσιαστικό έλεγχο για να διαπιστώσει το είδος της παρεχόμενης από κάθε έναν από τους μισθωτούς της εν λόγω εταιρίας εργασίας (αν ήταν δηλαδή «πωλητές» ή όχι). Η απόφαση αυτή του Διοικητικού Πρωτοδικείου επικυρώθηκε και με την υπ' αριθ. 3748/97 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Κατά της τελευταίας αυτής απόφασης έχει ασκηθεί αναίρεση από το ΤΕΑΥΕΚ, η οποία πρόκειται να συζητηθεί μετ' αναβολή κατά τη δικάσιμο της 16ης.01.2006.

Περαιτέρω, αναφέρεται ότι πλην της παραπάνω υπόθεσης υπήρχε και εκκρεμότητα για την περίοδο 01.01.1970 – 31.12.1977, η οποία επιλύθηκε με την υπ' αριθ. 4876/2003 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών (μετά την υπ' αριθ. 2187/02 απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας), το οποίο έκρινε ότι από τους 165 εργαζομένους υπάγονταν στο ΤΕΑΥΕΚ οι 87 και, κατά συνέπεια, γι' αυτούς οφείλονται εισφορές και πρόσθετα τέλη. Για την περίοδο αυτή το ΤΕΑΥΕΚ είχε διενεργήσει έλεγχο. Συναφώς, με το από 23.06.2005 έγγραφό της η ΕΛΤΟΝ, δια του Προέδρου Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Νέστορα Παπαθανασίου, βεβαιώνει ότι σε συνέχεια της ως άνω υπ' αριθ. 4876/2003 απόφασης η ΕΛΤΟΝ δεν έχει λάβει έως της ημερομηνίας της 22.06.2005 καμία ειδοποίηση, απόφαση ή άλλη πράξη επιβολής τυχόν εισφορών και πρόσθετων τελών.

## ΠΑΡΑΤΗΜΑ ΙΙ

### Περίληψη Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

#### ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΧΕΔΙΟΥ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.»

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Ανωνύμων Εταιριών:(Α)«ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.», που εδρεύει στον Δήμο Κηφισιάς, οδός Ανδρ. Μεταξά 5, και έχει Αριθμό Μητρώου 7951/06/Β/86/85 και (Β)«ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», που εδρεύει στη ΒΙΠΑ Αυλώνος, Θέση Ντράσεζα και έχει Αριθμό Μητρώου 37003/04/Β/96/30/03, ανακοινώνουν ότι στις 18 Ιουνίου 2004 υπογράφηκε και εγκρίθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των ανωτέρω δύο εταιριών, ως νόμιμα εκπροσωπούνται Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο προβλέπει την απορρόφηση της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» από την «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» και το οποίο ακολούθως υποβλήθηκε από κάθε μία εταιρία στις διατυπώσεις δημοσιότητας των άρθρων 69 παρ. 3 και 7β του ΚΝ 2190/1920, ως ισχύει.

Σε περίληψη, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπει τα εξής:

1) Η ανώνυμη εταιρία «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» (στο εξής η απορροφώσα εταιρία) συγχωνεύεται με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρίας «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» (στο εξής η απορροφώμενη εταιρία) σύμφωνα α) με τις διατάξεις των άρθρων 68, παράγραφος 2, 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, με ενοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού των συγχωνευομένων εταιριών όπως αυτά εμφανίζονται στους Ισολογισμούς Μετασχηματισμού της 31/12/2003, και β) τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993.

2) Η συγχώνευση θα ολοκληρωθεί με την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης της σχετικής εγκριτικής απόφασης, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης που θα υπογραφεί ενώπιον συμβολαιογράφου, οπότε η «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» θα καταστεί αυτοδίκαια καθολική διάδοχος της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.», η οποία θα λυθεί χωρίς εκκαθάριση, ενώ η «ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» θα υποκαταστήσει σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.». Οι πράξεις της «ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.» που διενεργούνται από 1.1.2004 θα θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι διενεργούνται για λογαριασμό της απορροφώσας.

3) Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, θα ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων ογδόντα χιλιάδων εκατόν δύο (€ 14.580.102), διαιρούμενο σε είκοσι τέσσερα εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες εκατόν εβδομήντα (24.300.170) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών (€ 0,60) η κάθε μία (εφεξής οι «Νέες Μετοχές»).

Το κεφάλαιο αυτό σχηματίζεται ως εξής:

α) Από το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας, το οποίο ανερχόταν την 31η Δεκεμβρίου 2003 (ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού) και ανέρχεται σήμερα σε Ευρώ δέκα εκατομμύρια διακόσιες εβδομήντα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα (€ 10.270.560), διαιρούμενο σε δέκα επτά εκατομμύρια εκατόν δέκα επτά χιλιάδες εξακόσιες (17.117.600) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ εξήντα λεπτών (€ 0,60) η κάθε μία.

β) Από το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώμενης εταιρίας, το οποίο ανερχόταν την 31η Δεκεμβρίου (ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού) και ανέρχεται και σήμερα σε Ευρώ οκτώ

εκατομμύρια εξακόσιες ενενήντα μία χιλιάδες τριακόσια πενήντα επτά και τριάντα έξι λεπτά (€ 8.691.357,36), διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια εννιακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες διακόσιες σαράντα τέσσερις (2.956.244) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ δύο και ενενήντα τεσσάρων λεπτών (€ 2,94) η κάθε μία.

γ) Από την ακύρωση ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων τριάντα επτά χιλιάδων διακοσίων σαράντα επτά (1.537.247) μετοχών της απορροφώμενης εταιρίας, ονομαστικής αξίας Ευρώ δύο και ενενήντα τεσσάρων λεπτών (€ 2,94) η κάθε μία και συνολικής ονομαστικής αξίας Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων δεκαεννιά χιλιάδων πεντακοσίων έξι και δεκαοκτώ λεπτών (€ 4.519.506,18), που κατέχει η απορροφώσα εταιρία, οι οποίες δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της και ακυρούνται κατά τις διατάξεις του άρθρου 75 παρ.4 του Κ.Ν. 2190/1920.

δ) Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώσας εταιρίας εξ Ευρώ εκατόν τριάντα επτά χιλιάδων εξακοσίων ενενήντα και ογδόντα δύο λεπτών (€ 137.690,82), από ισόποση κεφαλαιοποίηση του λογαριασμού «Διαφορά εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο» της απορροφώσας εταιρίας, αύξηση η οποία θα αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα εγκρίνει το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και την πράξη συγχώνευσης.

Τοιουτρόπως, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρίας, ως τούτο διαμορφώνεται κατά τα ανωτέρω, θα αυξηθεί κατά το συνολικό ποσό των Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων τριακοσίων εννέα χιλιάδων πεντακοσίων σαράντα δύο (ευρώ 4.309.542), με την έκδοση επτά εκατομμυρίων εκατόν ογδόντα δύο χιλιάδων πεντακοσίων εβδομήντα (7.182.570) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας, εξήντα λεπτών (ευρώ 0,60) η κάθε μία.

4) Από τη συνεκτίμηση των αποτελεσμάτων των μεθόδων εκτίμησης που εφαρμόστηκαν προέκυψε σχέση αξιών μεταξύ της απορροφώμενης και της απορροφώσας εταιρίας 1 προς 2,383213807.

Στο μετοχικό κεφάλαιο που θα προκύψει από τη συγχώνευση, στους παλαιούς μετόχους της απορροφώσας εταιρίας αναλογεί ποσό Ευρώ δέκα εκατομμυρίων διακοσίων εβδομήντα χιλιάδων πεντακοσίων εξήντα (€ 10.270.560), ενώ το υπόλοιπο ποσό Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων τριακοσίων εννέα χιλιάδων πεντακοσίων σαράντα δύο (€ 4.309.542) αναλογεί στους λοιπούς (πλην της απορροφώσας) μετόχους της απορροφώμενης εταιρίας.

Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφώσας εταιρίας μετά τη συγχώνευση (κατωτέρω Νέες Μετοχές), που προκρίνεται ως δίκαιη και λογική, είναι η ακόλουθη:

- (i) Κάθε μία (1) από τις παλαιές μετοχές των μετόχων της απορροφώσας εταιρίας θα αντιστοιχεί σε μια (1) Νέα Μετοχή.
- (ii) Κάθε μία (1) παλαιά μετοχή των μετόχων της απορροφώμενης εταιρίας θα αντιστοιχεί σε 5,0617232 Νέες Μετοχές.

Τα κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής, αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της απορροφώσας εταιρίας, το οποίο, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης, θα ρυθμίσει τις σχετικές λεπτομέρειες.

5) Οι νεοεκδιδόμενες επτά εκατομμύρια εκατόν ογδόντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες εβδομήντα (7.182.570), λόγω της συγχώνευσης, μετοχές της απορροφώσας εταιρίας, θα πιστωθούν κατά την προαναφερθείσα σχέση ανταλλαγής, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, στους λογαριασμούς αξιών που τηρούν στο Σύστημα Αύλων Τίτλων οι μέτοχοι της απορροφώμενης, εντός προθεσμίας 10 ημερολογιακών ημερών από την απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αξιών περί έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου της συγχώνευσης και περί εισαγωγής των νεοεκδιδόμενων μετοχών προς διαπραγμάτευση και σε κάθε περίπτωση εντός 10 ημερολογιακών ημερών από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής της συγχώνευσης απόφασης, εφόσον έχει προηγηθεί η έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου και η εκπλήρωση των τυχόν προϋποθέσεων που τέθηκαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

6) Οι Νέες μετοχές των μετόχων της απορροφώμενης εταιρίας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της απορροφώσας εταιρίας της χρήσης 2004.

7) Δεν υπάρχουν μέτοχοι της απορροφώμενης και της απορροφώσας εταιρίας, που να έχουν ειδικά δικαιώματα, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών.

8) Τα καταστατικά, καθώς και οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των συγχωνευομένων εταιριών, δεν προβλέπουν ιδιαίτερα πλεονεκτήματα ή προνόμια για τα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων και τους τακτικούς ελεγκτές αυτών, ούτε παρέχονται τέτοια πλεονεκτήματα ή προνόμια από τη συγχώνευση αυτή.

Η παρούσα ανακοίνωση γίνεται σύμφωνα με το άρθρο 70 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Κ. Κηφισιά, 7 Ιουλίου 2004

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.**

## ΠΑΡΑΤΗΜΑ ΙΙΙ

Σημειώσεις επί των λογιστικών καταστάσεων τριμήνου 01.01.2005-31.03.2005 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης

### Α. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

(ποσά σε €)

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
<b>Πωλήσεις</b>		<b>11.165.456</b>	<b>10.941.243</b>	<b>9.926.158</b>	<b>5.404.730</b>
Κόστος Πωληθέντων	6.16	9.049.265	8.779.980	8.112.901	4.361.661
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>2.116.191</b>	<b>2.161.264</b>	<b>1.813.257</b>	<b>1.043.069</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		24.067	34.259	14.449	5.784
Έξοδα διάθεσης	6.17	(1.084.332)	(1.009.403)	(956.552)	(374.334)
Έξοδα διοίκησης	6.17	(394.739)	(440.704)	(355.995)	(190.203)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(36.909)	(61.755)	(14.343)	(10.791)
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>624.278</b>	<b>683.660</b>	<b>500.815</b>	<b>473.526</b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	6.18	45.613	5.982	29	81
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	6.18	(107.284)	(99.429)	(103.593)	(57.645)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα		-	-	-	-
Κέρδος Από Απόκτηση Εταιρείας		-	-	-	-
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		0	-	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>562.606</b>	<b>590.214</b>	<b>397.251</b>	<b>415.962</b>
Φόρος εισοδήματος	6.19	(149.104)	(216.295)	(117.284)	(145.587)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>413.502</b>	<b>373.919</b>	<b>279.968</b>	<b>270.375</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		413.502	374.930		
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	(1.011)		
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	6.20	0,02	0,02	0,01	0,02

## B. Ισολογισμός (ποσά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Σημείωση					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.1	15.971.742	16.048.165	15.120.339	15.236.014
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.2	27.818	37.997	27.474	37.997
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	6.3	0	0	1.710.741	1.710.741
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	6.4	416.862	416.862	771.829	771.829
Άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	6.6	1.445.040	1.438.557	1.435.587	1.426.169
		17.861.462	17.941.581	19.065.970	19.182.750
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	6.7	9.474.879	9.870.348	7.798.443	8.198.776
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	6.8	21.163.721	19.885.542	21.403.638	20.041.849
Λοιπές Απαιτήσεις	6.9	718.460	737.622	555.363	555.142
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		39.334	40.389	36.841	36.841
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.10	863.795	374.648	671.522	236.065
		32.260.190	30.908.549	30.465.806	29.068.672
		50.121.652	48.850.130	49.531.776	48.251.422
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.11	14.580.102	14.580.102	14.580.102	14.580.102
Υπερ Το Άρτιο	6.11	473.619	473.619	473.619	473.619
Λοιπά αποθεματικά	6.11	1.353.264	1.347.264	1.229.527	1.229.527
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	6.11	(498.474)	(549.471)	-	-
Αποτελέσματα Εις Νέον		4.123.336	3.712.385	4.039.121	3.759.153
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		20.031.848	19.563.899	20.322.369	20.042.402
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	0		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		20.031.848	19.563.899	20.322.369	20.042.402
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.5	23.674	19.347	23.674	19.347
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.12	262.472	252.575	262.472	252.575
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		8.634	13.142	815	815
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		294.780	285.064	286.961	272.736
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.13	9.885.269	9.884.816	9.184.031	9.029.616
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις		1.667.705	1.588.005	1.611.873	1.495.023
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6.14	15.752.600	14.920.022	15.681.363	14.846.207
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	6.14	251.546	335.395	251.546	335.395
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.15	2.237.904	2.272.929	2.193.634	2.230.043
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		29.795.024	29.001.167	28.922.446	27.936.284
Σύνολο Υποχρεώσεων		30.089.804	29.286.231	29.209.406	28.209.020
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		50.121.652	48.850.130	49.531.776	48.251.422



## Γ. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων (ποσά σε €)

Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΥ										Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
		Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όρτο	Διαφορά από ανα/γη λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματική διαφορά θυγατρικών εξωτερικού	Διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όρτο	Διαφορά από ανα/γη λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
		14.580.102	473.619	7.183.705	1.347.264	(1.969.900)	(504.684)	(265.670)	20.844.436	(40.498)	20.803.938	14.580.102	473.619	7.183.705	1.229.527	(2.111.939)	21.355.014
Σύνολο προσαρμογών	6.21	0	0	(7.183.705)	0	5.682.285	(44.787)	265.670	(1.280.537)	40.498	(1.240.039)	0	0	(7.183.705)	0	5.871.092	(1.312.612)
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		14.580.102	473.619	0	1.347.264	3.712.385	(549.471)	0	19.563.899	0	19.563.899	14.580.102	473.619	0	1.229.527	3.759.153	20.042.402
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών Κέρδη / (ζημιές) της περιόδου, μετά από φόρους					6.000	(2.551)	50.997			54.446							0
						413.502				413.502						279.968	279.968
Σύνολο προσαρμογών		0	0	0	6.000	410.951	50.997	0	467.949	0	467.949	0	0	0	0	279.968	279.968
Υπόλοιπα κατά την 31/3/2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		14.580.102	473.619	0	1.353.264	4.123.336	(498.474)	0	20.031.848	0	20.031.848	14.580.102	473.619	0	1.229.527	4.039.121	20.322.369

Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όρτο	Διαφορά από ανα/γη λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματική διαφορά θυγατρικών εξωτερικού	Διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όρτο	Διαφορά από ανα/γη λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
		10.432.987,01	611.310,10	0,00	1.312.992,10	2.188.181,45	-506.295,39	-6.086.223,46	7.952.951,81	4.016.357,93	11.969.309,74	10.270.560,00	611.310,10	0,00	1.216.903,93	1.977.461,05	14.076.235,08
Σύνολο προσαρμογών	6.21	(162.427)	0	0	12.054	(169.547)	71.861	6.086.223	5.838.164	805.933	6.644.097	0	0	0	0	5.531.578	5.531.578
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		10.270.560	611.310	0	1.325.046	2.018.634	(434.434)	0	13.791.116	4.822.291	18.613.407	10.270.560	611.310	0	1.216.904	7.509.039	19.607.813
Μεταβολή λόγω απορρόφησης θυγατρικής		4.309.542	(137.691)		12.623				4.184.474		4.184.474	4.309.542	(137.691)		12.623	1.226.446	5.410.921
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών					9.594		(115.037)		(105.442)		(105.442)						0
Διανεμηθέντα μερίσματα						(412.164)			(412.164)		(412.164)					(410.822)	(410.822)
Επίδραση δικαιωμάτων μειοψηφίας						741.873			741.873	(4.822.291)	(4.080.418)						0
Κέρδη / (ζημιές) της περιόδου, μετά από φόρους						1.364.042			1.364.042		1.364.042					(4.565.510)	(4.565.510)
Σύνολο προσαρμογών		4.309.542	(137.691)	0	22.218	1.693.751	(115.037)	0	5.772.783	(4.822.291)	950.492	4.309.542	(137.691)	0	12.623	(3.749.886)	434.589
Υπόλοιπα κατά την 31/12/2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		14.580.102	473.619	0	1.347.264	3.712.385	(549.471)	0	19.563.899	0	19.563.899	14.580.102	473.619	0	1.229.527	3.759.153	20.042.402

**Δ. Κατάσταση ταμειακών ροών**  
(ποσά σε €)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.01-31.03.2005	1.01-31.03.2004	1.01-31.03.2005	1.01-31.03.2004
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	562.606	590.214	397.251	415.962
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	217.221	228.286	205.488	90.456
Προβλέψεις	9.897	0	9.897	0
Συναλλαγματικές διαφορές	9.965	(80.279)	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	61.672	93.447	103.564	57.564
<b>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	395.469	(127.610)	400.333	64.935
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(1.679.752)	1.466.650	(1.371.428)	125.450
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	376.226	(1.524.184)	118.005	(651.646)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(107.284)	(99.429)	(103.593)	(57.645)
Καταβεβλημένοι φόροι	(65.076)	(60.502)	3.893	66.671
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(219.056)</b>	<b>486.593</b>	<b>(236.589)</b>	<b>111.745</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	(129.000)	0	(129.000)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(86.139)	(64.670)	(79.291)	(41.626)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0	0	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	45.613	5.982	29	81
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(40.526)</b>	<b>(187.688)</b>	<b>(79.262)</b>	<b>(170.545)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	835.156	79.067	835.156	79.067
Εξοφλήσεις δανείων	(86.426)	111.554	(83.849)	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	(335.395)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>748.730</b>	<b>(144.774)</b>	<b>751.307</b>	<b>79.067</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>489.147</b>	<b>154.131</b>	<b>435.456</b>	<b>20.267</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>374.648</b>	<b>362.515</b>	<b>236.065</b>	<b>64.946</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>863.795</b>	<b>516.646</b>	<b>671.521</b>	<b>85.213</b>

## **1. Πληροφορίες για τον Όμιλο**

### **1.1. Γενικές Πληροφορίες**

Η ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε. δημιουργήθηκε το 1981 (Φ.Ε.Κ. υπ' αρ. 3958/13.11.1981), με βασικούς ιδρυτές και μετόχους μέλη της οικογένειας Παπαθανασίου, ως μετατροπή της προϋφισταμένης εταιρίας ΕΛΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ η οποία ιδρύθηκε το 1980. Έδρα της Εταιρίας αρχικά ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων, με την από 1/12/1988 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της μεταφέρθηκε στον δήμο Κ. Κηφισιάς, Α. Μεταξύ 5, ενώ με την από 10/9/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της μεταφέρθηκε στο ΒΙ.ΠΑ. Αυλώνα, θέση Ντράσεζα.

Η Εταιρία έχει αριθμό μητρώου 7951/06/Β/86/85 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε πενήντα (50) έτη. Το 2002 η εταιρία άλλαξε επωνυμία και από ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Ανώνυμος Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία (ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ ΑΕΒΕ) μετατράπηκε σε ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Εταιρία με το διακριτικό τίτλο ΕΛΤΟΝ ΑΕΒΕ. (ΦΕΚ 8469/8.8.2002) Η ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. διαθέτει άδεια ασκήσεως επαγγέλματος Εμπορικού Αντιπροσώπου Εισαγωγής και Εξαγωγής και έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο της Επιτροπής Εμπορικών Αντιπροσώπων με αριθμό 29945. Εκπρόσωπος για τις αντιπροσωπευτικές εργασίες φέρεται ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας και πρόεδρος του Δ.Σ. αυτής, κ. Νέστωρ Παπαθανασίου. Επίσης, η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη και στο Ειδικό Μητρώο Εξαγωγέων του ΕΒΕΑ με αριθμό 23629/96.

Κατά τη χρήση 2004 πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της «Μοσχολιός προϊόντα χημικής βιομηχανίας Α.Ε.» από την ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. η οποία εγκρίθηκε την 14/12/2004 με την υπ' αριθμό Κ2-14603 απόφαση του υπουργείου ανάπτυξης.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.elton.gr](http://www.elton.gr)

Όλα τα ποσά που αναφέρονται κατωτέρω αναφέρονται σε ευρώ.

### **1.2. Φύση Δραστηριοτήτων**

Η ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε., ιδρύθηκε το 1981, από μετατροπή της προϋφισταμένης εταιρίας ΕΛΤΟΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ έχοντας ως σκοπό την εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία χημικών Α' υλών, ετοιμών πάσης φύσεως χημικών προϊόντων και βιομηχανικών μηχανημάτων.

Με βάση το καταστατικό της σκοπός της Εταιρίας είναι :

1. Η εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση, εμπορία χημικών πρώτων υλών, ετοιμών πάσης φύσεως χημικών προϊόντων και βιομηχανικών μηχανημάτων,
2. η βιομηχανοποίηση διαφόρων χημικών και βιομηχανικών προϊόντων,
3. η παραγωγή, εκμετάλλευση, προμήθεια, εισαγωγή, εξαγωγή και εν γένει εμπορία ηλεκτρικής, αιολικής, γεωθερμικής και ηλιακής ενέργειας,
4. η εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση ήπιων μορφών-πηγών ενέργειας,
5. η δημιουργία αιολικών πάρκων,

6. η δημιουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση μονάδων παραγωγής συστημάτων ενέργειας, όπως αιολικών πάρκων, παραγωγής φωτοβολταϊκών μονάδων, παραγωγής και εκμετάλλευσης ενέργειας
7. η παροχή κάθε είδους συναφούς με τα παραπάνω τεχνογνωσίας και τεχνολογίας
8. η αντιπροσώπευση οιασδήποτε επιχείρησης ημεδαπής ή αλλοδαπής, του αυτού ή συναφούς σκοπού, και
9. η με οποιοδήποτε τρόπο συμμετοχή ή συνεργασία της εταιρίας με άλλες επιχειρήσεις ατομικές ή εταιρικές κάθε νομικής μορφής, που έχουν τους αυτούς ή παρεμφερείς σκοπούς ή με φυσικά πρόσωπα, όπως και κάθε άλλη σχετική εργασία.

Κύρια δραστηριότητα της Εταιρίας αποτελεί η εμπορία πρώτων υλών, προσθέτων χημικών προϊόντων και άλλων εξειδικευμένων προϊόντων, τα οποία χρησιμεύουν κυρίως ως πρώτες ύλες σε διάφορους κλάδους της βιομηχανίας. Μέρος του κύκλου εργασιών αφορά έσοδα από πώληση χημικών προϊόντων και από παροχή υπηρεσιών και συγκεκριμένα σε προμήθειες μεσιτειών από πώληση προϊόντων οίκων που αντιπροσωπεύει η Εταιρία.

## **2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΤΟΝ Α.Ε. την 31η Μαρτίου 2005 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2004) που καλύπτουν περίοδο έως και την 31 Μαρτίου 2005, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005». Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από τη 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού

Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 29	Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή την βάση.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρίας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρίας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

### **2.1. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν μέρος του «IFRS Stable Platform 2005». Τα Δ.Π.Χ.Π. και οι ΔΕΕΧΠ είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

- Δ.Π.Χ.Π. 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΕΕΧΠ 3. Δικαιώματα εκπομπής αερίων

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση

Το ΔΕΕΧΠ 4 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Ο Όμιλος δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 νωρίτερα. Θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 στις

οικονομικές καταστάσεις του 2006 βάσει των μεταβατικών διατάξεων του ΔΕΕΧΠ 4. Επομένως, ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 με βάση τα γεγονότα και τις συνθήκες που ίσχυαν την 1 Ιανουαρίου 2005. Η εφαρμογή του ΔΕΕΧΠ 4 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό οποιαδήποτε από τις ισχύουσες συμβάσεις του Ομίλου.

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

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **3. Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες

#### **3.1. Πληροφόρηση κατά τομέα**

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

#### **3.2. Ενοποίηση**

**Θυγατρικές:** Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της Εταιρίας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ΕΛΤΟΝ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

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

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα Δ.Π.Χ.Π. (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του

Δ.Π.Χ.Π. 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρία δεν επανυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π., ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια και λόγω του ότι η υπεραξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές είχε αναγνωρισθεί αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια το ποσό της έπαψε να αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της με βάση τα Δ.Π.Χ.Π..

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

**Συγγενείς:** Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν θυγατρικές. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας Εταιρίας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην Εταιρία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύσιμης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

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

### 3.3. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/3/2005 έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	
ELTON CORPORATION S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100%	ΟΛΙΚΗ
ELTON CORPORATION LTD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100%	ΟΛΙΚΗ
ELTON CORPORATION DOO	ΓΙΟΥΓΚΟΣΛΑΒΙΑ	100%	ΟΛΙΚΗ

ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	ΕΛΛΑΔΑ	67%	ΟΛΙΚΗ
EUROFARM Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	30%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

### 3.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύον οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας και όλων των θυγατρικών της.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

### 3.5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση εύλογων αξιών κατά την ημερομηνίες μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχών απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	20 - 25 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4 - 6 έτη
Αυτοκίνητα	4 - 6 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4 - 6 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως ζημιά στα αποτελέσματα.



Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

### **3.6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού. Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια.

### **3.7. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων**

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

### **3.8. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αναγνωρίζονται στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων επιπλέον άμεσων εξόδων. Η Εταιρία δεν είχε στην κατοχή της επενδύσεις άλλες από αυτές που είναι θυγατρικές ή συγγενείς. Στον ισολογισμό της μητρικής Εταιρίας οι επενδύσεις σε θυγατρικές ή συγγενείς εμφανίζονται στο κόστος ενώ υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης.

### **3.9. Αποθέματα**

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

### **3.10. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

### **3.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

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

### **3.12. Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση**

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και τα ενσώματα πάγια που ο Όμιλος σκοπεύει να πουλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους ως «κρατούμενα προς πώληση».

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως “κρατούμενα προς πώληση” αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως “κρατούμενα προς πώληση” δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των “κρατουμένων προς πώληση” περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβάνεται στα “άλλα έσοδα” και “άλλα έξοδα”, αντίστοιχα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ως κρατούμενα προς πώληση διότι δεν συνέτρεχε τέτοια περίπτωση για την παρουσιαζόμενη περίοδο.

### **3.13. Μετοχικό κεφάλαιο**

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (αποθεματικό υπέρ το άρτιο).

### **3.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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 στοιχείων του ενεργητικού 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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

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

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

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

### **3.15. Παροχές στο προσωπικό**

**Βραχυπρόθεσμες παροχές:** Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης

### **3.16. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

### **3.17. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

**Έσοδα:** Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, 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:

- **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

### **3.18. Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους. Δεν υπήρχαν τέτοιου είδους μισθώσεις έως την περίοδο που παρουσιάζεται.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **3.19. Διανομή μερισμάτων**

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

## **4. Διαχείριση κινδύνων**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα. Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία.

Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου το σύνολο του δανεισμού ήταν σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου.

## **5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα**

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

### **Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – γεωγραφικοί τομείς**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε τρεις κύριους γεωγραφικούς τομείς: Ελλάδα, Βαλκάνια και λοιπές χώρες ο καθένας από τους οποίους κρίνεται ότι έχει διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις

Τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/3/2005				1/1-31/3/2004			
	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΑΛΚΑΝΙΑ	ΑΛΛΕΣ ΧΩΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΑΛΚΑΝΙΑ	ΑΛΛΕΣ ΧΩΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	9.292.420	1.862.172	10.864	11.165.456	9.619.300	1.287.729	34.215	10.941.243
Λειτουργικά κέρδη	506.259	112.800	5.218	624.278	566.609	114.160	2.892	683.661
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(103.700)	42.028	0	(61.672)	(96.347)	2.899	0	(93.448)
Κέρδη προ φόρων	402.560	154.828	5.218	562.606	470.262	117.059	2.892	590.214
Φόρος εισοδήματος				(149.104)				(216.295)
Κέρδη μετά φόρων				413.503				373.919
	1/1-31/3/2005				1/1-31/12/2004			
	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΑΛΚΑΝΙΑ	ΑΛΛΕΣ ΧΩΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ	ΕΛΛΑΔΑ	ΒΑΛΚΑΝΙΑ	ΑΛΛΕΣ ΧΩΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ
Περιουσιακά στοιχεία	44.486.616	5.139.449	495.587	50.121.652	43.940.593	4.668.117	241.420	48.850.130
Υποχρεώσεις	(26.944.251)	(2.834.504)	(311.049)	(30.089.804)	(26.484.424)	(2.659.988)	(141.819)	(29.286.231)
Πάγια	15.149.925	849.291		15.999.216	15.276.122	810.040		16.086.162

## Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης – πωλήσεις ανά είδος

Η Εταιρία έχει διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις ανάλογα με το είδος των εσόδων που πραγματοποιεί. Η ανάλυση έχει ως ακολούθως:

	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Πωλήσεις εμπορευμάτων	10.397.269	10.168.866
Πωλήσεις προϊόντων	60.500	85.183
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	672.314	639.844
Έσοδα από υπηρεσίες	35.373	47.351
<b>Σύνολο</b>	<b>11.165.456</b>	<b>10.941.243</b>

## 6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 6.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. (01/01/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π., η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.

**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

	<b>Οικόπεδα &amp; Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά μέσα &amp; μηχαν/κός εξοπλισμός</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	15.752.295 (1.702.237)	1.553.520 (893.100)	943.058 (697.874)	18.248.874 (3.293.211)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>14.050.058</b>	<b>660.420</b>	<b>245.185</b>	<b>14.955.663</b>
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	17.039.803 (2.073.837)	1.861.766 (1.019.751)	1.016.047 (775.861)	19.917.616 (3.869.450)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>14.965.966</b>	<b>842.015</b>	<b>240.185</b>	<b>16.048.166</b>
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	17.069.846 (2.195.455)	1.810.571 (961.135)	1.019.227 (771.312)	19.899.644 (3.927.902)
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>14.874.390</b>	<b>849.437</b>	<b>247.915</b>	<b>15.971.742</b>

	<b>Οικόπεδα &amp; Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά μέσα &amp; μηχαν/κός εξοπλισμός</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λογιστική αξία προ αναπροσαρμογής σε τεκμαιρόμενο κόστος</b>	1.955.736	0	419.329	81.289
Ποσό αναπροσαρμογής	7.183.705	0	0	0
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004 (τεκμαιρόμενο κόστος)</b>	<b>14.050.058</b>	<b>660.420</b>	<b>245.185</b>	<b>14.955.663</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	5.588.950	402.677	189.544	6.181.172
Προσθήκες	1.287.507	447.666	77.987	1.813.160
Πωλήσεις - Μειώσεις	(5.588.950)	(542.098)	(194.543)	(6.325.591)
Αποσβέσεις	(362.528)	(126.651)	(77.988)	(567.167)
Μεταφορές	0	0	0	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	(9.072)	0	0	(9.072)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>14.965.967</b>	<b>842.015</b>	<b>240.185</b>	<b>16.048.166</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0	0	0	0
Προσθήκες	4.000	53.575	26.807	84.383
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0	(992)	(992)
Αποσβέσεις	(137.323)	(51.032)	(17.925)	(206.280)
Μεταφορές	0	0	0	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	41.746	4.879	(160)	46.465
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>14.874.390</b>	<b>849.437</b>	<b>247.916</b>	<b>15.971.742</b>



# Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	8.440.575	419.329	271.856	9.131.760
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(644.575)	(264.390)	(225.208)	(1.134.174)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>7.796.000</b>	<b>154.939</b>	<b>46.647</b>	<b>7.997.586</b>
Μικτή Λογιστική αξία	16.307.679	1.700.389	993.714	19.001.783
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(2.032.002)	(968.180)	(765.586)	(3.765.769)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>14.275.677</b>	<b>732.209</b>	<b>228.128</b>	<b>15.236.014</b>
Μικτή Λογιστική αξία	16.307.679	1.640.685	998.030	18.946.395
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(2.166.171)	(899.286)	(760.597)	(3.826.055)
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>14.141.509</b>	<b>741.399</b>	<b>237.433</b>	<b>15.120.339</b>

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>7.796.000</b>	<b>154.939</b>	<b>46.647</b>	<b>7.997.586</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυνατρικών εταιρειών	5.588.950	402.677	189.544	6.181.172
Προσθήκες	1.232.659	411.761	71.809	1.716.228
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	(139.421)	(4.999)	(144.420)
Αποσβέσεις	(341.932)	(97.747)	(74.873)	(514.552)
Μεταφορές	0	0	0	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>14.275.678</b>	<b>732.209</b>	<b>228.128</b>	<b>15.236.014</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυνατρικών εταιρειών	0	0	0	0
Προσθήκες	0	52.124	26.747	78.871
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0	0	0
Αποσβέσεις	(134.169)	(42.934)	(17.442)	(194.546)
Μεταφορές	0	0	0	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>14.141.509</b>	<b>741.399</b>	<b>237.433</b>	<b>15.120.339</b>

## 6.2. Αύλα στοιχεία ενεργητικού

### Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	202.365	202.365
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(143.520)	(143.520)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>58.845</b>	<b>58.845</b>
Μικτή Λογιστική αξία	218.855	218.855
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(180.859)	(180.859)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>37.997</b>	<b>37.997</b>
Μικτή Λογιστική αξία	219.619	219.619
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(191.801)	(191.801)
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>27.818</b>	<b>27.818</b>

	Software	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>58.845</b>	<b>58.845</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	42.723	42.723
Προσθήκες	117.287	117.287
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-
Αποσβέσεις	(180.859)	(180.859)
Μεταφορές	-	-
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	-	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>37.997</b>	<b>37.997</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0	0
Προσθήκες	420	420
Πωλήσεις - Μειώσεις	344	344
Αποσβέσεις	(10.943)	(10.943)
Μεταφορές	0	-
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>27.818</b>	<b>27.818</b>

## Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	54.240	54.240
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(38.117)	(38.117)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>16.123</b>	<b>16.123</b>
Μικτή Λογιστική αξία	218.855	218.855
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(180.859)	(180.859)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>37.997</b>	<b>37.997</b>
Μικτή Λογιστική αξία	219.275	219.275
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(191.801)	(191.801)
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>27.474</b>	<b>27.474</b>

	Software	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>16.123</b>	<b>16.123</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	42.723	42.723
Προσθήκες	160.010	160.010
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0
Αποσβέσεις	(180.859)	(180.859)
Μεταφορές	0	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>37.997</b>	<b>37.997</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0	0
Προσθήκες	420	420
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0
Αποσβέσεις	(10.943)	(10.943)
Μεταφορές	0	0
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>27.474</b>	<b>27.474</b>

### 6.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές

Στις ατομικές καταστάσεις της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές αφορούν συμμετοχές σε εταιρείες μη εισηγμένες σε Χρηματιστήριο Αξιών. Δεν υπήρξε μεταβολή για την περίοδο ενώ οι συγκεκριμένες συμμετοχές έχουν αποτιμηθεί στο κόστος.

#### 6.4. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Η Εταιρία κατέχει ποσοστό 30% του μετοχικού κεφαλαίου στην Εταιρία ΕΥΡΟΦΑΡΜ – ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στο χώρο των γεωργικών προϊόντων. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήριο Αξιών και στις ατομικές καταστάσεις εμφανίζονται στο κόστος.

	31/3/2005	31/12/2004
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>416.862</b>	<b>362.250</b>
Μερίδιο κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	Μ/Δ	54.612
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>416.862</b>	<b>416.862</b>

( \* Μ/Δ = Μη διαθέσιμα στοιχεία )

Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας απεικονίζονται κάτωθι:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
<b>31/12/2004</b>						
ΕΥΡΩΦΑΡΜ	Ελλάδα	4.915.260	3.525.719	6.618.860	126.739	30%
		4.915.260	3.525.719	6.618.860	126.739	

#### 6.5. Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/3/2005		Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2004		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/3/2005		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2004	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	346.617	(280.763)	346.617	(263.433)	346.617	(280.763)	346.617	(263.433)
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	9.837	(183.355)		(183.355)	9.837	(183.355)		(183.355)
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Παροχές σε Εργαζομένους	83.991		80.824		83.991		80.824	
<b>Συμψηφισμός</b>	<b>(323.363)</b>	<b>323.363</b>	<b>(244.086)</b>	<b>244.086</b>	<b>(323.363)</b>	<b>323.363</b>	<b>(244.086)</b>	<b>244.086</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>117.082</b>	<b>(140.756)</b>	<b>183.355</b>	<b>(202.702)</b>	<b>117.082</b>	<b>(140.756)</b>	<b>183.355</b>	<b>(202.702)</b>

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2005 ίσος με 32%.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

#### 6.6. Άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.366.992	1.359.111	1.366.992	1.359.111
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	78.048	79.445	68.595	67.058
<b>Σύνολο</b>	<b>1.445.040</b>	<b>1.438.557</b>	<b>1.435.587</b>	<b>1.426.169</b>

Τα παραπάνω κονδύλια αφορούν δαπάνες που διενεργεί η Εταιρία για τη δημιουργία πάγιου εξοπλισμού, του οποίου η κατασκευή διαρκεί διάστημα μεγαλύτερο της μίας διαχειριστικής χρήσης, καθώς και απαιτήσεις από δοθείσες εγγυήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

### 6.7. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Εμπορεύματα	9.094.911	9.511.441	7.423.915	7.840.047
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή	67.543	55.316	62.102	55.316
Α' & βοηθ. ύλες - είδη συσκευασίας	312.425	303.592	312.425	303.413
<b>Σύνολο</b>	<b>9.474.879</b>	<b>9.870.348</b>	<b>7.798.443</b>	<b>8.198.776</b>
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	0 #	0
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>9.474.879</b>	<b>9.870.348</b>	<b>7.798.443</b>	<b>8.198.776</b>

### 6.8. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Πελάτες	12.437.000	10.633.333	13.021.161	11.108.846
Γραμμάτια Εισπρακτέα	61.857	65.611	61.857	65.611
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	34.066	26.161	34.066	26.161
Επιταγές Εισπρακτέες	7.801.085	8.969.667	7.460.124	8.655.277
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	1.073.805	896.703	1.070.826	893.922
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(750.000)	(750.000)	(750.000)	(750.000)
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>20.657.814</b>	<b>19.841.474</b>	<b>20.898.035</b>	<b>19.999.816</b>
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	505.907	44.068	505.604	42.033
<b>Σύνολο</b>	<b>21.163.721</b>	<b>19.885.542</b>	<b>21.403.638</b>	<b>20.041.849</b>

## 6.9. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	614.532	629.851	518.701	510.902
Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων	103.928	107.771	36.662	44.240
<b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>	<b>718.460</b>	<b>737.622</b>	<b>555.363</b>	<b>555.142</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>718.460</b>	<b>737.622</b>	<b>555.363</b>	<b>555.142</b>

## 6.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο Διαθεσίμων	20.492	13.060	19.495	11.588
Καταθέσεις όψεως	843.303	361.588	652.027	224.477
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα Και Ισοδύναμα Διαθεσίμων</b>	<b>863.795</b>	<b>374.648</b>	<b>671.522</b>	<b>236.065</b>

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων είχε ως εξής:

	1/1 – 31/3/2005	1/1 – 31/12/2004
<b>Καταθέσεις EUR</b>	<b>2,06%</b>	<b>2,05%</b>

## 6.11. Ίδια κεφάλαια

### i) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 24.300.170 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,6 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ενώ κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου δεν προέκυψε μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο.

	31/3/2005	31/12/2004
Έκδοση νέων μετοχών		
Αρχή χρήσης	24.300.170	17.117.600
Έκδοση μέσα στη χρήση	-	7.182.570
<b>Σύνολο μετοχών σε κυκλοφορία</b>	<b>24.300.170</b>	<b>24.300.170</b>

Η έκδοση των νέων μετοχών κατά τη διάρκεια της συγκριτικής περιόδου αφορά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατόπιν ολοκλήρωσης των διαδικασιών απορρόφησης της Εταιρίας «Μοσχολιός προϊόντα χημικής βιομηχανίας Α.Ε.»

### ii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματική διαφορά θυγατρικών εξωτερικού	Διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	10.270.560	611.310	1.325.046	2.018.634	(434.434)	0	13.791.116	4.822.291	18.613.407
Σύνολο προσαρμογών	4.309.542	(137.691)	22.218	1.693.751	(115.037)	0	5.772.783	(4.822.291)	950.492
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	14.580.102	473.619	1.347.264	3.712.385	(549.471)	0	19.563.899	0	19.563.899
Σύνολο προσαρμογών		0	6.000	410.951	50.997	0	467.949	0	467.949
Υπόλοιπα κατά την 31/3/2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	14.580.102	473.619	1.353.264	4.123.336	(498.474)	0	20.031.848	0	20.031.848

## 6.12. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

	ΟΜΙΛΟΥ	
	31/3/2005	31/12/2004
<b>Παρούσα αξία της υποχρεώσεως την 31η Δεκεμβρίου</b>		
Υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης	262.472	252.575
<b>Καθαρή Υποχρέωση προς καταχώρηση στον ισολογισμό την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>262.472</b>	<b>252.575</b>
<b>Ποσά καταχωρημένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.841	29.427
Δαπάνη τόκου	7.056	13.545
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματος		0
Καθαρό αναλογιστικό κέρδος(ζημία) καταχωρημένο στο έτος		(76.315)
<b>Δαπάνη/έσοδο προς καταχώρηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>9.897</b>	<b>(33.343)</b>
<b>Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρεώσεως.</b>	<b>31/3/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Παρούσα αξία της υποχρεώσεως την 1η Ιανουαρίου	252.575	285.918
Δαπάνη τόκου	2.841	13.545
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	7.056	29.427
Κόστος προϋπηρεσίας-μη κατοχυρωμένων παροχών		0
Κόστος προϋπηρεσίας- κατοχυρωμένων παροχών		0
Κόστος μεταβατικών προβλέψεων		0
Κόστος (αποτέλεσμα) Περικοπών		0
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών		0
Κόστος ειδικών περιπτώσεων (π.χ Ενοποιήσεις, Διασπάσεις, Τερματισμοί, ...)		0
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους		(216.018)
Αναλογιστικό κέρδος(ζημία) στην υποχρέωση		139.703
<b>Παρούσα αξία της υποχρεώσεως την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>262.472</b>	<b>252.575</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση την καταχωρημένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή Υποχρέωση προς καταχώρηση στον ισολογισμό την 1η Ιανουαρίου	252.575	285.918
Δαπάνη προς καταχώρηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	9.897	(33.343)
Εισφορές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους		0
<b>Καθαρή Υποχρέωση προς καταχώρηση στον ισολογισμό την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>262.472</b>	<b>252.575</b>

Κατά την προηγούμενη χρήση η Εταιρία απορρόφησε την Εταιρία Μοσχολιός Α.Ε. και ως εκ τούτου η υποχρέωσή της ενσωματώθηκε στην πρόβλεψη της Μητρικής Εταιρίας.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/3/2005	31/12/2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%

### 6.13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	8.735.100	8.478.123	8.107.272	7.717.754
Γραμμάτια πληρωτέα	337.543	432.602	337.543	432.602
Επιταγές πληρωτέες	390.868	578.391	320.565	504.564
Προκαταβολές πελατών	421.758	395.701	418.651	374.696
<b>Σύνολο</b>	<b>9.885.269</b>	<b>9.884.816</b>	<b>9.184.031</b>	<b>9.029.616</b>

### 6.14. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Αλληλόχρεοι λογαριασμοί τραπεζών	15.752.600	14.920.022	15.681.363	14.846.207
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>15.752.600</b>	<b>14.920.022</b>	<b>15.681.363</b>	<b>14.846.207</b>

Το μέσο επιτόκιο δανεισμού για τις παρουσιαζόμενες περιόδους ανέρχεται σε 3,5% – 3,6%. Επίσης, στο λογαριασμό του Παθητικού «Μακρ/μες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση», παρουσιάζεται υπόλοιπο συνολικού ποσού 251.546 €, το οποίο αφορά την τελευταία δόση μακροπρόθεσμου δανείου της μητρικής Εταιρίας προς την τράπεζα Eurobank και η οποία θα αποπληρωθεί μέσα στη χρήση.

### 6.15. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:



	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Μερίσματα πληρωτέα	1.286.433	1.286.435	1.286.433	1.286.435
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	25.439	949	25.439	949
Πιστωτές διάφοροι	926.032	985.546	881.762	942.659
<b>Σύνολο</b>	<b>2.237.904</b>	<b>2.272.929</b>	<b>2.193.634</b>	<b>2.230.043</b>

## 6.16. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	14.680	15.631	14.680	
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	9.456.002	9.458.140	8.089.960	4.354.345
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.462		2.462	-
Παροχές τρίτων	1.705	1.275	1.705	-
Αποσβέσεις παγίων	4.094	11.588	4.094	7.316
	<b>9.478.943</b>	<b>9.486.634</b>	<b>8.112.901</b>	<b>4.361.661</b>
Μείον ενδοαιτερικές πωλήσεις αγορές	429.677	706.654		
Καθαρό κόστος πωληθέντων	<b>9.049.265</b>	<b>8.779.980</b>	<b>8.112.901</b>	<b>4.361.661</b>

## 6.17. Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

### ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Παροχές σε εργαζομένους	133.609	203.898	117.339	135.878
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	94.161	61.097	90.520	29.632
Λοιπές παροχές τρίτων	77.088	45.058	71.452	11.407
Φόροι και τέλη	8.243	5.027	7.587	2.602
Λοιπά διάφορα έξοδα	47.242	49.962	38.323	5.547
Αποσβέσεις	34.396	75.662	30.775	5.136
	<b>394.739</b>	<b>440.704</b>	<b>355.995</b>	<b>190.203</b>

### ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
Συνταξιοδοτικές παροχές	-	2.264	-	
Παροχές σε εργαζομένους	634.204	559.091	583.250	209.212
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	8.682	9.836	287	4.408
Παροχές τρίτων	130.348	132.363	102.412	37.973
Φόροι και τέλη	11.890	10.882	3.727	6.430
Διαφήμιση	16.267	8.011	13.037	6.006
Λοιπά διάφορα έξοδα	163.870	181.681	143.736	49.616
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	119.072	105.276	110.104	60.688
<b>Σύνολο</b>	<b>1.084.332</b>	<b>1.009.403</b>	<b>956.552</b>	<b>374.334</b>

## 6.18. Χρηματοοικονομικά έσοδα / εξόδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004	1/1 - 31/3/2005	1/1 - 31/3/2004
<b>Έσοδα τόκων από:</b>				
-Τραπεζικές καταθέσεις	45.613	5.982	29	81
	<b>45.613</b>	<b>5.982</b>	<b>29</b>	<b>81</b>
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
-Τραπεζικά δάνεια	107.284	99.429	103.593	57.645
	<b>107.284</b>	<b>99.429</b>	<b>103.593</b>	<b>57.645</b>

## 6.19. Φόρος εισοδήματος

Αναφορικά με την επίδραση των αναβαλλόμενων φόρων όπως αναφερθείτε στη σημείωση 6.5

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
Φόρος χρήσης	(144.776)	(211.844)	(112.957)	(139.061)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 6.5)	(4.327)	(4.450)	(4.327)	(6.526)
<b>Σύνολο</b>	<b>(149.104)</b>	<b>(216.295)</b>	<b>(117.284)</b>	<b>(145.587)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	617.218	590.214	397.251	415.962
Συντελεστής Φόρου	32%	35%	32%	35%
<b>Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου</b>	197.510	206.575	127.120	145.587
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία	10.000		(9.836)	0
- Προσαρμογές στο φόρο εισοδήματος λόγω μη εκπιπτόμενων δαπανών	(58.406)	9.720		
<b>Πραγματική Δαπάνη Φόρου</b>	<b>149.104</b>	<b>216.295</b>	<b>117.284</b>	<b>145.587</b>

## 6.20. Κέρδη ανά μετοχή

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	413.502	374.930	279.968	270.375
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	24.300.170	17.177.600	24.300.170	17.177.600
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,02	0,02	0,01	0,02

### 6.21. Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π.

Η συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των προηγούμενων λογιστικών αρχών και προτύπων και των Δ.Π.Χ.Π. παρουσιάζονται κατωτέρω:

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1-Ιαν-2004	31-Μαρ-2004	31-Δεκ-2004	1-Ιαν-2004	31-Μαρ-2004	31-Δεκ-2004
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ</b>	<b>11.969.310</b>	<b>12.527.726</b>	<b>20.803.938</b>	14.076.235	14.473.553	21.355.014
<b>Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</b>						
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων (deemed cost) <b>6.1</b>	7.183.705	7.176.020	(30.740)	5.840.264	5.832.948	(30.740)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	(362.186)	(343.201)	(262.800)	(201.014)	(175.054)	(259.951)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ. <b>6.22.1</b>	412.164	412.170	0	410.822	410.822	0
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης <b>6.22.2</b>	(285.918)	(285.918)	(252.575)	(129.235)	(129.235)	(252.575)
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων <b>6.22.4</b>	(376.164)	(376.164)	(750.000)	(300.000)	(300.000)	(750.000)
Λοιπές προβλέψεις	57.072	59.591	61.971		0	
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	0	42.510	(44.787)	0	(95.785)	0
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	15.425	10.974	(19.347)	(89.259)	0	(19.347)
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0	0	54.612	0	0	0
Υπολογισμός Τόκων Κοινοπρακτικών Δανειών σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή	0	0	0	0	(139.061)	0

Απόδοση						
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου	0	(211.844)	0	0	0	0
Λοιπές προσαρμογές		0	3.627			
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>6.644.097</b>	<b>6.484.138</b>	<b>(1.240.039)</b>	<b>5.531.578</b>	<b>5.404.636</b>	<b>(1.312.612)</b>
<b>Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>18.613.407</b>	<b>19.011.863</b>	<b>19.563.899</b>	<b>19.607.813</b>	<b>19.878.188</b>	<b>20.042.402</b>

Η συμφωνία αποτελεσμάτων μεταξύ των προηγούμενων λογιστικών αρχών και προτύπων και των Δ.Π.Χ.Π. παρουσιάζονται κατωτέρω:

Σημείωση	31-Μαρ-2004	31-Δεκ-2004	31-Μαρ-2004	31-Δεκ-2004
<b>Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ (μετά φόρων)</b>	<b>570.446</b>	<b>1.750.411</b>	<b>403.748</b>	<b>(4.261.431)</b>
<b><i>Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</i></b>				
Μεταφορά κονδυλίων από την καθαρή θέση στο αποτέλεσμα	(52.400)	(45.969)	(6.431)	0
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων	(7.685)	(30.740)	(7.316)	(30.740)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	18.985	99.386	25.960	101.925
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	0	33.343	0	33.343
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	-	(373.836)	0	0
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	0	0	0	(373.836)
Λοιπές προβλέψεις	2.519	4.899	0	0
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	(4.450)	(34.771)	(6.526)	(34.771)
Επίδραση δικαιωμάτων μειοψηφίας	59.359	(47.168)	0	0
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0	54.612	0	0
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος περιόδου	(211.844)	(46.125)	(139.061)	0
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>(195.516)</b>	<b>(386.369)</b>	<b>(133.373)</b>	<b>(304.079)</b>
<b>Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>374.930</b>	<b>1.364.042</b>	<b>270.375</b>	<b>(4.565.510)</b>

#### **6.21.1. Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.**

Σε αντίθεση με τις προηγούμενα ισχύουσες λογιστικές αρχές, τα πληρωτέα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την ημερομηνία έγκρισης της προτεινόμενης διανομής του Δ.Σ. από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### **6.21.2. Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης**

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, το έξοδο αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης αναγνωρίζονταν σε ταμειακή βάση. Η σχετική υποχρέωση κατά την ημερομηνία μετάβασης ανήλθε σε ποσό € 285.918, η οποία υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης.

Συγκεκριμένα, σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης. Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 31/12/2004 (ή ισοδύναμα η 01/01/2005). Για τον υπολογισμό της αντίστοιχης υποχρέωσης την 01/01/2004 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες αναλογιστικές υποθέσεις – παραδοχές.

Έτσι, εντός της χρήσης 2004, τα ενοποιημένα αποτελέσματα ωφελήθηκαν κατά ποσό € 33.343.

Η ωφέλεια αυτή οφείλεται στο ότι κατά την προηγούμενη χρήση η Μητρική Εταιρία απορρόφησε την Εταιρία Μοσχολιός Α.Ε. με συνέπεια η υποχρέωσή της να ενσωματωθεί στην πρόβλεψη της Μητρικής και σε συνδυασμό με το γεγονός ότι από την απορροφούσα αποχώρησε κάποιος αριθμός προσωπικού, η αντίστοιχη υποχρέωση στις 31/12/2004 να εμφανίζεται μειωμένη με το αντίστοιχο ποσό.

#### **6.21.3. Μη αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως Goodwill**

Ο όμιλος επέλεξε, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης», να μην εφαρμόσει αναδρομικά το Δ.Π.Χ.Π. 3 «Ενοποίηση Επιχειρήσεων» και να μην επαναπροσδιορίσει την υπεραξία που προέκυψε από τις εξαγορές θυγατρικών πριν την ημερομηνία μετάβασης στα νέα πρότυπα. Επίσης λόγω του ότι με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές εμφανιζόταν αρνητική υπεραξία αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια, ο όμιλος εφάρμοσε την εξαίρεση του Δ.Π.Χ.Π. 1, συμψηφίζοντάς την στα ίδια κεφάλαια κατά την ημερομηνία μετάβασης.

#### **6.21.4. Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων**

Κατά την ημερομηνία μετάβασης διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου σε βάρος των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων. Οι προβλέψεις στηρίχθηκαν στα πιστοποιητικά ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων (όπως δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την ημερομηνία μετάβασης).

#### **6.22. Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις**

##### **Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Υπάρχει επίδικη υποχρέωση προς τον ασφαλιστικό οργανισμό ΤΕΑΥΕΚ ποσού € 88.000 περίπου για το οποίο η Εταιρία δικαιώθηκε πρωτόδικα.

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

<b>Επωνυμία</b>	<b>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</b>
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	2001 - 2004
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	2003 - 2004
ELTON CORPORATION S.A.	2004
ELTON CORPORATION L.T.D	2000 - 2004
ELTON CORPORATION d.o.o. Belgrade	2002 - 2004
ΕΥΡΟΦΑΡΜ ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε.	2004

#### **6.23. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Σε ότι αφορά τις ενδοεταιρικές πωλήσεις αγορές αυτές παρουσιάζονται κατωτέρω.

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 31/3/2005

Πωλησείς προς	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ELTON CORPORATION SA	ELTON CORPORATION LTD	ELTON CORPORATION DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	Σύνολο	ΕΥΡΩΦΑΡΜ	
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		291.998	74.115	35.950	0	402.063	53.811	455.874
ELTON CORPORATION SA						0		0
ELTON CORPORATION LTD						0		0
ELTON CORPORATION DOO						0		0
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	27.614					27.614		27.614
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>27.614</b>	<b>291.998</b>	<b>74.115</b>	<b>35.950</b>	<b>0</b>	<b>429.677</b>	<b>53.811</b>	<b>483.488</b>
ΕΥΡΩΦΑΡΜ	37.029					37.029		37.029
	<b>64.643</b>	<b>291.998</b>	<b>74.115</b>	<b>35.950</b>	<b>0</b>	<b>466.706</b>	<b>53.811</b>	<b>520.517</b>

Αγορές από	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ELTON CORPORATION SA	ELTON CORPORATION LTD	ELTON CORPORATION DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	Σύνολο	ΕΥΡΩΦΑΡΜ	
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ					27.614	27.614	37.029	64.643
ELTON CORPORATION SA	291.998					291.998		291.998
ELTON CORPORATION LTD	74.115					74.115		74.115
ELTON CORPORATION DOO	35.950					35.950		35.950
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ						0		0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>402.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.614</b>	<b>429.677</b>	<b>37.029</b>	<b>466.706</b>
ΕΥΡΩΦΑΡΜ	53.811					53.811	0	53.811
	<b>455.874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.614</b>	<b>483.488</b>	<b>37.029</b>	<b>520.517</b>

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 31/3/2004

Πωλησείς προς	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ. ΑΕ	ELTON CORPORATION SA	ELTON CORPORATION LTD	ELTON CORPORATION ON DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	Σύνολο	ΕΥΡΩΦΑΡΜ	
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		188.153	242.438	139.802	63.470	0	633.863		633.863
ΜΟΙΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ. Α.Ε.	72.791						72.791		72.791
ELTON CORPORATION SA							0		0
ELTON CORPORATION LTD							0		0
ELTON CORPORATION DOO							0		0
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ							0		0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>72.791</b>	<b>188.153</b>	<b>242.438</b>	<b>139.802</b>	<b>63.470</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>
ΕΥΡΩΦΑΡΜ							0	0	0
	<b>72.791</b>	<b>188.153</b>	<b>242.438</b>	<b>139.802</b>	<b>63.470</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>

Αγορές από	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ΜΟΙΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ. ΑΕ	ELTON CORPORATION SA	ELTON CORPORATION LTD	ELTON CORPORATION ON DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	Σύνολο	ΕΥΡΩΦΑΡΜ	
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		72.791					72.791		72.791
ΜΟΙΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ. Α.Ε.	188.153						188.153		188.153
ELTON CORPORATION SA	242.438						242.438		242.438
ELTON CORPORATION LTD	139.802						139.802		139.802
ELTON CORPORATION DOO	63.470						63.470		63.470
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	0						0		0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>633.863</b>	<b>72.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>
ΕΥΡΩΦΑΡΜ							0	0	0
	<b>633.863</b>	<b>72.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>	<b>0</b>	<b>706.654</b>

Τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων έχουν ως εξής:



ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31/3/2005

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ΕΛΤΟΝ CORPORATION SA	ΕΛΤΟΝ CORPORATION LTD	ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	Σύνολο	ΕΥΡΩΦΑΡΜ	
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		671.163	356.754	493.538		1.521.455	58.052	1.579.506
ΕΛΤΟΝ CORPORATION SA	764					764		764
ΕΛΤΟΝ CORPORATION LTD						0		0
ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO						0		0
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	(2.543)					(2.543)		(2.543)
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>(1.779)</b>	<b>671.163</b>	<b>356.754</b>	<b>493.538</b>	<b>0</b>	<b>1.519.675</b>	<b>58.052</b>	<b>1.577.727</b>
ΕΥΡΩΦΑΡΜ	2.543					2.543		2.543
	764	671.163	356.754	493.538	0	1.522.219	58.052	1.580.270

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31/12/2004

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ΜΟΙΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ. ΑΕ	ΕΛΤΟΝ CORPORATION SA	ΕΛΤΟΝ CORPORATION LTD	ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO	ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ	Σύνολο	ΕΥΡΩΦΑΡΜ	
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ			529.780	314.095	468.153		1.312.028	9.062	1.321.090
ΜΟΙΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜ. Α.Ε.							0		0
ΕΛΤΟΝ CORPORATION SA							0		0
ΕΛΤΟΝ CORPORATION LTD							0		0
ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO							0		0
ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ							0		0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>529.780</b>	<b>314.095</b>	<b>468.153</b>	<b>0</b>	<b>1.312.028</b>	<b>9.062</b>	<b>1.321.090</b>
ΕΥΡΩΦΑΡΜ									0
	0	0	529.780	314.095	468.153	0	1.312.028	9.062	1.321.090

Οι παραπάνω συναλλαγές και υπόλοιπα έχουν απαληφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου εκτός από τα στοιχεία που αφορούν την ΕΥΡΩΦΑΡΜ η οποία ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν συναλλαγές μεταξύ της Εταιρία και άλλων συνδεδεμένων μερών.

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

- Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και το κεφάλαιο άλλων Εταιριών

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ			
Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Διοίκηση	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Νέστορ Παπαθανασίου του Δημητρίου	ELTON CORPORATION S.A.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ELTON CORPORATION LTD	Διαχειριστής	-
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε	Μέλος Δ.Σ.	-
Παπαθανασίου Ελένη του Νικολάου	ELTON CORPORATION S.A.	-	0,004%
Παπαθανασίου Αλκίση του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A	Μέλος Δ.Σ.	0,004%
Παπαθανασίου Ηλέκτρα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A	-	0,004%
Παπαθανασίου Παναγιώτα του Νέστορα	ELTON CORPORATION S.A	Μέλος Δ.Σ.	0,004%
	ELTON CORPORATION DOO	Γενικός Διευθυντής	
	ΕΥΡΩΦΑΡΜ – Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε	Αντιπρόεδρος	-
Αναστάσιος Κόϊκος του Νικολάου	ΕΠΙΣΤΗΛΙΟ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΛΑΜΠΡΟΥ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-

#### 6.24. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέρα τον ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.