



ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2005

ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΠΡΟΕΔΡΟΥ Δ. Σ.

Κύριοι μέτοχοι,

Η εταιρεία μας συνέχισε για μια ακόμη χρονιά την ανοδική της πορεία, που αντικατοπτρίζεται στα ενοποιημένα μετά από φόρους κέρδη, τα οποία ανήλθαν σε 5,2 εκ. Euro, αυξημένα κατά 64,12% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, ενώ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων άγγιξε το 16%.

Τα αποτελέσματα αυτά συνοδεύονται και από ισχυρά ποιοτικά δεδομένα : την ηγεμονική θέση της επιχείρησης στην Ελληνική αγορά βιομηχανικού ψωμιού και την χρηματοοικονομική της υγεία, που αντανακλάται, μεταξύ άλλων, στη σχέση καθαρού δανεισμού / κερδών προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) η οποία είναι περίπου 2,5.

Είναι σημαντικό να θυμόμαστε ότι πραγματοποιούμε αυτούς τους ρυθμούς μεγέθυνσης, σε έναν κλάδο, που λόγω νομικών αναχρονισμών, δεν αντιπροσωπεύει παρά το 6,5% της κατά κεφαλή κατανάλωσης ψωμιού στην Ελλάδα και ότι, παρά τη δραστηριοποίησή μας ως τεχνικών συμβούλων και μειοψηφικών μετόχων στις αγορές της Νιγηρίας και της Ρουμανίας, δεν έχουμε καταστήσει ακόμη τη δραστηριότητά μας πραγματικά διεθνή, ώστε να ενοποιούμε τζίρο εκτός Ελλάδος.

Τα δεδομένα του κλάδου, η θέση και οι δυνατότητες της εταιρείας, μας κάνουν να στοχεύουμε σε διπλασιασμό των πωλήσεών μας μέσα στην επόμενη τριετία. Δηλαδή, φιλοδοξούμε οι πωλήσεις μας να φθάσουν τα 100 εκ Euro ετησίως μέχρι το 2008.

Τρεις είναι οι άξονες που θα τροφοδοτήσουν αυτή τη μεγέθυνση :

- **Η παραπέρα ανάπτυξη της κατηγορίας των τυποποιημένων προϊόντων (toast, Hamburgers κλπ)**
- **Η απελευθέρωση της αγοράς του bake off**
- **Τέλος, η ανάπτυξη της εταιρείας μέσω εξαγορών εκτός και εντός Ελλάδος**

Στην κατεύθυνση αυτή για τη χρήση του 2006 έχουμε σχεδιάσει και αναμένουμε :

- **Την κυκλοφορία τεσσάρων νέων κωδικών στην κατηγορία των Functional / Υγιεινών προϊόντων καθώς και την είσοδό μας στην αγορά των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας μετά και το διπλασιασμό της παραγωγικής μας δυναμικότητας στα τυποποιημένα ψωμιά.**
- **Μετά την εκδίκαση της προσφυγής του Πανελληνίου Συνδέσμου Αρτοποιητικών Μονάδων (ΠΣΑΜ) στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο και τις προτάσεις του οικείου γενικού εισαγγελέα, ο οποίος εισηγείται τη διάθεση των προϊόντων bake off χωρίς προϋποθέσεις αναμένουμε την απόφαση του δικαστηρίου που θα επιλύσει οριστικά το θέμα. Η απόφαση τοποθετείται χρονικά το τρίτο τρίμηνο του 2006.**

Όπως είναι φυσικό, οι αναπτυξιακές μας κινήσεις στο επίπεδο των πωλήσεων στοχεύουν στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της εταιρείας. Επιδιώξή μας είναι η κεφαλαιοποίηση της εταιρείας να φθάσει τα 100 εκ. Euro μέχρι το 2008 διατηρώντας τα υγιή θεμελιώδη μεγέθη που χαρακτηρίζουν τη σημερινή αποτίμηση.

Σε αυτά τα πλαίσια για το 2006 έχουμε προγραμματίσει και αναμένουμε :

- Την ολοκλήρωση της πρώτης φάσης, του επιδοτούμενου κατά 35% τετραετούς επενδυτικού μας προγράμματος, που περιλαμβάνει εγκαταστάσεις αύξησης της διατηρησιμότητας των προϊόντων. Από τις επενδύσεις αυτές αναμένουμε μείωση των επιστροφών κατά 1% περίπου, που σημαίνει επιπλέον κέρδη της τάξης των 700 χιλ Euro περίπου στη χρήση του 2006.
- Σε αναμονή των εξελίξεων στην αγορά του φρέσκου ψωμιού / bake off προχωράμε σε αναδιοργάνωση της δραστηριότητας λιανικής με τη δημιουργία εταιρείας Holding. Πέρα από την ολοκληρωμένη αποτύπωση των μεγεθών της λιανικής η συγκεκριμένη κίνηση θα αποδώσει και φορολογικά οφέλη της τάξης των 780 χιλ Euro που θα ενισχύσουν τα μετά από φόρους αποτελέσματα της χρήσης 2006.

Από τις παραπάνω ενέργειες και σε συνδυασμό με την αναμενόμενη μεγέθυνση των πωλήσεων περιμένουμε κέρδη μετά από φόρους 5,2 εκ. Euro για τη χρήση του 2006 χωρίς έκτακτα αποτελέσματα.

Τέλος, η πορεία της επιχείρησης μας επιτρέπει να προτείνουμε τη διανομή μερίσματος 0,16 Euro ανά μετοχή για την χρήση 2005 προσφέροντας μερισματοπόδοση της τάξης του 4% σε σημερινές τιμές, καθώς και τη παροχή έμμεσου μερίσματος μέσω της παράτασης του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών για έναν ακόμη χρόνο.

Νικόλαος Κατσέλης



Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	5
2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	7
3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ 2005	11
3.1 ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ	11
3.2 ΚΑΤΟΧΥΡΩΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ BAKE OFF	12
3.3 ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ SOFT & SOFT	13
3.4 ΔΙΠΛΑΣΙΑΣΜΟΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΤΟΥ TOAST	14
3.5 ΚΑΤΑΘΕΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ	15
3.6 ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ FUNCTIONAL ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	16
3.7 ΣΥΝΑΨΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ 22,5 ΕΚ. ΕΥΡΩ	17
3.8 ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΔΙΚΤΥΟΥ ΠΩΛΗΣΕΩΝ H.O.RE.CA. ΣΤΗΝ ΕΛΒΙΠΕΤ	18
3.9 ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΑΔΡΑΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	19
3.10 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ / ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	20
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	21
4.1 ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ ΑΓΟΡΑΣ Η ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	21
4.2 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΕΚΚΡΕΜΟΤΗΤΕΣ	21
5. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ - ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	22
5.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	22
5.2 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	22
6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ	23
6.1 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	23
6.2 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	23
6.3 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	24
6.4 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	25
6.5 ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	26
6.6 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	27
7. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	28
8. ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	34
9. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	35
10. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	64
11. ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	65
12. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	66
13. ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	72

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες ώστε οι επενδυτές και οι σύμβουλοι επενδύσεων, να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την κεφαλαιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της «ΥΙΟΙ Χ.ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.» .

Η σύνταξη του παρόντος Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας όσο αφορά το περιεχόμενο των πληροφοριών προς το επενδυτικό κοινό και ειδικότερα όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις της 5/204/14-11-2000 (ΦΕΚ 1487/6-12-2000) όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 7/372/15-2-2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Υπεύθυνοι για την σύνταξη του παρόντος και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται είναι:

- α) Νικόλαος Κατσέλης, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Φιλιππουπόλεως 1, Αχαρνές.
- β) Νικόλαος Στραβελάκης, Οικονομικός Διευθυντής, Φιλιππουπόλεως 1, Αχαρνές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ετήσιου Δελτίου και βεβαιώνουν μαζί με τους συντάκτες του ότι όλα τα στοιχεία είναι αληθή, ακριβή και πλήρη.

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές. Για τις χρήσεις 2003 και 2004 ο έλεγχος διενεργήθηκε από τον Ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Σεραφείμ Μακρή (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 16311) της εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ», Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα. Για τις χρήσεις 2003, 2004 ως αναπληρωματικός ελεγκτής είχε ορισθεί ο Ορκωτός ελεγκτής-λογιστής κ. Χρήστος Α. Μενελάου, (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 13911) , της εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ», Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα. Για τη χρήση 2005 ο έλεγχος διενεργήθηκε από τον Ορκωτό ελεγκτή - λογιστή κ. Θεόδωρο Παπαηλιού (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16641) της εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ», Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα με αναπληρωματικό Ορκωτό ελεγκτή – λογιστή τον κ. Σεραφείμ Μακρή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16311) της εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ», Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα.

Η Εταιρία βάσει της σχετικής νομοθεσίας ελέγχεται από τους Ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές για τις λογιστικές και οικονομικές καταστάσεις εξαμήνου, τον Πίνακα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων της 30/6 και 31/12 κάθε χρήσης, καθώς επίσης για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Χρήσεως, τον Πίνακα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων και τις ετήσιες καταστάσεις Ταμιακών Ροών της εταιρίας και τις ενοποιημένες.

Το σχετικό πιστοποιητικό ελέγχου παρατίθενται στην παράγραφο 8 σελ. 34 του παρόντος μαζί με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και είναι με σύμφωνη γνώμη – θέματα έμφασης.

Η οικονομική χρήση για την Εταιρεία διαρκεί ένα ημερολογιακό έτος και λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Η Εταιρεία είναι συνδεδεμένη με τις παρακάτω Ανώνυμες θυγατρικές της εταιρίες στις οποίες συμμετέχει και τα αποτελέσματα των οποίων περιλαμβάνει στις Ενοποιημένες

Λογιστικές και Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύει και είναι ελεγμένες από Ορκωτό ελεγκτή-λογιστή όπως ορίζει η κείμενη νομοθεσία.

1. LA FRIANDERIE AEBE έδρα Αχαρνών Αττικής Μητρώο ΑΕ 27166/04/Β/92/291
2. ΟΜΟΝΟΙΑ Α.Ε έδρα Αθήνα, Α.Μ.Α.Ε 33548/01/Β/95/303
3. ΠΑΓΚΡΑΤΙ Α.Ε έδρα Ν. Σμύρνη Α.Μ.Α.Ε 34737/01/Β/95/634
4. LEVENTIS FOODS S.A. έδρα Λάγος Νιγηρίας (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)
5. SAN CALA Α.Ε. έδρα Θεσσαλονίκη Α.Μ.Α.Ε. 34537/62/Β/95/266.
6. ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. (ΠΑΝΟΡΜΟΥ) έδρα Αθήνα.

2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΤΣΕΛΗ (σε ΕΥΡΩ)			
	2003	2004	2005
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		55.922.620,29	55.754.976,91
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		28.280.814,98	26.950.547,84
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		1.606.699,04	5.394.725,68
ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		212.961,51	243.993,35
ΣΥΝΟΛΟ		30.100.475,53	32.589.266,87
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		4.735.670,26	7.259.251,36
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		8.375.199,72	10.543.186,64
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		4.367.713,48	6.528.823,83
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		3.120.263,61	5.109.230,80
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ *		2.520.000,00	2.880.000,00
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		18.000.000,00	18.000.000,00
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		18.000.000,00	18.000.000,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε ΕΥΡΩ στο σταθμισμένο αρ. μετοχών)			
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		0,47	0,59
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		0,24	0,36
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		0,17	0,28
ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟ ΜΕΡΙΣΜΑ		0,14	0,16
ΜΕΡΙΣΜΑ / ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (%) *		8,22%	8,63%
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΤΣΕΛΗ			
	2003	2004	2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.630.951,03	32.499.675,77	33.665.452,08
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.389.744,94	33.974.960,61	40.245.748,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67.020.695,97	66.474.636,38	73.911.200,62
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	43.208.696,10	30.674.226,89	33.378.846,87
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.448.630,68	2.003.157,29	24.157.224,85
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	23.149.944,21	33.797.252,20	16.375.198,90
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	69.807.270,99	66.474.636,38	73.911.270,62

* Το έτος 2003 αναφέρεται στον ισολογισμό απογραφής IFRS και δεν περιλαμβάνει αποτελέσματα χρήσεως.

* * Στη χρήση 2004 έγινε μείωση μετοχικού κεφαλαίου.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2003	2004	2005
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ			
ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			-0,30%
ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΩΝ			63,74%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 1		27,30%	31,59%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2		10,17%	15,31%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ 1 (ROS)		14,98%	18,91%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ 2 (ROS)		5,58%	9,16%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ROI 2		4,69%	6,91%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ		0,97	2,37
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ		1,01	2,46
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
ΞΕΝΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		116,71%	121,43%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		110,18%	49,06%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΑΙΩΝ		104,78	105,09
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		6,94%	9,24%

1) Κέρδη προ Φορών, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων.

2) Στα κέρδη μετά από φόρους.

* Στο δεύτερο εξάμηνο της χρήσης 2005 δεν περιλαμβάνονται οι πωλήσεις της κατηγορίας Ho.Re.Ca που πωλήθηκε στην εταιρεία ΕΛΒΙΠΕΤ και περιλαμβάνονται στη χρήση 2004. Σε επίπεδο like to like οι πωλήσεις είναι αυξημένες κατά 2,5% περίπου.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΥΙΟΥ Χ ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ (σε ΕΥΡΩ)			
	2003	2004	2005
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		52.023.566,64	51.112.004,84
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		25.766.233,89	24.322.441,00
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		1.564.219,07	5.353.893,86
ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		101.612,96	11.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		27.432.065,92	29.687.534,86
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		4.802.047,75	7.628.199,92
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		8.326.559,38	10.799.461,65
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		4.321.530,93	6.666.428,71
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		3.130.159,99	5.307.099,03
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ *		2.520.000,00	2.880.000,00
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		18.000.000,00	18.000.000,00
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		18.000.000,00	18.000.000,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε ΕΥΡΩ στο σταθμισμένο αρ. μετοχών)			
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		0,46	0,60
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		0,24	0,37
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		0,17	0,29
ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟ ΜΕΡΙΣΜΑ		0,14	0,16
ΜΕΡΙΣΜΑ / ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (%) *		7,95%	8,32%
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΤΣΕΛΗ			
	2003	2004	2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.441.758,37	33.596.083,82	34.193.367,86
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27.361.774,56	32.970.786,42	39.908.916,39
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64.803.532,93	66.566.870,24	74.102.284,25
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	41.403.309,44	31.685.157,42	34.607.030,46
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.695.576,14	1.788.305,49	23.894.725,69
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	20.704.647,35	33.093.407,33	15.600.528,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	64.803.532,93	66.566.870,24	74.102.284,24

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2003	2004	2005
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ			
ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			-1,78%
ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ			69,55%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 1		26,28%	31,21%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2		9,88%	15,34%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ 1 (ROS)		16,01%	21,13%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ 2 (ROS)		6,02%	10,38%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ROI 2		4,70%	7,16%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ		0,96	2,47
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ		1,00	2,56
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
ΞΕΝΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		110,09%	114,12%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		104,44%	45,08%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΑΙΩΝ		115,30	116,99
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		6,99%	9,00%

- 1) Κέρδη προ Φορών, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων.
- 2) Στα κέρδη μετά φόρων.

* Στο δεύτερο εξάμηνο της χρήσης 2005 δεν περιλαμβάνονται οι πωλήσεις της κατηγορίας Ho.Re.Ca που πωλήθηκε στην εταιρεία ΕΛΒΙΠΕΤ και περιλαμβάνονται στη χρήση 2004. Σε επίπεδο like to like οι πωλήσεις είναι αυξημένες κατά 2,5% περίπου.

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ 2005

3.1 Εξελίξεις στον κλάδο

- Μετά από δεκαετή κινητοποίηση μέσω του Πανελληνίου Συνδέσμου Αρτοποιητικών Μονάδων (ΠΣΑΜ) τόσο προς την Ελληνική Πολιτεία όσο και προς την Ευρωπαϊκή Ένωση για την Απελευθέρωση της αγοράς επιτόπιας έψησης ψωμιού, το θέμα εκδικάστηκε στις 9/02/2006 ενώπιον του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου. Η εισήγηση του οικείου εισαγγελέα, που αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου www.curia.eu.int/el/transitpage.htm (υποθέσεις C-154 & C-158) στις 30/03/2006 αποφαινεται υπέρ της διάθεσης ημιψημένου (ψωμιού) χωρίς καμία προϋπόθεση. Η αποδοχή της εισήγησης αυτής, όπως είναι η μέχρι τώρα πρακτική του δικαστηρίου, σημαίνει την πλήρη απελευθέρωση της αγοράς χωρίς άλλες ρυθμίσεις. Η απόφαση τοποθετείται χρονικά το τρίτο τρίμηνο του 2006.
- Συνεχίσθηκε η κινητικότητα στο ράφι του ψωμιού με νέους κωδικούς και η κατηγορία των τυποποιημένων αρτοσκευασμάτων εμφάνισε αύξηση 3%. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η κατηγορία των λειτουργικών / υγιεινών ψωμιών στην οποία η ΚΑΤΣΕΛΗΣ θα λανσάρει τέσσερις νέους κωδικούς στο αμέσως προσεχές διάστημα.
- Σημαντικές εξελίξεις έχουμε και στον κλάδο του λιανεμπορίου τροφίμων κυρίως με την είσοδο αλυσίδων hard discount και την ανάπτυξη των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας (private label). Ήδη η ΚΑΤΣΕΛΗΣ προμηθεύει την αλυσίδα PLUS με τυποποιημένα ψωμιά, ενώ ο διπλασιασμός της παραγωγικής μας δυναμικότητας επιτρέπει δυναμική είσοδο στην κατηγορία αυτή, με διεύρυνση του πελατολογίου.

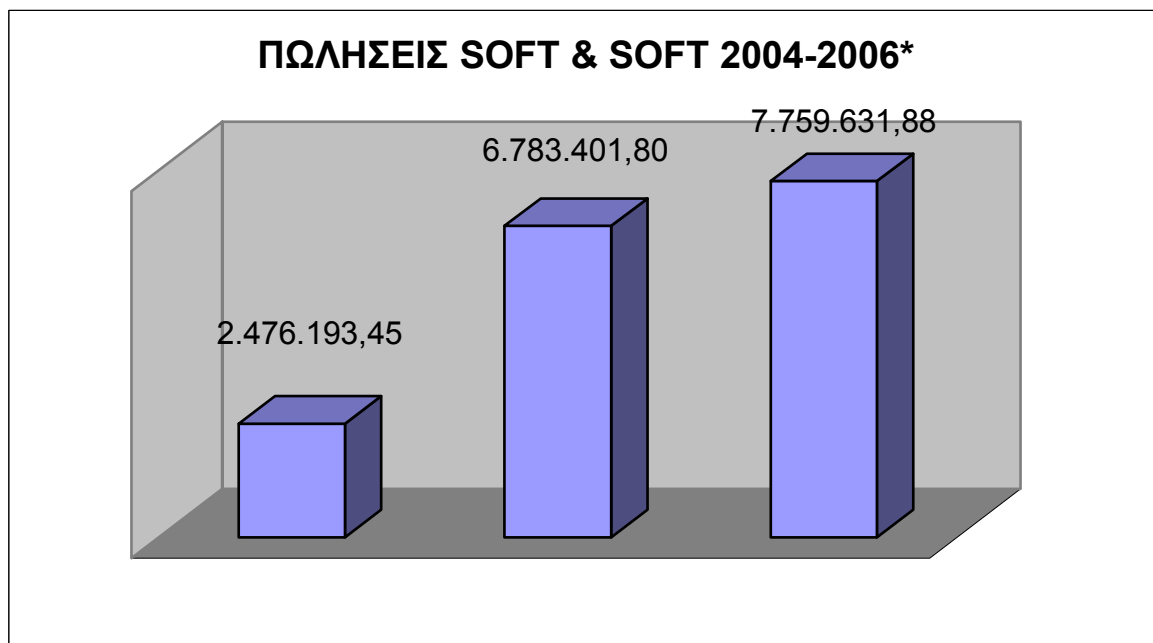
3.2 Κατοχύρωση και Ανάπτυξη της κατηγορίας προϊόντων bake off

Πέρα από τις θεσμικές παρεμβάσεις, μέσω ΠΣΑΜ, στις οποίες αναφερθήκαμε προηγουμένως, προχωρήσαμε σε ενέργειες για την κατοχύρωση της κατηγορίας σε S/M που έχουν άδεια αρτοποιείου καθώς και στα καταστήματα Κατσέλης, κυρίως μέσω της αλυσίδας CARREFOUR. Τα αποτελέσματα είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά, η συγκεκριμένη κατηγορία προϊόντων στην τρέχουσα χρήση εμφάνισε αύξηση πωλήσεων 133%, ενώ η αξιοποίηση των σχετικών παραγωγικών εγκαταστάσεων είναι ακόμη στο 30% περίπου.



3.3 Ανάπτυξη κατηγορίας Soft & Soft

Αναπτύξαμε την κατηγορία των προϊόντων Soft & Soft κερδίζοντας στους συγκεκριμένους κωδικούς το μερίδιο της εταιρείας στην κατηγορία του toast (45%).



* Προβολή βάσει στοιχείων Α' Τριμήνου 2006

3.4 Διπλασιασμός της παραγωγικής δυναμικότητας στην κατηγορία του toast

Θέσαμε σε λειτουργία τη νέα γραμμή παραγωγής ψωμιού για toast δυναμικότητας 4500 φορμών την ώρα.

Σε συνδυασμό με αναβαθμίσεις στις προϋπάρχουσες γραμμές παραγωγής διπλασιάσαμε την παραγωγική δυναμικότητα της εταιρείας περιορίζοντας συγχρόνως την ανθρωποδύναμη της παραγωγικής λειτουργίας στα 180 άτομα στο τέλος της χρήσης 2005 από 220 στη χρήση 2004 λόγω αυτοματισμών.

Τα παραπάνω μας επιτρέπουν την απρόσκοπτη ανάπτυξη νέων κωδικών και τη δυναμική διεύρυνση στην κατηγορία των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας.



3.5 Κατάθεση Επενδυτικού Σχεδίου

Καταθέσαμε τετραετές επενδυτικό σχέδιο, βάσει του νόμου 3299/04, συνολικού ύψους 10,5 εκ Euro (επιδότηση 35%) με σκοπό την αύξηση της διατηρησιμότητας των προϊόντων και την αναδιοργάνωση των logistics. Το αναμενόμενο payback της επένδυσης είναι 4 χρόνια.

Το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο εγκρίθηκε τον Απρίλιο του 2006, ενώ η πρώτη φάση υλοποίησης του έχει ήδη ξεκινήσει.

ΑΝΑΛΥΣΗ PAYBACK ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ

EBITDA	2006	2007	2008	2009	2010
Πραγματοποίηση	10.678.918	11.307.949	11.796.773	13.160.847	13.280.180
Μη Πραγματοποίηση	10.117.428	9.819.892	9.483.065	9.915.490	9.960.223
Διαφορά	561.490	1.488.057	2.313.708	3.245.357	3.319.957
Συνολικό Payback					10.928.569
Ύψος Επένδυσης (Συμμετοχή Εταιρείας)					6.825.000
Payback					4 χρόνια

3.6 Ανάπτυξη κατηγορίας Functional προϊόντων

Σχεδιάσαμε 4 νέους κωδικούς στην κατηγορία των functional προϊόντων που αναμένεται κυκλοφορήσουν μέσα στο 2006 κάτω από την εταιρική ομπρέλα «ΚΑΤΣΕΛΗΣ σύμμαχος υγείας».

Η λειτουργικότητα της πρώτης οικογένειας προϊόντων βασίζεται στην αποδεδειγμένη από κλινικές έρευνες, ευεργετική επίδραση των διαλυτών ινών της βρώμης (β-γλυκάνη) στον περιορισμό της LDL χοληστερόλης.

Για την πληρέστερη υποστήριξη του προϊόντος και την ενημέρωση του καταναλωτικού κοινού έχει σχεδιαστεί πλήρες πλάνο ενεργειών που θα ανακοινωθεί σύντομα.

[illegible]

3.7 Σύναψη Ομολογιακού Δανείου 22,5 εκ. Ευρώ

Το Φεβρουάριο του 2005 συνήφθη ομολογιακό δάνειο ύψους 22,5 εκ. ευρώ, πενταετούς διάρκειας, με σκοπό την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρείας μετά και την επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους του έτους 2004. Πέρα από τη βελτίωση των δεικτών ρευστότητας του ισολογισμού η εν λόγω αναδιάταξη μείωσε το κόστος δανεισμού της εταιρείας κατά 30 μονάδες βάσεις περίπου. Επιπλέον, με την ολοκλήρωση της κεφαλαιακής αναδιάρθρωσης του ομίλου το WACC περιορίστηκε στο 5,4 % ενώ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ανέρχεται πλέον σε 15,33%.

	2004	2005
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	30.649.698,78	33.366.786,64
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	3.120.264	5.109.231
ROE	10,18%	15,31%

3.8 Ολοκλήρωση πώλησης δικτύου πωλήσεων Ho.Re.Ca. στην ΕΛΒΙΠΕΤ

Τον Ιούνιο του 2005 λογιστικοποιήθηκε η πώληση του δικτύου Ho.Re.Ca. στην εταιρεία ΕΛΒΙΠΕΤ, θυγατρική του ομίλου ΑΛΑΤΙΝΗ, με παράλληλη εκχώρηση / πώληση της παραγωγικής δραστηριότητας καταψυγμένων σφολιατοειδών. Το τίμημα της εν λόγω συναλλαγής ήταν 4 εκ. euro και τα μετά φόρων κέρδη 2 εκ. euro περίπου, ενώ ο κύκλος εργασιών που μεταβιβάστηκε είναι περίπου 3 εκ. euro σε ετήσια βάση.

Πέρα από την ενίσχυση των αποτελεσμάτων και τη σταδιακή βελτίωση της ρευστότητας της εταιρείας, από τη συναλλαγή αυτή αναμένεται : **1)** να προκύψει βελτίωση της κερδοφορίας λόγω μετακίνησης του product mix σε προϊόντα υψηλότερου περιθωρίου όπως τα προϊόντα toast & bake off, **2)** απελευθέρωση παραγωγικών χώρων αναγκαίων για τις σχεδιαζόμενες αναδιαρθρώσεις στην παραγωγική διαδικασία, **3)** σημαντικές συνέργιες με την ΕΛΒΙΠΕΤ στη διάθεση κατεψυγμένων ψωμιών η παραγωγή των οποίων παραμένει στην εταιρεία μας.

3.9 Εκκαθάριση Αδρανών Εταιρειών

Σε συνέχεια των αναδιαρθρώσεων στη δομή του ομίλου, το Νοέμβριο του 2005, εκκαθαρίστηκαν οριστικά οι 4 ομόρρυθμες εταιρείες (Βόλος, Άρτα, Πάτρα, Κρήτη) που βρίσκονταν σε αδράνεια από το 2001 καθώς και η θυγατρική Mr Bread A.E. που βρισκόταν σε αδράνεια από τον Οκτώβριο του 2003. Από τις παραπάνω ενέργειες προέκυψε φορολογικό όφελος 500 χιλ. euro περίπου, που σε συνδυασμό με το φορολογικό bonus (5%) λόγω της συγχώνευσης της θυγατρικής Cibus A.E. (Οκτώβριος 2004) έφερε τον «αποτελεσματικό φορολογικό συντελεστή» (effective tax rate) της εταιρείας στο **20,3% από 27,5 %** στη χρήση 2004 και του ομίλου στο **21,7% από 28,5%** στη χρήση του 2004 αντίστοιχα.

3.10 Μετοχική πολιτική / Αγορά Ιδίων Μετοχών

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει προτείνει διανομή μερίσματος € 0,16 ανά μετοχή.

Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων / Διανεμόμενο Μέρισμα

	2004	2005
EBITDA	8.326.559,38	10.799.461,65
ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2.520.000	2.880.000
%	30,26%	26,67%

Επιπλέον κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος η εταιρεία είχε αποκτήσει 256.813 ίδιες μετοχές από το πρόγραμμα επαναγοράς που έχει εγκρίνει η Τακτική Γενική Συνέλευση της 12/05/2005.

Η εν λόγω πράξη αναμένεται να ενισχύσει τα κέρδη ανά μετοχή στη χρήση 2006 βελτιώνοντας τα θεμελιώδη μεγέθη της εταιρείας.

Πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να προτείνει στην επικείμενη Γενική Συνέλευση της 11/05/2006 την παράταση του προγράμματος για ένα ακόμη χρόνο με υπόλοιπο δυνητικών αγορών 643.187 μετοχών περίπου.

4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

4.1 Δημόσιες Προσφορές Αγοράς ή Ανταλλαγής Μετοχών

Κατά την τελευταία απολογιστική χρήση δεν έλαβαν χώρα α) δημόσιες προσφορές αγοράς ή ανταλλαγής από τρίτους για τις μετοχές της εταιρείας και β) δημόσιες προσφορές ανταλλαγής εκ μέρους της εταιρείας για τις μετοχές άλλης εταιρείας.

4.2 Σημαντικές Δικαστικές Εκκρεμότητες

Δεν υφίστανται δικαστικές εκκρεμότητες τόσο στην εταιρεία, όσο και στις θυγατρικές της, οι οποίες ενέχουν σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας ή / και των θυγατρικών της.

5. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ - ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

5.1 Ιστορική Αναδρομή

- 1978** Ίδρυση της εταιρίας “ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.” από τους αδελφούς Νικόλαο και Γεώργιο Κατσέλη.
- 1989** Μεταφορά σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις.
- 1990** Εισαγωγή στο Χ.Α. - πολυμετοχική σύνθεση.
- 1995** Χρηματοδότηση από το Υπουργείο Βιομηχανίας με τριετές επιχειρηματικό πρόγραμμα συνολικού ύψους 1.021 εκατ. δρχ.
- 1995** Επενδύσεις ύψους 2,2 εκατ. ευρώ για τη νέα γραμμή παραγωγής φρέσκου ψωμιού, δυναμικότητας 6.000 τεμαχίων την ώρα.
- 2000** Πιστοποίηση από τον **ΕΛΟΤ κατά ISO 9001/2000** για τις υψηλές προδιαγραφές.
- 2002** Πιστοποίηση στο Σύστημα Διαχείρισης της Ασφάλειας των Τροφίμων (**HACCP**).
- 2002** Ολοκλήρωση της εγκατάστασης της γραμμής προϊόντων bake-off.
- 2005** Έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής toast δυναμικότητας 4.500 φορμών την ώρα.

5.2 Στρατηγική Ανασκόπηση

- 1992** Εξαγορά La Frianderie.
- 1993** Εξαγορά εταιρίας Cibus.
- 1995** Έναρξη λειτουργίας δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης προϊόντων άρτου και αρτοσκευασμάτων με την επωνυμία ΚΑΤΣΕΛΗΣ - Αρτοποιήματα
- 2000** Συνεργασία με όμιλο ΔΑΥΙΔ - ΛΕΒΕΝΤΗ στην παραγωγή και διάθεση άρτου και αρτοσκευασμάτων στη Νιγηρία.
- 2000** Συμμετοχή με τον όμιλο ΛΟΥΛΗ, σε εταιρείες παραγωγής αλεύρων και αρτοσκευασμάτων στη Ρουμανία (MOPAN MURES, MOARA, TITAN).
- 2001** Η La Frianderie A.E. προχώρησε στον σχεδιασμό και ανάπτυξη ενός νέου δικτύου καταστημάτων, με την ονομασία SNACKERS PLACE, με δραστηριοποίηση στο χώρο του σνακ- (σάντουιτς, σφολιατοειδή κλπ) με πανελλαδική εμβέλεια.
- 2002** Εξαγορά του εμπορικού σήματος “Mister Bread” από την “Chipita International S.A.” και αγορά ολόκληρου του συγκροτήματος μηχανημάτων παραγωγής άρτου.
- 2003** Πώληση Ιδίων Μετοχών και μεταβολή της μερισματικής πολιτικής.
- 2004** Μείωση κεφαλαίου και αναδιάρθρωση Τραπεζικού Δανεισμού.
- 2004** Απορρόφηση CIBUS A.E.
- 2005** Πώληση της δραστηριότητας κατεψυγμένων σφολιατοειδών.

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

6.1 Μετοχική Σύνθεση

Κατά το χρόνο σύνταξης του παρόντος η μετοχική σύνθεση της ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ είχε ως ακολούθως :

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΩΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ	4.850.756	26,95%
ΚΑΤΣΕΛΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	2.877.912	15,99%
TIGNOLA HOLDING	1.254.220	6,97%
FOODGEST PARTICIPATION LTD.	1.050.000	5,83%
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	878.420	4,88%
ΜΕΡΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	10.911.308	60,62%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	7.088.692	39,38%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	18.000.000	100,00%

Στις 13/12/2005 η Εταιρεία Δημητριακών Βορείου Ελλάδας πούλησε 400.000 μετοχές και το ποσοστό μεταβλήθηκε από 29,17% σε 26,95%.

6.2 Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής

Η μετοχή της εταιρείας έκλεισε στο τέλος του 2005 στα 3,02 EURO.

Η απόδοση της μετοχής στο προαναφερθέν διάστημα ήταν υπέρτερη της απόδοσης του Γενικού δείκτη, του δείκτη FTSE 140 και του δείκτη Small Cap 80 του ΧΑ στους δύο τελευταίους δείκτες συμμετέχει η μετοχή της εταιρείας. Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αποδόσεις:

	Απόδοση Κατσέλης	Απόδοση Γ.Δ.	Απόδοση FTSE 80	Απόδοση FTSE 140
	35,08%	26,90%	30,72%	27,55%
Συγκριτικά με Κατσέλη		8,18% ↑	4,37% ↑	7,53% ↑

Η ανώτατη ενδοσυνεδριακή τιμή της μετοχής καταγράφηκε στις 19/12/2005 και ήταν 3,38 EURO, ενώ η κατώτερη στις 11/01/2005 και ήταν 2,10 EURO.

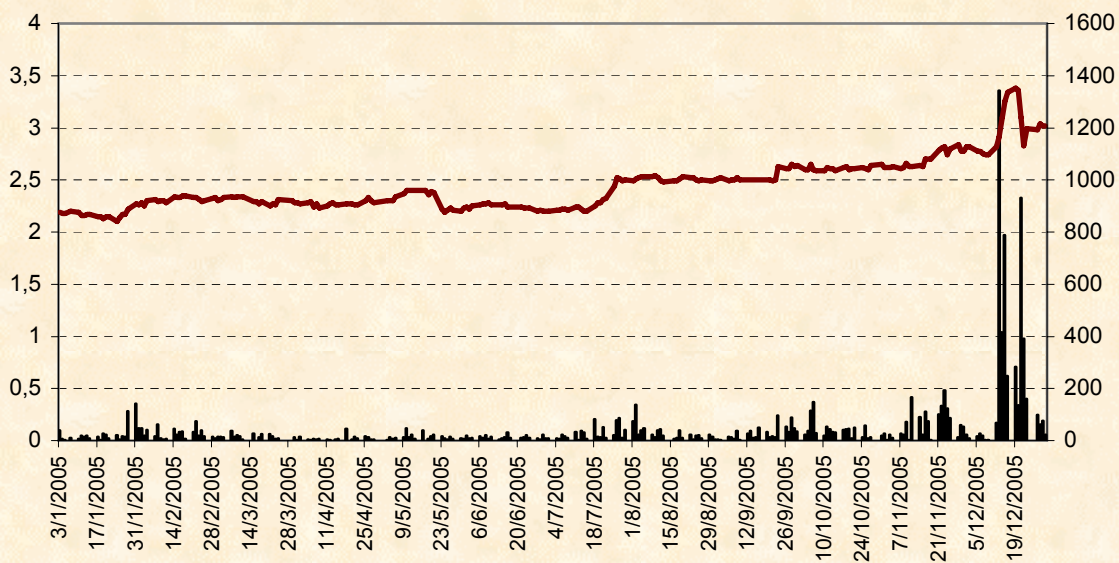
Κατά το έτος 2005 ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών μετοχών Κατσέλη ήταν 16.732 τεμάχια ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ανήλθε σε 45.020 EURO.

Στα παρακάτω διαγράμματα παρουσιάζεται:

α) η πορεία των τιμών κλεισίματος της μετοχής και η αξία συναλλαγών

β) η συγκριτική απόδοση της μετοχής της εταιρείας προς την απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χ.Α., του δείκτη Small Cap 80 και του κλαδικού δείκτη τροφίμων.

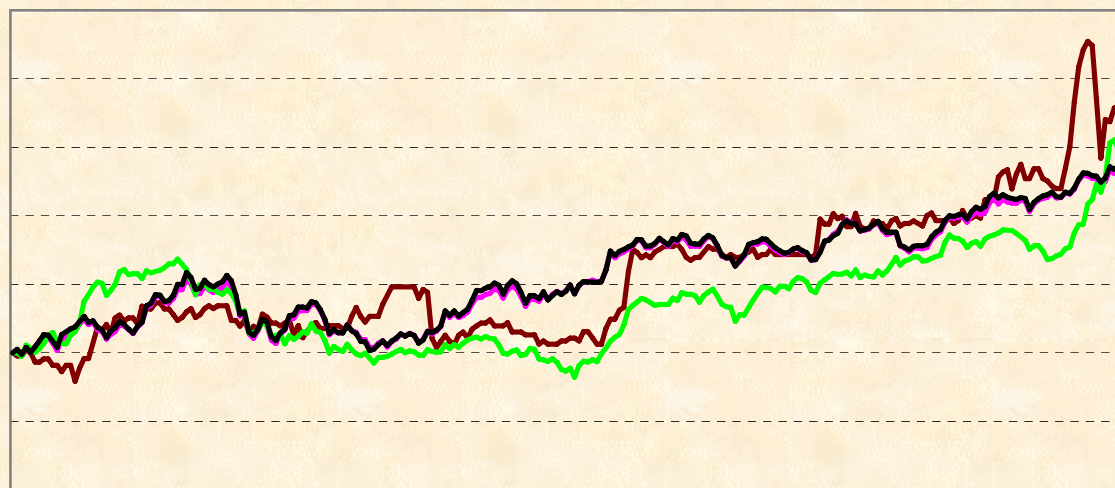
ΔΙΑΓΡΑΜΑ ΤΙΜΗΣ - ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ



Επισημαίνουμε ότι η επιστροφή κεφαλαίου 0,5 € ανά μετοχή, το 2004, αποκόπηκε από την τιμή της μετοχής.

6.3 Συγκριτική Απόδοση Μετοχής

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ



1/1 - 31/12/2005

— ΚΑΤΣΕΛΗΣ — Γ.Δ. — FTSE 80 — FTSE 140

6.4 Μερισματική Πολιτική

Τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή αυξήθηκαν στη χρήση 2005 κατά 64,7% και ανήλθαν σε EURO 0,29 έναντι EURO 0,17 (για 18.000.000 μετοχές) στη χρήση 2004.

Τα παραπάνω, επιτρέπουν στη διοίκηση της Κατσέλης αφ' ενός να σχηματίσει φορολογημένα αποθεματικά για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας καθώς και της αγοράς ιδίων μετοχών και αφ' ετέρου να προτείνει στη γενική συνέλευση τη διανομή μερίσματος συνολικού ύψους 2,88 εκ. EURO ή EURO 0,16 ανά μετοχή.

Με βάση τη μέση τιμή της μετοχής το 2005, που ήταν 2,44 EURO, η προτεινόμενη διανομή θα αποφέρει μερισματαπόδοση 6,56%, ενώ σε τρέχουσες τιμές (4,02€), η μερισματαπόδοση είναι περίπου 4%.

Η μερισματική πολιτική της εταιρείας, θα επιδιωχθεί να συνεχιστεί και στη χρήση

1/1 – 31/12/2006.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη της μερισματικής πολιτικής της εταιρείας.

ΣΕ ΕΥΡΩ	2004	2005
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	6.299.500,72	8.478.360,76
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2.520.000	2.880.000
% ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝΤΩΝ ΦΟΡΩΝ	40,00%	33,97%

6.5 Αγορά Ιδίων Μετοχών

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας στις 12/05/2005 αποφάσισε, σύμφωνα με το άρθρο 16 Κ.Ν. 2190/1920, την αγορά μέχρι εννιακόσιων χιλιάδων (900.000) ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το σκεπτικό της διανομής έμμεσου μερίσματος συνάδει με την λογική της παροχής safe harbor στους μετόχους βάση του κανονισμού 2273/2003 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

Περαιτέρω η Γενική Συνέλευση ομόφωνα αποφάσισε α) να προσδιορισθεί ως κατώτατη τιμή αγοράς των ανωτέρω μετοχών τα 2,00 ευρώ ανά μετοχή και ως ανώτατη τιμή αγοράς των ιδίων μετοχών τα 10,00 ευρώ ανά μετοχή και β) να ορισθεί ως χρόνος πραγματοποίησης των αμέσως ανωτέρω αγορών το μέχρι 11 Μαΐου 2006 χρονικό διάστημα.

Κατά την σύνταξη του παρόντος η εταιρία έχει αποκτήσει 256.813 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσεως € 3,85.

6.6 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται συνοπτικά η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή της έως σήμερα.

Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου								
Ημ/νία Γ.Σ	Φ.Ε.Κ	Ονομαστική Αξία	Με καταβολή μετρητών	Με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών & Υπεραξίας Παγίων	Κοινές	Προνομιούχες	Συνολικός αριθμός Μετοχών	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο
Ίδρυση	3217/20.12.78	29,347	14.673,514		5.000		5.000	14.673,514
30.11.81	4208/17.11.81	29,347	14.673,514		5.000		10.000	29.347,029
22.11.82	4468/22.12.82	29,347	14.673,514		5.000		15.000	44.020,543
Δ.Σ 11.08.83	3018/29.11.83	29,347	20.542,920		7.000		22.000	64.563,463
Δ.Σ 20.12.84	96/14.01.85	29,347	8.804,109		3.000		25.000	73.367,572
Δ.Σ 27.05.85	2156/06.06.85	29,347	14.673,514		5.000		30.000	88.041,086
18.11.86	3305/11.12.86	29,347	11.738,811		4.000		34.000	99.779,897
31.07.87	2316/02.09.87	29,347	88.041,086		30.000		64.000	187.820,983
17.11.88	371/27.02.89	29,347	48.422,597	33.749,083	28.000		92.000	269.992,663
25.10.89	4117/06.12.89	29,347	52.824,652		18.000		110.000	322.817,315
		29,347	Μείωση της Ονομαστικής Αξίας		(110.000)		0	322.817,315
		29,347			1.100.000		1.100.000	322.817,315
25.07.90	3471/31.08.90	0,293	80.704,329		137.500	137.500	1.375.000	403.521,643
27.06.91	3017/10.07.91	0,293		80.704,329	247.500	27.500	1.650.000	484.225,972
31.10.92	5314/26.11.92	0,293		484.225,972	1.485.000	165.000	3.300.000	968.451,944
27.05.93	2809/16.06.93	0,293	145.267,792		445.500	49.500	3.795.000	1.113.719,736
14.05.97	2260/23.05.97	0,293	109.144,534		371.910		4.166.910	1.222.864,270
		1,174	Αύξηση της ονομαστικής Αξίας				4.166.910	1.222.864,270
11.12.97	89/08.01.98	1,174		3.668.592,810			4.166.910	4.891.457,080
	89/08.01.98	1,174		2.445.728,540	1.893.705	189.750	6.250.365	7.337.185,620
02.04.97	Μετατροπή των Προνομιούχων σε Κοινές				569.250	(569.250)	6.250.365	7.337.185,620
04.01.00	3574/25.05.00	1,174	733.716,801	2.494.027,880	2.749.635		9.000.000	10.564.930,301
11.06.01	5655/05.07.01		Μετατροπή σε ονομαστικές					
			1.357.901,687	9.207.028,613	9.000.000		9.000.000	10.564.930,301
Αύξηση ονομαστικής αξίας & μετατροπή σε ευρώ								
06.06.02	6641/04.07.02	1,40	0	203.069,70	9.000.000	0	9.000.000	12.600.000
03.12.03	13.161/12.12.03	1,40		12.600.000	9.000.000		18.000.000	25.200.000
08.10.2004 ΜΕΙΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	12.839/19.10.04	0,9	9.000.000				18.000.000	16.200.000
12.05.2005 Αύξηση Κεφαλαίου	3.208/24.05.05	0,96		1.080.000			18.000.000	17.280.000

7. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κύριοι Μέτοχοι,

Με χαρά σας ανακοινώνουμε ότι μία ακόμη επιτυχημένη διαχειριστική περίοδος για την εταιρεία μας ολοκληρώθηκε. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 1/1 – 31/12/2005, αποτυπωμένα για πρώτη φορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, είναι τα ακόλουθα (ποσά σε Euro):

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Δ %	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Δ %
	2005	2004		2005	2004	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	55.754.976,91	55.922.620,29	-0,30	51.112.004,84	52.023.566,64	-1,75
ΕΒΙΤΔΑ	10.543.186,64	8.375.199,72	25,90	10.799.461,65	8.326.559,38	29,70
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	5.109.230,80	3.120.263,61	63,74	5.307.099,03	3.130.159,99	69,54
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	5.115.882,50 0,28	3.117.040,39 0,17	64,12 64,70	5.307.099,03 0,29	3.130.159,99 0,17	69,54 70,58
				0,16		

Αξίζει να σταθούμε στις εξελίξεις της χρήσης του 2005 μιας και αποτελούν τη βάση για τις ενέργειές μας στο μέλλον.

1. ΓΕΝΙΚΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το οικονομικό περιβάλλον το 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί αντιφατικό. Από τη μια είχαμε σταθερότητα στο επίπεδο των τιμών, με εξαίρεση την τιμή του πετρελαίου, μείωση των φορολογικών συντελεστών και σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες από το νέο αναπτυξιακό νόμο. Από την άλλη είχαμε αυξήσεις του κόστους εργασίας, χωρίς παράλληλη αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των εργαζομένων, με αρνητικές συνέπειες στην οικονομική κατάσταση.

Όμως η σημαντικότερη ίσως εξέλιξη ήταν η περαιτέρω ευαισθητοποίηση του καταναλωτικού κοινού σχετικά με τα θέματα διατροφής. Οι καταναλωτές έγιναν, δικαιολογημένα, απαιτητικότεροι και περισσότερο διερευνητικοί. Αυτή η νέα πραγματικότητα αποτελεί διαρκή πρόκληση για τις επιχειρήσεις, ιδιαίτερα για τις επιχειρήσεις καταναλωτικών ειδών και ειδικότερα τις επιχειρήσεις του κλάδου των τροφίμων.

2. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Ο κλάδος της αρτοποιιομηχανίας συνέχισε την ανοδική του πορεία και το 2005 μεγεθύνοντας τις πωλήσεις τυποποιημένων αρτοσκευασμάτων σε ποσοστά της τάξης του 3% , ενώ τα προϊόντα της κατηγορίας bake off παρά τα νομικά προσκόμματα εδραιώθηκαν στα ράφια ορισμένων Super Market. Σημαντικές εξελίξεις είχαμε και στην προσπάθεια που διεξάγει ο κλάδος, από το 1993, για την απελευθέρωση της αγοράς φρέσκου ψωμιού. Στις 9/2/06 συζητήθηκε στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο η καταγγελία του Πανελλήνιου Συνδέσμου Αρτοποιητικών Μονάδων (ΠΣΑΜ) για αλλοίωση του ελεύθερου ανταγωνισμού στην αγορά του φρέσκου ψωμιού με την ουσιαστική απαγόρευση της διάθεσης προϊόντων της κατηγορίας bake off. Παρά τον ισχυρισμό των αρχών ότι το υπό συζήτηση σχέδιο νόμου του Υπουργείου Ανάπτυξης επιλύει το πρόβλημα εκτίμησή μας είναι ότι η καταδίκη της χώρας και η συμμόρφωση της Ελλάδας με τα Ευρωπαϊκά δεδομένα είναι θέμα χρόνου. Επιπλέον, το υπό συζήτηση νομοσχέδιο, παρά της κατάφορες αδυναμίες του και τις στρεβλώσεις που επιφέρει στην αγορά, απελευθερώνει παρά την ύπαρξη ουσιωδών τεχνικών προβλημάτων την επιτόπια απόψηση ψωμιού στα ειδικά καταστήματα λιανικών πωλήσεων που έχουν αναπτύξει οι αρτοποιιομηχανίες και στα πρατήρια άρτου. Το τελευταίο έχει εγείρει τις αντιδράσεις της ομοσπονδίας αρτοποιών που επιδίδεται

σε μια ανήθικη προσπάθεια συκοφάντησης των προϊόντων της αρτοποιηχανίας, φθάνοντας σε φαιδρούς ισχυρισμούς για εισαγόμενη κατεψυγμένη ζύμη και μάλιστα από χώρες που θεωρούν ως παράγουσες προϊόντα αμφιβόλου ποιότητας (Κίνα, Μαρόκο, Βουλγαρία κλπ). Τόσο ο ΠΣΑΜ όσο και η εταιρεία μας έχει επιφυλαχθεί των νομίμων δικαιωμάτων μας για την αντιμετώπιση αυτής της πρακτικής.

Το 2005 εντάθηκε ο ανταγωνισμός ανάμεσα στις επιχειρήσεις του κλάδου και επικεντρώθηκε στην παραγωγή και προώθηση καινοτόμων προϊόντων στην κατηγορία των τυποποιημένων αρτοσκευασμάτων. Εκτιμάμε ότι αυτή η κινητικότητα θα διατηρηθεί και τα επόμενα χρόνια διατηρώντας ζωντανό το ενδιαφέρον του καταναλωτή για το «ράφι» του ψωμιού. Όμως, πέρα από τον υγιή ανταγωνισμό που προωθεί η παραπάνω διαδικασία, τα τελευταία δύο χρόνια παρουσιάστηκαν φαινόμενα και αθέμιτου ανταγωνισμού από συγκεκριμένη επιχείρηση του κλάδου μας. Αποτέλεσμα ήταν η απόσυρση τριών διαφημιστικών μηνυμάτων της συγκεκριμένης εταιρείας και πρόσφατα η επιβολή προστίμου από τον ΕΦΕΤ. Εκτίμησή μας είναι ότι λόγω των ισχυρότερων αντανάκλαστικών που έχει αναπτύξει ο καταναλωτής τα φαινόμενα αυτά δεν θα πλήξουν τον κλάδο στο σύνολό του.

Τέλος, εξελίξεις είχαμε και στον κλάδο του λιανεμπορίου με τη δραστηριοποίηση αλυσίδων hard discount και την ανάπτυξη προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας από το σύνολο σχεδόν των αλυσίδων που κινούνται στην Ελληνική αγορά. Με δεδομένη τη συνεχή ανάπτυξη νέων κωδικών στην κατηγορία των επωνύμων αρτοσκευασμάτων η εξέλιξη αυτή αποτελεί ευκαιρία τόσο για τον κλάδο όσο και για την εταιρεία μας μιας και εισάγει τα τυποποιημένα αρτοσκευάσματα σε ευρύτερες ομάδες καταναλωτών.

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ «ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ»

Το 2005 η εταιρεία κατόρθωσε να ανταποκριθεί στις προκλήσεις της αγοράς, ενισχύοντας την ηγετική της θέση και συγχρόνως έβαλε τις βάσεις για μελλοντική ανάπτυξη. Οι ενέργειές μας εντάσσονται στους ακόλουθους άξονες :

A) Ανάπτυξη της κατηγορίας των τυποποιημένων αρτοσκευασμάτων

Αναπτύξαμε την κατηγορία των προϊόντων Soft & Soft κερδίζοντας στους συγκεκριμένους κωδικούς το μερίδιο της εταιρείας στην κατηγορία του toast (45%).

Θέσαμε σε λειτουργία τη νέα γραμμή παραγωγής ψωμιού για toast δυναμικότητας 4500 φορμών την ώρα. Σε συνδυασμό με αναβαθμίσεις στις προϋπάρχουσες γραμμές παραγωγής διπλασιάσαμε την παραγωγική δυναμικότητα της εταιρείας περιορίζοντας συγχρόνως την ανθρωποδύναμη της παραγωγικής λειτουργίας στα 180 άτομα στο τέλος της χρήσης 2005 από 220 στη χρήση 2004. Τα παραπάνω μας επιτρέπουν την απρόσκοπτη ανάπτυξη νέων κωδικών και τη δυναμική διείσδυση στην κατηγορία των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας.

Καταθέσαμε τετραετές επενδυτικό σχέδιο, βάσει του νόμου 3299/04, συνολικού ύψους 12 εκ Euro (επιδότηση 35%) με σκοπό την αύξηση της διατηρησιμότητας των προϊόντων και την αναδιοργάνωση των logistics. Το αναμενόμενο payback της επένδυσης είναι 4 χρόνια.

Σχεδιάσαμε 4 νέους κωδικούς στην κατηγορία των functional προϊόντων που αναμένεται κυκλοφορήσουν μέσα στο Μάρτιο 2006.

B) Κατοχύρωση και ανάπτυξη της κατηγορίας προϊόντων bake off

Πέρα από τις θεσμικές παρεμβάσεις, μέσω ΠΣΑΜ, στις οποίες αναφερθήκαμε παραπάνω, προχωρήσαμε σε ενέργειες για την κατοχύρωση της κατηγορίας σε S/M που έχουν άδεια αρτοποιείν καθώς και στα καταστήματα Κατσέλης. Τα αποτελέσματα είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά, η συγκεκριμένη κατηγορία προϊόντων στην τρέχουσα χρήση εμφάνισε αύξηση πωλήσεων 133%, ενώ η αξιοποίηση των σχετικών παραγωγικών εγκαταστάσεων είναι ακόμη στο 30% περίπου.

Γ) Επέκταση μέσω εξαγορών – Επενδύσεις Εξωτερικού

Ως γνωστόν η εταιρεία συμμετέχει από το 2000 σε δραστηριότητες στη Ρουμανία και Νιγηρία. Συγκεκριμένα, κατέχει ποσοστό 10% στη δραστηριότητα του Ομίλου Λούλη στη Ρουμανία, που απαρτίζεται από δύο καθετοποιημένες μονάδες στο Βουκουρέστι και Turgue Mures καθώς και εταιρεία καταστημάτων λιανικής (29 τον αριθμό) στο Βουκουρέστι. Επίσης, κατέχει 24,5% στην εταιρεία Leventis Foods S.A. που εδρεύει στο Λάγος της Νιγηρίας και εξειδικεύεται στην παραγωγή και εμπορία τυποποιημένων αρτοσκευασμάτων. Η συμμετοχή της Νιγηρίας ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, ενώ η συμμετοχή της Ρουμανίας τηρείται ως χρεόγραφο «διαθέσιμο προς πώληση» (available for sale).

Για τη χρήση 2005 το εργοστάσιο της Νιγηρίας πραγματοποίησε κύκλο εργασιών 8,1 εκ. euro αυξημένο 13,4% έναντι της χρήσης 2004 και κέρδη μετά από φόρους 816 χιλ. euro αυξημένα κατά 70% έναντι της χρήσης 2004. Η δραστηριότητα συνεισέφερε στα ενοποιημένα αποτελέσματα της εταιρείας 243 χιλ. euro από τα οποία 80 χιλ. euro περίπου θα εισπραχθούν σε μετρητά το 2006 αφού αποτελούν αμοιβή τεχνικής βοήθειας.

Στη δραστηριότητα της Ρουμανίας η πορεία των χρεογράφων, μετά τη συγχώνευση των εταιρειών του Βουκουρεστίου (Moara Loulis) και του Turgue Mures (Morpan Mures) στις αρχές του 2005, ήταν σχετικά σταθερή και κοντά στο κόστος κτήσεως που έχει καταβάλει η εταιρεία μας. Η νέα εταιρεία, Mures Loulis S.A., που προέκυψε από τη συγχώνευση και είναι εισηγμένη στην κυρία αγορά του Ρουμανικού χρηματιστηρίου έκλεισε στις 31/12/05 στα 0,40 Ron ή 0,1086 euro.

Ισχυρότερη ανοδική πορεία εμφάνισε η τιμή των χρεογράφων της εταιρείας διαχείρισης καταστημάτων Titan S.A. κυρίως λόγω επικείμενης συγχώνευσής της με τη Loulis S.A. Συγκεκριμένα, η μετοχή την 31/12/2005 έκλεισε στα 1,51 Ron ή euro 0,41.

Στα πλαίσια των αναπτυξιακών αξόνων που περιγράψαμε παραπάνω, στη χρήση του 2005 έλαβαν χώρα και σημαντικές διαχειριστικές παρεμβάσεις. Συγκεκριμένα :

Το Φεβρουάριο του 2005 συνήφθη ομολογιακό δάνειο ύψους 22,5 εκ. euro, πενταετούς διάρκειας, με σκοπό την αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρείας μετά και την επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους του έτους 2004. Πέρα από τη βελτίωση των δεικτών ρευστότητας του ισολογισμού η εν λόγω αναδιάταξη μείωσε το κόστος δανεισμού της εταιρείας κατά 30 μονάδες βάσεις περίπου. Επιπλέον, με την ολοκλήρωση της κεφαλαιακής αναδιάρθρωσης του ομίλου το WACC περιορίστηκε στο 5.4 % ενώ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ανέρχεται πλέον σε 15.33%.

Τον Ιούνιο του 2005 λογιστικοποιήθηκε η πώληση του δικτύου πωλήσεων Ho.Re.Ca. στην εταιρεία ΕΛΒΙΠΕΤ, θυγατρική του ομίλου ΑΛΑΤΙΝΗ, με παράλληλη εκχώρηση / πώληση της δραστηριότητας καταψυγμένων σφολιατοειδών. Το τίμημα της εν λόγω συναλλαγής ήταν 4 εκ. euro και τα μετά φόρων κέρδη 2 εκ. euro περίπου, ενώ ο κύκλος εργασιών που μεταβιβάστηκε είναι περίπου 3 εκ. euro σε ετήσια βάση. Πέρα από την ενίσχυση των αποτελεσμάτων και τη σταδιακή βελτίωση της ρευστότητας της εταιρείας, από τη συναλλαγή αυτή αναμένεται : **1)** να προκύψει βελτίωση της κερδοφορίας λόγω μετακίνησης του product mix, **2)** απελευθέρωση παραγωγικών χώρων αναγκαίων για τις σχεδιαζόμενες αναδιρθρώσεις στην παραγωγική διαδικασία, **3)** σημαντικές συνέργιες με την ΕΛΒΙΠΕΤ στη διάθεση καταψυγμένων ψωμιών η παραγωγή των οποίων παραμένει στην εταιρεία μας. Σε συνέχεια των αναδιρθρώσεων στη δομή του ομίλου, το Νοέμβριο του 2005, εκκαθαρίστηκαν οριστικά οι 4 ομόρρυθμες εταιρείες (Βόλος, Αρτα, Πάτρα, Κρήτη) που βρίσκονταν σε αδράνεια από το 2001 καθώς και η θυγατρική Mister Bread Α.Ε.Ε. που βρισκόταν σε αδράνεια από τον Οκτώβριο του 2003. Από τις παραπάνω ενέργειες προέκυψε φορολογικό όφελος 500 χιλ. euro περίπου, που σε συνδυασμό με το φορολογικό bonus (5%) λόγω της συγχώνευσης της θυγατρικής Cibus Α.Ε. (Οκτώβριος 2004) έφερε τον «αποτελεσματικό φορολογικό συντελεστή» (effective tax rate) της

εταιρείας στο **20,3% από 27,5 %** στη χρήση 2004 και του ομίλου στο **21,7% από 28,5%** στη χρήση του 2004 αντίστοιχα.

4. ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1 – 31/12/2005

Θα σχολιάσουμε ορισμένα στοιχεία των επισυναπτόμενων οικονομικών καταστάσεων

4.1 Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Ο κύκλος εργασιών του ομίλου ανήλθε σε 55,7 εκ euro έναντι 55,9 εκ euro στη χρήση του 2004. Εάν αφαιρέσουμε 1,5 εκ euro περίπου που αντιπροσωπεύει το τζίρο των κατεψυγμένων σφολιατοειδών το πρώτο εξάμηνο του 2005 και τον αντίστοιχο τζίρο από τον κύκλο εργασιών του 2004, οι πωλήσεις των υφιστάμενων ειδών παρουσιάζουν αύξηση 2,5% περίπου. Η αύξηση των πωλήσεων είναι καθαρά ποσοτική, μιας και στη χρήση του 2005 δεν προβήκαμε σε ανατίμηση προϊόντων και οφείλεται στο μερίδιο που κατέκτησαν τα προϊόντα της κατηγορίας Soft & Soft. **Ανάλυση και συγκριτικά στοιχεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας και του ομίλου παρατίθεται στη σημείωση 14 σελ.23 των οικονομικών καταστάσεων.**

Το κόστος πωληθέντων του ομίλου ανήλθε σε 28,8 εκ euro έναντι 27,65 εκ euro στη χρήση 2004. Η αύξηση οφείλεται σε : **1)** αυξημένες αποσβέσεις 424 χιλ euro, **2)** σε επιβάρυνση του κόστους υλικών κατά 600 χιλ. euro περίπου λόγω πώλησης / επαναγοράς αποθέματος σφολιατοειδών για την ομαλή μεταβίβαση της δραστηριότητας στην ΕΛΒΙΠΕΤ και **3)** σε αποζημιώσεις προσωπικού ύψους 150 χιλ euro περίπου. **Ανάλυση και συγκριτικά στοιχεία του κόστους πωληθέντων της εταιρείας και του ομίλου παρατίθεται στη σημείωση 15 σελ 24 των οικονομικών καταστάσεων.**

Αναφορικά με τα **Μικτά Κέρδη και το Μικτό Περιθώριο Κέρδους** του ομίλου επισημαίνουμε ότι ανήλθε σε 26,9 εκ euro έναντι 28,2 εκ euro στη χρήση 2004 λόγω των επιπλέον κοστών που αναλύονται στην προηγούμενη παράγραφο. Αντίστοιχα το μικτό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε 48,33% έναντι 50,5% στη χρήση του 2004. Το μικτό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων ανήλθε σε 50,8% μειωμένο κατά 1,4% έναντι της χρήσης του 2004. Η εξέλιξη αυτή δε μας ανησυχεί μιας και οφείλεται σε έκτακτα κόστη που προήλθαν από την πώληση της δραστηριότητας Ho.Re.Ca, σε απουσία των οποίων το μικτό περιθώριο κέρδους θα παρουσίαζε αύξηση.

Στα «**Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα**» περιλαμβάνεται κονδύλι 3,2 εκ euro που προέρχεται από την πώληση της δραστηριότητα Ho.Re.Ca. Το κονδύλι αυτό αναλύεται σε 2,8 εκ euro από την πώληση του άυλου περιουσιακού στοιχείου (φήμη και πελατεία) και 400 χιλ euro περίπου κέρδη από την πώληση του σχετικού παγίου εξοπλισμού. Αυτά είναι τα one off κονδύλια που ενισχύουν τα αποτελέσματα της χρήσης. **Στη σημείωση 16, σελ 25 των οικονομικών καταστάσεων, αναλύονται τα λοιπά λειτουργικά έσοδα της εταιρείας και του ομίλου και παρέχονται συγκριτικά στοιχεία.**

Τα **κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)** ανήλθαν σε euro 10,54 εκ. έναντι 8,3 εκ. euro στη χρήση του 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 27% περίπου. Στο αποτέλεσμα αυτό συνέβαλε η σχετική σταθερότητα των λειτουργικών εσόδων του ομίλου και τα κέρδη από την πώληση της δραστηριότητας Ho. Re.Ca. Αντίστοιχα και το περιθώριο EBITDA του ομίλου ανήλθε σε 19% έναντι 15% στη χρήση 2004.

Τέλος τα **καθαρά κέρδη του ομίλου** ανήλθαν σε 5,11 εκ euro έναντι 3,11 εκ euro στη χρήση του 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 64,3%.

Όλα τα κονδύλια του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας και του ομίλου αναλύονται στις σημειώσεις 14 – 19, σελίδες 23 – 27 των οικονομικών καταστάσεων.

4.2 Σχολιασμός και Επισημάνσεις επί των μεγεθών του Ισολογισμού

Από την ανάλυση του λογαριασμού **Ακινήτων Βιομηχανοστασίων & Εξοπλισμού** επισημαίνουμε ότι ο όμιλος πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις 4,8 εκ. ευρο, ενώ εκποίησε πάγια στοιχεία συνολικής αξίας 2 εκ. ευρο περίπου. Ως εκ τούτου το ύψος των καθαρών επενδύσεων του ομίλου σε ακινητοποιήσεις ανήλθε σε 2,8 εκ ευρο περίπου. Οι επενδύσεις του 2005 σε επίπεδο ομίλου αφορούν: 1) Την αγορά όμορου γηπέδου στη Θέση Λουτρό Δήμου Αχαρνών αξίας € 117.459,10 που επιτρέπει αναγκαίες κτιριακές επεκτάσεις λόγω μεταφοράς του συντελεστή δόμησης, 2) Κτιριακές Επεκτάσεις / Αναβαθμίσεις στα βιομηχανοστάσια της έδρας, που αφορούν κυρίως το χώρο της νέας στόφας της γραμμής toast € 235.539,31, 3) Μηχανήματα συνολικής αξίας € 2.813.856,41 που αφορούν κυρίως τη νέα γραμμή toast που έχει ήδη τεθεί σε λειτουργία, 4) Μεταφορικά μέσα € 200.782,46, 5) Εξοπλισμός € 677.885,09 που αφορούν κυρίως hardware 6) Τέλος οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση € 245.353,63 αφορούν την αναβάθμιση της παλαιάς γραμμής toast και την εγκατάσταση φούρνων παστερίωσης που είναι σε φάση ολοκλήρωσης. **Η ανάλυση των μεταβολών στην κατηγορία των ακινητοποιήσεων παρατίθεται στη σημείωση 1 σελ. 16 των οικονομικών καταστάσεων.**

Αναφορικά με τις μεταβολές στο στοιχείο ενεργητικού **Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία του Ομίλου** είχαμε συνολικές προσθήκες € 873.714,36 που αφορούν: αφενός μεν την εξαγορά από τον όμιλο 4 λειτουργούντων καταστημάτων Κατσέλης ποσού € 396.000, αφετέρου δε την αγορά λογισμικών προγραμμάτων και ανάπτυξη σημάτων, μακετών και υλικών συσκευασίας ποσού € 477.714,36.

Αναφορικά με το στοιχείο ενεργητικού **Συμμετοχές του Ομίλου** που εμφανίζονται στον ισολογισμό του ομίλου, αυτές ανήλθαν σε 1,36 εκ. Ευρο έναντι € 1,11 εκ. στη χρήση του 2004. Η μεταβολή του κονδυλίου αφορά τη συμμετοχή της εταιρείας στα κέρδη χρήσεως της Leventis Foods S.A.

Το κονδύλι **Επενδύσεις** περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. και μετοχές εισηγμένες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια (Ρουμανία). Επισημαίνουμε ότι το σύνολο του κονδυλίου στις 31/12/2005 ανέρχεται σε € 5,76 εκ. έναντι € 5,48 εκ. το 2004. Η διαφορά οφείλεται σε άνοδο των τιμών κλεισίματος μεταξύ 31/12/2004 και 31/12/2005. Τα σχετικά κονδύλια αναλύονται στη σημείωση 5 σελ. 19 των οικονομικών καταστάσεων.

Το στοιχείο ισολογισμού **Άλλοι Λογαριασμοί Εισπρακτέοι** ανήλθε σε 29,12 εκ. Ευρο έναντι 23,96 εκ. Ευρο στη χρήση 2004. Η αύξηση του κονδυλίου οφείλεται σε αύξηση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων, το τμήμα της πώλησης της δραστηριότητας Ho.Re.Ca. που παραμένει ανείσπρακτο ενώ έχει μειωθεί η πρόβλεψη των επισφαλών απαιτήσεων λόγω διαγραφής επισφαλών απαιτήσεων μέσω της σχηματισμένης πρόβλεψης. Ανάλυση του κονδυλίου παρατίθεται στη σημείωση 6 σελίδα 19 των οικονομικών καταστάσεων.

Το κονδύλι **Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις** ανήλθε στις 31/12/2005 σε € 143.565,76 έναντι € 741.594,82 την 31/12/2004. Η μεταβολή € 627.871,61 αφορά: 1) € 315.303,36 αναβαλλόμενο φόρο επί των αποσβέσεων παγίων στοιχείων και 2) € 312.268,25 τον αναβαλλόμενο φόρο επί της πρόβλεψης των επισφαλών απαιτήσεων που απομειώθηκε για τους λόγους που εκθέσαμε στην προηγούμενη παράγραφο.

Τα **Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου** ανήλθαν σε € 33,38 εκ. έναντι € 30,67 εκ. στη χρήση του 2004. Οι κινήσεις μετάβασης είναι οι ακόλουθες:

Υπόλοιπο 31/12/2004:	30,67 εκ. €
Μείον μέρισμα χρήσης 2004:	-2,52 εκ. €
Πλέον διαφορά αποτίμησης χρεογράφων:	0,14 εκ. €
Πλέον κέρδη μετά φόρων χρήσης 2005:	5,11 εκ. €
Λοιπές μεταβολές	-0,02 εκ. €

Σύνολο: 33,38 εκ. €

Όλα τα στοιχεία που αφορούν κονδύλια του ισολογισμού αναλύονται στις σημειώσεις 1-13 στις σελίδες 16 έως και 22 των οικονομικών καταστάσεων.

5. ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗ ΔΙΑΝΟΜΗ – ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Με βάσει τις οικονομικές καταστάσεις και την πορεία της επιχείρησης, το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης είναι 0,16 € ανά μετοχή ή 57% των ενοποιημένων κερδών μετά από φόρους. Συγχρόνως η εταιρεία θα σχηματίσει από τα αποτελέσματα της χρήσης φορολογημένα αποθεματικά συνολικού ύψους 2,1 εκ. Euro. Το σύνολο των κερδών εις νέον της εταιρείας μετά την αφαίρεση της διανομής χρήσεως 2005 θα ανέλθει σε € 2,5 εκ. Euro κάτι που επιτρέπει την διενέργεια της αγοράς ιδίων μετοχών, χωρίς να επηρεασθεί ιδιαίτερα η διανομή μερίσματος της χρήσης 2006. Τα θεμελιώδη μεγέθη καθώς και η πορεία της την τελευταία τριετία αποτυπώθηκαν και στην τιμή της μετοχής. Συγκεκριμένα, στη χρήση 2005, τα συνολικά κέρδη κεφαλαίου, που απεκόμισαν οι μέτοχοι ήταν της τάξης του 60%, ενώ η μερισματοπόδοση ήταν 7% περίπου. Τα βασικά θεμελιώδη μεγέθη της εταιρείας με βάσει τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2005, είναι τα ακόλουθα:

P/E:	12,86
P/BV:	1,97
P/S:	1,18
Μερισματοπόδοση:	4,37%

6. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2006

Για την προώθηση της στρατηγικής στη χρήση 2006, η εταιρεία προτίθεται:

A) Να εισέλθει στην αγορά Private Label και στις αλυσίδες Hard Discount.

B) Να προχωρήσει στην παραγωγή νέων τυποποιημένων προϊόντων στην κατηγορία functional μεικτού περιθωρίου κέρδους 45% σε αντικατάσταση προϊόντων σφολιάτας μεικτού περιθωρίου κέρδους 15%.

Παράλληλα η εταιρεία θα προχωρήσει και σε παραγωγική / διαχειριστική αναδιοργάνωση υλοποιώντας τετραετές επιδοτούμενο πλάνο με σκοπό την:

Αύξηση του χρόνου διατηρησιμότητας των προϊόντων, άρα στη μείωση των επιστροφών με υπολογιζόμενο όφελος στα κέρδη ύψους € 780 χιλ. περίπου.

Επέκταση των αποθηκευτικών χώρων.

Βελτίωση της αλυσίδας τροφοδοσίας (logistics).

Τέλος στον τομέα της λιανικής πώλησης, η δημιουργία εταιρείας Holding θα αποφέρει φορολογικά οφέλη ποσού € 700 χιλ. περίπου με παράλληλες οικονομίες κλίμακας σε όλα τα μεγέθη.

Κύριοι Μέτοχοι υποβάλλουμε στην κρίση σας τις οικονομικές καταστάσεις 1/1-31/12/2005 που ακολουθούν την παρούσα έκθεση.

Αχαρναί, 3 Μαρτίου 2006
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Η Έκθεση αυτή, που αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου με ημερομηνία 3 Μαρτίου 2006.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Θεόδωρος Ν. Παπαηλιού
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16641

8. ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους κ.κ Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «**Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ**»

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «**Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ**», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

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

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 19 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας για τις χρήσεις 2003 έως 2005 αλλά και των θυγατρικών της δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα 3 Μαρτίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Θεόδωρος Ν. Παπαηλιού
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16641

9. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ

**Ετήσιες Οικονομικές
Καταστάσεις
περιόδου
από 1 Ιανουαρίου μέχρι
31 Δεκεμβρίου 2005**

**σύμφωνα με τα
Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα,
που έχουν υιοθετηθεί από την
Ευρωπαϊκή Ένωση**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ» την 3^η Μαρτίου 2006 και έχουν δημοσιευθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτιο, στη διεύθυνση www.katselis.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο και παρατιθέμενα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Νικόλαος Χ. Κατσέλης
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ



Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

(ποσά σε ευρώ)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2005	2004	2005	2004
Πωλήσεις	14	55.754.976,91	55.922.620,29	51.112.004,84	52.023.566,64
Κόστος πωλήσεων	15	-28.804.429,07	27.641.805,31	-26.789.563,84	26.257.332,75
Μικτό κέρδος		26.950.547,84	28.280.814,98	24.322.441,00	25.766.233,89
Άλλα λειτουργικά έσοδα	16	5.394.725,68	1.606.699,04	5.353.893,86	1.564.219,07
Έξοδα διαθέσεως	15	-18.593.214,62	18.161.219,70	-15.874.944,83	15.839.453,52
Έξοδα διοικήσεως	15	-6.258.362,58	-6.718.776,68	-5.959.094,59	-6.432.881,51
Άλλα λειτουργικά έξοδα		-234.444,96	-271.847,38	-214.095,53	-256.070,17
Κέρδος λειτουργίας		7.259.251,36	4.735.670,26	7.628.199,92	4.802.047,75
		0,00	0,00		
Καθαρά κόστη χρηματοδοτήσεως	17	-974.420,88	-580.918,29	-972.971,20	-582.129,78
Έσοδα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις		243.993,35	212.961,51	11.200,00	101.612,96
Κέρδη προ φόρων		6.528.823,83	4.367.713,48	6.666.428,71	4.321.530,93
Φόρος εισοδήματος	19	-1.419.593,03	-1.247.449,87	-1.359.329,69	-1.191.370,94
Κέρδη μετά από φόρους	18	5.109.230,80	3.120.263,61	5.307.099,03	3.130.159,99
Δικαιώματα μειοψηφίας		6.651,69	-3.223,22	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος χρήσεως		5.115.882,50	3.117.040,39	5.307.099,03	3.130.159,99
Κέρδη ανά μετοχή	18	0,28	0,17	0,29	0,17
Προτεινόμενο μέρισμα		0,16		0,16	

Κατάσταση Ισολογισμού (ποσά σε ευρώ)

	Σημ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2005	2004	2005	2004
<u>Ενεργητικό</u>					
Ακίνητα, βιομηχανοστάσια και εξοπλισμός	1	29.049.545,96	27.610.006,85	28.507.174,07	27.068.978,90
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2	2.819.884,35	2.756.932,55	2.100.539,07	2.401.126,59
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3	1.358.160,37	1.114.167,02	3.198.608,71	3.198.608,71
Άλλες μακροχρόνιες απαιτήσεις		294.295,63	276.974,53	193.481,10	178.326,15
Αναβαλλόμενοι φόροι ενεργητικού	11	143.565,78	741.594,82	193.564,91	749.043,47
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού		33.665.452,08	32.499.675,77	34.193.367,86	33.596.083,82
Επενδύσεις	5	5.757.590,95	5.487.018,49	5.757.590,95	4.896.883,40
Αποθέματα	4	1.410.114,69	1.348.961,01	1.342.754,46	1.289.763,76
Φόρος εισοδήματος εισπρακτέος		805.687,00	794.640,83	773.575,22	756.251,03
Άλλοι λογαριασμοί εισπρακτέοι	12	29.117.914,23	23.965.031,54	29.492.848,63	24.111.110,71
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	7	3.154.441,67	2.379.308,74	2.542.147,13	1.916.777,52
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού		40.245.748,54	33.974.960,61	39.908.916,39	32.970.786,42
Σύνολο ενεργητικού		73.911.200,62	66.474.636,38	74.102.284,24	66.566.870,24
<u>Καθαρή θέση και υποχρεώσεις</u>					
Μετοχικό κεφάλαιο	13	17.280.000,00	16.200.000,00	17.280.000,00	16.200.000,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	13	-159.341,36	920.658,64	-156.711,39	923.288,61
Αποθεματικά	13	12.039.258,27	11.079.830,54	11.955.582,26	11.000.139,37
Κέρδη εις νέο	13	4.206.869,73	2.449.209,60	5.528.159,60	3.561.729,44
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων εταιρείας		33.366.786,64	30.649.698,78	34.607.030,46	31.685.157,42
Δικαιώματα μειοψηφίας		12.060,23	24.528,11	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής θέσης		33.378.846,87	30.674.226,89	34.607.030,46	31.685.157,42
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	8	22.369.314,98	0,00	22.369.314,98	0,00
Παροχές προσωπικού	9	557.753,16	506.780,74	531.335,62	469.316,50
Έσοδα επομένων χρήσεων από επιχορηγήσεις	10	622.819,34	945.773,24	622.819,34	945.773,24
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		607.337,36	550.603,31	371.255,74	373.215,75
Σύνολο μη τρεχουσών υποχρεώσεων		24.157.224,85	2.003.157,29	23.894.725,69	1.788.305,49
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		6.790.799,68	24.684.607,48	6.790.799,68	24.684.607,48
Φόρος εισοδήματος	19	106.105,44	1.322.677,48	85.480,94	1.285.457,17
Άλλοι λογαριασμοί πληρωτέοι	12	9.478.223,78	7.789.967,24	8.724.247,47	7.123.342,68
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		16.375.128,90	33.797.252,20	15.600.528,09	33.093.407,33
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		73.911.200,62	66.474.636,38	74.102.284,24	66.566.870,24



Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων- Όμιλος



ΟΜΙΛΟΣ 2005

Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005

Reclassification

Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005

Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών

Εκδοθείσες μετοχές

Μερίσματα

Διανομή κερδών

Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς Πώληση

Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση

Μεταβολές περιόδου

Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2005

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Αποθεματικό ίδιων μετοχών	Αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων Διαθεσίμων προς Πώληση	Κέρδη εις νέο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	16.200.000,00	920.658,64	11.079.830,54	-	-	-	4.039.151,43	24.528,11	32.264.168,72
Reclassification	-	-	(2.465.013,82)	2.974.101,35	-	(509.087,53)	(1.589.941,83)	-	(1.589.941,83)
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005	16.200.000,00	920.658,64	8.614.816,72	2.974.101,35	-	(509.087,53)	2.449.209,60	24.528,11	30.674.226,89
Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών	-	-	-	-	-	-	5.115.882,50	(6.651,69)	5.109.230,82
Εκδοθείσες μετοχές	1.080.000,00	(1.080.000,00)	-	-	-	-	-	-	-
Μερίσματα	-	-	-	-	-	-	(2.520.000,00)	(4.800,00)	(2.524.800,00)
Διανομή κερδών	-	-	816.115,41	-	-	-	(818.215,41)	(900,00)	(3.000,00)
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς Πώληση	-	-	-	-	-	143.672,32	-	-	143.672,32
Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση	-	-	(360,00)	-	-	-	(20.006,96)	(116,20)	(20.483,15)
Μεταβολές περιόδου	1.080.000,00	(1.080.000,00)	815.755,41	-	-	143.672,32	1.757.660,14	(12.467,88)	2.704.619,98
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2005	17.280.000,00	(159.341,36)	9.430.572,13	2.974.101,35	-	(365.415,21)	4.206.869,74	12.060,23	33.378.846,87

ΟΜΙΛΟΣ 2004

Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004

Reclassification

Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004

Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών

Εκδοθείσες μετοχές

Μερίσματα

Διανομή κερδών

Μείωση κεφαλαίου με καταβολή στους μετόχους

Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς Πώληση

Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση

Μεταβολές περιόδου

Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2004

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Αποθεματικό ίδιων μετοχών	Αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων Διαθεσίμων προς Πώληση	Κέρδη εις νέο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	25.200.000,00	2.136.423,17	11.095.240,22	-	-	-	4.707.851,20	69.181,51	43.208.696,10
Reclassification	-	-	(4.381.485,15)	2.788.278,68	1.606.984,80	(13.284,40)	(2.787.068,94)	(0,01)	(2.786.575,02)
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004	25.200.000,00	2.136.423,17	6.713.755,08	2.788.278,68	1.606.984,80	(13.284,40)	1.920.782,26	69.181,50	40.422.121,08
Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών	-	-	-	-	-	-	3.117.040,39	3.223,22	3.120.263,61
Εκδοθείσες μετοχές	-	2.031.250,00	-	-	-	-	-	3.037,50	2.034.287,50
Μερίσματα	-	-	-	-	(1.606.984,80)	-	(1.717.628,16)	(5.387,04)	(3.330.000,00)
Διανομή κερδών	-	-	1.916.598,38	-	-	-	(1.918.698,38)	(900,00)	(3.000,00)
Μείωση κεφαλαίου με καταβολή στους μετόχους	(9.000.000,00)	(3.247.014,53)	-	-	-	-	1.439.427,50	-	(10.807.587,03)
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς Πώληση	-	-	-	-	-	(495.803,13)	-	-	(495.803,13)
Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση	-	-	(15.536,73)	185.822,67	-	-	(391.714,01)	(44.627,08)	(266.055,14)
Μεταβολές περιόδου	(9.000.000,00)	(1.215.764,53)	1.901.061,65	185.822,67	(1.606.984,80)	(495.803,13)	528.427,34	(44.653,39)	(9.747.894,19)
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2004	16.200.000,00	920.658,64	8.614.816,73	2.974.101,35	-	(509.087,53)	2.449.209,60	24.528,11	30.674.226,89



Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία



ΕΤΑΙΡΙΑ 2005

Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005

Reclassification

Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2005

Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών

Εκδοθείσες μετοχές

Μερίσματα

Διανομή κερδών

Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς Πώληση

Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση

Μεταβολές περιόδου

Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2005

Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Αποθεματικό ίδιων μετοχών	Αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων Διαθεσίμων προς Πώληση	Κέρδη εις νέο	Σύνολο
16.200.000,00	923.288,61	11.000.139,37	0,00	0,00	0,00	3.561.729,44	31.685.157,42
0,00	0,00	-2.465.013,82	2.974.101,35	0,00	-509.087,53	0,00	-0,00
16.200.000,00	923.288,61	8.535.125,55	2.974.101,35	0,00	-509.087,53	3.561.729,44	31.685.157,42
-	-	-	-	-	-	5.307.099,03	5.307.099,03
1.080.000,00	(1.080.000,00)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(2.520.000,00)	(2.520.000,00)
-	-	811.770,57	-	-	-	(811.770,57)	-
-	-	-	-	-	143.672,32	-	143.672,32
-	-	-	-	-	-	(8.898,30)	(8.898,30)
1.080.000,00	(1.080.000,00)	811.770,57	-	-	143.672,32	1.966.430,15	2.921.873,04
17.280.000,00	(156.711,39)	9.346.896,12	2.974.101,35	-	(365.415,21)	5.528.159,60	34.607.030,46

ΕΤΑΙΡΙΑ 2004

Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004

Reclassification

Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2004

Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών

Μερίσματα

Διανομή κερδών

Μείωση κεφαλαίου με καταβολή στους μετόχους

Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς Πώληση

Λοιπές μεταβολές στην καθαρή θέση

Συγχώνευση εταιρείας

Μεταβολές περιόδου

Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2004

Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής	Αποθεματικό ίδιων μετοχών	Αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων Διαθεσίμων προς Πώληση	Κέρδη εις νέο	Σύνολο
25.200.000,00	2.163.124,41	10.464.017,66	0,00	0,00	0,00	3.576.167,38	41.403.309,44
0,00	0,00	-3.824.511,07	2.230.810,67	1.606.984,80	-13.284,40	0,00	0,00
25.200.000,00	2.163.124,41	6.639.506,59	2.230.810,67	1.606.984,80	-13.284,40	3.576.167,38	41.403.309,44
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.444.982,45	2.444.982,45
0,00	0,00	0,00	0,00	-1.606.984,80	0,00	-1.723.015,20	-3.330.000,00
0,00	0,00	1.445.602,14	0,00	0,00	0,00	-1.445.602,14	0,00
-9.000.000,00	-3.246.773,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.246.773,77
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-495.803,13	0,00	-495.803,13
0,00	0,00	-21.184,90	185.822,67	0,00	0,00	-96.723,90	67.913,87
0,00	2.006.937,97	471.201,72	557.468,01	0,00	0,00	805.920,85	3.841.528,55
-9.000.000,00	-1.239.835,80	1.895.618,96	743.290,68	-1.606.984,80	-495.803,13	-14.437,93	-9.718.152,02
16.200.000,00	923.288,61	8.535.125,55	2.974.101,35	0,00	-509.087,53	3.561.729,44	31.685.157,42

Κατάσταση ταμιακών ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2005	2004	2005	2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Καθαρά κέρδη προ φόρων και εκτάκτων στοιχείων	6.528.823,83	4.367.713,48	6.666.428,71	3.638.797,77
Αναπροσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	3.283.935,28	3.639.529,46	3.171.261,73	3.169.340,73
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(22.685,59)	112.742,89	-23.172,73	92.745,71
Κέρδη από πώληση παγίων	(501.859,14)	(13.432,83)	-501.859,14	-
Ζημιές από πώληση παγίων	-	9.250,51	-	9.250,51
Έσοδα από επενδύσεις	(223.904,56)	(9.043,13)	9.920,00	-91.112,96
Χρεωστικούς τόκους	974.420,88	580.918,29	972.971,20	568.910,62
Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	10.038.730,71	8.687.678,67	10.295.549,78	7.387.932,38
Αύξηση λογαριασμού πελατών και λοιπών εισπρακτέων λογαριασμών	(5.190.148,26)	(642.135,32)	-5.423.115,36	4.180.108,63
Μείωση αποθεμάτων	(61.153,68)	(106.585,09)	-52.990,70	44.991,90
Μείωση πληρωτέων λογαριασμών	438.369,08	(1.275.651,05)	1.322.021,02	-3.106.075,62
Πληρωθέντες τόκοι	(974.420,88)	(580.918,29)	-972.971,20	-568.910,62
Καταβληθέντες φόροι εισοδήματος	(1.999.089,78)	(1.822.502,98)	-1.964.781,12	-1.756.728,49
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	2.252.287,18	4.259.885,94	3.203.712,42	6.181.318,18
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από πωλήσεις ακίνητης περιουσίας, βιομηχανοστασίων και εξοπλισμού	1.468.679,16	71.100,66	1.468.669,16	29.235,99
Εισπράξεις από πωλήσεις επενδύσεων	1.515.935,06	520.633,42	924.768,76	-
Εισπραχθέντα μερίσματα	-	-	11.200,00	91.112,96
Εξαγορές θυγατρικών (μείον των χρηματικών διαθεσίμων των θυγατρικών)	-	(1.045.143,20)	-1.014.923,21	-805.207,52
Αγορά ακίνητης περιουσίας, βιομηχανοστασίων και εξοπλισμού	(4.890.876,00)	(3.527.173,63)	-4.809.765,04	-3.085.856,91
Αγορά επενδυτικής περιουσίας	-	-	0,00	0,00
Αγορά άλλων επενδύσεων	(1.521.715,14)	(1.352.131,52)	-1.113.915,14	-843.139,82
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(3.427.976,92)	(5.332.714,27)	(4.533.965,47)	(4.613.855,30)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από έκδοση μετοχών	-	(6.452.524,43)	-	-8.952.524,43
Εισπράξεις από άλλους μη τρέχοντες δανεισμούς	27.508.961,99	17.050.000,00	27.508.961,99	17.050.000,00
Αποπληρωμές δανείων	(23.033.454,81)	(5.705.233,01)	23.033.454,81	-5.305.233,01
Πληρωθέντα μερίσματα	(2.524.684,52)	(3.155.245,18)	-2.519.884,52	-3.240.958,13
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.950.822,66	1.736.997,38	1.955.622,66	(448.715,57)
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων και ισοδυνάμων αυτών	775132,93	664169,05	625369,61	1118747,31
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών την 1 Ιανουαρίου	2.379.308,74	1.715.139,69	1.916.777,52	798.030,21
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών την 31 Δεκεμβρίου (ποσά σε ευρώ)	3.154.441,67	2.379.308,74	2.542.147,13	1.916.777,52

Γενικές πληροφορίες

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

Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της περιόδου που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της. Θυγατρικές εταιρείες είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την *Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ*, είτε με την κατοχή της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε με την εξάρτησή της από την τεχνογνωσία και την δεσπόζουσα επιρροή που ασκεί ο Όμιλος. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος. Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που έχουν προκύψει από διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί ακόμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις των αλλοδαπών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ενώ τα έσοδα και έξοδα των αλλοδαπών δραστηριοτήτων μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που προσεγγίζουν τις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες κατά τις ημερομηνίες πραγματοποίησης των συναλλαγών. Κατ' εξαίρεση, τα μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία (κυρίως τα πάγια στοιχεία) των αλλοδαπών δραστηριοτήτων, που θεωρούνται αναπόσπαστο μέρος των δραστηριοτήτων της μητρικής Εταιρείας, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν κατά την ημερομηνία απόκτησης των στοιχείων, εφόσον δεν προκύπτει, από άλλα στοιχεία, η ανάγκη προσαρμογής της αξίας αυτής απομειωτικά. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά τη μετατροπή των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των αλλοδαπών δραστηριοτήτων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ως «διαφορές προσαρμογής συναλλαγματικών ισοτιμιών». Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο εταιρείας την 3^η Μαρτίου 2006.

Δομή του Ομίλου

Ο όμιλος «Υιοί Χ. Κατσέλη» περιλαμβάνει τις ακόλουθες εταιρείες

<u>Επωνυμία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Ποσοστό</u>	<u>Ιδία Κεφάλαια 31.12.2005</u>	<u>Αποτελέσματα 01.01-31.12.05</u>	<u>Συμμετοχική Σχέση</u>	<u>Σχέση Ενοποίησης</u>	<u>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</u>
La Frianderie AEBE	Αχαρνάι	99,10%	474.121,70	(212.183,07)	άμεση	Ολική	3
La Frianderie O.E	Αθήνα	93,12%	62.808,39	10.794,69	έμμεση	Ολική	3
Ομόνοια Α.Ε	Αθήνα	99,50%	510.393,11	(41.775,12)	άμεση	Ολική	3
Παγκράτι Α.Ε	Ν.Σμύρνη	94,20%	5.853,48	(110.160,12)	άμεση	Ολική	3
San Cala S.A	Θεσσαλ/κη	70,00%	82.759,68	14.004,70	άμεση	Ολική	1
Υιοί Χ.Κατσέλη ΣΙΑ Ο.Ε	Πανόρμου	95,00%	(457.597,32)	(56.416,86)	άμεση	Ολική	3
Carnac LTD	Κύπρος	50,00%	2.583.038,24	88.078,22	άμεση	Καθαρή θέση	2
Leventis Foods S.A	Νιγηρία	24,50%	5.533,38	816,14	έμμεση	Καθαρή θέση	2

Για σκοπούς σύνταξης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου «Υιοί Χ. Κατσέλη» όλες οι ανωτέρω εταιρείες ενοποιήθηκαν από 1 Ιανουαρίου 2004. Σημειώνεται επίσης ότι οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου «Υιοί Χ. Κατσέλη» ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από θυγατρική εταιρεία, της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών «ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΕ» η οποία κατέχει ποσοστό 27%

Οι σημαντικές λογιστικές αρχές

Πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

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

Η υπεραξία /goodwill (θετική ή αρνητική) αντιπροσωπεύει τα ποσά που καταβλήθηκαν, κατά την απόκτηση μεριδίων συμμετοχής σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, πέραν (ή λιγότερο) της εύλογης αξίας των κατ' αναλογία αποκτηθέντων επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεών τους. Η αξία της αγορασθείσας υπεραξίας (σε σχέση με επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, που πραγματοποιήθηκαν πριν από την 1 Ιανουαρίου 2004 - ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ) αποσβέσθηκε ολοσχερώς στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την κατ' ευθείαν αναγωγή της στα ίδια κεφάλαια. Η αξία της αγορασθείσας εμπορικής υπεραξίας, που σχετίζεται με επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν μετά την 1 Ιανουαρίου 2004, απεικονίζεται στον ενοποιημένο ισολογισμό στην τιμή κτήσεώς της και απομειώνεται, εάν συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις, με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου εντός της οποίας συντελείται η απομείωση. Η αξία της αγορασθείσας υπεραξίας (σε σχέση με επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις) απεικονίζεται ως μέρος της αξίας της επένδυσης.

Τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν από τον Όμιλο εμφανίζονται στη τιμή κτήσεώς τους, μειωμένα κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και, αν συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις, κατά το ποσό της απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την αυτοδημιουργούμενη εμπορική εύνοια άγονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών έχει ως ακολούθως:

Αύλα στοιχεία	Ωφέλιμη ζωή
Εμπορικά σήματα	3- 5έτη
Λογισμικά προγράμματα	3- 5έτη

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

Αποθέματα

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

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

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται μειωμένες κατά τη ζημιά που προκύπτει από τις πιθανολογούμενες επισφάλειες.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Απόκτηση ιδίων μετοχών

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

Μερίσματα

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

Δικαιώματα εργαζομένων

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

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν ο Όμιλος έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία του Ομίλου είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, Ομολογιακά Δάνεια και ορισμένες άλλες μορφές χρηματοδότησης. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσεως των εργαλείων αυτών, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία του Ομίλου. Επιπρόσθετα, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές. Ο Όμιλος «*ΥΙΟΙ Χ.ΚΑΤΣΕΛΗ*» δεν χρησιμοποιεί προς το παρόν χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Έσοδα

α. Πωλήσεις αγαθών και παροχή υπηρεσιών

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

β. Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις όταν υπάρχει εύλογη διασφάλιση ότι θα εισπραχθούν και ότι ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν πραγματοποιηθείσες

δαπάνες καταχωρούνται ως έσοδο της περιόδου εντός της οποίας πραγματοποιήθηκαν οι επιχορηγούμενες δαπάνες. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν το κόστος αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται ως έσοδο και άγονται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγηθέντος περιουσιακού στοιχείου.

γ. Έσοδα από μερίσματα

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

Έξοδα

α. Λειτουργικές μισθώσεις

Οι πληρωμές που γίνονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων άγονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

α. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως δανειακές συμβάσεις, με συνέπεια να απεικονίζονται τα μισθούμενα περιουσιακά στοιχεία ως περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου (και να αποσβένονται), με αντίστοιχη αναγνώριση της χρηματοδοτικής υποχρέωσης προς τον εκμισθωτή ή τους εκμισθωτές. Το κόστος της χρηματοδότησης άγεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο που καθίσταται δεδουλευμένο.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2006 δεν υπήρχαν χρηματοδοτικές μισθώσεις στην εταιρεία/όμιλο.

Κόστος χρηματοδότησης

Το καθαρό χρηματοδοτικό κόστος αποτελείται από τους δεδουλευμένους τόκους επί των συναφθέντων δανείων, που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων των δεδουλευμένων πιστωτικών τόκων, που προκύπτουν από τη βραχυπρόθεσμη επένδυση των διαθεσίμων.

Φόρος εισοδήματος

Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους ετεροχρονισμένους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη (ή ζημιές) αλλά θα καταλογισθούν από τις φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, 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 είναι οι πληρωτέοι φόροι επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Στην περίπτωση που ισχύουν διαφορετικοί φορολογικοί συντελεστές επί των διανεμομένων και μη διανεμομένων κερδών, η ποσοτικοποίηση της τρέχουσας φορολογίας γίνεται με βάση τους θεσπισμένους συντελεστές φόρου της κάθε κατηγορίας, ανάλογα με το ποσό των κερδών που διανέμεται. Τούτο έχει ως συνέπεια τη διαχρονική διαφοροποίηση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή, ανάλογα με την ακολουθούμενη πολιτική του Ομίλου στο θέμα της διανομής ή μη των κερδών

Οι ετεροχρονισμένοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου που θα ισχύουν κατά το χρόνο καταλογισμού τους, επί της διαφοράς μεταξύ της λογιστικής και της φορολογικής βάσεως των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, στο βαθμό που οι διαφορές αυτές συνθέτουν ετεροχρονισμούς, που θα εξαλειφθούν στο μέλλον.

Οι ετεροχρονισμένες φορολογικές απαιτήσεις κατά των φορολογικών αρχών αναγνωρίζονται μόνο στην έκταση στην οποία είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν μελλοντικά κέρδη, που θα προσδώσουν φορολογικές υποχρεώσεις με τις οποίες θα μπορέσουν να συμψηφισθούν οι ετεροχρονισμένες φορολογικές απαιτήσεις. Οι ετεροχρονισμένες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται κατά την έκταση στην οποία δεν είναι πλέον προφανές ότι η σχετική μελλοντική φορολογική ελάφρυνση θα εξασφαλισθεί.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης

Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές που μπορούν να προκαλέσουν προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στα αμέσως επόμενα έτη αφορούν κυρίως τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Οι υποχρεώσεις για αναμενόμενους φόρους από έλεγχο, αναγνωρίζονται βάση εκτιμήσεων που στηρίζονται σε προηγούμενους ελέγχους. Όταν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικό αναγνωρισθέν, η διαφορά βαρύνει το φόρο εισοδήματος της περιόδου καταλογισμού. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανά εταιρεία έχουν ως εξής.

<u>Επωνυμία</u>	<u>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</u>
Υιοί Χ. Κατσέλη	3
La Frianderie AEBE	3
La Frianderie O.E	3
Ομόνοια Α.Ε	3
Παγκράτι Α.Ε	3
San Cala S.A	1
Υιοί Χ.Κατσέλη ΣΙΑ Ο.Ε	3
Carnac LTD	2
Leventis Foods S.A	2

Ο προσδιορισμός του φόρου που θα προκύψει από τον φορολογικό έλεγχο, αν και είναι αβέβαιος, εκτιμάται ότι θα είναι ασήμαντος για τα μεγέθη της εταιρείας.

Απορρόφηση Θυγατρικής

Στη χρήση 2004 η Εταιρεία απορρόφησε την κατά 100% θυγατρική της «Cibus AE», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 2166/1993 και με Ισολογισμό μετασχηματισμού την 31.10.2004. Η διαδικασία της απορρόφησης ολοκληρώθηκε την 29.12.2004 με την απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων του Ομίλου

«Τομέας» ή «τμήμα» των δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιάζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνεπάγεται (επιχειρηματικός τομέας). Ανάλογη διάκριση γίνεται με βάση το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο αναπτύσσεται η δραστηριότητα (γεωγραφικός τομέας). Ο Όμιλος «Υιοί Χ. Κατσέλη» έχει ένα και μόνο επιχειρηματικό τομέα δραστηριοτήτων και, συγκεκριμένα, εκείνον της παραγωγής και διάθεσης τυποποιημένων τροφίμων, με έμφαση στα προϊόντα ζύμης. Η διάθεση των



προϊόντων και εμπορευμάτων της εταιρείας γίνεται μέσω χονδρικών ή λιανικών πωλήσεων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε όλη την Ελληνική επικράτεια.

Διακοπείσες δραστηριότητες

Για τους σκοπούς της καλύτερης και πληρέστερης πληροφόρησης και της αναγωγής των παρατιθέμενων συγκριτικών στοιχείων και δεδομένων σε μια κοινή και, συνεπώς, πραγματικά συγκρίσιμη βάση, οι διακοπείσες δραστηριότητες του Ομίλου, είτε με την εκποίηση κλάδων δραστηριότητας, είτε με την εκποίηση των μετοχών θυγατρικών εταιρειών, είτε κατά άλλο τρόπο, προσδιορίζονται και η συμμετοχή της διακοπείσας δραστηριότητας στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου στο παρελθόν ποσοτικοποιείται και παρατίθεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Ακίνητα βιομηχανοστάσια και εξοπλισμός

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των ενσώματων παγίων κατά την διάρκεια της περιόδου 01.01.05 έως 31.12.05 εταιρείας και ομίλου

Εταιρεία

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Απογραφή 1/1/05	6.901.158,96	9.633.581,91	18.121.439,99	3.086.810,53	7.259.846,85	151.629,94	45.154.468,18
Προσθήκες	117.459,10	194.118,23	2.789.433,65	200.782,46	662.617,97	845.353,63	4.809.765,04
Μειώσεις	0,00	-17.217,31	-1.610.194,90	-172.367,75	-162.232,78	-81.931,87	-2.043.944,61
Υπόλοιπο 31/12/05	7.018.618,06	9.810.482,83	19.300.678,74	3.115.225,24	7.760.232,04	915.051,70	47.920.288,61
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Απογραφή 1/1/05	0,00	-764.058,40	-10.309.517,05	-2.230.199,90	-4.781.713,93	0,00	-18.085.489,28
Προσθήκες	0,00	-308.821,59	-1.455.534,29	-235.391,47	-405.012,50	0,00	-2.404.759,85
Μειώσεις	0,00	17.203,02	813.319,75	147.552,40	99.059,42	0,00	1.077.134,59
Υπόλοιπο 31/12/05	0,00	-1.055.676,97	-10.951.731,59	-2.318.038,97	-5.087.667,01	0,00	-19.413.114,54
Αναπόσβεστη αξία 1/1/05	6.901.158,96	8.869.523,51	7.811.922,94	856.610,63	2.478.132,92	151.629,94	27.068.978,90
Αναπόσβεστη αξία 31/12/05	7.018.618,06	8.754.805,86	8.348.947,15	797.186,27	2.672.565,03	915.051,70	28.507.174,07



Όμιλος

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Απογραφή 1/1/05	6.901.158,96	10.068.180,46	18.478.809,26	3.086.810,53	7.596.191,09	151.629,94	46.282.780,24
Προσθήκες	117.459,10	235.539,31	2.813.856,41	200.782,46	677.885,09	845.353,63	4.890.876,00
Μειώσεις	0,00	-17.217,31	-1.610.194,90	-172.367,75	-163.079,16	-81.931,87	-2.044.790,99
Υπόλοιπο 31/12/05	7.018.618,06	10.286.502,46	19.682.470,77	3.115.225,24	8.110.997,02	915.051,70	49.128.865,25
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Απογραφή 1/1/05	0,00	-893.283,97	10.528.432,58	2.230.199,90	5.020.856,94	0,00	18.672.773,39
Προσθήκες	0,00	-332.103,66	-1.482.356,49	-235.391,47	-434.665,25	0,00	-2.484.516,87
Μειώσεις	0,00	17.203,02	813.319,75	147.552,40	99.895,80	0,00	1.077.970,97
Υπόλοιπο 31/12/05	0,00	-1.208.184,61	11.197.469,32	2.318.038,97	5.355.626,39	0,00	20.079.319,29
Αναπόσβεστη αξία 1/1/05	6.901.158,96	9.174.896,49	7.950.376,68	856.610,63	2.575.334,15	151.629,94	27.610.006,85
Αναπόσβεστη αξία 31/12/05	7.018.618,06	9.078.317,85	8.485.001,45	797.186,27	2.755.370,63	915.051,70	29.049.545,96

Σημειώνεται ότι στην κατηγορία των επίπλων και λοιπού εξοπλισμού συμπεριλαμβάνεται και ο διατιθέμενος σε πελάτες, υπό μορφή χρησιδανείου, εξοπλισμός για σκοπούς προβολής των προϊόντων της εταιρείας.

2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια της περιόδου 01.01.05 έως 31.12.05

Εταιρεία

Αξία κτήσης	Σήματα	Εμπορική αξία	Λοιπά	Σύνολο
Απογραφή 1/1/05	2.456.000,00	984.662,63	1.410.091,42	4.850.754,05
Προσθήκες	0,00	0,00	465.914,36	465.914,36
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/05	2.456.000,00	984.662,63	1.876.005,78	5.316.668,41

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 1/1/05	1.473.600,00	0,00	976.027,46	2.449.627,46
Προσθήκες	491.200,00	0,00	275.301,88	766.501,88
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12/05	-1.964.800,00	0,00	1.251.329,34	3.216.129,34

Αναπόσβεστη αξία 1/1/05	982.400,00	984.662,63	434.063,96	2.401.126,59
Αναπόσβεστη αξία 31/12/05	491.200,00	984.662,63	624.676,44	2.100.539,07

Όμιλος	Σήματα	Εμπορική αξία	Λοιπά	Σύνολο
Απογραφή 1/1/05	2.514.694,04	1.234.726,71	1.565.951,09	5.315.371,84
Προσθήκες	0,00	396.000,00	477.714,36	873.714,36
Μειώσεις	0,00	0,00	-11.344,15	-11.344,15
Υπόλοιπο 31/12/05	2.514.694,04	1.630.726,71	2.032.321,30	6.177.742,05

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Απογραφή 1/1/05	1.493.222,36	0,00	1.065.216,93	2.558.439,29
Προσθήκες	752.058,81		48.690,80	800.749,61
Μειώσεις	0,00	0,00	1.331,21	1.331,21
Υπόλοιπο 31/12/05	2.245.281,17	0,00	1.112.576,52	3.357.857,69
Αναπόσβεστη αξία 1/1/05	1.021.471,68	1.234.726,71	500.734,16	2.756.932,55
Αναπόσβεστη αξία 31/12/05	269.412,87	1.630.726,71	919.744,78	2.819.884,36

3. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Κατωτέρω παρατίθεται η κίνηση των συμμετοχών της εταιρείας την περίοδο από 01.01.05 έως 31.12.05

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Υπόλοιπο έναρξης	1.114.167,02	1.114.340,52	3.198.608,71	9.803.720,92
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς στα αποτελέσματα της περιόδου	243.993,35	212.961,52	0,00	0,00
Συμμετοχές από συγχώνευση (Cibus AE)	0,00	0,00	0,00	(4.482.893,01)
Μεταφορά σε επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	(2.246.584,18)
Επιστροφή κεφαλαίου	0,00	(213.135,02)	0,00	(213.135,02)
Προσθήκες	0,00	0,00	793.800,00	337.500,00
Πωλήσεις / διαγραφές	0,00	0,00	-793.800,00	0,00
Υπόλοιπο λήξης	1.358.160,37	1.114.167,02	3.198.608,71	3.198.608,71

Οι συμμετοχές της εταιρείας και οι αξίες κτήσης αυτών αναλύονται ως εξής.

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
La Frianderie AEBE	0,00	0,00	687.500,00	687.500,00
La Frianderie O.E	0,00	0,00		
Ομόνοια Α.Ε	0,00	0,00	1.079.130,96	1.079.130,96
Παγκράτι Α.Ε	0,00	0,00	153.277,16	153.277,16
San Cala S.A	0,00	0,00	77.632,07	77.632,07
Υιοί Χ.Κατσέλη ΣΙΑ Ο.Ε	0,00	0,00	8.363,90	8.363,90
Carnac LTD	1.358.160,37	1.114.167,02	1.192.704,62	1.192.704,62
Leventis Foods S.A	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολα	1.358.160,37	1.114.167,02	3.198.608,71	3.198.608,71

4. Αποθέματα

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των αποθεμάτων της εταιρείας.

<u>Αποθέματα</u>	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Εμπορεύματα	175.329,89	223.066,11	144.849,06	183.823,72
Προϊόντα	237.468,41	328.235,67	232.203,30	330.671,34
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	925.917,06	797.659,22	894.302,77	775.268,70
Λοιπά αποθέματα	71.399,33	0,00	71.399,33	0,00
Σύνολο:	1.410.114,69	1.348.961,01	1.342.754,46	1.289.763,76

5. Επενδύσεις

Κατωτέρω παρατίθεται η κίνηση των επενδύσεων κατά την διάρκεια της περιόδου 01.01.05 έως 31.12.05

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Υπόλοιπο έναρξης	5.487.018,49	3.961.330,10	4.896.883,40	3.262.382,35
Προσθήκες	985.388,94	302.777,63	985.388,94	300.000,00
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς στα αποτελέσματα της περιόδου	-21.120,00	-3.300,00	-21.120,00	-3.300,00
Μειώσεις	-886.231,80	-511.590,29	-296.096,71	-400.000,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημίες από αποτίμηση σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων	192.535,32	-516.988,03	192.535,32	-516.988,03
Μεταφορά από συμμετοχές	0,00	2.246.584,18	0,00	2.246.584,18
Λοιπές μεταβολές	0,00	8.204,90	0,00	8.204,90
Υπόλοιπο λήξης	5.757.590,95	5.487.018,49	5.757.590,95	4.896.883,40

Η ανάλυση των επενδύσεων ανά είδος έχει ως εξής.

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	1.220.161,80	1.208.874,80	1.220.161,80	1.208.874,80
Μετοχές εισηγμένες σε αλλοδαπά Χρηματιστήρια	4.537.429,15	3.688.008,60	4.537.429,15	3.688.008,60
Τοποθετήσεις σταθερής απόδοσης	0,00	590.135,09	0,00	0,00
Σύνολο:	5.757.590,95	5.487.018,49	5.757.590,95	4.896.883,40

6. Άλλοι λογαριασμοί εισπρακτέοι

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των απαιτήσεων της εταιρείας.

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Πελάτες	16.882.302,30	16.053.487,83	17.580.978,62	16.433.317,77
Λοιπές απαιτήσεις	13.434.565,56	10.119.626,09	13.110.823,64	9.883.746,57
Προβλέψεις απομείωσης	-1.198.953,63	-2.208.082,38	-1.198.953,63	-2.205.953,63
Σύνολο:	29.117.914,23	23.965.031,54	29.492.848,63	24.111.110,71

7. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών.

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των διαθεσίμων της εταιρείας

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Διαθέσιμα στο ταμείο	270.747,90	253.942,21	231.682,04	216.893,00
Διαθέσιμα στις τράπεζες	2.883.693,77	2.125.366,53	2.310.465,09	1.699.884,52
Σύνολο:	3.154.441,67	2.379.308,74	2.542.147,13	1.916.777,52

8. Μακροπρόθεσμα δάνεια

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των μακροπροθέσμων υποχρεώσεων της εταιρείας

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Ομολογιακά δάνεια	22.369.314,98	0,00	22.369.314,98	0,00
Σύνολο:	22.369.314,98	0,00	22.369.314,98	0,00

Το ανωτέρω ποσό, καθαρό από τα έξοδα έκδοσης, αφορά κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο μη μετατρέψιμο σε μετοχές ποσού έκδοσης 22.500.000,00 ευρώ διαιρούμενο σε 90.000 ονομαστικές ομολογίες, ονομαστικής αξίας 250,00 ευρώ εκάστη.

9. Παροχές προσωπικού

Κατωτέρω παρατίθεται η κίνηση των παροχών αποζημίωσης προσωπικού κατά την διάρκεια της περιόδου 01.01.05 έως 31.12.05

	<u>Ομιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
Υποχρεώσεις της 31/12/2004	499.140,35	469.316,50
Κόστος τρέχουσας περιόδου	58.612,81	62.019,12
Υποχρεώσεις της 31/12/2005	557.753,16	531.335,62

10. Έσοδα επομένων χρήσεων από επιχορηγήσεις

Κατωτέρω παρατίθεται η κίνηση του ανωτέρω λογαριασμού την περίοδο 01.01.05 έως 31.12.05

	<u>Ομιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2005</u>
Επιχορηγήσεις την 31/12/2004	945.773,24	945.773,24
Αναγνωρισθέν έσοδο περιόδου	-322.953,90	-322.953,90
Νέες επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Υπόλοιπο επιχορηγήσεων την 31/12/2005	622.819,34	622.819,34

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αφορούν κατά κύριο λόγο την «Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ» για επενδύσεις στο χρονικό διάστημα 1997-2001 που επιχορηγήθηκαν σε ποσοστό 35% έως 50%. Οι επιχορηγήσεις αυτές αναγνωρίζονται ως έσοδα παράλληλα με την απόσβεση των περιουσιακών στοιχείων που επιδοτήθηκαν. Ανάλογα με τις διατάξεις του νόμου, με βάση τον οποίο πραγματοποιήθηκαν οι ανωτέρω επιχορηγήσεις, ισχύουν περιορισμοί ως προς τη μεταβίβαση των επιχορηγηθέντων μηχανημάτων και ως προς τη διαφοροποίηση της νομικής υπόστασης της επιχορηγηθείσας εταιρείας. Κατά τους διενεργηθέντες από τις αρμόδιες αρχές, κατά καιρούς ελέγχους, δεν εντοπίστηκε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τους περιορισμούς αυτούς.

11. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κατωτέρω παρατίθεται η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων, εταιρείας και ομίλου, περιόδου 31.12.04 έως 31.12.05

	<u>Υπόλοιπα</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Χρεώσεις /</u> <u>πιστώσεις</u> <u>2005</u>	<u>Υπόλοιπα</u> <u>31/12/2005</u>
Εταιρεία			
Αναβαλλόμενος φόρος επί ζημίας απομείωσης συμμετοχών	651.139,93	0,00	651.139,93
Αναβαλλόμενος φόρος επί των επισφαλειών	551.488,41	-315.438,67	236.049,74
Αναβαλλόμενος φόρος από επιχορηγήσεις παγίων	117.146,48	0,00	117.146,48
Αναβαλλόμενος φόρος επί παροχών προσωπικού	117.329,13	15.504,78	132.833,91
Αναβαλλόμενος φόρος από υπολογισμό αποσβέσεων παγίων	0,00	6.703,75	6.703,75
Συμψηφισμοί	0,00	312.268,25	312.268,25
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.437.103,95	19.038,11	1.456.142,06
Αναβαλλόμενος φόρος από υπολογισμό αποσβέσεων παγίων	55.543,08	-262.248,42	-206.705,34
Αναβαλλόμενος φόρος επί της υπεραξίας των ακινήτων	-743.603,56	0,00	-743.603,56
Συμψηφισμοί	0,00	-312.268,25	-312.268,25
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-688.060,48	-574.516,67	1.262.577,15
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις	749.043,47	-555.478,56	193.564,91
	<u>Υπόλοιπα</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Χρεώσεις /</u> <u>πιστώσεις</u> <u>2005</u>	<u>Υπόλοιπα</u> <u>31/12/2005</u>
Όμιλος			
Αναβαλλόμενος φόρος επί ζημίας απομείωσης συμμετοχών	651.139,93	0,00	651.139,93
Αναβαλλόμενος φόρος επί των επισφαλειών	551.488,41	-315.438,67	236.049,74
Αναβαλλόμενος φόρος από επιχορηγήσεις παγίων	117.146,48	0,00	117.146,48
Αναβαλλόμενος φόρος επί παροχών προσωπικού	118.961,52	26.009,24	144.970,76
Αναβαλλόμενος φόρος από υπολογισμό αποσβέσεων παγίων	1.265,71	6.703,75	7.969,46
Συμψηφισμοί	7.994,66	312.268,25	320.262,91
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.447.996,71	29.542,57	1.477.539,28
Αναβαλλόμενος φόρος από υπολογισμό αποσβέσεων παγίων	45.196,33	-315.303,36	-270.107,03
Αναβαλλόμενος φόρος επί της υπεραξίας των ακινήτων	-743.603,56	0,00	-743.603,56
Συμψηφισμοί	-7.994,66	-312.268,25	-320.262,91
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-706.401,89	-627.571,61	1.333.973,50
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις	741.594,82	-598.029,04	143.565,78

12. Άλλοι λογαριασμοί πληρωτέοι

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων του Ομίλου

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Προμηθευτές	7.447.660,66	5.845.213,86	7.133.623,44	5.531.194,24
Μερίσματα πληρωτέα	159.242,37	159.126,89	159.242,37	159.126,89
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	892.901,90	921.556,30	789.758,91	818.019,56
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους (πλην φόρου εισοδήματος)	225.967,25	255.744,23	153.376,34	183.914,53
Πιστωτές διάφοροι	752.451,60	608.325,95	488.246,41	431.087,46
Σύνολο	9.478.223,78	7.789.967,23	8.724.247,47	7.123.342,68

13. Ίδια κεφάλαια

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου την 31.12.04 και την 31.12.05 αντίστοιχα.

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	17.280.000,00	16.200.000,00	17.280.000,00	16.200.000,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	(159.341,36)	920.658,64	(156.711,39)	923.288,61
Αποθεματικά	12.039.258,27	11.079.830,54	11.955.582,26	11.000.139,37
Κέρδη εις νέον	4.206.869,73	2.449.209,60	5.528.159,60	3.561.729,44
Δικαιώματα μειοψηφίας	12.060,23	24.528,11	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	33.378.846,87	30.674.226,89	34.607.030,47	31.685.157,42

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 18.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,96 η κάθε μια. Έτσι, την 31^η Δεκεμβρίου 2005, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 17.280.000,00. Οι μετοχές της Υιοί Χ. Κατσέλης ΑΒΕΕ είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά ευρώ 1.080.000,00 με κεφαλαιοποίηση του υπέρ το άρτιο αποθεματικού και αύξηση της ονομαστικής αξίας κατά ευρώ 0,06, δηλαδή από 0,90 σε 0,96 ευρώ ανά μετοχή. Κατόπιν των σχετικών εγκρίσεων η μετοχή διαπραγματεύεται στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία από τις 7 Ιουνίου 2005. Το προαναφερθέν ποσό δεσμεύθηκε ως ίδια συμμετοχή για την επιχορήγηση της εταιρείας βάση των διατάξεων του Ν 3299/2004.

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές.

Η υπεραξία που προέκυψε, στο παρελθόν, από την αναπροσαρμογή της αξίας ορισμένων στοιχείων του πάγιου ενεργητικού προορίζεται να «κεφαλαιοποιηθεί», βάσει των σχετικών διατάξεων της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της

διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η φορολογική υποχρέωση, αναγνωρίζεται όταν και εφόσον συντελεσθεί η διανομή.

14. Πωλήσεις

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των πωλήσεων της εταιρείας και του ομίλου

	<u>Όμιλος</u>			<u>Εταιρεία</u>		
	<u>1/1- 31/12/2005</u>			<u>1/1- 31/12/2005</u>		
	<u>Χονδρικές</u>	<u>Λιανικές</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Χονδρικές</u>	<u>Λιανικές</u>	<u>Σύνολο</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	5.906.365,13	4.074.675,52	9.981.040,65	5.866.425,48	89.343,88	5.955.769,36
Πωλήσεις προϊόντων	43.564.909,54	1.317.206,33	44.882.115,87	44.724.662,83	408.723,08	45.133.385,91
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	22.849,57	154,63	23.004,20	22.849,57	0,00	22.849,57
Λοιπά έσοδα	0,00	868.816,19	868.816,19	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	49.494.124,24	6.260.852,67	55.754.976,91	50.613.937,88	498.066,96	51.112.004,84
Μείον κόστος πωληθέντων:	(25.383.672,58)	(3.420.756,49)	(28.804.429,07)	(26.519.660,84)	(269.902,99)	(26.789.563,83)
Μικτό κέρδος	24.110.451,66	2.840.096,18	26.950.547,84	24.094.277,04	228.163,97	24.322.441,01

	<u>Όμιλος</u>			<u>Εταιρεία</u>		
	<u>1/1- 31/12/2004</u>			<u>1/1- 31/12/2004</u>		
	<u>Χονδρικές</u>	<u>Λιανικές</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Χονδρικές</u>	<u>Λιανικές</u>	<u>Σύνολο</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	5.564.526,85	3.797.234,39	9.361.761,24	5.704.614,32	147.784,22	5.852.398,54
Πωλήσεις προϊόντων	44.367.890,52	1.217.806,24	45.585.696,76	45.716.999,01	367.806,30	46.084.805,31
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	86.362,79	578,51	86.941,30	86.362,79	0,00	86.362,79
Λοιπά έσοδα	0,00	888.220,99	888.220,99	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	50.018.780,16	5.903.840,13	55.922.620,29	51.507.976,12	515.590,52	52.023.566,64
Μείον κόστος πωληθέντων:	(24.459.816,20)	(3.181.989,10)	(27.641.805,30)	(25.997.103,93)	(260.228,83)	(26.257.332,76)
Μικτό κέρδος	25.558.963,96	2.721.851,03	28.280.814,99	25.510.872,19	255.361,69	25.766.233,88

15. Κόστος πωλήσεων

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

	<u>31/12/2005</u>			
<u>Όμιλος</u>	<u>ΔΙΟΙΚΗΣΗ</u>	<u>ΔΙΑΘΕΣΗ</u>	<u>ΚΟΣΤΟΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Αμοιβές προσωπικού	3.582.371,50	10.367.119,02	6.268.098,28	20.217.588,80
Αμοιβές τρίτων	797.754,07	234.079,77	56.781,64	1.088.615,49
Παροχές τρίτων	508.903,55	2.941.296,94	1.522.537,91	4.972.738,41
Φόροι & τέλη	49.956,57	139.031,64	10.015,58	199.003,78
Διάφορα έξοδα	583.788,39	3.879.714,80	150.530,52	4.614.033,71
Αποσβέσεις	771.246,61	1.128.042,12	1.384.646,54	3.283.935,28
Λοιπά	(35.658,12)	(107.421,05)	(88.186,48)	-231.265,65
Αναλώσεις αποθεμάτων	0,00	11.351,38	19.500.005,07	19.511.356,45
Σύνολο:	6.258.362,58	18.593.214,62	28.804.429,07	53.656.006,27

	<u>31/12/2004</u>			
<u>Όμιλος</u>	<u>ΔΙΟΙΚΗΣΗ</u>	<u>ΔΙΑΘΕΣΗ</u>	<u>ΚΟΣΤΟΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Αμοιβές προσωπικού	3.721.688,00	10.072.658,88	4.823.646,20	18.617.993,08
Αμοιβές τρίτων	200.061,83	568.166,80	259.411,52	1.027.640,15
Παροχές τρίτων	827.050,53	2.520.161,09	1.082.637,24	4.429.848,86
Φόροι & τέλη	29.073,40	86.419,17	39.701,35	155.193,92
Διάφορα έξοδα	1.204.110,14	3.028.926,24	1.531.530,04	5.764.566,42
Αποσβέσεις	757.863,20	1.921.188,29	960.477,97	3.639.529,46
Λοιπά	(21.070,42)	(45.465,62)	(25.919,60)	-92.455,64
Αναλώσεις αποθεμάτων	0,00	9.164,84	18.970.320,60	18.979.485,44
Σύνολο:	6.718.776,68	18.161.219,70	27.641.805,31	52.521.801,69

	<u>31/12/2005</u>			
<u>Εταιρεία</u>	<u>ΔΙΟΙΚΗΣΗ</u>	<u>ΔΙΑΘΕΣΗ</u>	<u>ΚΟΣΤΟΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Αμοιβές προσωπικού	3.389.164,93	8.806.349,18	5.861.766,72	18.057.280,83
Αμοιβές τρίτων	788.872,63	122.167,60	37.466,00	948.506,23
Παροχές τρίτων	446.410,93	2.138.157,18	1.394.138,96	3.978.707,07
Φόροι & τέλη	45.251,87	99.709,24	1.390,34	146.351,44
Διάφορα έξοδα	563.673,79	3.765.376,46	112.823,60	4.441.873,85
Αποσβέσεις	761.102,82	1.046.516,37	1.363.642,54	3.171.261,73
Λοιπά	(35.382,38)	(103.331,22)	(87.599,34)	-226.312,94
Αναλώσεις αποθεμάτων	0,00	0,00	18.105.935,03	18.105.935,03
Σύνολο:	5.959.094,59	15.874.944,82	26.789.563,83	48.623.603,24

	<u>31/12/2004</u>			
<u>Εταιρεία</u>	<u>ΔΙΟΙΚΗΣΗ</u>	<u>ΔΙΑΘΕΣΗ</u>	<u>ΚΟΣΤΟΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>

Αμοιβές προσωπικού	3.545.236,80	8.729.309,48	4.448.268,81	16.722.815,09
Αμοιβές τρίτων	191.302,66	471.037,69	240.030,70	902.371,06
Παροχές τρίτων	769.993,75	1.895.928,01	966.124,23	3.632.045,99
Φόροι & τέλη	24.519,23	60.372,82	30.764,70	115.656,75
Διάφορα έξοδα	1.176.614,32	2.897.135,27	1.476.317,97	5.550.067,57
Αποσβέσεις	747.196,47	1.839.795,07	937.520,09	3.524.511,63
Λοιπά	(21.981,72)	(54.124,80)	(27.580,84)	-103.687,36
Αναλώσεις αποθεμάτων	0,00	0,00	18.185.887,09	18.185.887,09
Σύνολο:	6.432.881,51	15.839.453,54	26.257.332,76	48.529.667,82

16. Άλλα λειτουργικά έσοδα

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών λειτουργικών εσόδων.

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Έσοδα από επιδοτήσεις	52.992,43	40.189,09	23.606,39	40.189,09
Έσοδα από επιχορηγήσεις	322.953,90	0,00	322.953,90	0,00
Έσοδα από πωλήσεις άυλων στοιχείων	2.800.002,00	0,00	2.800.002,00	0,00
Κέρδη από πώληση χρογράφων	683.855,23	0,00	683.855,23	0,00
Έσοδα από εφάπαξ καταβολή φόρων	2.221,85	9.390,02	2.221,85	9.390,02
Έσοδα από είσπραξη αποζημιώσεων	38.890,15	30.466,02	38.890,15	30.466,02
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	118.735,33	327.392,49	118.735,33	324.092,49
Ενοίκια κτιρίων - τεχνικών έργων	700.989,27	526.129,11	700.989,27	526.129,11
Έκτακτα κέρδη από εκποίηση παγίων	502.309,93	37.964,75	502.309,93	37.964,75
Λοιπά έσοδα	171.775,59	638.467,56	160.329,81	595.987,59
Σύνολο:	5.394.725,68	1.609.999,04	5.353.893,86	1.564.219,07

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «έσοδα από πωλήσεις άυλων στοιχείων» αφορά το κέρδος το οποίο προέκυψε από την πώληση των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης της δραστηριότητας των κατεψυγμένων σφολιατοειδών.

17. Καθαρά κόστη χρηματοδότησης

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των δαπανών χρηματοδότησης.

	<u>Ομιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Τόκοι βραχ/σμων τραπεζικών χορηγήσεων	354.386,21	505.626,97	354.386,21	505.626,97
Τόκοι ομολογιακού δανείου	535.760,35	0,00	535.760,35	0,00
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	41.603,75	61.939,73	41.603,75	61.939,73
Διάφορα έξοδα τραπεζών	50.028,27	22.998,82	48.349,57	21.962,74
Δεδουλευμένοι τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	(7.357,70)	(9.647,23)	(7.128,68)	(7.399,66)
Σύνολο:	974.420,88	580.918,29	972.971,20	582.129,78

18. Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή.

Βασικά

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

περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	5.109.230,80	3.120.263,61	5.307.099,03	3.130.159,99
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	18.000.000	18.000.000	18.000.000	18.000.000
Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους	0,284	0,173	0,295	0,174

19. Φόρος εισοδήματος.

Η κίνηση της υποχρέωσης της εταιρείας και του Ομίλου, για φόρο εισοδήματος, έχει ως εξής.

Υποχρεώσεις για φόρους	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.04	1.322.677,48	1.285.457,17
Έξοδο φόρου εισοδήματος	782.517,74	764.804,89
Πληρωμές φόρων	1.999.089,78	1.964.781,12
Υπόλοιπο 31.12.05	106.105,44	85.480,94

Ο φόρος ο οποίος επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης αναλύεται ως εξής

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Φόρος εισοδήματος	1.419.593,03	1.247.449,86	1.359.329,69	1.191.370,94
<u>Ανάλυση φόρου εισοδήματος:</u>				
Φόρος χρήσης	782.517,74	1.816.367,83	764.804,89	1.743.777,95
Λοιποί φόροι και διαφορές φορολογικού ελέγχου	40.690,10	0,00	39.046,24	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	596.385,19	(568.917,97)	555.478,56	(552.407,01)
Σύνολο:	1.419.593,03	1.247.449,86	1.359.329,69	1.191.370,94

Αναφορικά με τις φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου σημειώνεται ότι δεν έχουν ελεγχεί από τις φορολογικές αρχές οι χρήσεις 2003 έως 2005 για την μητρική εταιρεία «Υιοί Χ Κατσέλη» καθώς και οι κατωθι αναφερόμενες χρήσεις οι οποίες αφορούν τις θυγατρικές.

<u>Επωνυμία</u>	<u>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</u>
La Frianderie AEBE	3
La Frianderie O.E	3
Ομόνοια Α.Ε	3
Παγκράτι Α.Ε	3
San Cala S.A	1
Υιοί Χ. Κατσέλη ΣΙΑ Ο.Ε	3
Carnac LTD	2
Leventis Foods S.A	2

Η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

20. Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει και δημοσιεύει ο *Ομίλος Κατσέλη*, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με το νόμο, η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων είναι υποχρεωτική για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από 1 Ιανουαρίου 2005. Δεδομένης της ανάγκης παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης στην ίδια βάση, η αποτίμηση και προσαρμογή της αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου έγινε ουσιαστικά την 1^η Ιανουαρίου 2004, με συνέπεια τη διαφοροποίηση των οικονομικών καταστάσεων που είχαν προγενέστερα συνταχθεί και δημοσιευθεί, σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας. Οι κύριες προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν την άμεση απόσβεση διαφόρων εξόδων, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά, την προσαρμογή των συντελεστών απόσβεσης των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων, ώστε να αντικατοπτρίζουν την ωφέλιμη ζωή τους, την λογιστική αναγνώριση των υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου προς τους εργαζόμενους, σε σχέση με την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, την μεταφορά των «μη δεδουλευμένων» κρατικών επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις υποχρεώσεις και της απεικόνισής τους ως εσόδων επομένων χρήσεων και της λογιστικής αναγνώρισης των επιπτώσεων της ετεροχρονισμένης φορολογίας, δηλαδή των φόρων εισοδήματος που θα καταβληθούν ή θα ανακτηθούν μελλοντικά σε σχέση με έσοδα ή έξοδα που ήδη αναγνωρίστηκαν λογιστικά ή, αντίστροφα, σε σχέση με έσοδα ή έξοδα που, ενώ φορολογήθηκαν ή εξέπεσαν ήδη, δεν αφορούν την τρέχουσα ή προηγούμενες χρήσεις και, συνεπώς, θα αναγνωρισθούν λογιστικά στο μέλλον.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας προσαρμογής της καθαρής θέσης.



Πίνακας προσαρμογών καθαρής θέσης

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί σύμφωνα με τα ΕΛΠ	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2004
	28.208.230,78	36.963.868,79	30.565.796,64	39.353.147,30
Επίδραση από τον επανυπολογισμό αποσβέσεων στα ενσώματα πάγια	1.867.127,23	1.993.227,59	1.769.960,92	1.432.475,30
Επίδραση από τον επανυπολογισμό αποσβέσεων στα άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.220.397,81	456.159,81	1.118.733,66	408.535,36
Μεταφορά εξόδων αυξήσεως κεφαλαίων αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων	(429.818,41)	(428.919,34)	(427.188,44)	(402.876,41)
Επίδραση από την διαγραφή αύλων περιουσιακών στοιχείων	(2.222.451,50)	(489.891,54)	(1.738.064,67)	(457.978,33)
Επίδραση από την αποτίμηση παγίων σε εύλογη αξία	3.531.849,86	3.531.849,86	2.974.414,22	2.974.414,22
Προσαρμογή αξίας απαιτήσεων	(2.205.953,63)	(1.669.522,18)	(2.178.646,71)	(1.619.661,23)
Αναγνώριση παροχών στο προσωπικό	(486.458,68)	(380.547,28)	(456.634,83)	(326.765,87)
Μετάθεση μερισμάτων στον χρόνο έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων	2.527.800,00	3.335.387,04	2.520.000,00	3.330.000,00
Επίδραση από τον επανυπολογισμό των αποσβέσεων των επιχορηγήσεων	(468.585,92)	(467.757,43)	(468.585,59)	(382.658,21)
Επίδραση από την αναταξινόμηση των επιχορηγήσεων	(477.187,32)	(802.857,80)	(477.187,65)	(545.462,95)
Επίδραση από την απομείωση και αναταξινόμηση συμμετοχών	(2.546.584,18)	(2.246.584,18)	(6.227.680,21)	(2.604.559,72)
Επίδραση από την απομείωση διαθέσιμων προς πώληση	(530.272,43)	(13.284,40)	(530.272,43)	(13.284,40)
Επίδραση από την αποτίμηση χρεωγράφων και αναταξινόμηση συμμετοχών				(2.420,00)
	3.331.805,66	2.244.164,18	4.408.341,97	
Λοιπές εγγραφές προσαρμογής	(95.510,01)	17.590,22	83.127,07	0,00
Επίδραση από αναβαλλόμενους φόρους	743.259,61	173.392,75	749.043,47	260.404,39
Καθαρή μεταβολή από την μη ενοποίηση εταιρειών	(67.512,64)	(364.657,73)	0,00	0,00
Καθαρή μεταβολή στα δικαιώματα μειοψηφίας από την μη ενοποίηση εταιρειών	(1.225.909,33)	(1.429.497,28)		
			0,00	0,00
Σύνολο προσαρμογών	2.465.996,11	3.458.252,29	1.119.360,78	2.050.162,15
Επενδυμένα κεφάλαια κατά ΔΛΠ την 01.01.04 και 01.01.05	30.674.226,89	40.422.121,08	31.685.157,42	41.403.309,45

Σημείωση:

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ δεν περιλαμβάνουν τις εταιρίες "Mr. Bread ABEE" και "Carnac Ltd" οι οποίες συμπεριλήφθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΕΛΠ.

21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της έχει, εγγυηθεί υπέρ συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχείρησης, για ποσό ευρώ 50.0000,00. Από την ενέργεια αυτή δεν αναμένεται να προκύψουν επιβαρύνσεις για την εταιρεία..

22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας χρήσης ανέρχονται σε 950.541,93. € έναντι 507.154,44 € της προηγούμενης χρήσης. Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές (πωλήσεις-αγορές) ανέρχονται σε € 1.165.386,19 έναντι 1.522.307,56 € της προηγούμενης χρήσης.

23. 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 Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).

10. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Πληροφορίες Άρθρου 10)

Πληροφορίες που δημοσιεύθηκαν από την ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ κατά την χρήση 2005

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Ανακοίνωση σκοπούμενων εταιρικών πράξεων	www.katselis.gr	15/2/2005
Δημοσίευση Ισολογισμών και Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2004	www.katselis.gr	28/2/2005
Ενημέρωση για την έκδοση κοινού Ομολογιακού Δανείου	www.katselis.gr	2/3/2005
Πρόσθετα Στοιχεία Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	www.katselis.gr	8/4/2005
Οριστικοποίηση Οικονομικών Καταστάσεων τριμήνου του Ομίλου Κατέλη.	www.katselis.gr	18/4/2005
Ανακοίνωση αναφορικά με πώληση από την ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ προς την ΕΛΒΙΠΕΤ μέρους της εμπορικής δραστηριότητας Ho.Re.Ca.	www.katselis.gr	19-04-2005
Διευκρινιστικά στοιχεία σχετικά με την πώληση προς την ΕΛΒΙΠΕΤ μέρους της εμπορικής δραστηριότητας Ho.Re.Ca.	www.katselis.gr	20/4/2005
Ενημέρωση και συγκριτικά στοιχεία σχετικά με την μεταβολή του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων α' τριμήνου.	www.katselis.gr	20/4/2005
Δημοσίευση Ετήσιου Δελτίου χρήσης 2004	www.katselis.gr	3/5/2005
Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.katselis.gr	20/4/2005
Έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση θεμάτων Ημερήσιας Διάταξης	www.katselis.gr	12/5/2005
Ανακοίνωση πληρωμής μερίσματος χρήσης 2004	www.katselis.gr	17/5/2005
Ορθή Επανάληψη ανακοίνωσης πληρωμής μερίσματος χρήσης 2004	www.katselis.gr	17/5/2005
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	www.katselis.gr	3/6/2005
Ολοκλήρωση πώλησης δραστηριότητας Ho.Re.Ca	www.katselis.gr	30/6/2005
Διευκρινίσεις επί δημοσιευμάτων	www.katselis.gr	5/10/2005
Δημοσίευση Οικονομικών Καταστάσεων εννεαμήνου.	www.katselis.gr	21/11/2005
Γνωστοποίηση συναλλαγών Μετόχου Εταιρείας Δημητριακών Βορείου Ελλάδος.	www.katselis.gr	13/12/2005
Σύμβαση ανάληψης έργου με την BETANET ΑΒΕΕ	www.katselis.gr	29/12/2005

11. ΈΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Πίνακας συναλλαγών της Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΒΕ με συνδεδεμένες εταιρείες

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΑΣΧΟΛΙΕΣ	ΕΣΟΔΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
San Cala	124.906,86			11.200,00	
La Frianderie ΑΕ	38.468,79				
Παγκράτι ΑΕ	132.663,04				
La Frianderie ΑΕ&ΣΙΑ ΟΕ	65.300,40				
Ομόνοια ΑΕ	218.660,71				
Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ&ΣΙΑ ΟΕ	182.809,16				
Mr Bread ΑΕ					
Carnac				-44.039,00	
Leventis Foods				-199.954,00	
Σύνολο	762.808,96	0,00	0,00	-232.793,00	0,00

Πίνακας Λοιπών Εσόδων από συνδεδεμένες εταιρείες προς την Υιοί Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΑΣΧΟΛΙΕΣ	ΕΣΟΔΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
La Frianderie ΑΕ		406.207,23			
Σύνολο	0,00	406.207,23	0,00	0,00	0,00

12. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ - ΤΡΟΦΙΜΩΝ "ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε."

ΑΡ.ΜΗΤΡ. ΑΕ 13492/06/Β/86/15 Θέση Λουτρό Αχαρνών (Φιλιππουπόλεως 1)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 (Σύμφωνα με την απόφαση 17/336/21.04.2005 και του Π.Δ. 360/1985)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΥΙΟΥ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε." και του ομίλου. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της Οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της πρέπει να εστιάσει πρόσβαση στις επίσημες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Ενδεικτικό μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της www.katseli.gr όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Πάτρων Ονόμα: **ΥΙΟΙ Χ.ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.**
Εδρα: **Θέση Λουτρό 136.71 Αχαρνών**
Ημερομηνία Σύστασης: **1978**
Κύριο Διοικητικό: **Πρόεδρος Αρτοποιίας - Ζαχαροπλαστικής-Τροφίμων**
Κύριο Μητρώο: **13492/06/Β/86/15**
Επιτελεστικός Αρχηγός: **Υπουργείο Ανάπτυξης Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Διεθνούς Ανταλλαγής Εταρειών & Πιστεύων**
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου: **094070573 Δ.Ο.Υ. ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ**

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): **Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής**
Ελεγκτική εταιρεία: **Τύπος έκθεσης: ελέγχου ορκωτών**
Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις: **www.katseli.gr**

Νικόλαος Κατσέλης, Χαράλαμπος Δουλά Χρίστος Μ.
Παναγιώτης Ηλίας Κουτούλας, Μιχαήλ Τάσος Δημήτριος
Καταστάσεις: **Μηνός Τόνος**
3 Μαρτίου 2006
Παραπομπή: **ΣΟΑ α.ε.α.ε.**
Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμμεσης: **www.katseli.gr**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	(ποσό σε Ευρώ)		(ποσό σε Ευρώ)	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	33.665.452,08	32.499.675,77	34.193.367,86	33.596.083,82
Αποθέματα	1.410.114,69	1.348.961,01	1.342.754,46	1.289.763,76
Αποτίμηση από πελάτες	15.683.400,81	16.053.487,83	16.382.024,99	16.433.317,77
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	23.159.233,04	16.572.511,77	22.184.136,93	15.247.704,89
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73.911.200,62	66.474.636,38	74.102.284,24	66.566.870,24
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.157.224,85	2.003.157,29	23.894.725,69	1.788.305,49
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	6.790.799,68	24.684.607,48	6.790.799,68	24.684.607,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.584.329,21	9.112.644,72	8.809.726,41	8.408.799,85
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	40.532.353,74	35.800.409,49	39.495.251,78	34.881.712,82
Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας	33.366.786,65	30.649.698,78	34.607.030,46	31.685.157,42
Δικαιώματα μετοχής (β)	12.560,23	24.528,11	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης (β)	33.379.346,88	30.674.226,89	34.607.030,46	31.685.157,42
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	73.911.200,62	66.474.636,38	74.102.284,24	66.566.870,24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	(ποσό σε Ευρώ)		(ποσό σε Ευρώ)	
	1/1 - 31/12/05	1/1 - 31/12/04	1/1 - 31/12/05	1/1 - 31/12/04
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	30.674.226,89	40.422.121,08	31.685.157,42	41.403.309,44
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	5.109.230,82	3.120.253,61	5.320.475,38	2.444.982,45
Μεταβολές περιόδου (αποδοκίμα, αμοιβές δα)	(2.527.800,00)	(3.333.000,00)	(2.520.000,00)	(3.330.000,00)
Εκδόσεις μετοχών υπό το όριο	-	2.034.287,50	-	-
Μείωση κεφαλαίου με απόσχιση ζυγών	-	(10.807.587,03)	-	(12.246.773,77)
Ζημιές από μείωση καταχωρηθείσας αποτίμησης στα ίδια κεφάλαια	143.672,32	(495.003,13)	143.672,32	(495.003,13)
Συνέντευξη θυγατρικής εταιρείας	-	-	3.841.528,55	-
Λοιπές μεταβολές	(20.483,15)	(206.055,14)	(22.274,65)	67.913,87
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	33.379.346,88	30.674.226,89	34.607.030,46	31.685.157,42

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 31.12.05

	(ποσό σε Ευρώ)		(ποσό σε Ευρώ)	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	6.528.823,83	4.367.713,48	6.666.428,71	3.638.797,77
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	3.283.935,28	3.639.529,46	3.171.261,73	3.169.340,73
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικά λειτουργικές διαφορές	(22.685,59)	112.742,89	(23.172,73)	92.745,71
Αποτελέσματα λειτουργικών δραστηριοτήτων	(725.763,70)	(13.225,45)	(491.938,14)	(81.862,45)
Χρηματικά τόκοι	974.420,88	580.918,29	972.971,20	568.910,62
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	(5.190.148,26)	(642.135,32)	(5.423.115,36)	4.180.108,63
Μείωση (αύξηση) αποτίμησης	(61.153,68)	(106.585,09)	(52.990,70)	44.991,90
Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	438.369,08	(1.275.651,05)	1.322.021,02	(3.153.175,68)
Μείον:				
Χρηματικά τόκοι και συνθήκη έσοδα καταβεβλημένα	(974.420,88)	(580.918,29)	(972.971,20)	(568.910,62)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.999.089,78)	(1.822.502,98)	(1.964.781,12)	(1.709.628,43)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.252.287,18	4.259.895,94	3.203.712,42	6.181.318,18
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	1.515.935,06	(1.045.143,20)	(1.014.923,21)	(805.207,52)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιών, στοιχείων	(6.412.591,14)	(4.879.305,15)	(5.923.680,18)	(3.928.996,73)
Εισροές από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	1.468.679,16	591.734,00	2.390.437,92	29.235,99
Τόκοι εισπραχθέντες	-	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	11.200,00	91.127,96
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.427.976,92)	(5.332.714,27)	(4.533.965,47)	(4.613.855,30)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	(6.452.524,43)	-	(8.952.524,43)
Εισροές από εκδόσεις ανατοκισθέντα δάνεια	27.508.961,99	17.050.000,00	27.508.961,99	17.050.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	(23.033.454,81)	(5.705.233,01)	(23.033.454,81)	(5.305.233,01)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεώματα)	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.524.694,52)	(3.155.245,18)	(2.518.884,52)	(3.240.958,13)
Τραπεζικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.950.822,66	1.736.997,38	1.955.622,66	(448.715,57)
Καθαρή αύξηση/μείωση διαθέσιμων & ισολογισμών περιόδου	775.132,32	664.169,05	625.369,61	1.118.747,31
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην 1 Ιανουαρίου	2.379.308,74	1.715.139,69	1.916.777,52	798.030,21
Χρηματικά διαθέσιμα & ισοδύναμα στην λήξη περιόδου	3.154.441,06	2.379.308,74	2.542.147,13	1.916.777,52

Ο Πρόεδρος του ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗΣ
ΑΤ/Μ 310658

Ο Α' Αντιπρόεδρος του ΔΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Χ. ΔΑΥΙΔ
ΑΔ 750077678

Αχαρνά, 3 Μαρτίου 2006

Ο Οικονομικός Διευθυντής
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ. ΣΤΡΑΒΕΛΑΚΗΣ
ΑΤ/Ρ 664618

Ο Ελεγκτής Λογιστηρίου
ΓΙΩΡΓΟΣ Θ. ΑΥΓΕΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Αδείας 15216 Α' Τάξης



Διορθωμένος Ισολογισμός 1/1-31/3/2005

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΡΤΟΠΟΙΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΩΔΑΣΤΙΚΗ - ΤΡΟΦΙΜΩΝ													
"ΒΙΟ Χ. ΚΑΤΣΕΑΝΗΣ Α.Ε.Ε."													
ΑΡ. ΜΗΤΡ. ΑΕ 134920080015													
ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01 - 31/03/2005													
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσό σε €)											
		Ο ΟΜΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
Πίνακας Όνομα:	ΥΠΟΧΡΩΤΕΣΗ Α.Ε.Ε.	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004				
Εδρα:	Οδός Λαυρίου 126.71 Αχαΐα												
Ημερομηνία Σύστασης:	1978												
Κύρια δραστηριότητα:	Προϊόντα Αρτοποιίας - Ζαχαρώδη Τροφίμων												
Αριθμός Μητρώου Αναγνώρισης Εταιρείας:	134920080015												
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Διεύθυνση Ανυψωμένων Επιδρομών & Πίστεως												
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	994070573 Δ.Ο.Υ. ΘΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ												
Συνδυασμός Διοικητικού Συμβουλίου:	Νικόλαος Κατσεάνης, Χαράλαμπος Δαυίδ, Χρήστος Μ. Παπαγεωργίου, Νίκος Κούλας, Μιχαήλ Τάσιος, Δημήτριος Κασαράκης, Μιχάλης Τέλες												
Ημερομηνία Λήξης της Τρέχουσας Χρήστης:	31-03-05												
Διάρκεια Χρήστης:	12 μήνες												
Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στατιστικά στοιχεία):	Ενδιάμεσες Α' τριμήνου 2005												
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στατιστικά στοιχεία):	25 Μαΐου 2005												
Οργανισμός Ελεγκτικής Λογιστικής:	ΣΟΛ Ε.Ε.Ο.Ε.												
Πιστοποιητικό Οικονομικών Ελεγκτικών Λογιστικών:	Δεν πιστοποιείται												
Διεύθυνση διεκδικεί όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις:	info@katsanis.gr												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσό σε €)													
		Ο ΟΜΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004									
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004									
	Πάγια στοιχεία Επενδυτικού	30.016.523,66	37.063.076,84	35.195.140,85	34.075.094,90								
	Αποβλήσιμα	1.842.778,39	1.706.136,65	1.343.781,53	1.289.763,76								
	Λοιπά στοιχεία Επενδυτικού	16.615.639,27	16.486.076,12	16.848.247,69	16.433.414,22								
Σύνολο Επενδυτικού	20.869.242,13	27.263.121,65	18.841.044,48	21.188.580,02									
ΠΛΗΡΗΣ	77.344.194,45	78.018.414,26	73.228.214,55	72.985.652,90									
Μετακινήσεις	25.297.246,37	2.902.995,26	25.052.293,43	2.662.189,64									
Μετακινήσεις τραπεζικών υποχρεώσεων	3.014.659,48	24.859.420,16	2.789.302,71	24.604.607,48									
Λοιπά μετακινήσεις	12.707.057,98	15.427.089,44	11.416.722,13	13.023.625,05									
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	41.918.962,91	43.189.412,80	39.239.318,27	40.370.421,17									
Σύνολο Καθαρών (α) - (α)	33.182.086,54	31.730.172,04	33.989.896,28	32.615.231,73									
Διακείμενα μετρητήρια	3.143.145,10	3.098.829,38	0,00	0,00									
Σύνολο ΠΛΗΡΗΣ (α) + (β)	77.344.194,45	78.018.414,26	73.228.214,55	72.985.652,90									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (ποσό σε €)													
		Ο ΟΜΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
Κύκλος εργασιών	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004									
		1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004	1.01.31.03.2005	1.01.31.03.2004								
Μικτά κέρδη	15.234.988,54	14.828.108,76	12.842.843,79	11.229.597,35									
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.618.685,70	6.972.887,60	8.641.013,62	5.254.305,92									
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβλήτων	1.531.053,79	1.229.418,20	1.603.890,53	915.290,73									
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβλήτων	2.990.928,44	2.296.259,21	1.789.721,99	1.743.025,96									
Κέρδη προ φόρων	1.969.736,31	1.076.800,33	2.053.587,17	785.456,55									
Μείον φόροι	(534.456,94)	(307.127,83)	(678.902,62)	77.294,59									
Κέρδη μετά από φόρους	1.434.279,37	769.672,50	1.374.684,55	862.751,14									
Κατανομή σε	1.424.551,04	739.004,51	1.374.684,55	862.751,14									
Μερίσματα σε	9.728,33	30.667,99	0,00	0,00									
Διακείμενα μετρητήρια	0,00	0,00	0,00	0,00									
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασική (σε €)	0,00	0,00	0,00	0,00									
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2005 ΚΑΙ 01/01/2004 (ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ)													
		Ο ΟΜΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΡΟΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (ΕΛ.Π.Τ. ΚΑΙ ΔΕΛ.Π.Τ. ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Δ.Π.))													
(Τα ποσά είναι εκτελεσθέντα σε Ευρώ)		Ο ΟΜΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
Σύνολο Μόλυβου, όπως είναι αποκαταστάσιμα σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	01.01.05	01.01.04	01.01.05	01.01.04									
		28.208.230,78	36.983.868,79	30.565.796,64	39.353.147,30								
Επίδραση από την αποτίμηση των ασυμμετρικών εκμεταλλεύσεων	(662.248,52)	(573.806,10)	(1.046.519,45)	(452.319,38)									
Επίδραση από την αποτίμηση των ασυμμετρικών εκμεταλλεύσεων	7.832.101,08	10.445.928,08	4.744.375,14	4.408.889,52									
Ανταρμολογία Επενδυτικών αποτελεσμάτων από τα ίδια κεφάλαια στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(645.773,24)	(1.270.615,23)	(645.773,24)	(920.121,16)									
Μειώσεις αναγνώρισης πληρωμών μετρημάτων στο χρόνο άσκησης τους από την Γ.Σ.	2.520.000,00	3.330.000,00	2.520.000,00	3.330.000,00									
Ανταρμολογία αναβαλλόμενων φορολογιών	377.842,06	(928.779,67)	805.959,11	(56.220,48)									
Ανταρμολογία διαφορών αποτίμησης θυγατρικών επιχειρήσεων και χρονωφάνων	(3.954.877,52)	(5.390.875,39)	(2.349.610,67)	(2.604.559,72)									
Προσαρμογή εσόδων επενδύσεων	(496.213,21)	(391.226,54)	(604.020,62)	(337.230,00)									
Λοιπά ελεγκτικά προσαρμογές	(632.436,67)	(780.436,67)	(617.540,74)	(608.095,37)									
Ανταρμολογία δαπανών παραγών προσημοτικού	(216.263,42)	(615.705,89)	(456.624,82)	(926.756,87)									
Σύνολο προσαρμογών	3.521.941,46	4.421.489,58	2.049.435,99	3.003.059,46									
Επενδυμένα κεφάλαια κατά τη Διεθνή Λογιστική Πρότυπα	31.730.172,24	41.385.358,37	32.615.231,73	42.356.206,76									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσό σε €)													
		Ο ΟΜΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
Καθαρή θέση (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α)	31.03.2005	31.03.2004	31.03.2005	31.03.2004									
		31.03.2005	31.03.2004	31.03.2005	31.03.2004								
Υπερτίμη και αναλογιστική διαφοράς καταχωρηθείσας απευθείας σε λογαριασμό καθαρή θέση	31.730.172,24	41.385.358,37	32.615.231,73	42.356.206,76									
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	27.363,25	371.573,98	0,00	0,00									
Καθαρή θέση (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α)	1.474.551,04	739.004,51	1.374.684,55	862.751,14									
Καθαρή θέση (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α) (α)	33.182.086,53	42.495.936,86	33.989.896,28	43.218.957,90									
Αχρεώστη 25 Μαΐου 2005													
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος		Ο Α' Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.				Ο Οικονομικός Διευθυντής							
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Χ. ΚΑΤΣΕΑΝΗΣ		ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΔΑΥΙΔ				ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ. ΣΤΡΑΒΕΛΛΑΚΗΣ							
		ΑΤΜ 310658				ΑΤΜ 864818							
ΑΤΜ 310658		ΑΤΜ 750077678				ΑΤΜ 15216 Α' Τέλης							

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΡΤΟΠΟΙΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ - ΤΡΟΦΙΜΩΝ

"ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε."

ΑΡ ΜΗΤΡ. ΑΕ 13492/06/Β/86/15

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01 - 31/03/2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Πλήρες Όνομα
Εδρα:
Ημερομηνία Σύστασης:
Κύρια Δραστηριότητα:
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών
Εποπτεύουσα Αρχή

Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:
Συνέλευση Διοικητικού Συμβουλίου:

Ημερομηνία Λήξης της Τρέχουσας Χρήσεως:
Διάρκεια Χρήσεως:

Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων

(από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία)

Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων

(από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία)

Ορκιστή Ελεγκτική Λογιστική:

Πιστοποιητικό Ορκιστών Ελεγκτών Λογιστών:

Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις:

ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.

Θέση Λοιπών 136.71 Αχαρνών

1978

Προϊόντα Αρτοποιίας - Ζαχαροπλαστικής-Τροφίμων

13492/06/Β/86/15

Υπουργείο Ανάπτυξης Γενική Γραμματεία Εμπορίου,

Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πιστώσεων

09407873 Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Σ. ΑΘΗΝΩΝ

Νικόλαος Κατσέλης, Χαράλαμπος Δαυίδ,

Χρίστος Μ. Παπαγεωργίου, Ηλίας Κούκουλας,

Μιχαήλ Τόσας, Δημήτριος Κατσάρδης, Μηνάς Τόνος,

21 Δεκ-05

12 μήνες

Ενδιάμεσες Α' τριμήνου 2005

25 Μαΐου 2005

ΣΟΑ α.ε.α.ε.

Δεν απαιτείται

info@katseanis.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσά σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πόγια στοιχεία Ενεργητικού	38.016.533,66	37.063.076,84	35.195.140,85	34.075.894,90
Αποθέματα	1.842.779,39	1.708.139,65	1.343.781,53	1.289.763,76
Απαιτήσεις από πελάτες	16.615.639,27	16.486.076,12	16.848.247,69	16.433.414,22
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	20.899.242,13	22.763.121,85	19.841.044,48	21.186.580,92
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77.344.194,45	78.018.414,26	73.228.214,55	72.985.652,90
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.297.246,37	2.902.895,20	25.052.293,43	2.862.188,64
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.014.658,46	24.859.428,16	2.769.302,71	24.604.607,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.707.057,99	15.427.089,44	11.206.435,84	13.023.625,05
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	41.018.962,82	43.189.412,80	39.028.031,98	40.370.421,17
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	33.182.086,53	31.730.172,04	34.138.182,58	32.615.231,73
Δικαιώματα μετοχών	3.143.145,10	3.098.829,36	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	77.344.194,45	78.018.414,26	73.228.214,55	72.985.652,90

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.01-31.03.2005	1.01-31.03.2004	1.01-31.03.2005	1.01-31.03.2004
Κύκλος εργασιών	15.234.988,54	14.628.108,76	12.842.643,79	11.229.597,36
Μικτά κέρδη	7.618.685,70	6.972.867,60	6.641.013,62	5.254.305,92
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.531.053,79	1.229.418,20	1.603.890,53	915.790,73
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	2.598.828,44	2.296.358,21	1.799.721,99	1.743.025,96
Κέρδη προ φόρων	1.968.736,31	1.076.800,33	2.053.567,17	785.456,55
Μείων φόροι	(534.456,94)	(307.127,83)	(530.616,30)	(104.852,77)
Κέρδη μετά από φόρους	1.434.279,37	769.672,50	1.522.950,87	680.603,77
Κατανομιστοί σε Μετόχους εταιρείας	1.424.551,04	739.004,51	1.522.950,87	680.603,77
Δικαιώματα μετοχών	9.729,33	30.667,99	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασική (σε Ευρώ)	0,09	0,04	0,09	0,04

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΔΕΙΚΝΥΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ [01/01/2005 ΚΑΙ 01/01/2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ]

ΜΕΤΑΣΧΕΔΙΣΜΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π.) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Δ.Π.)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
(Το ποσό είναι εκτελεσμένο σε Ευρώ)	01.01.05	01.01.04	01.01.05	01.01.04
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων, όπως είχαν αποκοπεί σύμφωνα με το ΕΓΣΣ	28.208.230,78	30.963.666,79	30.565.796,04	30.353.147,30
Επιδόραση από την αποτίμηση των αξιών ακινήτων	(662.248,52)	(573.806,10)	(1.040.519,45)	(452.319,38)
Επιδόραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινήτων	7.832.101,08	10.445.926,06	4.744.375,14	4.406.889,52
Ανταξιοδότηση Επιχειρηματιών από τα ίδια κεφάλαια στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις	(945.773,24)	(1.270.615,23)	(945.773,24)	(928.121,16)
Μεταβολή αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ	2.520.000,00	3.330.000,00	2.520.000,00	3.330.000,00
Αναγνώριση αναβλητέας αποτίμησης θυγατρικών επιχειρήσεων και χρονόφωτον	377.843,06	(329.770,67)	885.959,11	(56.220,48)
Προσαρμογή αξίας απαιτήσεων	(3.954.877,52)	(5.390.875,39)	(2.349.610,67)	(2.604.559,72)
Λοιπές ενγροφές προσαρμογής	(496.313,31)	(391.226,54)	(894.820,63)	(337.238,08)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού	(932.436,67)	(782.436,67)	(417.540,34)	(28.605,37)
Σύνολο προσαρμογών	(2.16.353,42)	(6.15.705,88)	(456.634,83)	(326.786,87)
Επενδυμένα κεφάλαια κατά το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο	3.521.941,46	4.421.489,58	2.049.435,99	3.003.059,46
	31.730.172,24	41.385.358,37	32.615.231,73	42.356.206,76

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.03.2005	31.03.2004	31.03.2005	31.03.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	31.730.172,24	41.385.358,37	32.615.231,73	42.356.206,76
Υπερβία και αναλογιστικές διαφορές καταχωρηθείσας απειθείας σε λογαριασμό καθακής θέσης	27.363,25	371.573,98	0,00	0,00
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	1.424.551,04	739.004,51	1.522.950,87	680.603,77
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.03.2005 και 31.03.2004 αντίστοιχα)	33.182.086,53	42.495.936,86	34.138.182,60	43.036.810,53

Ο Πρόεδρος του ΔΣ & Δ/νων Σύμβουλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗΣ
ΑΤ/Μ 310858

Ο Α' Αντιπρόεδρος του ΔΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΔΑΥΙΔ
ΑΔ 750077678

Αχαρνά, 26 Μαΐου 2005

Ο Οικονομικός Διευθυντής
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Χ. ΣΤΡΑΒΕΛΛΑΚΗΣ
ΑΤ/Ρ 664618

Ο Διοικητικός Λογιστήριος
ΓΙΩΡΓΟΣ Θ. ΑΥΓΕΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Αδείας 15216 Α' Τόξης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ (ποσά σε Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.01-31.03.2005	1.01-31.03.2004	1.01-31.03.2005	1.01-31.03.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	1.968.736,31	1.076.800,33	2.053.567,17	785.456,55
Πόσιν / μείων προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.067.774,65	1.065.940,01	872.037,77	827.735,23
Παροχές	(536.431,45)	(358.637,97)	(536.431,45)	0,00
Συνολο λειτουργικών διαφορών	(722.899,81)	0,00	(722.899,81)	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	238.523,79	152.617,86	226.529,67	129.834,18
Πόσιν / μείων προσαρμογές για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	(136.639,74)	(183.891,71)	(54.017,77)	(117.734,36)
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	2.035.623,28	(5.328.185,49)	1.546.489,99	(2.097.331,90)
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζικών	(2.602.864,76)	5.185.351,88	(2.042.884,55)	1.849.433,68
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα	(238.523,79)	(152.617,86)	(226.529,67)	(129.834,18)
Καταβληθέντα φόροι	(158.951,17)	(134,99)	(158.951,17)	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	904.437,29	1.457.242,06	969.187,69	1.247.559,29
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	(637.500,00)
Αγορά ενσώματων & άλλων πάγιων περιουσιών, στοιχείων	(2.222.160,52)	(1.029.173,40)	(2.155.131,96)	(688.766,98)
Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων & άλλων πάγιων	10.247,51	0,00	10.247,51	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.211.913,01)	(1.029.173,40)	(2.144.884,45)	(1.326.266,98)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπραξεις από εκδόσεις / αναληθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφληθέντες δανείων	655.230,30	(224.869,60)	584.695,23	(24.032,76)
Εξοφληθέντες υποχρ. από χρηματικές μεθώσεις (χρεωλύσεις)	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	655.230,30	(224.869,60)	584.695,23	(24.032,76)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμο περιόδου (α) + (β) + (γ)	(652.245,42)	203.199,06	(591.001,53)	(102.742,54)
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμο έναρξης περιόδου	2.604.203,58	1.940.619,33	1.916.777,52	792.429,69
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμο λήξης περιόδου	1.951.958,16	2.143.818,39	1.325.775,99	689.687,05

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες

- Το παραπάνω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Συνιστάται, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην παραπάνω αναφερόμενη διεύθυνση διαδικτύου όπου αναγράφονται οι περιόδους οικονομικών καταστάσεων που προβλέπεται να διεθνεί Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επεξεργασίας των ορκιστών ελεγκτών - λογιστών όπως αυτή απαιτείται.
- Οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας για τις χρήσεις 2003, 2004 και για το πρώτο τρίμηνο του 2005 δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές.
- Το ποσό των αγορών/πωλήσεων της εταιρείας από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες, παρεκτιμεί από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 179.093,37 και 274.307,61 ευρώ αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των υποχρεώσεων και απαιτήσεων της εταιρείας με τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις στην λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε ευρώ 152.086,32 και 787.521,73 αντίστοιχα.
- Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή των περιουσιακών στοιχείων των θυγατρικών της.
- Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές ή διοικητικές υποθέσεις που ενδέχεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της εταιρείας.
- Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31/03/2005 ήταν : Εταιρεία άτομα 685 Ομίλος άτομα 1.064 επί αυτών 275 άτομα απασχολούνται στην Levantis Foods S.A στην Νιγηρία.
- Στα αποτελέσματα της εταιρείας χρήσης περιόδου 01/01-31/03/2005, περιλαμβάνονται και τα αντίστοιχα ποσά της πρώην θυγατρικής εταιρείας CIBUS AE η οποία απορροφήθηκε με Ισολογισμό μετασχηματισμού 31.10.2004. Τα αντίστοιχα ποσά δεν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσης περιόδου 01/01-30/03/2004.
- Η Εταιρεία πραγματοποιεί επιστροφή κεφαλαίου ποσού 9.000.000,00 ευρώ στους μετόχους το τρίτο τρίμηνο του 2004. Η μεταβολή αυτή είναι τη διαφορά των ίδιων κεφαλαίων 31/03/2004-31/03/2005 όπως αυτή αποτυπώνεται στην «Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης».
- Στις ενσωματωμένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό	Σύμφωνο Ενοποίησης	Ανέλεγκτες φορολογικό Χρήσεις
La Friterie AEBE	Αχαρνά	99,10%	άμεση	2
La Friterie O.E	Αθήνα	93,12%	άμεση	5
Ομίλος Α.Ε.	Αθήνα	99,50%	άμεση	2
Παγκρήτι Α.Ε	Ν. Σμύρνη	84,20%	άμεση	2
San Cala S.A	Θεσσαλονίκη	70,00%	άμεση	2
Υιοί Χ.Κατσελή ΑΒΕΕ & ΣΙΑ ΟΕ	Παρόντος	95,00%	άμεση	5
Carnac LTD	Κύπρος	50,00%	άμεση	1
Levanis Foods S.A	Νιγηρία	24,50%	άμεση	1



Αγοράσι 19 Ιουνίου 2005

© Germanische Sprachwissenschaft

NIKOLAOS K. STRAVELAKHIS

AIR 064016

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ - ΤΡΟΦΙΜΩΝ "ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε."

ΑΡ.ΜΗΤΡ. ΑΕ 13492/06/Β/86/15 Θέση Λουτρό Αχαρνών (Φιλιππουπόλεως 1)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 - 30.06.2005 (Σύμφωνα με την απόφαση 17/336/21.04.2005 και του Π.Δ. 360/1985)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε." και του ομίλου. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.katseli.gr όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπονται από τα διεθνή λογιστικά πρότυπα. Ο Ορκωτός ελεγκτής: Παπαγιαννού Θεόδωρος, Ελεγκτική εταιρία: ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε Τύπος έκθεσης επισκόπησης: Με σύμφωνη γνώμη.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πόγια στοιχεία Ενεργητικού	32.428.680,00	32.499.675,77	33.484.441,28	33.596.083,82
Αποθέματα	1.629.705,38	1.348.961,01	1.571.736,58	1.289.763,76
Αποτίμηση από πλάτες	29.993.524,50	23.722.482,66	30.521.540,06	23.868.561,83
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	8.097.626,57	8.993.516,94	7.127.424,46	7.812.460,83
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	71.548.536,45	66.474.636,38	72.705.142,38	66.566.870,24
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.439.540,30	2.003.157,29	24.295.269,73	1.788.305,49
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	4.257.080,99	24.684.607,48	4.257.093,99	24.684.607,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.064.264,45	9.112.644,71	12.243.759,32	8.408.799,85
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	40.760.885,74	35.800.409,48	40.796.123,04	34.881.712,82
Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας	30.788.637,70	30.674.226,89	31.909.019,33	31.685.157,42
Διακρίματα μειοψηφίας	19.541,77	24.528,11	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής θέσης (β)	30.788.637,70	30.674.226,89	31.909.019,33	31.685.157,42
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	71.548.536,45	66.474.636,38	72.705.142,38	66.566.870,24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.01-30.06.2005	1.01-30.06.2004	1.01-30.06.2005	1.01-30.06.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	30.674.226,89	40.422.121,08	31.885.157,42	41.403.309,44
Μεταβολές περιόδου (μειωμένα πληρωθέντα, οφίσεις ΔΣ)	(2.527.800,00)	(3.335.387,04)	(2.520.000,00)	(3.330.000,00)
Ζημιές από επίσημη καταγραφή αξιολογίας	(1.148.147,06)	(1.958.301,44)	(1.148.147,06)	(1.958.301,44)
Λοιπές μεταβολές	(8.896,30)	(1.487,73)	(8.896,30)	-
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	3.799.256,17	1.408.410,13	3.960.907,28	1.312.819,17
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30.06.2005 και 30.06.2004 αντίστοιχα)	30.788.637,70	36.535.355,01	31.909.019,33	37.427.827,17

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 30.06.05

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2005	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	4.892.039,82	2.150.827,22	5.044.768,64	1.706.199,61
Πλύν / μείον προσαρμογές για:				
Αποτίμηση	2.041.118,94	1.762.879,53	1.982.121,51	1.548.532,33
Παροχές	-	-	0,00	0,00
Επενδυτικές δραστηριότητες	100.895,53	(79.919,27)	103.424,24	(59.440,32)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές)	(427.514,95)	(20.531,82)	(402.857,31)	(88.484,01)
Επενδυτικές δραστηριότητες	382.044,84	270.087,28	381.603,51	261.365,79
Χρηματιστικό τόκο	-	-	-	-
Πλύν / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση ανατιμώνσεων	(5.465.309,76)	(2.186.355,50)	(6.452.402,90)	(2.615.400,55)
Μείωση παροχών	(290.744,37)	(194.767,13)	(281.972,82)	(159.740,37)
Μείωση υποχρεώσεων (πληρ. τραπεζών)	401.259,72	3.114.342,76	1.265.527,59	3.922.080,70
Μείωση:				
Χρηματιστικό τόκο και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(382.044,84)	(270.087,28)	(381.603,51)	(261.365,79)
Καταβληθέντα φόροι	(1.100.176,90)	(484.753,43)	(1.070.052,52)	(285.839,48)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	161.868,03	4.071.722,57	188.756,43	3.967.927,81
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αποκτήσεις θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-	-	-	-337.500,00
Αγορά ενσώματων & άδρων πάγιων περιουσιών, στοιχείων	(2.695.005,31)	(2.009.031,15)	(2.617.386,46)	(1.674.703,24)
Επενδύσεις από πωλήσεις ενσώματων & άδρων παγίων	1.758.000,29	45.843,77	1.211.247,50	21.219,32
Τόκοι εισπραχθέντες	-	-	-	-
Μειωμένα εισπραχθέντα	-	-	11.200,00	91.112,96
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(937.005,02)	(1.963.187,38)	(1.394.938,96)	(1.699.870,96)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	25.365.512,80	9.388.082,36	25.365.512,80	9.388.082,36
Εισπράξεις από εκδόσεις / αναλήψεις δάνεια	(23.450.526,29)	(8.460.000,00)	(23.450.526,29)	(8.460.000,00)
Εξοφλήσεις υποχρ. από χρηματικές μετρώσεις (χρεώσιμα)	(10.069,52)	(1.835.005,24)	(10.069,52)	(1.835.005,24)
Μειωμένα πληρωθέντα	-	-	-	-
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.904.916,99	(906.922,88)	1.904.916,99	(906.922,88)
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων και ισοδυνάμων περιόδου	1.129.780,00	1.201.612,31	698.734,46	1.161.134,07
Χρηματικό διαθέσιμο και ισοδύναμο στην 1.1.2005	2.379.308,74	1.715.139,69	1.916.777,52	798.030,21
Χρηματικό διαθέσιμο και ισοδύναμο στην λήξη περιόδου	3.509.088,74	2.916.752,00	2.615.511,98	1.959.164,28

Ο Πρόεδρος του ΔΣ & Δ/νων Σύμβουλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗΣ
ΑΤ/Μ 310858

Ο Α' Αντιπρόεδρος του ΔΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΔΑΥΙΔ
ΑΔ 750077678

Αχαρνά, 19 Σεπτεμβρίου 2005

Ο Οικονομικός Διευθυντής
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ. ΣΤΡΑΒΕΛΑΚΗΣ
ΑΤ/Ρ 664618

Ο Διευθυντής Λογιστηρίου
ΓΙΩΡΓΟΣ Α. ΑΥΓΕΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Αδείας 15216 Α' Τάξης

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΤ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1.01-30.06.2005	1.01-30.06.2004	1.04-30.06.2005	1.04-30.06.2004
Κόστος εργασιών	26.235.851,17	25.966.355,33	13.000.662,63	11.338.216,57
Μικτά κέρδη	14.239.216,58	13.009.137,09	6.820.530,88	6.036.269,49
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.238.037,01	2.314.433,75	3.030.776,91	1.085.015,55
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβλήτων	7.279.455,95	4.077.313,28	4.004.421,29	1.781.955,07
Κέρδη προ φόρων	4.852.039,82	2.150.827,22	2.923.303,51	1.074.026,89
Μείον φόροι	(1.092.783,65)	(742.417,09)	(558.326,71)	(435.289,25)
Κέρδη μετά από φόρους	3.799.256,17	1.408.410,13	2.364.976,80	638.737,64
Κατανέμονται σε Μετόχους εταιρείας	3.799.969,83	1.413.487,50	2.355.962,13	613.147,02
Διακρίματα μειοψηφίας	(713,66)	(5.077,37)	9.014,67	25.590,62
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	0,21	0,08	0,13	0,04
Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
Κόστος εργασιών	1.01-30.06.2005	1.01-30.06.2004	1.04-30.06.2005	1.04-30.06.2004
Μικτά κέρδη	25.977.336,74	22.268.924,84	13.134.692,95	11.039.327,49
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	13.002.433,15	10.329.041,50	6.361.419,53	5.074.755,59
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποβλήτων	5.415.172,15	1.876.452,44	3.135.075,31	961.161,71
Κέρδη προ φόρων	7.397.293,66	3.424.984,67	4.245.159,05	1.681.958,81
Μείον φόροι	5.044.768,64	1.706.199,61	2.991.201,47	920.743,06
Κέρδη μετά από φόρους	(1.083.861,36)	(393.380,44)	(404.958,74)	(470.875,03)
Κατανέμονται σε Μετόχους εταιρείας	3.960.907,28	1.312.819,17	2.586.242,73	450.068,03
Διακρίματα μειοψηφίας	-	-	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	0,22	0,07	0,14	0,03

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας για τις χρήσεις 2003, 2004 και για το πρώτο εξάμηνο του 2005 δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές.
- Τα ποσά των αγορών-πωλήσεων της εταιρείας από και προ της συνδεδεμένης εταιρείας, σφραγιστικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 0 και 531.284,16 αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των υποχρεώσεων - απαιτήσεων της εταιρείας με τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις στην λήξη της περιόδου περριλαμβάνονται σε ευρώ 0 και 1.451.512,72 αντίστοιχα.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή των περιουσιακών στοιχείων των θυγατρικών της.
- Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές ή διοικητικές υποθέσεις που ενδέχεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της εταιρείας.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 30/06/2005 ήταν: Εταιρεία άτομα: 685 Όμιλος άτομα: 789
- Το αποτέλεσμα της εταιρείας περιόδου 01/01-30/06/2005, περιλαμβάνονται και τα αντίστοιχα ποσά της πρώην θυγατρικής εταιρείας CIBUS ΑΕ η οποία απορροφήθηκε με ισολογισμό μετασχηματισμού 31.10.2004. Τα αντίστοιχα ποσά δεν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα περιόδου 01/01-30/06/2004.
- Η Εταιρεία πραγματοποιεί επιστροφή κεφαλαίου ποσού 9.000.000,00 ευρώ στους μετόχους το τέταρτο τρίμηνο του 2004. Η μεταβολή αυτή ελέγχει τη διαφορά των ιδίων κεφαλαίων 30/06/2004 και 30/06/2005 όπως αυτή αποτυπώνεται στην «Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης».
- Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης, από θυγατρική της εισηγμένης εταιρείας «ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε.» η οποία κατέχει ποσοστό 29,17%.
- Στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό	Σχέση Εναπόθεσης	Ανέλεγκτες φορολογικά Κρατήσεις	Μέθοδος ενοποίησης
La Frianderie AEBE	Αχαρνά	99,10%	άμεση	2	ολική
La Frianderie O.E	Αθήνα	93,12%	άμεση	5	ολική
Ομόνοια Α.Ε	Αθήνα	99,50%	άμεση	2	ολική
Παγκράτι Α.Ε	Ν. Σμύρνη	94,20%	άμεση	2	ολική
San Cala S.A	Θεσσαλονίκη	70,00%	άμεση	2	ολική
Υιοί Χ.Κατσελή ΑΒΕΕ & ΣΙΑ ΟΕ	Παρόρι	85,00%	άμεση	5	ολική
Carnas LTD	Κύπρος	50,00%	άμεση	1	καθαρή θέση
Lavellis Foods S.A	Νιγηρία	24,50%	άμεση	1	καθαρή θέση

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΡΤΟΠΟΪΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ - ΤΡΟΦΙΜΩΝ

"ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε."

ΑΡ.ΜΗΤΡ. ΑΕ 13492/06/Β/86/15 Θέση Λουτρό Αχαρνών (Φιλιππουπόλεως 1)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 - 30.09.2005 (Σύμφωνα με την απόφαση 17/336/21.04.2005 και του Π.Δ. 360/1985)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε." και του ομίλου. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.katselis.gr όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή - λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	(ποσό σε Ευρώ)	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	33.239.756,38	32.499.676,77
Αποθέματα	1.711.952,48	1.348.961,01
Αποθήκες από πελάτες	14.470.648,08	23.722.462,66
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	22.755.145,03	8.903.516,94
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72.177.501,96	66.474.636,38
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.226.239,20	2.003.157,29
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.353.836,69	24.684.607,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.073.076,37	9.112.644,71
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	39.652.952,26	35.800.409,49
Καθαρή θέση μετόχων εταιρείας	32.506.820,91	30.649.698,78
Διακρίματα μειοψηφίας	17.228,80	24.528,11
Σύνολο καθαρή θέση (β)	32.524.049,71	30.674.226,89
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	72.177.501,96	66.474.636,38

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	(ποσό σε Ευρώ)	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	1.1-30.09.2005	1.1-30.09.2004
(01/01/2005 και 01/01/2004 αντίστοιχα)	30.674.226,89	40.422.121,08
Μεταβολές περιόδου μεταβολών πληρώματα, αμοιβές ΔΣ	(2.527.800,00)	(3.338.387,04)
Ζημιές απώλειες καταχωρητικές	(79.390,46)	(904.420,71)
Ασπίδες μεταβολών	(8.898,30)	(73.220,70)
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	4.466.411,58	2.607.472,34
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	32.524.049,71	33.712.871,65
(30/09/05 και 30/09/04 αντίστοιχα)		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 30.09.05

	(ποσό σε Ευρώ)	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	5.745.002,49	3.432.419,83
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.731.124,52	2.687.911,29
Προβλέψεις	(53.400,33)	(300.189,72)
Συνολικά αποτελέσματα διαφοράς		
Αποτελέσματα (έσοδα έξοδα κέρδη και ζημιές)	(504.348,61)	(180.242,44)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	715.625,53	308.073,10
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	(6.340.988,60)	(2.993.473,97)
Μείωση αποβλήτων	(262.991,47)	(258.203,33)
Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	584.296,99	4.139.959,34
Μείον:		
Χρηματοοικονομικά έσοδα και συναφή έσοδα καταβεβλημένα	(715.625,53)	(308.073,10)
Καταβεβλημένα φόροι	(1.521.319,08)	(936.999,76)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	217.375,91	5.591.181,24
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	--	(104.998,67)
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιών	(4.515.997,13)	(2.875.582,72)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	2.100.269,04	704.112,67
Τόκοι εισπραχθέντες	--	--
Μερίσματα εισπραχθέντα	--	11.200,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.415.728,09)	(2.276.468,72)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	27.508.961,99	16.211.883,07
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	(24.497.432,78)	(16.275.078,87)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεολύσια)	--	--
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.840.310,45)	(3.114.392,53)
Τραπεζικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.171.218,76	(3.177.586,33)
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων & ισοδυνάμων περιόδου	(1.027.133,42)	137.126,19
Χρηματικά διαθέσιμα & ισοδύναμα στην 1 Ιανουαρίου	2.379.308,74	1.715.139,69
Χρηματικά διαθέσιμα & ισοδύναμα στην λήξη περιόδου	1.352.175,32	1.852.265,88

Ο Πρόεδρος του ΔΣ & Δ/νση Σύμβουλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗΣ
ΑΤ/Μ 310658

Ο Α' Αντιπρόεδρος του ΔΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΔΑΥΙΔ
ΑΔ 750077678

Αχαρνά, 9 Νοεμβρίου 2005

Ο Οικονομικός Διευθυντής
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ. ΣΤΡΑΒΕΛΑΚΗΣ
ΑΤ/Ρ 684618

Ο Διευθυντής Λογιστηρίου
ΓΙΩΡΓΟΣ Θ. ΑΓΓΕΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Αδείας 15216 Α' Τάξης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	(ποσό σε Ευρώ)	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Κύκλος εργασιών	1.01-30.09.2005	1.01-30.09.2004
Μικτά κέρδη	42.021.960,97	40.498.325,73
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	20.007.314,75	18.502.810,22
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	6.341.770,38	3.870.771,80
Κέρδη προ φόρων	9.072.894,90	6.358.683,09
Μείον φόροι	5.745.002,49	3.432.419,83
Κέρδη μετά από φόρους	(1.278.590,82)	(824.947,30)
Κατανέμονται σε	4.466.411,58	2.607.472,34
Μετόχους εταιρείας	4.467.510,89	2.603.716,76
Διακρίματα μειοψηφίας	(1.099,31)	3.755,76
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	0,25	0,14

	(ποσό σε Ευρώ)	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Κύκλος εργασιών	1.01-30.09.2005	1.01-30.09.2004
Μικτά κέρδη	38.857.688,74	35.079.904,54
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	18.100.247,69	14.603.787,10
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	6.599.362,23	3.086.636,32
Κέρδη προ φόρων	9.241.076,03	5.417.650,69
Μείον φόροι	5.895.738,71	2.793.622,13
Κέρδη μετά από φόρους	(1.259.735,71)	(164.584,20)
Κατανέμονται σε	4.636.003,00	2.152.057,92
Μετόχους εταιρείας	4.636.003,00	2.152.057,92
Διακρίματα μειοψηφίας	--	--
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	0,26	0,12

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας για τις χρήσεις 2003, 2004 και για το πρώτο εννεμήνιο του 2005 δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές.
2. Τα ποσά των αγορών-πωλήσεων της εταιρείας από και προς συνδεδεμένες εταιρείες, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 0 και 645.348,28 αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των υποχρεώσεων-απαιτήσεων της εταιρείας με τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις στην λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε ευρώ 0 και 781.151,06 αντίστοιχα.
3. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή των περιουσιακών στοιχείων των θυγατρικών της.
4. Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές ή διαπλητικές υποθέσεις που ενδέχεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της εταιρείας.
5. Ο αριθμός των αποσολογισμένου προσωπικού την 30/09/2005 ήταν: Εταιρεία άτομα 668 Όμιλος άτομα 773.
6. Στα αποτελέσματα της εταιρείας περιόδου 01/01-30/09/2005, περιλαμβάνονται και τα αντίστοιχα ποσά της πρώην θυγατρικής εταιρείας CIBUS ΑΕ η οποία απορροφήθηκε με ισολογισμό μετασχηματισμού 31.10.2004. Τα αντίστοιχα ποσά δεν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα περιόδου 01/01-30/09/2004.
7. Η Εταιρεία πραγματοποιήσει επιστροφή κεφαλαίου ποσού 9.000.000,00 ευρώ στους μετόχους το τέταρτο τρίμηνο του 2004. Η μεταβολή αυτή εγγείη τη διαφορά των ιδίων κεφαλαίων 30/09/2004 και 30/09/2005 όπως αυτή αποτυπώνεται στην «Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης».
8. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, από διατήρηση της εισήγησης εταιρείας «ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε.» η οποία κατέχει ποσοστό 28,17%.
9. Οι συνολικές αποσβέσεις μέχρι 30/9/2005 ανήλθαν στο ποσό των Ευρώ 2.641.713,80. Οι αναλογούσες αποσβέσεις στο γ' τρίμηνο θα έφτανε να ανήλθουν στο ποσό των Ευρώ 789.145,53 αντί του ποσού των Ευρώ 659.592,29, λόγω υπολογιστικού σφάλματος για το διάστημα 1/1 - 30/6/2005.
10. Στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

Εταιρεία	Είδος	Ποσοστό	Σύμβαση	Ανάλογες φορολογικές	Μέθοδος ενοποίησης
La Franderie AEBE	Αχαρνά	99,10%	έμμεση	2	ολική
La Franderie O.E	Αθήνα	93,12%	έμμεση	2	ολική
Ομόνοια Α.Ε.	Αθήνα	99,50%	έμμεση	2	ολική
Παγκράτι Α.Ε.	Ν. Σμύρνη	94,20%	έμμεση	2	ολική
San Celia S.A	Θεσσαλονίκη	70,00%	έμμεση	2	ολική
Υιοι Χ. Κατσέλη ΑΒΕΕ & ΣΙΑ ΟΕ	Παρόρμος	95,00%	έμμεση	2	ολική
Caritas LTD	Κύπρος	50,00%	έμμεση	1	καθαρή θέση
Leventis Foods S.A	Νιγηρία	24,50%	έμμεση	1	καθαρή θέση

13. ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου της, οι Εκθέσεις Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή και η Ενοποιημένη Έκθεση Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.katselis.gr.

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι Εκθέσεις των Ορκωτών Ελεγκτών και οι Εκθέσεις Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αναρτώνται στο διαδίκτυο στη δ/νση www.katselis.gr.