

**ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ  
ΑΡ. 289 ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ  
Χ.Α. ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΛΤΑ  
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., CHIRITA INT.  
Α.Ε., GOODY'S Α.Ε., ΓΕΝΙΚΗ  
ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε. ΚΑΙ Δ.Π.Β.Γ. Α.Ε.**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1.</b>	<b>Εισαγωγή .....</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>Μέθοδοι αποτίμησης .....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>Παραδοχές .....</b>	<b>7</b>
3.1.	Γενικές Παραδοχές .....	7
3.2.	Παραδοχές Μεθόδου Άθροισης Επιμέρους Περιουσιακών Στοιχείων .....	8
3.3.	Παραδοχές Μεθόδου της Χρηματιστηριακής Αξίας .....	8
3.4.	Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών .....	8
3.5.	Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών .....	9
3.6.	Παραδοχές Μεθόδου Καθαρής Θέσης .....	9
<b>4.</b>	<b>Συμπεράσματα .....</b>	<b>10</b>
4.1.	Εύρος Σχέσης Αξιών/Ανταλλαγής Απορροφώσας & Απορροφώμενων ....	10
4.2.	Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής .....	11

Προς  
το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας  
**ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.**  
Πανεπιστημίου 59,  
105 64, Αθήνα

Αθήνα, 14 Απριλίου 2006

**Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τους σκοπούς  
του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως ισχύουν.**

## **1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Τα Διοικητικά Συμβούλια των ανωνύμων εταιρειών:

1. «GOODY'S Α.Ε. – ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΕΠΙΣΙΤΙΣΤΙΚΩΝ & ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (εφεξής «GOODY'S Α.Ε.» ή «Πρώτη Απορροφώμενη Εταιρεία»)
2. «ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.» ή «Δεύτερη Απορροφώμενη Εταιρεία»)
3. «ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.» (εφεξής «Δ.Π.Β.Γ. Α.Ε.» ή «Τρίτη Απορροφώμενη Εταιρεία»)
4. «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΤΡΟΦΩΝ» (εφεξής «CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.» ή «Τέταρτη Απορροφώμενη Εταιρεία»)
5. «ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» ή «Απορροφώσα Εταιρεία»)

κατήρτισαν και υπέγραψαν το από 24ης Μαρτίου 2006 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κατά το οποίο προτείνεται η συγχώνευση με απορρόφηση των τεσσάρων πρώτων εταιρειών από την τελευταία εταιρεία, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-78 του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τα άρθρα 1 έως και 5 του ν. 2166/1993, ως ισχύουν,

δυνάμει των από 31ης Δεκεμβρίου 2005 ισολογισμών μετασχηματισμού της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων Εταιρειών.

Μετά από σχετική εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.», διενεργήσαμε ειδική μελέτη, προκειμένου να επιβεβαιώσουμε, κατ' άρθρο 289 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως ισχύουν, το εύλογο και λογικό της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών.

Προς το σκοπό αυτό, εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης, με ημερομηνία 24.3.2006.
- Τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης Συγχώνευσης δια Απορρόφησης, κατά το μέρος που αφορούν την Απορροφώσα Εταιρεία και τις Απορροφώμενες Εταιρείες.
- Τον από 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005 συνταχθέντα, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφώσας Εταιρείας.
- Τους από 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005 συνταχθέντες, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., Ισολογισμούς Μετασχηματισμού των Απορροφώμενων Εταιρειών.
- Τις Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών των:
  - ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
  - CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.
  - GOODY'S Α.Ε.
  - ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.
  - ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.
- Το από 19.12.2005 ανακοινωθέν στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίμημα, με βάση το οποίο το σύνολο της συμμετοχής της ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. στη ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε., πωλήθηκε στη NESTLE Hellas Α.Ε.
- Τα Ετήσια Δελτία της Απορροφώσας Εταιρείας και των εισηγμένων Απορροφώμενων Εταιρειών.
- Ιστορικά στοιχεία της Απορροφώσας Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών.
- Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών: CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε., GOODY'S Α.Ε., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε. και

ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε., τα οποία συντάχθηκαν από τις Διοικήσεις των ανωτέρω εταιρειών.

- Συζητήσεις που είχαμε με στελέχη της Απορροφώσας Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών, σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές τους στον κλάδο στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.
- Χρηματιστηριακά στοιχεία ομοειδών εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), καθώς και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.
- Εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της Απορροφώσας Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών (πλην της μη εισηγμένης ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.), σε συνδυασμό με τα οικονομικά τους μεγέθη.

## **2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ**

Για τη διαμόρφωση του συμπεράσματός μας, αποτιμήσαμε τις μετασχηματιζόμενες Εταιρείες και τις θυγατρικές τους χρησιμοποιώντας τις κάτωθι κοινώς αποδεκτές μεθόδους:

### **2.1. Άθροιση Επιμέρους Περιουσιακών Στοιχείων:**

Η μέθοδος χρησιμοποιείται κυρίως για τον προσδιορισμό της αξίας εταιρειών με σημαντικό αριθμό θυγατρικών, καθεμία εκ των οποίων αναπτύσσει δραστηριότητα είτε παρεμφερή είτε σαφώς διαφορετική από εκείνη της μητρικής. Η αξία μίας επιχείρησης με βάση την εν λόγω μεθοδολογία, συνίσταται στην επιμέρους αποτίμηση των θυγατρικών της εταιρειών, βάσει διαφόρων μεθόδων, καθώς και των λοιπών περιουσιακών της στοιχείων, και εν συνεχεία στην άθροιση των επιμέρους αυτών αποτελεσμάτων για τον προσδιορισμό της τελικής αξίας της εταιρείας.

### **2.2. Χρηματιστηριακή Αξία:**

Η μέθοδος προσδιορίζει την αξία της επιχείρησης, ως το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για συγκεκριμένη περίοδο.

### **2.3. Προεξόφληση Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (DFCF):**

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Επιπλέον, η μέθοδος στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών.

### **2.4. Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών:**

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες, οι οποίοι υπολογίστηκαν με βάση τη Χρηματιστηριακή Τιμή μετοχών και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη ομοειδών εταιρειών του κλάδου στον οποίον ανήκει η επιχείρηση.

## **2.5. Καθαρή Θέση:**

Η εν λόγω μέθοδος συνίσταται στην παρουσίαση της Καθαρής Θέσης της επιχείρησης, με βάση τα πορίσματα της επισκόπησης των λογαριασμών του Ισολογισμού από την GRANT THORNTON Α.Ε. και πληροφορίες που μας δόθηκαν.

### **3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ**

#### **3.1. Γενικές Παραδοχές**

- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της συγκριτικής αξίας των Εταιρειών, βασίσθηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η έκφραση γνώμης για τους προτεινόμενους όρους συγχώνευσης, βασίστηκε σε ελεγμένες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τις Εταιρείες, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- Η μελέτη μας δεν εξέτασε και ούτε και είχε σκοπό να εξετάσει, την επιχειρηματική ορθότητα της απόφασης συγχώνευσης.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας επιστολής. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας.
- Σημειώνεται ότι η μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να είναι διαφορετική από αυτήν που λάβαμε υπ' όψιν μας στην παρούσα εργασία, λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει. Επισημαίνεται ότι αν είχε ληφθεί υπ' όψιν η διαφορετική αυτή εξέλιξη των μεγεθών, θα είχαν μεταβληθεί και τα σχετικά αποτελέσματα της γνωμοδότησής μας, μεταβολή η οποία θα μπορούσε να είναι σημαντική και ουσιώδης.

Πιο συγκεκριμένα, οι παραδοχές για κάθε μέθοδο έχουν ως εξής:



### **3.2. Παραδοχές Μεθόδου Άθροισης Επιμέρους Περιουσιακών Στοιχείων**

Η εν λόγω μεθοδολογία χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση της Απορροφώσας Εταιρείας. Για την εφαρμογή της μεθόδου, προβήκαμε σε προσδιορισμό των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της εν λόγω εταιρείας, βάσει λοιπών γενικώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, δημοσιευμένων οικονομικών στοιχείων, καθώς και εκτιμήσεων των Διοικήσεων της Απορροφώσας Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών.

### **3.3. Παραδοχές Μεθόδου της Χρηματιστηριακής Αξίας**

Η Χρηματιστηριακή Αξία της Απορροφώσας Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών, προσδιορίστηκε με βάση το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για διάφορες περιόδους (τρίμηνο, εξάμηνο), εντός του διαστήματος 10.10.2005 – 7.4.2006.

### **3.4. Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών**

Η μέθοδος χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας των εταιρειών:

- CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.
- GOODY'S Α.Ε.
- ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.
- ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθόδου μας δόθηκαν από τις διοικήσεις των εταιρειών κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση των εταιρειών, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του κλάδου –στη χώρα αλλά και διεθνώς, στον οποίο δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία.

### **3.5. Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών**

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας των εταιρειών:

- CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.
- GOODY'S Α.Ε.
- ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.
- ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΙΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.
- ΧΑΡΑΛΑΜΠΙΔΗΣ Α.Ε.

Αναλυτικότερα, η αξία της κάθε εταιρείας προσδιορίστηκε με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες ομοειδών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στη χώρα αλλά και στο εξωτερικό. Χρησιμοποιήθηκαν οι δείκτες: *Τιμή Μετοχής / Καθαρά Κέρδη (P/E)*, *Τιμή Μετοχής / Κύκλος Εργασιών (P/S)*, *Αξία Εταιρείας / Κύκλος Εργασιών (EV/S)* και *Αξία Εταιρείας / Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA)*, οι οποίοι προσδιορίστηκαν με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιρειών. Η Τιμή Μετοχής προσδιορίστηκε βάσει χρηματιστηριακών τιμών της μετοχής κάθε ομοειδούς εταιρείας την 31.12.2005.

### **3.6. Παραδοχές Μεθόδου Καθαρής Θέσης**

Κατά τον προσδιορισμό της Καθαρής Θέσης των θυγατρικών της Απορροφώσας εταιρειών, λάβαμε υπ' όψιν μας τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις και τις πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τις Διοικήσεις των εταιρειών.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να επισημάνουμε ότι η θυγατρική της ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε., αποτιμήθηκε με βάση το από 19.12.2005 ανακοινωθέν στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίμημα πώλησης της τελευταίας στη NESTLE Hellas Α.Ε., καθώς η εν λόγω συμμετοχή έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι «Ομάδα στοιχείων Ενεργητικού τομέα διακρατούμενου προς πώληση» στον από 31.12.2005 Ισολογισμό Μετασχηματισμού της ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

- 3.7.** Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

## **4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**

### **4.1. Εύρος Σχέσης Αξιών/Ανταλλαγής Απορροφώσας & Απορροφώμενων**

Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται παρακάτω προκύπτει από τη σύγκριση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν για κάθε εταιρεία. Αναλυτικότερα, συγκρίνονται το ελάχιστο αποτέλεσμα των Απορροφώμενων Εταιρειών με το μέγιστο της Απορροφώσας Εταιρείας και αντιστρόφως. Δεδομένου του εν λόγω εύρους σχέσης αξιών και του αριθμού μετοχών των Εταιρειών, προκύπτει το εύρος σχέσης ανταλλαγής για κάθε μία εκ τις Απορροφώμενες Εταιρείες (Δεδομένου ότι η ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. κατέχει το 100% της Δ.Π.Β.Γ. Α.Ε., δεν υφίσταται εύρος σχέσης αξιών και ανταλλαγής).

Η σχέση αξιών που προκύπτει έχει ως κάτωθι:

<b>ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ &amp; ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΩΝ</b>		
<b>Εταιρεία</b>	<b>Κατώτερη Απορροφώμενων / Ανώτερη Απορροφώσας</b>	<b>Ανώτερη Απορροφώμενων / Κατώτερη Απορροφώσας</b>
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
GOODY'S Α.Ε.	<b>33,5%</b>	<b>41,5%</b>
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	<b>12,7%</b>	<b>16,4%</b>
CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.	<b>31,0%</b>	<b>41,0%</b>

Με βάση το εύρος αξιών του ανωτέρω πίνακα, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για κάθε μία εκ τις μετασχηματιζόμενες εταιρείες παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ & ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΩΝ		
Εταιρεία	Εύρος Σχέσης Ανταλλαγής	
	Κατώτερη	Ανώτερη
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	1,000	1,000
GOODY'S Α.Ε.	0,917	1,136
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	0,465	0,601
CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.	0,286	0,379

#### 4.2. Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ελέγξαμε το από 24.3.2006 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των Απορροφώμενων Εταιρειών από την Απορροφώσα Εταιρεία, προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη και λογική. Σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής, στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπονται τα εξής:

- Οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας (πλην της Απορροφώσας, η οποία κατέχει 11.567.582 μετοχές που θα ακυρωθούν λόγω σύγχυσης) θα ανταλλάσσουν μία (1) παλαιά μετοχή της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας προς 1,046369140 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, δηλαδή θα λάβουν συνολικά  $(4.712.919 \times 1,046369140) = 4.931.453$  στρογγυλοποιημένες νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Οι μέτοχοι της Δεύτερης Απορροφώμενης Εταιρείας (πλην της Απορροφώσας, η οποία κατέχει 9.948.652 μετοχές που θα ακυρωθούν

λόγω σύγχυσης) θα ανταλλάσσουν μία (1) παλαιά μετοχή της Δεύτερης Απορροφώμενης Εταιρείας προς 0,535407276 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, δηλαδή θα λάβουν συνολικά  $(2.226.548 \times 0,535407276)$  1.192.110 στρογγυλοποιημένες νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας,


- Οι μέτοχοι της Τέταρτης Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανταλλάξουν μία (1) παλαιά μετοχή της Τέταρτης Απορροφώμενης Εταιρείας προς 0,331901836 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, δηλαδή θα λάβουν συνολικά  $(48.187.537 \times 0,331901836)$  15.993.532 στρογγυλοποιημένες νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανταλλάσσουν μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας προς (1) νέα μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας, δηλαδή θα λάβουν συνολικά 44.524.314 νέες στρογγυλοποιημένες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας.

Έχοντας εξετάσει τις σχέσεις ανταλλαγής που προτείνονται από τα Διοικητικά Συμβούλια των πέντε εταιρειών, ήτοι ανταλλαγή:

- Κάθε Μίας (1) Μετοχής της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας με 1,046369140 νέες της Απορροφώσας
- Κάθε Μίας (1) Μετοχής της Δεύτερης Απορροφώμενης Εταιρείας με 0,535407276 νέες της Απορροφώσας
- Κάθε Μίας (1) Μετοχής της Τέταρτης Απορροφώμενης Εταιρείας με 0,331901836 νέες της Απορροφώσας

σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήσαμε, συμπεραίνουμε ότι οι, κατά τα ανωτέρω, προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων και περιλαμβανόμενες στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης σχέσεις ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογες και λογικές ως προκύπτουσες και εμπεριεχόμενες στο εύρος των συγκριτικών αξιών που αναφέρονται στους πίνακες υπό παρ. 4.1.

Με εκτίμηση,

Γιώργος Δεληγιάννης  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791  
Grant Thornton 

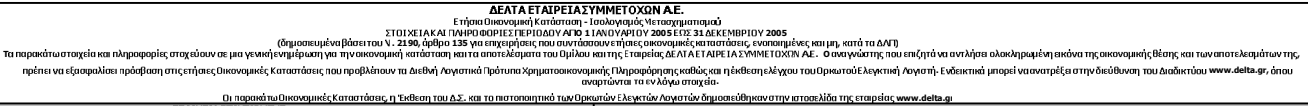
**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1:**

**Α. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 – 31.12.2005.**

**Β. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «GOODY'S Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 – 31.12.2005.**

**Γ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 – 31.12.2005.**

**Δ. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 – 31.12.2005.**



Αθήνα, 09/03/2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ.

Ο ΑΝΤΙΓΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΡ. ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΔΤ: Μ 289326

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΒΑΣ. ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΔΤ: Α 342296

ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΔΗΜ. ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ  
ΑΡ. ΔΙΑΒ.: C 000668

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΑΞΗ ΚΑΠΗΛΑΣ  
ΑΔΤ:Ξ 425851





# GOODY'S A.E.

Ετήσια Οικονομική Κατάσταση - Ισολογισμός Μετασχηματισμού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ της χρήσης από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

(Άρμοσημένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της GOODY'S Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διευθύνση διαδικτύου της, όπου αναγράφονται τα εν λόγω στοιχεία.

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Εδρας Εταιρείας:  
Αδελφά μπράδρα Αντωνίου Εταιρειών :  
Αρμόδια Νομάρχη:  
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :  
Ημ/νία έκδοσης των Ετήσιων Οικον. Καταστ.:  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής :  
Ελεγκτική εταιρεία :  
Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών :  
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας :

Ορκωτός Αδελφά Μαρία Τ.Κ. 57001 Θέρμη Θεσσαλονίκης  
917506186/04  
Υπουργείο Εμπορίου και Ανάπτυξης  
Αρχηγός Φώλιας, Justin Jenk Σπύριος Σελιανίδης, Δημήτριος Δασκαλόπουλος, Παναγιώτης Οικονομίδης,  
Νικόλαος Παπαδόπουλος, Δημήτριος Τανάκας, Σταύρος Αναρδάρης, Κωνσταντίνος Λουράς/Παύλος  
4/3/2008  
Αδελφά Δημ. Τσαμύρας  
B.K.R. ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.  
Με σύμφωνη γνώμη  
www.goody's.com

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2005 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενομήσιμες ακινήτοποιησεις	69.602.108	71.384.959	6.494.525	10.083.670
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0
Υπερβία (Goodwill)	6.122.075	4.305.921	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	198.201	584.157	28.169.544	28.179.768
Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες	718.980	748.380	0	1.415.368
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.032.516	1.035.750	215.468	156.706
Λοιπά μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.654.729	2.595.715	910.504	776.710
Ανταλλάξιμες φορολογικές απαιτήσεις	<b>80.326.609</b>	<b>80.664.682</b>	<b>36.531.636</b>	<b>40.612.242</b>
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	9.631.064	9.236.225	45.483	39.259
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	25.799.760	25.436.342	5.363.390	4.732.415
Τραπεζικά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	33.833.347	28.399.323	10.105.127	5.043.511
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	1.320.352	2.153.389	1.533.312	1.652.319
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>150.913.133</b>	<b>145.880.161</b>	<b>53.598.951</b>	<b>52.079.746</b>

ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ				
Ιδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.186.590	6.186.590	6.186.590	6.186.590
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.562.994	22.562.994	22.562.994	22.562.994
Διαφορές Αναπροσαρμογής	9.730.509	9.736.000	9.802.462	9.802.462
Αποθεματικά κεφάλαια	23.945.554	22.773.411	2.449.906	4.656.980
Αποτελέσματα εις νέον	14.743.893	12.618.194	4.060.615	131.378
Ιδιες μετοχές	0	0	0	0
<b>Ιδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετ. της Μητρικής</b>	<b>78.769.540</b>	<b>78.877.196</b>	<b>47.862.587</b>	<b>43.340.424</b>
Δικαιώματα Μετοχών	18.751.790	17.458.469	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>96.521.329</b>	<b>91.335.664</b>	<b>47.862.587</b>	<b>43.340.424</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	1.306.036	504.037	0	0
Υποχρεώσεις παρ. προο. λόγω εξόδου από την υπηρ.	2.275.704	2.096.905	430.303	430.065
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.949.951	3.997.232	388.489	533.921
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.939.638	3.947.673	0	0
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>12.462.929</b>	<b>10.545.847</b>	<b>818.792</b>	<b>963.986</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28.503.135	25.704.480	3.918.948	5.031.550
Δάνεια	5.743.067	7.190.263	0	0
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.693.073	11.103.907	998.623	2.743.786
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>42.929.275</b>	<b>43.998.650</b>	<b>4.917.571</b>	<b>7.775.336</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>55.391.803</b>	<b>54.544.497</b>	<b>5.736.364</b>	<b>8.739.322</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>150.913.133</b>	<b>145.880.161</b>	<b>53.598.951</b>	<b>52.079.746</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04
Πωλήσεις	146.256.307	148.366.698	21.404.289	21.590.142
Κόστος Πωληθέντων	68.225.407	70.018.825	2.219.476	2.378.792
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>78.031.260</b>	<b>78.347.873</b>	<b>19.184.813</b>	<b>19.211.350</b>
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	4.866.576	4.599.408	4.588.827	4.092.671
Έσοδα Διοίκησης	15.693.159	15.818.193	7.455.590	7.445.131
Έσοδα Διαφήμισης	49.339.440	48.480.360	10.694.782	10.489.109
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	<b>17.865.202</b>	<b>17.948.097</b>	<b>5.593.329</b>	<b>5.369.782</b>
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>	<b>154.571.134</b>	<b>154.571.134</b>	<b>43.861.238</b>	<b>43.861.238</b>
Απομείωση Goodwill	431.463	393.327	0	0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<b>18.731.236</b>	<b>17.988.290</b>	<b>13.804.548</b>	<b>14.021.020</b>
Κέρδη προ φόρων	<b>173.733.433</b>	<b>173.952.751</b>	<b>57.665.786</b>	<b>57.882.258</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>12.209.865</b>	<b>10.830.840</b>	<b>12.662.414</b>	<b>11.273.358</b>
<b>Καθαρά Κέρδη Περιόδου από συν/μένες δραστ/ες</b>	<b>161.523.568</b>	<b>163.121.911</b>	<b>45.403.372</b>	<b>46.608.900</b>
Καταμερισμένα σε:				
Μετοχές της Εταιρείας	9.703.256	8.340.274	12.662.414	11.273.358
Δικαιώματα μετοχών	2.506.609	2.458.509	0	0
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή (σε ευρώ)	0,60	0,51	0,78	0,69
Απομειωμένα Κέρδη	0	0	0	0

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	18.731.236	17.988.290	13.804.548	14.021.020
Κέρδη χρεώσων προ φόρων				
Απομειωμένα για την συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποσβέσεις	6.067.057	5.853.784	613.114	462.544
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-198.988	-82.800	0	0
Κέρδη/(Ζημία) από την πώληση παγίων	-564.351	41.264	-667.827	-5.108
Κέρδη/(Ζημία) από την πώληση συμμετοχών & χρεογρ.	-616.863	-465.703	-442.176	-467.662
Απόμνηση Συμμετοχών & Χρεογράφων	261.532	127.685	1.397.957	240.092
Απόμνηση παραγώνων	0	0	0	0
Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0	-9.491	-8.999.159	-8.403.157
Χρεωστικοί τόκοι	468.970	374.758	4.929	39.786
Ποσιτικοί τόκοι	-539.405	-445.344	-170.770	-62.257
Προβλέψεις	803.462	526.983	355.418	26.155
<b>Λειτουργ.ταμειακές ροές προ μεταβολών του κεφ. κίν.</b>	<b>24.418.505</b>	<b>23.909.426</b>	<b>5.894.034</b>	<b>5.853.373</b>
Αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης				
(Αύξηση) Μείωση αποθεμάτων	-394.839	-1.062.983	-391	3.043
(Αύξηση) Μείωση απαιτήσεων	-1.937.729	2.711.333	-1.024.380	-1.601.516
(Αύξηση) Μείωση υποχρεώσεων	1.743.063	3.623.192	-1.352.824	547.347
Πληρωμές φόρων	-9.143.077	-6.457.876	-3.065.492	-2.607.650
Χρεωστικοί τόκοι	-468.970	-374.758	-4.929	-39.786
<b>Σύνολο</b>	<b>-10.201.552</b>	<b>-1.561.092</b>	<b>-5.446.016</b>	<b>-3.898.563</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>14.217.098</b>	<b>22.948.394</b>	<b>446.018</b>	<b>2.154.811</b>
Αγορά ασφαλισμών ακινήτ. & ενσώματων ακινήτ.	-8.597.217	-9.380.032	-393.366	-412.147
Αγορά συμμετοχών και χρεογράφων	-160.980	0	-1.331.350	0
Εσοδα από πώληση συμμετ. χρεογράφων & ακινήτ.	8.532.705	1.968.021	5.300.928	975.427
Ποσιτικοί τόκοι	539.404	445.344	170.770	62.257
<b>Σύνολο</b>	<b>286.087</b>	<b>6.966.867</b>	<b>3.745.975</b>	<b>625.537</b>
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Αύξηση (Μείωση) ΜΚ και διαφορές υπέρ το άρτιο	0	0	0	0
Εισπραχθέντες επιχορηγήσεις επενδ. παγίων στοιχείων	2.001.613	0	0	0
Αύξηση (Μείωση) μακροπρόθεσμων δανείων	801.999	504.037	0	0
Αύξηση (Μείωση) βραχυπρόθεσμων δανείων	-1.452.473	-1.449.343	0	-3.000.000
Μερίσματα	-9.848.124	-8.032.462	868.623	1.909.868
<b>Σύνολο</b>	<b>-8.496.986</b>	<b>-8.977.788</b>	<b>868.623</b>	<b>-1.090.132</b>
Επίδραση μεταβολών ισοτιμιών στα διαθέσιμα	0	0	0	0
Αύξηση (Μείωση) χρημ. διαθέσιμων	5.434.024	6.403.899	5.061.616	1.890.215
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή του έτους	28.389.323	21.985.424	5.043.511	3.253.298
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	33.833.347	28.389.323	10.105.127	5.043.511

Θεσσαλονίκη, 4/3/2006

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΑΧΙΛΛΕΑΣ ΦΩΛΙΑΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΑ 252907

ΣΠΥΡΙΔΟΣ ΣΕΛΙΑΝΙΔΗΣ  
Α.Δ.Τ. Τ 094305

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Φ 090423

ΚΑΣΣΑΝΔΡΑ ΓΑΣΠΑΡΙΔΟΥ  
Αρ. Μητ.Α5. 0005772

ΠΑΠΑΓΙΑ ΠΑΥΛΟΠΟΥΛΟΥ  
Αρ. Μητ.Α5. 0005845

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

(δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τη ΔΛΓ)

1.1	2.2	3.3	4.4	5.5	6.6	7.7	8.8	9.9	10.10	11.11	12.12	13.13	14.14	15.15	16.16	17.17	18.18	19.19	20.20	21.21	22.22	23.23	24.24	25.25	26.26	27.27	28.28	29.29	30.30	31.31	32.32	33.33	34.34	35.35	36.36	37.37	38.38	39.39	40.40	41.41	42.42	43.43	44.44	45.45	46.46	47.47	48.48	49.49	50.50	51.51	52.52	53.53	54.54	55.55	56.56	57.57	58.58	59.59	60.60	61.61	62.62	63.63	64.64	65.65	66.66	67.67	68.68	69.69	70.70	71.71	72.72	73.73	74.74	75.75	76.76	77.77	78.78	79.79	80.80	81.81	82.82	83.83	84.84	85.85	86.86	87.87	88.88	89.89	90.90	91.91	92.92	93.93	94.94	95.95	96.96	97.97	98.98	99.99	100.100
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	---------

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις επίσημες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της [www.geniki-trofimon.gr](http://www.geniki-trofimon.gr) όπου αναγράφονται τα εν λόγω στοιχεία.

Οι παρακάτω Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 8 Μαρτίου 2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές: Ανδρέας Τσαμάκης, Ελεγκτικές Εταιρείες: ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών: Με σύμφωνη γνώμη

1096dekNEW-05



# CHIPITA INTERNATIONAL A.E.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6253/06/Β/86/11

12 χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, Μεταμόρφωση Αττικής

Συνολικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΤΧΓΓ)

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.chipita.com](http://www.chipita.com) και στο τηρούμενο από το Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Αναγνώρισης Εταιρειών & Πίστεως, Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, με αριθμό 625306/Β/86/11. Ο αναγνώστης ο οποίος επιθυμεί να ανησυχά ομόλογημένον εκδόσει της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της **Chipita International ΑΕ** πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας

Πλήρες Όνομα:	Chipita International ΑΕ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία Τυποποιημένων Τροφών
Εδρα:	12 χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, Μεταμόρφωση Αττικής
Αριθμός Μητρώου ανωνύμων Εταιρειών:	625306/Β/86/11
Αριθμός Εποπτικής Αρχής:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως
Συνθέση Διοικητικού Συμβουλίου:	Σπύρος Ι. Θεοδωρόπουλος, Πρόεδρος, Κωνσταντίνος Αποστολίδης, Α Αντιπρόεδρος Νικόλαος Στελλάκης, Β Αντιπρόεδρος Θεοκλής Μαρτίρης, Διευθύνων Σύμβουλος Δημήτριος Δασκαλόπουλος, Σύμβουλος Κωνσταντίνος Νικολαΐδης, Σύμβουλος Ελευθέριος Ανωστασιόπουλος, Σύμβουλος Θωμάς Ζώμας, Σύμβουλος Ερρίκος Αμπροζιανέλλ, Σύμβουλος

Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνολικά στοιχεία):	21 Φεβρουαρίου 2006
Οργανός Ελέγχσης Λογιστίς:	Πανεπιστήμιο Χρήστου
Ελεγκτική Εταιρεία:	ΒΔΟ Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου Ενοποιημένη:	Μη διασχετισμένη με έμμεση γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
(Ποσό σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πόγια στοιχεία Ενεργητικού	331.130	264.280	252.774	208.507
Αποθέματα	34.389	28.024	11.092	8.834
Απαιτήσεις από πελάτες	45.839	41.210	22.122	17.221
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	36.550	24.472	11.842	8.930
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>447.908</b>	<b>357.986</b>	<b>297.830</b>	<b>243.492</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	175.797	136.704	144.043	96.735
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	62.097	66.455	26.784	36.333
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	85.125	40.922	24.926	17.569
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>323.019</b>	<b>244.081</b>	<b>195.753</b>	<b>150.637</b>
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας	101.942	79.813	102.077	92.855
Δικαιώματα μειοψηφίας	22.947	34.092	-	-
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>124.889</b>	<b>113.905</b>	<b>102.077</b>	<b>92.855</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>447.908</b>	<b>357.986</b>	<b>297.830</b>	<b>243.492</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων της μειοψηφίας)				
(Ποσό σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2005	1.1-31.12.2004	1.1-31.12.2005	1.1-31.12.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1.1.2005 και 1.1.2004 αντίστοιχα)	113.905	109.090	92.855	94.098
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(2.875)	-	(2.875)	-
Διανομθέντα μερίσματα	-	(2.224)	-	(2.224)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ'εξέλιξης στην καθαρή θέση	1.394	(901)	10.795	-
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	5.884	5.720	337	1.574
Κέρδη της περιόδου, που αναλογούν στη μειοψηφία	5.616	2.813	-	-
Αγορές (πωλήσεις) ιδίων μετοχών	965	(593)	965	(593)
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	<b>124.889</b>	<b>113.905</b>	<b>102.077</b>	<b>92.855</b>

### ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις και ποσοστά συμμετοχής που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις είναι:

Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό συμμετοχής
Chipita International ΑΕ ▲	Μεταμόρφωση Αττικής	Μητρική
Φρόνκο ΑΕ	Ανω Λιόσια Αττικής	100%
Smaky ΑΕ	Μεταμόρφωση Αττικής	100%
Chipita Italia SRL	Μινοπόλη Ιταλίας	100%
Ανέλιμο ΑΕ	Σίνδος Θεσσαλονίκης	99,54%
Biquip ΑΕ ▲	Μακρυάσπι Λαρίδας	86,06%
Chipita Germany GmbH	Λούντεν Γερμανίας	51%
Cream Line ΑΕ ▲	Σίνδος Θεσσαλονίκης	95,70%
Chipita Sociedade de Produtos Alimentares SA ▲	Αντισσώβη Πορτογαλίας	100%
EDITA SAE ▲	Κάιρο Αιγύπτου	100%
Chipita Participations Ltd	Λευκωσία Κύπρου	100%
Chipita Ukraine (Cyprus) Ltd *	Λευκωσία Κύπρου	100%
Chipita ZAO *	Μόσχα Ρωσίας	100%
Teo Plus *	Κιέβο Ουκρανίας	100%
Chipita Nigeria (Cyprus) Ltd *	Λευκωσία Κύπρου	100%
Chipita East Europe (Cyprus) Ltd *	Λευκωσία Κύπρου	92,75%
Chipita Bulgaria (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Poland (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Romania (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Yugoslavia (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Hungary (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Russia (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	54,23% ^
Chipita Russia Trading (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	54,23% ^
Chipita Czech (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Ukraine Trading (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	54,23% ^
Chipita Foods Bulgaria (Cyprus) Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	92,75% ^
Chipita Bulgaria Transportation Ltd **	Λευκωσία Κύπρου	55,65% ^
Chipita Bulgaria SA ***▲	Σόφια Βουλγαρίας	92,75% ^
Chipita Foods Bulgaria EAT ***▲	Σόφια Βουλγαρίας	92,75% ^
Chipita Poland sp zoo ***▲	Βαρσοβία Πολωνίας	92,75% ^
Chipita Romania SRL ***▲	Βουκουρεστί Ρουμανίας	92,75% ^
Vima International Ltd ***	Βελιγράδι Σερβίας	92,75% ^
Chipita Belarus SA ***	Κρασίνοφ Ουκρανίας	92,75% ^
Chipita Hungary Ltd ***	Πετροουάνι Ρωσίας	54,23% ^
Chipita St Petersburg ZAO ***▲/Eldi OOO ***	Μόσχα Ρωσίας	54,23% ^
Chipita Russia Trading OOO ***	Μόσχα Ρωσίας	92,75% ^
Chipita Czech ***	Μπρνώ Τσεχίας	92,75% ^
DIAS Transportation***	Σόφια Βουλγαρίας	55,65% ^
Chipita Slovakia***	Μπρνοσλάβα Σλοβακίας	92,75% ^
Chipita Ukraine Trading ZBUT ***	Κιέβο Ουκρανίας	54,23% ^
Cream Line Bulgaria (Cyprus) Ltd ****	Λευκωσία Κύπρου	95,70% ^
Cream Line (Cyprus) Ltd ****	Λευκωσία Κύπρου	95,70% ^
Carmelina Ltd ****▲	Σόφια Βουλγαρίας	95,70% ^
Cream Line Niss doo ****	Βελιγράδι Σερβίας	95,70% ^
Cream Line Romania SA ****▲	Βουκουρεστί Ρουμανίας	95,70% ^
Cream Line Romania (Cyprus) Ltd ****	Λευκωσία Κύπρου	95,70% ^
Opirus Trading Ltd ****	Λευκωσία Κύπρου	95,70% ^

(\*) θυγατρικές της Chipita Participations Ltd

(\*\*) θυγατρικές της Chipita East Europe (Cyprus) Ltd

(\*\*\*) θυγατρικές των αντιστοίχων Κυπριακών εταιρειών

(\*\*\*\*) θυγατρικές και υποθυγατρικές της Cream Line ΑΕ

▲ Εταιρείες με βιομηχανική παραγωγή

(\*) Ισοδύναμο ποσοστό όψεως και έμμεσης συμμετοχής του Ομίλου

▲ Ενοικίαση είτε γιγλ ή διοίκηση της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση συμμετοχής έχει ενοικηθεί, άμεσα ή έμμεσα, στον Όμιλο Chipita, είτε λόγω της εξάρτησής της από την τεχνολογία που της παρέχει ο Όμιλος.

2. Η εταιρεία ΤΕΟ Fund ενοικηθηκε στις 31/12/2004 από τον ενοικητή της, τον Οκτώβριο 2005, η Hostess SAE συγχωνεύθηκε, δια απορροφήσεως, με την επίσης θυγατρική εταιρεία του Ομίλου EDITA SAE.

3. Οι ανωτέρω εταιρείες ενοικονομούν με τον μέθοδο της ολικής ενοποίησης και δεν επιζητούν μεταβολή στην μέθοδο ενοποίησης των εταιρειών σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

4. Οι συγγενείς εταιρείες του Ομίλου είναι η Latin American Snacks Ltd (55%) και η κατά 100% θυγατρική της, Chipita SA, στο Μονακό του Μεξικού, και η Tqm ΑΕ (50%), οι οποίες ενοικονομούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης στην τρέχουσα χρήση και δεν επιζητούν μεταβολή στην μέθοδο ενοποίησης σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

5. Οι ανελγικές φορολογικά χρήσεις για την Εταιρεία Chipita International SA είναι από 2001 έως και 2005. Οι ανελγικές φορολογικά χρήσεις για τις εταιρείες που αντιστοιχούν αναφέρονται στο Πρόσθετο των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων, το οποίο είναι αναρτημένο στην ιστοσελίδα της εταιρείας (σελ 16).

6. Επί των ανηλγικών δεν υφίστανται εμπίμπασμα βάρη.

7. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαίτημα διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

8. Το ποσό των πωλήσεων και αγοράς της Εταιρείας προς και από συνδεδεμένες εταιρείες συμπεριλάβει από την έναρξη της διαπραγματικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 39.174 χιλ.ευρώ και 28.646 χιλ.ευρώ αντίστοιχα. Το υπόλοιπο των πωλήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες στην λήξη της χρήσης ανέρχονται σε 73.366 χιλ.ευρώ και 5.381 χιλ.ευρώ. Για τον Όμιλο το ποσό των πωλήσεων και αγοράς προς και από συνδεδεμένες εταιρείες συμπεριλάβει από την έναρξη της διαπραγματικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 35.252 χιλ.ευρώ και 42 χιλ.ευρώ αντίστοιχα. Το υπόλοιπο των πωλήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου με συνδεδεμένες εταιρείες στην λήξη της περιόδου ανέρχονται σε 410 χιλ.ευρώ και 13 χιλ.ευρώ.

9. Ο αριθμός αναπληρωθέντων προσωπικών στο τέλος της τρέχουσας χρήσης: Όμιλος 3.353 (2004 4.290), Εταιρεία 1.036 (2004 1.170).

10. Άρρες σημαντικές πληροφορίες: Το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίασή του της 16.12.2005 αποφάσισε να υποβάλει προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, πρόταση για τη συγχώνευση (δια απορροφήσεως) της εταιρείας CHIPITA INTERNATIONAL Α.Ε. με την εταιρεία ΔΕΛΤΑ Συμμετοχών Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993.

Μεταμόρφωση, 21 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΤΥΠΟΓΡΑΦΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΝΤΡΙΑ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. Φ 09010701

ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ Α. ΜΑΚΡΗΣ

Α.Δ.Τ.Π 802500/92

ΑΡΤΕΜΙΣ Α. ΝΤΟΥΣΙΑ

Α.Δ.Τ. Ε 657004/98