



**Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	Σελίδα
Ισολογισμοί (Εταιρικοί και Ενοποιημένοι) της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και 2005	4
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και 2005	5
Καταστάσεις Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και 2005	6-9
Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και 2005	10
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Εταιρικών και Ενοποιημένων) της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και 2005	11-53
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	54-62
Έκθεση ελέγχου ορκωτού ελεγκτή λογιστή	63-65

Οι ακόλουθες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ την 29/03/2007 και έχουν αναρτηθεί στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση www.elbisco.gr.

ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	13	170.344	168.328	1.395	1.423
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	8.830	1.965	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	15	360	360	79.993	79.993
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	23	119	99	34	94
Πελάτες και λοιπές απατήσεις	16	<u>1.361</u>	<u>1.475</u>	<u>5</u>	<u>4</u>
		<u>181.015</u>	<u>172.228</u>	<u>81.426</u>	<u>81.514</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	18	24.243	22.166	-	-
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	17	44.428	55.434	1.160	1.398
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	20	4.077	4.042	2	4
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως διαθέσιμα προς πώληση	21	2.923	4.301	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	6.337	4.576	26	42
Σύνολο Ενεργητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα		<u>385</u>	-	-	-
		<u>82.394</u>	<u>90.519</u>	<u>1.188</u>	<u>1.444</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>263.408</u>	<u>262.747</u>	<u>82.614</u>	<u>82.958</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	22	80.640	67.200	80.640	67.200
Μετοχές υπέρ το άρτιο		1.929	481	1.929	481
Ίδιες Μετοχές		-1.417	-	-	-
Αποθεματικά		20.740	15.254	6.764	6.764
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		<u>-53.114</u>	<u>-45.646</u>	<u>-18.198</u>	<u>-17.959</u>
		<u>48.777</u>	<u>37.289</u>	<u>71.135</u>	<u>56.486</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας		<u>28.372</u>	<u>27.548</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>77.148</u>	<u>64.838</u>	<u>71.135</u>	<u>56.486</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	25	73.870	46.976	10.000	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	12.492	10.751	-	-
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	24	4.300	4.397	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	320	16	9	11
Επιχορηγήσεις	26	1.995	1.372	-	-
Προβλέψεις		<u>23</u>	<u>104</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>93.001</u>	<u>63.616</u>	<u>10.009</u>	<u>11</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	44.149	44.815	1.026	906
Τρέχων φόρος εισοδήματος	28	1.901	2.829	164	449
Δάνεια	25	46.952	86.648	280	25.105
Σύνολο Παθητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα		<u>257</u>	-	-	-
		<u>93.002</u>	<u>134.292</u>	<u>1.470</u>	<u>26.460</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>186.260</u>	<u>197.909</u>	<u>11.479</u>	<u>26.472</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>263.408</u>	<u>262.747</u>	<u>82.614</u>	<u>82.958</u>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2006	2005	2006	2005
Πωλήσεις	8	175.197	165.784	-	-
Κόστος πωληθέντων	9	<u>(115.942)</u>	<u>(109.658)</u>	-	-
Μικτό κέρδος		<u>59.254</u>	<u>56.126</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Έξοδα διάθεσης	9	(39.881)	(39.444)	-	-
Έξοδα διοίκησης	9	(13.595)	(11.891)	(196)	(238)
Λοιπά έσοδα-έξοδα (καθαρά)	10	<u>3.714</u>	<u>1.452</u>	<u>967</u>	<u>1.698</u>
Κέρδη εκμετάλλευσης		<u>9.492</u>	<u>6.243</u>	<u>771</u>	<u>1.460</u>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρά)	11	<u>(5.906)</u>	<u>(7.517)</u>	<u>(767)</u>	<u>(1.521)</u>
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		<u>3.586</u>	<u>(1.274)</u>	<u>4</u>	<u>(61)</u>
Φόρος εισοδήματος	12	<u>(4.124)</u>	<u>(2.743)</u>	<u>(243)</u>	<u>(246)</u>
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) Περιόδου		<u>(538)</u>	<u>(4.017)</u>	<u>(239)</u>	<u>(307)</u>
Καταμενόμενα σε:					
Μετόχους της μητρικής		(1.577)	(3.852)	(239)	(307)
Δικαιώματα μειοψηφίας		<u>1.039</u>	<u>(165)</u>	-	-
		(538)	(4.017)	(239)	(307)
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή στους μετόχους της μητρικής (α)		-0,04	-0,09	-0,01	-0,01
Μειωμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή στους μετόχους της μητρικής (β)		-0,03	-0,08	-0,01	-0,01

Σημειώσεις :

(α) Ο ανωτέρω υπολογισμός βασίστηκε στον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών που βρίσκονται στην κυκλοφορία κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης (44.800.000)

(β) Ο ανωτέρω υπολογισμός βασίστηκε επιπλέον των ανωτέρω στον αριθμό των μετοχών που αναλογούν στην μη ολοκληρωθείσα μέχρι το τέλος της χρήσης αύξηση μετοχικού κεφαλαίου $8.960.000 \times 38 / 365 = 932.822$ (βλ. σημείωση 22)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Εταιρεία

	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	67.200	481	6.764	(17.652)	56.794
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) περιόδου	-	-	-	(307)	(307)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	-	-	(307)	(307)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	67.200	481	6.764	(17.959)	56.487
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	67.200	481	6.764	(17.959)	56.487
Μη ολοκληρωθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (βλ. Σημ 22)	13.440	1.448	-	-	14.888
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) περιόδου	-	0	-	(239)	(239)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	-	-	(239)	(239)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	80.640	1.929	6.764	(18.198)	71.135

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
 Οικονομικές Καταστάσεις
 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Όμιλος						Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικά (*)	Αποτελέσματα Εις Νέον	Δικαιώματα Μειψηφίας	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	67.200	481	0	15.217	(42.026)	27.554	68.426
Απομείωση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	39	-	33	72
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά περιόδου)	-	-	-	-	(3.852)	(165)	(4.017)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	-	-	-	-	13	8	21
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μειοψηφία ενοποιούμενης θυγατρικής	-	-	-	-	109	231	340
Αλλαγή ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής	-	-	-	-	15	(15)	-
Επίδραση συγχώνευσης θυγατρικών εταιρειών δια απορροφήσεως	-	-	-	-	96	(100)	(4)
	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	67.200	481	-	15.256	(45.645)	27.546	64.838
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	67.200	481	-	15.256	(45.645)	27.546	64.838
Απομείωση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	-	(261)	(225)	(486)
Ζημιές καταχωρηθείσες απευθείας στα ίδια κεφάλαια	-	-	-	-	(10)	(9)	(19)
Μη ολοκληρωθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μητρικής	13.440	1.448	-	-	-	-	14.888
Ανακατάταξη αναπόσβεστων επιχορηγήσεων	-	-	-	(1.300)	326	(5)	(979)
Καθαρό κέρδος/ (ζημιά περιόδου)	-	-	-	-	(1.577)	1.039	(538)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	-	-	-	-	12	24	36
Αφαίρεση ιδίων μετοχών κατεχόμενων από θυγατρική	-	-	(1.417)	825	-	-	(592)
Σχηματισμός αποθεματικών από εις νέον	-	-	-	5.959	(5.959)	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	80.640	1.929	(1.417)	20.740	(53.114)	28.370	77.148

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

(*) Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του ομίλου αναλύονται σε μη διανεμόμενα, διανεμόμενα και σε εύλογη αξία ως εξής:

Μη διανεμόμενα αποθεματικά

Τα μη διανεμόμενα αποθεματικά αφορούν κυρίως την υπεραξία που είχε προκύψει με βάση την εκτίμηση της Επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 ύψους € 4.244.272,38 κατά την απόσχιση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.», από την οποία προέκυψε η τωρινή μητρική εταιρία «ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».

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

Διανεμόμενα αποθεματικά

Τα διανεμόμενα αποθεματικά αφορούν τα έκτακτα και αφορολόγητα αποθεματικά.

Τα έκτακτα αποθεματικά περιλαμβάνουν ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν δημιουργηθεί με αποφάσεις Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό κατόπιν σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει διατάξεων της Ελληνικής Νομοθεσίας. Τα ανωτέρω έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί από φορολογηθέντα κέρδη και ως εκ τούτου δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους.

Τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη. Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει ή να κεφαλαιοποιήσει τα συγκεκριμένα

αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που θα επιβαλλόταν στην περίπτωση αυτή.

Αποθεματικά σε εύλογη αξία

Τα αποθεματικά σε εύλογη αξία προκύπτουν από την εκτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση σε εύλογη αξία μέσω ιδίων κεφαλαίων. (Βλ. παρ. 2).

	<u>Μη</u> <u>διανεμόμενα</u>	<u>Διανεμόμενα</u>	<u>Σε εύλογη αξία</u>	<u>Σύνολο</u>
1/1/2005	5.941	9.669	-393	15.217
Κίνηση περιόδου 1/1-31/12/2005	-	-	39	39
31/12/2005	5.941	9.669	-354	15.256
Κίνηση περιόδου 1/1-31/12/06	89	5.041	354	5.483
31/12/2006	6.030	14.710	0	20.740

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2006	2005	2006	2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	3.586	(1.276)	4	(61)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:	-	-	-	-
Αποσβέσεις	10.679	9.740	27	25
Προβλέψεις	(885)	(126)	279	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.003)	460	-	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.633)	(21)	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.149	7.526	767	1.521
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(222)	(2.127)	-	-
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.773	(9.690)	290	967
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(12.863)	985	119	109
Μειον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(7.030)	(6.881)	(767)	(1.521)
Καταβεβλημένοι φόροι	(2.184)	(791)	(466)	(233)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.633)	(2.201)	254	807
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων (βλ. σημ. 14)	6.000	(257)	(0)	(257)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(13.410)	(9.091)	-	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	2.775	1.282	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	4.212	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	18	22	-	-
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(405)	(8.044)	(0)	(257)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	14.835	594	14.835	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	21.268	29.557	10.000	-
Εξοφλήσεις δανείων	(9.281)	(19.128)	(25.105)	(842)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(22.342)	(426)	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(681)	-	-	-
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	3.799	10.597	(270)	(842)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	1.761	352	(16)	(291)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.575	4.224	42	332
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.337	4.576	25	42

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεις

1. Γενικές πληροφορίες

Η ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και οι θυγατρικές της (μαζί ο «Όμιλος») δραστηριοποιείται στον χώρο παραγωγής αρτοσκευασμάτων και εμπορίας δημητριακών (άλευρα, φρυγανιές, μπισκότα, ψωμί και λοιπά αρτοσκευάσματα) καθώς και ειδών πλαστικής συσκευασίας. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα *και στις χώρες της Ευρώπης όπως Γαλλία, Λουξεμβούργο, FYROM, Βουλγαρία, Κόπρο και Αλβανία.*

Η «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ELBISCO Α.Ε.» ιδρύθηκε τον Δεκέμβριο του 1987 (ΦΕΚ 3019/31.12.1987) δι' αποσχίσεως και μετατροπής σε Ανώνυμη Εταιρία του κλάδου παραγωγής και εμπορίας καταναλωτικών αγαθών της Ανώνυμης Εταιρίας ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε. (εταιρία εισηγμένη στο Χ.Α.Α. από το 1950). Η αρχική επωνυμία της Εταιρίας ήταν «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.». Η Εταιρία μετονομάστηκε σε «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», σύμφωνα με την από 20/11/2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και την από 21/12/2000 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης αναφορικά με την τροποποίηση των άρθρων 1 (επωνυμία) και 3 (σκοπός) του Καταστατικού της Εταιρίας.

Η Εταιρία έχει έδρα το Πικέρμι Αττικής επί του 21^{ου} χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος, σύμφωνα με απόφαση της αρμόδιας υπηρεσίας του Υπουργείου Ανάπτυξης [Δ/νση Α.Ε. και Πίστεως] με αρ. πρωτ/λου Κ2-10302/12-7-2006.

Η Εταιρία είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γ.Γ. Εσωτερικού Εμπορίου, με Αρ. 16312/06/Β/87/03. Η διάρκεια της Εταιρίας ορίστηκε μέχρι το έτος 2034.

Μετά την τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού της, που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/11/2000, ο σκοπός της Εταιρίας έχει ως εξής:

α) Η συμμετοχή σε ελληνικές ή αλλοδαπές εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής που έχουν ήδη συσταθεί ή θα συσταθούν ανεξαρτήτως του εταιρικού τους σκοπού.

β) Η παροχή υπηρεσιών διοικητικής φύσεως και οργάνωσης προς εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής, σε θέματα πωλήσεων, παραγωγής, προβολής και προώθησης προϊόντων.

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην κατηγορία ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Γενική Συνέλευση της 29/7/2005 των μετόχων της KARAT Bulgaria Ltd., θυγατρικής κατά 99% της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ αποφάσισε τη διακοπή δραστηριότητας της εταιρίας. Εκτιμάται ότι η εκκαθάριση της εν λόγω εταιρίας, η οποία τελεί υπό την έγκριση των τοπικών αρχών (Εμπορικό Δικαστήριο Σόφιας) αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του έτους 2007. Σύμφωνα με απόφαση της Διοίκησης, η ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. συνεχίζει να διανέμει τα προϊόντα της εταιρίας στη χώρα της Βουλγαρίας μέσω νέας εμπορικής συμφωνίας με την INKO-FOODS LTD., μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες διανομών στη Βουλγαρία με ολοκληρωμένο δίκτυο 50 πωλητών και 10 κέντρα διανομής στις μεγαλύτερες πόλεις της χώρας.

Η παραπάνω στρατηγική απόφαση πάρθηκε στα πλαίσια υλοποίησης της διαδικασίας εξυγίανσης των θυγατρικών του εξωτερικού, και αναμένεται να συμβάλει, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, σε περιορισμό των λειτουργικών δαπανών και ενίσχυση των εξαγωγών του Ομίλου ELBISCO.

Οι Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29/03/2007.

Οι θυγατρικές εταιρίες οι οποίες περιλήφθηκαν στις επισυναπτόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, περιγράφονται στην σημείωση 4.1

2. Βάση σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας

επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνές Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

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

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 όπως δημοσιεύτηκαν στην ιστοσελίδα της Εταιρίας για σκοπούς ενημέρωσης.

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

Η ετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι οι υπολογισμοί αυτοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες αναφέρονται στην σημείωση 6.

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

3. Νέα λογιστικά πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2006

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) - Παροχές Προσωπικού

Η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Επειδή ο Όμιλος δεν έχει αλλάξει τη λογιστική αρχή που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεν συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης έχει επηρεάσει μόνο την παρουσίαση και έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για συναλλαγές εντός του Ομίλου

Η τροποποίηση επιτρέπει τον προσδιορισμό πολύ πιθανών προβλεπόμενων εντός του Ομίλου συναλλαγών ως στοιχείο προς αντιστάθμιση εφόσον οι συναλλαγές είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και οι συναλλαγές αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Επιλογή Εύλογης Αξίας

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα προσδιορισμού χρηματοοικονομικών στοιχείων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στην κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθώς ο Όμιλος θα ικανοποιεί τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση) - Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές, για τις οποίες ο Όμιλος έχει προηγουμένως δηλώσει ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη από: (α) το αναπόσβεστο υπόλοιπο των σχετικών προμηθειών που έχουν εισπραχθεί και το έσοδο έχει αναβληθεί και (β) το έξοδο που απαιτείται για την διευθέτηση της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση) - Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΠΧΠ 6 - Αναζήτηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Αυτό το πρότυπο παρέχει συγκεκριμένη λογιστική καθοδήγηση για τις επιχειρήσεις που ασχολούνται με δραστηριότητες εξόρυξης. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2006

ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση

Η διερμηνεία διευκρινίζει κάτω από ποιες προϋποθέσεις μία συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση και θα πρέπει ο λογιστικός χειρισμός της να είναι σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 17 - Μισθώσεις. Η ΔΕΕΧΠ 4 δεν επηρεάζει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό στην περίπτωση που μια εταιρεία συμμετέχει σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 6 - Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές, άχρηστες ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Ο Όμιλος εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο/Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι καμία από τις εταιρείες του Ομίλου δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 10 - Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

4. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών και πολιτικών

Ενοποίηση

(1) Βάση Ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής και των θυγατρικών εταιρειών της. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρείες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής καθώς και τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής.

Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρείες που ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 παρατίθενται ως ακολούθως:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓ/ΣΕ ΤΗΝ ΕΝΟΠ/ΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.	ΑΘΗΝΑ-ΠΙΚΕΡΜΙ	99,98	Άμεσα	Ολική
KARAT BULGARIA S.A.	ΣΟΦΙΑ-ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	99,00	Άμεσα	Ολική
ZITOLUKS A.D.	ΣΚΟΠΙΑ	53,72	Άμεσα	Ολική
HELBERICA S.A.	ALICANTE-ΙΣΠΑΝΙΑ	50,00	Άμεσα	Αναλογική
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	ΘΗΒΑ	32,07	(*) Έμμεση	Ολική

(*) Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. ενοποιείται ολικά λόγω του ότι η μητρική εταιρία ασκεί τον έλεγχο βάση υπογεγραμμένων συμφωνιών με την BROWN HOLDING S.A. (πλειοψηφούν μέτοχο στην εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.).

Στις παραπάνω Οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν συμπεριληφθεί τα στοιχεία της εταιρίας ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 31/12/2006: 24,66%) λόγω της μη άσκησης δεσπόζουσας επιρροής στην εταιρία από την ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Τα κονδύλια της εν λόγω εταιρίας θεωρούνται ασήμαντα για σκοπούς ενοποίησης.

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από

την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στην συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

γ) Κοινοπραξίες (Joint ventures)

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες (joint venture) λογιστικοποιούνται βάσει της αναλογικής ενοποίησης.

Ο Όμιλος συνενώνει το μερίδιό του από τα έσοδα, τα έξοδα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις ταμειακές ροές της κάθε μίας κοινοπραξίας με τα αντίστοιχα του Ομίλου.

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες (joint venture) αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Συναλλαγματικές μετατροπές

(1) Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το νόμισμα αποτίμησης της μητρικής εταιρείας.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(3) Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

- Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου.

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

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

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

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

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

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

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

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

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

Άλλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Σήματα και άδειες

Τα σήματα και οι άδειες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 5-15 χρόνια.

(β) Λογισμικό

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

(γ) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης όταν αυτά προκύπτουν. Τα έξοδα που προκύπτουν λόγω αναπτυξιακών προγραμμάτων (και σχετίζονται με τον σχεδιασμό και δοκιμές νέων ή βελτιωμένων προϊόντων) αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις εάν είναι πιθανό να προσφέρουν στην εταιρεία μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Τα υπόλοιπα έξοδα ανάπτυξης καταχωρούνται στους λογαριασμούς εξόδων μόλις αυτά προκύπτουν. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα, δεν καταχωρούνται σαν ασώματες ακινητοποιήσεις σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση. Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποσβένονται από την εκκίνηση της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών του προϊόντος. Η χρονική περίοδος απόσβεσης που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο δεν υπερβαίνει τα 5 έτη. Σε

περίπτωση διακοπής της εμπορικής δραστηριότητας του προϊόντος το αναπόσβεστο μέρος μεταφέρεται στα έξοδα.

Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς πώληση και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (ή ομάδες στοιχείων προς πώληση) ταξινομούνται ως περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για πώληση και αναγνωρίζονται στην χαμηλότερη μεταξύ λογιστικής αξίας και καθαρής τιμής πώλησης, εάν η λογιστική αξία ανακτάται κυρίως μέσω της πώλησης και όχι από την συνεχή χρήση τους.

Ο Όμιλος υιοθέτησε το ΔΠΧΠ 5 από 1 Ιανουαρίου 2006, με εφαρμογή των μεταβατικών διατάξεων του προτύπου. Η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 5 κατέληξε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής για τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού που προορίζονται για πώληση. Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού που προορίζονται για πώληση δεν παρουσιάζονταν προηγουμένως ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δεν υπήρχε διαφορά στην αποτίμηση μεταξύ των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων που προορίζονταν για πώληση και αυτών που προορίζονταν για συνεχή χρήση.

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

Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς και συνεπώς δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται

εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

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

Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν2112/20 ο Όμιλος καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 – «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον τις μεταβολές που προκύπτουν από τα ακαταχώρητα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με

βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στ' αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στ' αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στ' αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσωμάτων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα, νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων ώστε να τακτοποιηθεί υποχρέωση, και μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού. Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη για επιζήμιες συμβάσεις όταν τα αναμενόμενα οφέλη που θα παραχθούν από τη σύμβαση είναι μικρότερα από το αναπόφευκτο κόστος των υποχρεώσεων στο πλαίσιο της σύμβασης. Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν τις ρήτρες λήξης μισθώσεων και τις παροχές εξόδων υπαλλήλων, αναγνωρίζονται στην περίοδο κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται νόμιμα ή τεκμαιρόμενα στην υλοποίηση του σχετικού προγράμματος αναδιάρθρωσης. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις.

Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(δ) Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα λογίζονται στη βάση του δεδουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων.

(ε) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές

μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Διανομή μερισμάτων

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

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένους κινδύνους.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου γίνεται σε Δολάριο Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Επίσης ένα μέρος των δανείων συνάπτεται σε Ιαπωνικά Γιέν τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε Ευρώ. Ο Όμιλος κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους. Ο Όμιλος έχει συμμετοχές σε θυγατρικές που δραστηριοποιούνται σε χώρες της αλλοδαπής, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη πιθανόν σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την μετατροπή των οικονομικών τους καταστάσεων για σκοπό ενοποίησης. Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε αυτή την μορφή κινδύνου, καθώς οι περισσότερες εταιρίες του έχουν ως λειτουργικό νόμισμα το Ευρώ, με εξαίρεση οι θυγατρικές στην Fyrom και Αλβανία.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

(δ) Κίνδυνος Διακόμενης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

5.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής :

(α) Φόρος εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολόγηση σε διάφορες χώρες και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα του επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

(β) Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας, γίνεται σε ετήσια βάση σύμφωνα με την λογιστική πολιτική που περιγράφεται στην σημείωση 14. Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών. Οι υπολογισμοί της αξίας χρήσης απαιτούν την χρήση εκτιμήσεων.

7. Εποχικότητα

Σύμφωνα με τα διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα, οι δραστηριότητες των εταιριών του Ομίλου δεν επηρεάζονται από εποχικούς παράγοντες, εκτός από εκείνες που επηρεάζουν τις επιμέρους εταιρίες του Ομίλου (π.χ. πωλήσεις αλεύρων την περίοδο των εορτών του Πάσχα και των Χριστουγέννων, ή οι πωλήσεις πλαστικών κυπέλλων την περίοδο του καλοκαιριού).

8. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο όμιλος διαχωρίζεται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς :

1. παραγωγή και εμπορία φρυγανιάς
2. παραγωγή και εμπορία αλεύρων
3. παραγωγή και εμπορία μπισκότων

4. παραγωγή και εμπορία ψωμιού & αρτοσκευασμάτων

5. παραγωγή και εμπορία πλαστικών και ειδών πλαστικής συσκευασίας

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για την περίοδο από 01/01/2006 έως 31/12/2006 και από 1/1/2005 έως 31/12/2005 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων και απαιτήσεων κατά την 31/12/2006 και 31/12/2005 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων (1/1/2006-31/12/2005)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις	28.439	14.521	26.118	23.818	67.822	5.066	165.784
Κόστος Πωληθέντων	14.774	8.288	15.114	14.367	53.008	4.108	109.658
Μικτό Κέρδος	<u>13.665</u>	<u>6.234</u>	<u>11.004</u>	<u>9.451</u>	<u>14.814</u>	<u>958</u>	<u>56.126</u>
Έξοδα διάθεσης	9.130	4.437	9.616	8.565	6.124	1.573	39.444
Έξοδα διοίκησης	2.090	1.201	1.793	2.167	3.723	917	11.891
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	147	216	103	519	344	123	1.452
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	<u>2.593</u>	<u>811</u>	<u>(302)</u>	<u>(762)</u>	<u>5.311</u>	<u>(1.409)</u>	<u>6.242</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	865	455	725	781	3.006	1.685	7.518
Κερδη Προ Φόρων	<u>1.728</u>	<u>356</u>	<u>(1.027)</u>	<u>(1.543)</u>	<u>2.305</u>	<u>(3.094)</u>	<u>(1.276)</u>

Στοιχεία Ισολογισμού (31/12/2005)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ενσώματα Πάγια	30.200	15.420	27.735	25.293	64.299	5.380	168.327
Απαιτήσεις	7.800	4.067	7.178	6.561	28.469	1.359	55.434
Υποχρεώσεις	9.557	4.825	8.813	8.077	11.922	1.623	44.816

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων (1/1/2006-31/12/2006)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις	31.394	15.281	27.903	26.839	72.221	1.558	175.196
Κόστος Πωληθέντων	16.404	8.768	16.231	16.270	57.001	1.268	115.942
Μικτό Κέρδος	<u>14.990</u>	<u>6.513</u>	<u>11.672</u>	<u>10.569</u>	<u>15.220</u>	<u>290</u>	<u>59.254</u>
Έξοδα διάθεσης	10.365	5.045	9.213	8.861	5.882	515	39.881
Έξοδα διοίκησης	2.685	1.307	2.386	2.295	4.788	133	13.594
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	869	423	773	743	862	43	3.713
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	<u>2.809</u>	<u>584</u>	<u>846</u>	<u>156</u>	<u>5.412</u>	<u>(315)</u>	<u>9.492</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	1.301	633	1.156	1.112	1.639	65	5.906
Κερδη Προ Φόρων	<u>1.508</u>	<u>(49)</u>	<u>(310)</u>	<u>(956)</u>	<u>3.773</u>	<u>(380)</u>	<u>3.586</u>

Στοιχεία Ισολογισμού (31/12/2006)

Ποσά σε Ευρώ '000	ΦΡΥΓΑΝΙΑ	ΑΛΕΥΡΑ	ΜΠΙΣΚΟΤΑ	ΑΡΤΟΣΚ/ΤΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ενσώματα Πάγια	31.782	15.470	28.248	27.170	66.096	1.578	170.344
Απαιτήσεις	5.885	2.865	5.231	5.031	25.124	292	44.428
Υποχρεώσεις	7.064	3.483	6.361	6.118	20.768	355	44.149

Δευτερεύων Τύπος πληροφόρησης

Γεωγραφικοί Τομείς	2006	2005
	<u>Σύνολο</u>	<u>Σύνολο</u>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
ΧΩΡΕΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	158.632	146.817
ΒΑΛΚΑΝΙΑ	14.056	15.901
Άλλες Χώρες	<u>2.508</u>	<u>3.066</u>
	175.197	165.784
ΣΥΝ.ΠΑΓΙΩΝ		
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	156.775	147.313
ΒΑΛΚΑΝΙΑ	<u>22.399</u>	<u>22.980</u>
	179.175	170.293
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ		
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	8.603	8.458
ΒΑΛΚΑΝΙΑ	<u>871</u>	<u>634</u>
	9.474	9.091
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ		
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	175.197	165.784

9. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος Πωληθέντων				
Κόστος Α' & Β' Υλών και Υλικών Συσκευασίας	66.831	64.627	-	0
Μισθοδοσία	28.937	26.560	-	0
Γενικά Βιομηχανικά Έξοδα	11.966	11.109	-	0
Αποσβέσεις	<u>8.209</u>	<u>7.362</u>	-	0
Κόστος Πωληθέντων	<u>115.943</u>	<u>109.658</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Έξοδα Διάθεσης - Διανομής				
Γενικά Έξοδα	5.806	5.949	-	0
Μισθοδοσία	8.275	9.366	-	0
Έξοδα προώθησης και διαφήμισης	19.292	18.526	-	0
Μεταφορικά έξοδα	5.825	4.910	-	0
Αποσβέσεις	<u>683</u>	<u>694</u>	-	0
Σύνολο Εξόδων Διάθεσης- Διανομής	<u>39.881</u>	<u>39.445</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Έξοδα Διοίκησης				
Γενικά Έξοδα	5.721	4.790	169	213
Μισθοδοσία	6.088	5.418	-	-
Αποσβέσεις	<u>1.787</u>	<u>1.683</u>	<u>27</u>	<u>25</u>
Σύνολο Εξόδων Διοίκησης	<u>13.596</u>	<u>11.891</u>	<u>196</u>	<u>238</u>

10. Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Εύρω '000</i>				
Έσοδα από δικαιώματα χρήσης σήματος	-	-	900	1.578
Ειδικές Επιχορηγήσεις	69	-	-	-
Πρόσθετα έσοδα πωλήσεων	544	-	-	-
Έσοδα ενοικίων	(18)	43	119	118
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	1.488	9	-	-
Έσοδα από μερίσματα	-	2	-	2
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	-	72	-	-
Έσοδα/(έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	32	(138)	(2)	-
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων ετών	121	-	-	-
Άλλα έσοδα / (έξοδα)	<u>1.478</u>	<u>1.464</u>	<u>(51)</u>	<u>-</u>
Σύνολο	<u>3.714</u>	<u>1.452</u>	<u>967</u>	<u>1.698</u>

11. Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Εύρω '000</i>				
Έξοδα τόκων				
-Τραπεζικά δάνεια	7.192	6.494	768	1.180
-Πρόβλεψη απόδοσης Ομολογιακού δανείου	-	330	-	330
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	88	345	-	-
Απομειώσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	<u>662</u>	-	-	-
	<u>7.942</u>	<u>7.169</u>	<u>768</u>	<u>1.510</u>
Χρεωστικές/(πιστωτικές) συναλλαγματικές διαφορές	<u>(2.035)</u>	<u>349</u>	<u>(1)</u>	<u>11</u>
Σύνολο	<u>5.906</u>	<u>7.517</u>	<u>767</u>	<u>1.521</u>

12. Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Φόρος εισοδήματος				
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	161	121	2	22
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.826	1.098	180	-
Χρέωση/(πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας	<u>2.136</u>	<u>1.523</u>	<u>60</u>	<u>224</u>
Φόροι	<u>4.124</u>	<u>2.742</u>	<u>243</u>	<u>246</u>

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Κέρδη προ φόρων	3.586	-1.275	4	-61
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη στις αντίστοιχες χώρες	974	693	-	-
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-899	-627	-	-
Φόρος Ακίνητης Περιουσίας	<u>86</u>	<u>55</u>	<u>2</u>	<u>22</u>
Φόροι	<u>161</u>	<u>121</u>	<u>2</u>	<u>22</u>

13. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Κίνηση Έτους – Εταιρία (Δωδεκάμηνο 2005)

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	1.578	-	4	1.582
Προσθήκες περιόδου	-	-	-	0
Πωλήσεις περιόδου	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>1.578</u>	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>1.582</u>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	(133)	-	(1)	(134)
Αποσβέσεις περιόδου	(25)	-	-	(25)
Πωλήσεις περιόδου	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>(158)</u>	<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>(159)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>1.420</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>1.423</u>

Κίνηση Έτους- Εταιρία 2006

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	1.578	-	4	1.582
Προσθήκες περιόδου	-	-	-	0
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	0
Μεταφορές στα Αυλα	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>1.578</u>	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>1.582</u>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	(158)	-	(1)	(159)
Αποσβέσεις περιόδου	(26)	-	(1)	(27)
Πωλήσεις περιόδου	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>(185)</u>	<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>(187)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>1.393</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>1.395</u>

Κίνηση Ετους- Όμιλος 2005

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηγ/κός εξοπλισμός	Επιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	<u>81.626</u>	<u>127.313</u>	<u>6.334</u>	<u>215.273</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	(27)	925	-	898
Προσθήκες περιόδου	4.064	4.103	362	8.529
Πωλήσεις περιόδου	(451)	(1.857)	-	(2.308)
Μεταφορές	(274)	274	335	335
Πάγια εκτός λειτουργίας	(6.546)	(4.282)	-	(10.828)
Προκαταβολές για έξοδα κεφαλαίου	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>78.392</u>	<u>126.476</u>	<u>7.031</u>	<u>211.899</u>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	<u>(9.777)</u>	<u>(26.832)</u>	<u>(4.019)</u>	<u>(40.628)</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	0
Αποσβέσεις περιόδου	(1.392)	(7.294)	(682)	(9.368)
Πωλήσεις περιόδου	57	497	-	554
Χρέωση περιόδου	-	-	-	0
Μεταφορές	-	(18)	(323)	(341)
Πάγια εκτός λειτουργίας	<u>3.056</u>	<u>3.156</u>	<u>0</u>	<u>6.212</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>(8.056)</u>	<u>(30.491)</u>	<u>(5.024)</u>	<u>(43.571)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>70.336</u>	<u>95.985</u>	<u>2.007</u>	<u>168.328</u>

Κίνηση Ετους - Όμιλος (Δωδεκάμηνο 2006)

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηγ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	78.391	126.476	7.031	211.898
Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΑΚ 31.03.2006	1.958	5.435	113	7.505
Συναλλαγματικές διαφορές	149	84	1	233
Προσθήκες περιόδου	5.552	3.207	628	9.388
Πωλήσεις περιόδου	(2.750)	(3.258)	(160)	(6.168)
Μεταφορές στα Αυλα	(1.607)	606	137	(864)
Μεταφορά από πάγια εκτος λειτουργίας	33	194	-	228
Μεταφορά παγίων σε μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα	(454)	-	-	(454)
Προκαταβολές για έξοδα κεφαλαίου	-	-	451	451
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>81.273</u>	<u>132.743</u>	<u>8.201</u>	<u>222.217</u>
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	(8.055)	(30.491)	(5.024)	(43.570)
Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΑΚ 31.03.2006	(1)	(23)	(62)	(86)
Συναλλαγματικές διαφορές	7	2	6	15
Αποσβέσεις περιόδου	(1.498)	(7.566)	(796)	(9.860)
Πωλήσεις περιόδου	179	1.006	124	1.309
Μεταφορά παγίων σε μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα	426	-	-	426
Μεταφορά από πάγια εκτος λειτουργίας	(9)	(96)	(1)	(106)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>(8.951)</u>	<u>(37.168)</u>	<u>(5.754)</u>	<u>(51.873)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>72.322</u>	<u>95.575</u>	<u>2.447</u>	<u>170.344</u>

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμόστηκαν για τελευταία φορά την 01/01/2004 από ανεξάρτητους εκτιμητές, βάσει της απαλλαγής που επιτρέπει το ΔΠΧΠ 1. Το πλεόνασμα αναπροσαρμογής, καθαρό από αναβαλλόμενους φόρους πιστώθηκε στα κέρδη εις νέον των ιδίων κεφαλαίων.

14. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

ΟΜΙΛΟΣ	Υπεραξία	Δαπάνες	Σύνολα
Κόστος ή εκτίμηση 1 Ιανουαρίου 2005	0	3.078	3.078
Μεταφορές	0	(335)	(335)
Προσθήκες περιόδου	<u>0</u>	<u>563</u>	<u>563</u>
Υπόλοιπο 31.12.2005	<u>0</u>	<u>3.306</u>	<u>3.306</u>
Αποσβέσεις 1.1.2005	0	(970)	(970)
Αποσβέσεις περιόδου	0	(371)	(371)
Υπόλοιπο Αποσβέσεων 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>0</u>	<u>(1.341)</u>	<u>(1.341)</u>
Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>0</u>	<u>1.965</u>	<u>1.965</u>

ΟΜΙΛΟΣ	Υπεραξία	Δαπάνες	Σύνολα
Κόστος ή εκτίμηση 1 Ιανουαρίου 2006	0	3.306	3.306
Μεταφορές από έργα υπό εκτέλεση	0	864	864
Προσθήκες περιόδου	<u>6.733</u>	<u>86</u>	<u>6.819</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>6.733</u>	<u>4.256</u>	<u>10.989</u>
Αποσβέσεις 1.1.2006	0	(1.341)	(1.341)
Αποσβέσεις περιόδου	<u>0</u>	<u>(819)</u>	<u>(819)</u>
Υπόλοιπο Αποσβέσεων 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>0</u>	<u>(2.159)</u>	<u>(2.159)</u>
Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>6.733</u>	<u>2.097</u>	<u>8.830</u>

Η μεταβολή των άυλων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με την χρήση που έληξε την 31/12/2005 οφείλεται κυρίως στην υπεραξία ύψους €6,733 χιλ. που προέκυψε από την εξαγορά της εταιρίας ΠΕΡΙΠΑΚ από την θυγατρική εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., ως η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης της εξαγορασθείσας εταιρίας (€6,778 χιλ.) και της δίκαιης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της ΠΕΡΙΠΑΚ (€45 χιλ.). Η εν λόγω εξαγορά χρηματοδοτήθηκε κυρίως από την επιστροφή της προκαταβολής ύψους €6.000 χιλ. που είχε καταβληθεί στην περσινή χρήση από την θυγατρική εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. για την αγορά της εταιρίας OVERPACK. (βλ. κατάσταση ταμειακών ροών/επενδυτικές δραστηριότητες και σημείωση 17).

Οι κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως είναι οι εξής:

Μικτό περιθώριο	5% - 15%
Λειτουργικό περιθώριο	3% - 9%
Ρυθμός ανάπτυξης	5% - 6%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	8% - 10%

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι εάν οι εν λόγω κύριες παραδοχές είχαν μια δυσμενή απόκλιση της τάξεως του 10%, δεν θα χρειαζόταν να διενεργηθεί απομείωση της υπεραξίας που έχει αναγνωρισθεί κατά το παρόν στάδιο.

15. Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Εταιρία	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.			73.050	73.050
ZITO LUKS AD SKOPJE			5.458	5.458
HELBERICA S.A.			1.125	1.125
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	<u>360</u>	<u>360</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
Σύνολο	<u>360</u>	<u>360</u>	<u>79.993</u>	<u>79.993</u>

16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (μη κυκλοφορούν ενεργητικό)

Ο λογαριασμός λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31/12/2006 περιλαμβάνει ποσά που αφορούν εγγυήσεις και προκαταβολές δημοσίων οργανισμών (ΔΕΗ, ΟΤΕ, κ.λ.π.) συνολικής αξίας €662 χιλ. Επίσης περιλαμβάνεται ποσό € 699 χιλ. που έχει δοθεί από τη θυγατρική εταιρία του Ομίλου HELBERICA S.A. στην εταιρία Sanchis Mira S.A. (μέτοχος κατά 50%) για αγορά εξοπλισμού.

Την 31/12/2005 τα εν λόγω ποσά ανερχόντουσαν σε € 697 χιλ. και € 778 χιλ. αντίστοιχα.

17. Πελάτες και λουπές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πελάτες	45.845	49.042	150	1.397
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	<u>7.412</u>	<u>6.231</u>	-	-
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	<u>38.433</u>	<u>42.811</u>	<u>150</u>	<u>1.397</u>
Προκαταβολές (*)	381	6.259	1	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	809	916	460	-
Λουπές χρεώστες	4.041	4.135	547	-
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	<u>764</u>	<u>1.312</u>	<u>2</u>	-
Σύνολο	<u>44.428</u>	<u>55.433</u>	<u>1.160</u>	<u>1.397</u>

(*) Η μείωση των προκαταβολών οφείλεται κυρίως στην επιστροφή της προκαταβολής που είχε καταβληθεί για την αγορά της εταιρίας OVERPACK (βλ. σημείωση 14)

Η Διοίκηση της εταιρίας θεωρεί ότι η λογιστική αξία των απαιτήσεων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους (fair value).

18. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος	
	31/12/2006	31/12/2005
Εμπορεύματα	1.708	2.050
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	15.712	12.037
Μείον : Πρόβλεψη απαξ/νων αποθεμάτων	(1.178)	(1.532)
Έτοιμα προϊόντα	8.028	9.612
Μείον : Πρόβλεψη ετοιμων προϊόντων	<u>(26)</u>	<u>0</u>
Σύνολο	<u>24.243</u>	<u>22.166</u>

Η μείωση της πρόβλεψης απαξιωμένων αποθεμάτων οφείλεται κατά κύριο λόγο σε καταστροφές ακαταλλήλων αποθεμάτων οι οποίες είχαν προβλεφθεί σε προηγούμενες χρήσεις.

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

19. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	595	242	0	42
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	5.742	4.334	25	-
Σύνολο	<u>6.337</u>	<u>4.576</u>	<u>25</u>	<u>42</u>

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

20. Επενδύσεις Διαθέσιμες προς πώληση

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο ΧΑ	102	111	2	4
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματ. Σκοπίων	363	319	-	-
Συμμετοχή (2,94%) στην εταιρία ΕΒΓΑ Α.Ε	<u>3.612</u>	<u>3.612</u>	-	-
Σύνολο	<u>4.077</u>	<u>4.042</u>	<u>2</u>	<u>4</u>

Οι μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές κλεισίματος την 31/12/2006.

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

21. Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως διαθέσιμα προς πώληση

Περιλαμβάνονται πάγια (κτιριακές εγκαταστάσεις & εξοπλισμός) αξίας €2.923 της θυγατρικής εταιρίας ΖΙΤΟ LUKS A.D. τα οποία δεν χρησιμοποιούνται και αναμένεται να πουληθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα, όπως προκύπτει από τις σχετικές γνωστοποιήσεις της Διοίκησης της εταιρίας και τις αντίστοιχες προσφορές που έχουν ήδη ληφθεί. Σημειώνεται ότι κατά την διάρκεια της κλειόμενης

χρήσης πουλήθηκε ένα σημαντικό μέρος των εν λόγω παγίων. Τα εναπομείναντα πάγια αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τρέχουσας εμπορικής αξίας τους και του ιστορικού κόστους κτήσης τους.

22. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από το ολοσχερώς καταβεβλημένο μέρος των 44.800.000 ανώνυμων κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας €1,5 εκάστη, ανερχόμενο σε €67.200 χιλιάδες και σε ποσό ύψους €13.440 χιλ. που αφορά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αναλύεται ακολούθως. Η Εταιρία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

Το καταβεβλημένο μέρος των 44.800.000 κοινών ανώνυμων μετοχών αναλύεται ως εξής :

<u>Μέτοχος</u>	<u>Μετοχές</u>	<u>Ποσοστό</u>
ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.	18.853.976	42,08%
ΑΓΑΝ Α.Ε.	7.613.664	16,99%
ALBATROS HOLDING S.A.	5.329.978	11,90%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	1.221.990	2,73%
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ	1.742.977	3,89%
WEXFORD HOLDINGS COMPANY S.A.	5.376.000	12,00%
ΦΙΛΙΠΠΟΥ-ΚΟΥΜΑΝΤΑΡΟΥ ΕΛΕΝΑ	1.249.864	2,79%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	<u>3.411.551</u>	<u>7,62%</u>
ΣΥΝΟΛΟ	44.800.000	100%

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας η οποία συνήλθε την 27/06/2006 αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των € 15.052,80 χιλ. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης η οποία συνήλθε την 23/11/2006 επανεγκρίθηκε η ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καθώς και ανακοινώθηκε η δέσμευση δύο εκ των βασικών μετόχων της εταιρίας για την κάλυψη της αποφασισθείσας κάλυψης σε περίπτωση που οι υπόλοιποι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν ασκήσουν το δικαίωμα προτίμησης.

Η εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει με την έκδοση 8.960.000 κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €1,50 εκάστη, με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία μία (1) νέα μετοχή ανά πέντε (5) παλαιές. Ως τιμή διάθεσης των ανωτέρω μετοχών καθορίστηκε η τιμή του € 1,68 εκάστη. Το ποσό, το οποίο προέκυψε από την υπέρ το άρτιο διάθεση των μετοχών, ύψους € 1.612,80 χιλ. ανάχθηκε σε ειδικό αποθεματικό «από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Σημειώνεται επιπλέον ότι από το συνολικό ποσό της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου αφαιρέθηκαν τα σχετιζόμενα με την εν λόγω διαδικασία έξοδα ύψους € 164,94 χιλ. Επίσης εκκρεμεί η καταβολή ποσού € 52,79 χιλ. για την συνολική κάλυψη της αύξησης αυτής.

Η εν λόγω αύξηση αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός της χρήσης 2007.

23. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	119	99	34	94
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>(12.492)</u>	<u>(10.751)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Σύνολο	<u>(12.374)</u>	<u>(10.652)</u>	<u>34</u>	<u>94</u>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	(10.652)	9.129	94	(318)
Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΑΚ	414	-	-	-
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	<u>(2.136)</u>	<u>1.523</u>	<u>(60)</u>	<u>224</u>
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	<u>(12.374)</u>	<u>10.652</u>	<u>34</u>	<u>(94)</u>

Εταιρία

Αναβαλλομενες φορολογικές απαιτήσεις	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Παγια	Ασώματα Παγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επιφαλών απαιτησεων	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαριου 2005	-	38	123	-	-	157	318
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(13)	(54)	-	-	(157)	(224)
31 Δεκεμβριου 2005	-	<u>25</u>	<u>69</u>	-	-	<u>0</u>	<u>94</u>
1 Ιανουαριου 2006	-	25	69	-	-	0	94
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(13)	(47)	-	-	(1)	(60)
31 Δεκεμβριου 2006	-	<u>12</u>	<u>22</u>	-	-	<u>(1)</u>	<u>34</u>

Όμιλος

Αναβαλλομενες φορολογικές Υποχρεώσεις	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Παγια	Ασώματα Παγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επιφαλών απαιτησεων	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαριου 2005	8.939	5.318	(2.369)	(387)	(70)	(524)	10.907
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	<u>742</u>	<u>699</u>	<u>(870)</u>	<u>(286)</u>	<u>(407)</u>	<u>(34)</u>	<u>(156)</u>
31 Δεκεμβριου 2005	<u>9.681</u>	<u>6.017</u>	<u>(3.239)</u>	<u>(673)</u>	<u>(477)</u>	<u>(558)</u>	<u>10.751</u>
1 Ιανουάριος 2006	9.681	6.017	(3.239)	(673)	(477)	(558)	10.751
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	<u>2.024</u>	<u>939</u>	<u>(787)</u>	<u>43</u>	<u>(22)</u>	<u>(455)</u>	<u>1.741</u>
31 Δεκέμβριος 2006	<u>11.705</u>	<u>6.956</u>	<u>(4.026)</u>	<u>(630)</u>	<u>(499)</u>	<u>(1.013)</u>	<u>12.492</u>

Αναβαλλομενες φορολογικές Απαιτήσεις	Επιταχυνόμενες Φορολογικές Αποσβέσεις	Ενσώματα Παγια	Ασώματα Παγια	Συνταξιοδοτικές Υποχρεώσεις	Προβλέψεις επιφαλών απαιτησεων	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαριου 2005	-	(787)	1.782	166	418	199	1.778
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	<u>812</u>	<u>(1.713)</u>	<u>(166)</u>	<u>(418)</u>	<u>(194)</u>	<u>(1.679)</u>
31 Δεκεμβριου 2005	-	<u>25</u>	<u>69</u>	-	-	<u>5</u>	<u>99</u>
1 Ιανουαριου 2006	-	25	69	-	-	5	99
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(13)	(49)	9	-	73	20
31 Δεκεμβριου 2006	-	<u>12</u>	<u>20</u>	<u>9</u>	-	<u>78</u>	<u>119</u>

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος	
	31/12/2006	31/12/2005
Υποχρεώσεις ισολογισμού για :		
Συνταξιοδοτικές παροχές	<u>4.300</u>	<u>4.397</u>
Σύνολο	<u>4.300</u>	<u>4.397</u>
Χρεώσεις στα αποτελέσματα		
Συνταξιοδοτικές παροχές	1.158	532
Σύνολο	<u>1.158</u>	<u>532</u>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	4.910	5.232
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ζημιές	<u>(610)</u>	<u>(835)</u>
Υποχρέωση στον ισολογισμό	<u>4.300</u>	<u>4.397</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	515	342
Χρηματοοικονομικό κόστος	237	190
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη/ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	24	-
Ζημιές από περικοπές	<u>382</u>	-
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	<u>1.158</u>	<u>532</u>
Υπόλοιπο έναρξης	4.397	4.940
Επίδραση συγχώνευσης	201	(36)
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	1.158	532
Πληρωθείσες εισφορές	<u>(1.456)</u>	<u>(1.039)</u>
Υπόλοιπο τέλους	<u>4.300</u>	<u>4.397</u>

Οι εταιρίες του ομίλου πραγματοποίησαν αναλογιστικές μελέτες για τον υπολογισμό των προβλέψεων με την μέθοδο Projected Unit Credit. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των μελετών ήταν:

- Επιτόκιο προεξόφλησης : 4% - 4,3 %
- Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού : 2%
- Μελλοντικές αυξήσεις μισθών : 3%
- Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση : 0.5%-2,5%
- Οικειοθελής αποχώρηση : 0.5%-2,5%

25. Δανεισμός

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της εταιρίας και του ομίλου, κατά την 31/12/2006.

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός Δανεισμός	69.599	41.984	10.000	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<u>4.272</u>	<u>4.992</u>	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανείων	<u>73.871</u>	<u>46.976</u>	<u>10.000</u>	<u>0</u>
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	-	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός	44.968	85.083	280	25.105
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<u>1.984</u>	<u>1.565</u>	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Δανείων	<u>46.952</u>	<u>86.648</u>	<u>280</u>	<u>25.105</u>
Συνολικός Δανεισμός	<u>120.823</u>	<u>133.624</u>	<u>10.280</u>	<u>25.105</u>

Η μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού οφείλεται κυρίως στην αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου που είχε εκδώσει η μητρική εταιρία. Για την διενέργεια της ανωτέρω αποπληρωμής, η εταιρία σύναψε νέο δάνειο αξίας € 10.000 χιλ. 5ετούς διάρκειας. Το εν λόγω δάνειο είναι μακροπρόθεσμο. Ως εξασφάλιση του δανείου δόθηκαν 1.082.185 μετοχές της θυγατρικής εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., ιδιοκτησίας της Brown Holding S.A. Επίσης πραγματοποιήθηκε καταβολή μετρητών από τους δύο εκ των βασικών μετόχων της εκδότριας Εταιρίας ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε. (€ 11.053 χιλ.) και Κυριάκος Φιλίππου (€ 3.947 χιλ.) τον Φεβρουάριο του 2006 τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για την μερική αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου το οποίο έληξε εκείνη την περίοδο.

Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου ποσού € 120.823 χιλ. αναλύεται ανά νόμισμα ως εξής :

Ο συνολικός δανεισμός είναι όπως παρακάτω :	
Σύνολο δανείων σε ΕΥΡΩ	107.018
Σύνολο δανείων σε JPY	7.539
Σύνολο δανείων σε DEN	6.258
Σύνολο δανείων σε CYP	8
	<u>120.823</u>

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων και της Εταιρίας και του Ομίλου καθώς και οι ελάχιστες πληρωμές των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων				
Μεταξύ 1 και 2 ετών	7.684	1.631	2.857	-
Μεταξύ 2 και 5 ετών	61.303	38.507	7.143	-
Πάνω από 5 έτη	<u>612</u>	<u>1.846</u>	-	-
Σύνολο	<u>69.599</u>	<u>41.984</u>	<u>10.000</u>	<u>0</u>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης				
Ελάχιστες Πληρωμές				
Μέχρι 1 έτος	2.327	1.878		
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.108	1.429	-	-
Μεταξύ 2 και 5 ετών	3.562	4.028	-	-
Πάνω από 5 έτη	-	<u>24</u>	-	-
Σύνολο	<u>6.997</u>	<u>7.359</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Μειον : Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις				
χρηματοδοτικών μισθώσεων	(742)	(802)	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Δανεισμού	<u>6.255</u>	<u>6.557</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Η τρέχουσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται όπως παρακάτω:

Μέχρι 1 έτος	1.984	1.565	-	-
Μεταξύ 1 και 2 ετών	966	1.178	-	-
Μεταξύ 2 και 5 ετών	3.305	3.790	-	-
Πάνω από 5 έτη	-	<u>24</u>	-	-
Σύνολο	<u>6.255</u>	<u>6.557</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την μητρική εταιρία ανήλθε σε 7,27%. Όσον αφορά το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για τις εταιρίες του Ομίλου, αυτό κυμαίνεται από 4,0%-12,0%.

26. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος	
	2006	2005
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	1.372	1.666
Ενσωμάτωση ΠΕΡΙΠΙΑΚ	35	-
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(325)	(294)
Ανακατάταξη αναπόσβεστων επιχορηγήσεων (*)	978	-
Απόσβεση αναπόσβεστων επιχορηγήσεων	<u>(65)</u>	-
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	<u>1.995</u>	<u>1.372</u>

(*) βλέπε κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί ως επιδότηση των επενδυτικών σχεδίων των εταιριών ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. και ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. για την απόκτηση κτιριακού και μηχανολογικού εξοπλισμού.

27. Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε Ευρώ '000	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Προμηθευτές	33.126	35.046	1.019	722
Προκαταβολές πελατών	11	-	-	-
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	1.405	1.410	-	-
Δεδουλευμένα έξοδα	2.298	1.421	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	80	126	-	46
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι/τέλη	2.676	2.260	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>4.552</u>	<u>4.551</u>	<u>6</u>	<u>138</u>
Σύνολο	<u>44.148</u>	<u>44.814</u>	<u>1.026</u>	<u>906</u>

28. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Το εν λόγω ποσό αφορά φόρο μισθωτών υπηρεσιών, δημοτικά τέλη, Φ.Π.Α. κλπ. Το μεγαλύτερο μέρος όμως αφορά το βραχυπρόθεσμο μέρος των υποχρεώσεων από τις διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους €982 χιλ. Το μακροπρόθεσμο μέρος των παραπάνω υποχρεώσεων ύψους €305 χιλ. καταχωρήθηκε στην γραμμή «Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις» του παθητικού.

29. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

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

Επί των ακινήτων ορισμένων θυγατρικών εταιριών έχουν εγγραφεί και αναμένεται να εγγραφούν υποθήκες συνολικού ποσού χιλ. €118.400.000 υπέρ τραπεζών σε κάλυψη δανείων, τα υπόλοιπα των οποίων ανέρχονται κατά την 31/12/2006 στο ποσό των χιλ. €54.225.000

Για δάνεια που έχουν πλήρως εξοφληθεί, εκκρεμεί η ολοκλήρωση της τοπικής διαδικασίας άρσης των αντίστοιχων υποθηκών συνολικής αξίας δρχ. 300.000, ECU 26.880.000 και €36.840.294.

Η μητρική εταιρία κατέχει 443.455 μετοχές στην θυγατρική της εταιρία «ΖΙΤΟ LUKS A.D», από τις οποίες 429.331 μετοχές βρίσκονται σε καθεστώς ενεχυρίασης, για την κάλυψη τραπεζικών υποχρεώσεων της εν λόγω εταιρίας.

Σημειώνεται περαιτέρω ότι από το σύνολο των μετοχών της μητρικής εταιρίας που βρίσκονται σε κυκλοφορία αριθμού 44.800.000, μετοχές ύψους 20.564.020 (45,90%), είναι ενεχυριασμένες κυρίως σε διάφορα τραπεζικά ιδρύματα. Η αποτίμηση της αξίας των ενεχύρων με 31/12/2006 έγινε με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής € 2,00 στις 29/12/2006 και ανέρχεται στο ποσό των €41.128.040.

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

30. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2006

Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η εταιρία ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004 τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2004, ενώ η απορροφηθείσα εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2003, τα δε οικονομικά τους στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

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

Η εταιρία ΖΙΤΟ LUKS Α.Δ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το 2003, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία HELBERICA S.A. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το 2001, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η εταιρία ΚΑΡΑΤ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ S.A. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και το 2001, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι οι τυχόν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις που θα προκύψουν κατά την διενέργεια των φορολογικών ελέγχων των παραπάνω αναφερόμενων ανέλεγκτων χρήσεων δεν θα έχουν σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή λειτουργία της εταιρίας ή του ομίλου.

31. Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Κατά την διάρκεια του 2003 η μητρική εταιρία απέκτησε 2.400.000 μετοχές της θυγατρικής της εταιρίας «ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε.». Σύμφωνα με την απάντηση του νομικού συμβούλου της εταιρίας, οι εν λόγω μετοχές, καθώς και 190.411 νέες μετοχές που έχουν περιέλθει στην κυριότητα της εταιρίας από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της, θα παραμείνουν υπό καθεστώς μεσεγγύησης, μέχρις ότου επιλυθεί η επίδικη διαφορά που έχει προκύψει με παλιούς μετόχους. Εκτιμάται ότι η αντιδικία θα λήξει προς το συμφέρον του Ομίλου και δεν θα ακυρωθεί η μεταβίβαση του πακέτου των μετοχών. Πέραν αυτού, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία υποθέσεις καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

Για τις υπόλοιπες εταιρίες του ομίλου, δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις για τις οποίες να εκκρεμούν αποφάσεις διαιτητικών ή δικαστικών αρχών, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των εταιριών του ομίλου, και να μην έχει γίνει αντίστοιχη πρόβλεψη.

32. Δύναμη προσωπικού

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό, ενώ ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά την 31/12/2006 ανέρχονταν σε 2.224 άτομα.

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές της μητρικής εταιρίας προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, αφορούν κυρίως τη χρέωση royalties για τη χρήση σημάτων καθώς και τη χρέωση ενοικίου για τη χρήση αποθηκευτικών χώρων ιδιοκτησίας της. Το ποσό αυτό για την οικονομική χρήση από 01/01/2006 έως 31/12/2006 ανερχόταν στο ποσό των €1.019 χιλ. ενώ για τη χρήση του 2005 ανέρχονταν στο ποσό των €1.696. Το υπόλοιπο των απαιτήσεων και

υποχρεώσεων προς και από τις συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2006 ανέρχεται στο ποσό των €610 χιλ. και €822 χιλ. αντίστοιχα. Το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από και προς τις συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2005 ανέρχονταν σε €670 χιλ. και €697 χιλ. αντίστοιχα.

Η Εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό. Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν έχουν αμοιβές. Το κόστος μισθοδοσίας του Ομίλου για τα μέλη του Δ.Σ. και για τα βασικά διευθυντικά στελέχη για τη χρήση 2006 ανήλθε στο ποσό των € 678 χιλ. ενώ για τη χρήση 2005 ανήλθε στο ποσό των € 668 χιλ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συναλλαγές μεταξύ των θυγατρικών εταιριών οι οποίες απαλείφθηκαν στην ενοποίηση.

ΟΜΙΛΟΣ

	31/12/2006	31/12/2005
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		
- Πωλήσεις αγαθών	6.103	5.748
- Πωλήσεις υπηρεσιών	1.020	1.700
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
- Αγορές αγαθών	6.103	5.748
- Αγορές υπηρεσιών	1.020	1.700
γ) Υπόλοιπα τέλους χρήσης		
- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	9.389	10.576
- Υποχρεώσεις από συνδεδεμένα μέρη	6.762	7.949

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συναλλαγές των εταιριών ΕΒΓΑ, SANCHIS MIRA S.A. (μέτοχος κατά 50% της θυγατρικής HELBERICA S.A.) και ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε. με τις εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση.

	Πωλήσεις σε εταιρίες του Ομίλου		Αγορές από εταιρίες του Ομίλου	
	2006	2005	2006	2005
ΟΜΙΛΟΣ ΕΒΓΑ	7	18	6.083	6.702
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΟΜΙΛΟΣ ΕΒΓΑ	26	499	2.253	2.044

	Πωλήσεις σε εταιρίες του Ομίλου		Αγορές από εταιρίες του Ομίλου	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
SANCHIS MIRA S.A.	669	414	3.288	2.981

	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
SANCHIS MIRA S.A.	62	0	1.504	984

	Πωλήσεις σε εταιρίες του Ομίλου		Αγορές από εταιρίες του Ομίλου	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	272	243	0	0

	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	79	25	0	0

Στην ενότητα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα των μετόχων της Εταιρίας με τις εταιρίες του ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

	Πωλήσεις σε εταιρίες του Ομίλου		Αγορές από εταιρίες του	
	2006	2005	2006	2005
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε.	112	539	0	60
ΑΓΑΝ Α.Ε.	211	1.061	121	1
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	0	0	0	1
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε.	367	334	951	864
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	372	238
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	0	0	7	0

34. Μεταγενέστερα της χρήσης γεγονότα

Δεν προέκυψαν μεταγενέστερα του τέλους της χρήσης (31/12/2006) γεγονότα μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων εταιρικών και ενοποιημένων που να χρήζουν αναφοράς.

Πικέρμι, 29 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Κυριάκος Φιλίππου

Δημοσθένης Ραμαντάνης

Α.Δ.Τ. Α.168536

Α.Δ.Τ. Σ. 641584

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Ιωάννης Παπαδόπουλος

Χαράλαμπος Παρμάγκος

Α.Δ.Τ. Ξ. 331005

Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0002366 Α'ΤΑΞΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/12/2006 ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι μέτοχοι,

Αντικείμενο της σημερινής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης είναι η σύμφωνα με το νόμο έγκριση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την οικονομική χρήση που έληξε την 31/12/2006. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Π./Δ.Λ.Π. και αποτελούνται από:

- i. Τον Ισολογισμό,
- ii. Την Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων,
- iii. Την Κατάσταση ταμιακών ροών,
- iv. Την Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων,
- v. Τις σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 - 31/12/2006

1.1. ΓΕΝΙΚΑ

Κατά την οικονομική χρήση που έληξε την 31/12/2006, άρχισαν να αποδίδουν οι ενέργειες λειτουργικού ανασχεδιασμού και ορθολογικοποίησης των δραστηριοτήτων του Ομίλου οι οποίες είχαν πραγματοποιηθεί κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση (2005). Αυτές οι ενέργειες αφορούσαν μεταξύ άλλων στη συγχώνευση τεσσάρων εκ των θυγατρικών της Εταιρίας οι οποίες δραστηριοποιούνταν στην ελληνική αγορά καθώς και στον τερματισμό των ζημιολογών δραστηριοτήτων με σημαντικότερο το επικείμενο κλείσιμο της μη κερδοφόρας εταιρίας KARAT BULGARIA S.A. στην Βουλγαρία. Η ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. θα συνεχίζει να διανέμει τα προϊόντα της στη χώρα της Βουλγαρίας μέσω της εμπορικής συμφωνίας που έχει συνάψει με την εταιρία INKO-FOODS Ltd. Η εν λόγω εταιρία διαθέτει δίκτυο πενήντα (50) πωλητών και δέκα (10) κέντρα διανομής στις μεγαλύτερες πόλεις της χώρας.

Κατά τη διάρκεια της τελευταίας τριετίας οι ελληνικές βιομηχανίες τροφίμων είναι αντιμέτωπες με τάσεις οι οποίες έχουν σαν αποτέλεσμα την όξυνση του ανταγωνισμού. Οι πολλαπλές εταιρικές συνεργασίες, η ολοένα και μεγαλύτερη προτίμηση των καταναλωτών σε προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας και η ισχυροποίηση των supermarkets είναι μερικές από τις κυρίαρχες τάσεις στην αγορά τροφίμων.

Η πλειονότητα των καταναλωτών έχει αρχίσει να μεταβάλλει τις καταναλωτικές τους συνήθειες και προτιμήσεις είτε λόγω του σύγχρονου τρόπου ζωής και των κυρίαρχων τάσεων είτε λόγω του διαθέσιμου εισοδήματος τους. Η έξαρση κυρίως της παιδικής παχυσαρκίας και οι βλαβερές επιπτώσεις αυτής έχουν οδηγήσει στην αυξανόμενη απαίτηση για υγιεινή διατροφή. Αυτή η τάση οδήγησε τις βιομηχανίες τροφίμων στη χρησιμοποίηση πιο υγιεινών συστατικών για την παραγωγή προϊόντων υψηλής διατροφικής αξίας. Η συνεχώς αυξημένη προτίμηση σε προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας (private label) η οποία οδηγεί σε μειωμένη αφοσίωση στα επώνυμα προϊόντα αναγκάζει τις

βιομηχανίες τροφίμων να εντείνουν τις προσπάθειες τους για την σχεδίαση και παραγωγή προϊόντων με προστιθέμενη αξία μέσω καινοτομιών.

Σ' ένα τέτοιο ανταγωνιστικό περιβάλλον οι εταιρίες του Ομίλου ELBISCO διατήρησαν τη θέση τους σε όλες σχεδόν τις αγορές που δραστηριοποιούνται ενώ σε ορισμένες κατηγορίες προϊόντων ενίσχυσαν τη θέση τους.

1.2. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΧΡΗΣΗΣ 2006

Ο καθαρός ενοποιημένος κύκλος εργασιών της οικονομικής χρήσης 2006 παρουσίασε αύξηση ίση με 5,68% σε σχέση με τη χρήση 2005. Η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των πωληθέντων προϊόντων και όχι στην αύξηση της τιμής αυτών. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων καθώς και η συμμετοχή αυτών στο συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών δεν παρουσίασε αισθητή διαφοροποίηση σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση (2005), με εξαίρεση τις μικτές πωλήσεις του ψωμιού το οποίο αντιπροσωπεύει πλέον το 19,41% των μικτών πωλήσεων της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. από 16,44% που αντιπροσώπευε το 2005.

Το μικτό περιθώριο κέρδους, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση (2005: 33,85% - 2006: 33,82%). Τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, το 2006 αντιπροσωπεύουν το 30,52% αυτού ενώ το 2005 αντιπροσώπευαν το 30,97%.

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης στη χρήση 2006 αυξήθηκαν κατά €2.262,50 χιλ. Η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στο κέρδος από πώληση παγίων θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα, ως απόλυτο νούμερο αυξήθηκε κατά 52,07% σε σχέση με το 2005 (2005: € 6.242,23 χιλ. - 2006: € 9.492,42 χιλ.) και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών βελτιώθηκε σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση κατά 1,65%.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα, ως απόλυτο νούμερο μειώθηκαν κατά 21,43% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2005). Το 2006 αντιπροσωπεύουν το 9,97% του μικτού κέρδους, ενώ το 2005 αντιπροσώπευαν το 13,39% αυτού. Η μείωση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων οφείλεται κυρίως στις πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από μέρος του δανεισμού της εταιρίας «ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.» σε Γιεν Ιαπωνίας.

Αποτέλεσμα όλων των ανωτέρω είναι η επίτευξη καθαρού περιθωρίου κέρδους ίσο με 2,05%, ήτοι €3.586,13 χιλ. Κατά την προηγούμενη χρήση (2005) οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των €1.275,13 χιλ.

Η διάρθρωση των Ισολογισμών κατά τις ημερομηνίες 31/12/2006 και 31/12/2005 έχει ως ακολούθως:

	31/12/2006	31/12/2005
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	68,72%	65,55%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	31,28%	34,45%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (*)	29,29%	24,68%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	35,31%	24,21%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35,40%	51,11%

(*): Στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων συμπεριλαμβάνονται τα δικαιώματα μειοψηφίας.

Η αύξηση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων, ως ποσοστό επί του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων κατά 4,61% οφείλεται κυρίως στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €13.440,00 χιλ. και στην υπέρ το άρτιο έκδοση των νέων μετοχών κατά €1.448,00 χιλ. Η εν λόγω αύξηση αποφασίστηκε αρχικά στην από 27/06/2006 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων και με την από 23/11/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων επανεγκρίθηκε.

Ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός την 31/12/2006 ανήλθε σε €120.822,66χιλ. από €133.624,38 χιλ. την 31/12/2005, παρουσιάζοντας μείωση ίση με 9,58%. Την 31/12/2005 το 64,84% του τραπεζικού δανεισμού ήταν βραχυπρόθεσμο και το υπόλοιπο 35,16% μακροπρόθεσμο. Την 31/12/2006 το 61,14% του τραπεζικού δανεισμού ήταν μακροπρόθεσμο και το υπόλοιπο 38,86% βραχυπρόθεσμο. Σ' αυτή την διαφοροποίηση της σύνθεσης του συνολικού τραπεζικού δανεισμού οφείλεται και η διαφοροποίηση της διάρθρωσης του παθητικού της 31/12/2006 σε σχέση με την αντίστοιχη ημερομηνία της προηγούμενης χρήσης.

2. ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

2.1. ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 27^{ης} ΙΟΥΝΙΟΥ 2006.

Στις 27 Ιουνίου 2006 πραγματοποιήθηκε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στην οποία εγκρίθηκε το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων (απλών και ενοποιημένων) της εταιρικής χρήσεως 2005 και αποφασίστηκε η απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. καθώς και των Ορκωτών Ελεγκτών της Εταιρίας από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τη χρήση 2005.

Επίσης, ορίστηκαν ελεγκτές της Εταιρίας για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006.

Κατά την ίδια Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €13.440.000 με την έκδοση 8.960.000 νέων ανώνυμων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €1,50 ανά μετοχή και τιμή διάθεσης €1,68 έκαστη.

2.2. ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 23^{ης} ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2006

Στις 23 Νοεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στην οποία επανεγκρίθηκε η ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Επιπλέον δύο (2) εκ των βασικών μετόχων της Εταιρίας ανέλαβαν τη δέσμευση να καλύψουν οι ίδιοι την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην περίπτωση κατά την οποία οι υπόλοιποι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν ασκήσουν το δικαίωμα προτίμησης.

2.3. ΑΛΛΑΓΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ 20/11/2006.

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας που έλαβε χώρα της 20/11/2006, εξελέγη ο κ. Δημοσθένης Ραμαντάνης του Αλεξάνδρου εκτελεστικό μέλος σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Αθανάσιου - Κύρου Φιλίππου έως το τέλος της θητείας αυτού. Κατά την ίδια συνεδρίαση το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο μέλους	Θέση στο Δ.Σ.
Κυριάκος Φιλίππου του Αθανασίου	Πρόεδρος
Έλενα Φιλίππου - Κουμάνταρου, συζ. Ιωάννου Κουμάνταρου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ
Δημοσθένης Ραμαντάνης του Αλέξανδρου	Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Μουτσάτσος του Διονυσίου	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ελευθερία Κουτσιούμπα του Γεωργίου	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 30/06/2008.

2.4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ

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

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

3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

3.1. ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.

Κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης οικονομικής χρήσης (2006) η ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. βελτίωσε σημαντικά τα οικονομικά αποτελέσματά της. Ο καθαρός κύκλος εργασιών το 2006 αυξήθηκε κατά 7,15% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2005). Η εταιρία παρουσίασε αύξηση των πωλήσεων σε όλες τις βασικές κατηγορίες προϊόντων της (φρυγανιά, αλεύρα, μπισκότα & ψωμί).

Το μικτό περιθώριο κέρδους παρέμεινε στα ίδια περίπου επίπεδα με εκείνα της προηγούμενης οικονομικής χρήσης (2005: 45,39% - 2006: 44,97%).

Τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν κατά 1,89% σε σχέση με την προηγούμενη οικονομική χρήση (2005). Η εταιρία επέστρεψε στην κερδοφορία επιτυγχάνοντας καθαρό περιθώριο κέρδους ίσο με 0,98%.

3.2. ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2006 ο κύκλος εργασιών της εν λόγω εταιρίας αυξήθηκε κατά 6,19%. Το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε κατά 0,66%. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρέμειναν περίπου στα ίδια επίπεδα με εκείνα της προηγούμενης χρήσης (2006: 13,87% - 2005: 13,59%). Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα, ως απόλυτο νούμερο μειώθηκαν κατά €1.367,02 χιλ., ήτοι 45,47% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ως ποσοστό επί του μικτού κέρδους μειώθηκαν κατά 9,52% (2005: 20,29% - 2006: 10,77%).

Σημαντικό γεγονός κατά την οικονομική χρήση 2006 αποτέλεσε η απορρόφηση της εταιρίας ΠΕΡΙΠΑΚ Α.Ε. Μέσω αυτής της εταιρικής πράξης η εταιρία δραστηριοποιείται πλέον και στην αγορά της χάρτινης συσκευασίας. Στα πλαίσια της εσωτερικής αναδιάρθρωσης, η εταιρία προέβη σε πώληση μηχανολογικού εξοπλισμού αξίας €1,8 εκατ. που αφορούσε στην παραγωγή πλαστικών κάδων. Η εταιρία ενίσχυσε την παραγωγική δυναμικότητα στην κατηγορία των κυπελοειδών.

Η εταιρία κατά τη χρήση 2006 προχώρησε σε σύναψη Ομολογιακού δανείου ύψους €20 εκατ. με ταυτόχρονη αποπληρωμή υφιστάμενου κοινοπρακτικού δανείου ύψους €16,3 εκατ. το οποίο έληξε τον 12/2006.

3.3. KARAT BULGARIA S.A.

Η Γενική Συνέλευση της 29/7/2005 των μετόχων της KARAT Bulgaria Ltd., θυγατρικής κατά 99% της ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ αποφάσισε τη διακοπή δραστηριότητας και εκκαθάριση της εταιρίας.

Σύμφωνα με απόφαση της Διοίκησης, η ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. συνεχίζει να διανέμει τα προϊόντα της εταιρίας στη χώρα της Βουλγαρίας μέσω νέας εμπορικής συμφωνίας με την INKO-FOODS LTD., μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες διανομών στη Βουλγαρία με ολοκληρωμένο δίκτυο 50 πωλητών και 10 κέντρων διανομής στις μεγαλύτερες πόλεις της χώρας.

Η παραπάνω στρατηγική απόφαση πάρθηκε στα πλαίσια υλοποίησης της διαδικασίας εξυγίανσης των θυγατρικών του εξωτερικού, και αναμένεται να συμβάλει, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης, σε περιορισμό των λειτουργικών δαπανών και ενίσχυση των εξαγωγών του Ομίλου ELBISCO.

3.4. ZITOLUKS A.D.

Η ZITO LUKS ιδρύθηκε το 1947 και έχει έδρα τα Σκόπια. Κύριο αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας είναι η παραγωγή και διανομή ψωμιού, αρτοσκευασμάτων, κατεψυγμένων προϊόντων ζύμης και γλυκισμάτων καθώς και η παραγωγή και πώληση αλεύρων.

Η ZITO LUKS διαθέτει αλυσίδα καταστημάτων στα Σκόπια με 41 καταστήματα (αρτοποιείο και μικρά μίνι markets). Εκτός από τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα, στο δίκτυο καταστημάτων της εταιρίας διατίθενται όλα τα προϊόντα της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. (φρυγανιές, μπισκότα κ.λ.π.).

Παράλληλα με τη δραστηριοποίησή της στην εγχώρια αγορά, η ZITO LUKS έχει αναπτύξει εξαγωγικές δραστηριότητες στην Ελλάδα, όπου εξάγει τρία είδη φρυγανιάς, καθώς και σε όμορες χώρες. Επίσης, η εταιρία παράγει αποκλειστικά για λογαριασμό της αλυσίδας εστιατορίων Mac Donald, στα Σκόπια, τα ψωμάκια που χρησιμοποιούνται στα προϊόντα της.

Κατά τη χρήση 2006 οι ζημιές προ φόρων της εταιρίας περιορίστηκαν κατά € 1.702,01 χιλ. και ανήλθαν σε - €1.223,21 χιλ. έναντι - €2.925,22 χιλ. το 2005. Η εν λόγω βελτίωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στο κέρδος που προέκυψε από την πώληση παγίων.

3.5. HELBERICA S.A.

Η έδρα της εταιρίας είναι στο Poligono Industrial Segorb στην Χιχόνα (Jijona) Αλικάντε της Ισπανίας.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και τη διάθεση στην ισπανική αγορά (και όχι μόνο) αρτοσκευασμάτων, μπισκότων και συναφών προϊόντων ζαχαροπλαστικής. Η SANCHIS MIRA, η οποία έχει ήδη σημαντική παρουσία στην αγορά της Ισπανίας, έχει αναλάβει μέσω του εμπορικού της δικτύου την προώθηση, προβολή και διανομή των προϊόντων που παράγει η εταιρία, ενώ η ELBISCO προσφέρει την τεχνογνωσία της σε ότι αφορά την παραγωγή των προϊόντων.

Η έναρξη της παραγωγής των προϊόντων της «HELBERICA S.A.» έγινε τον Σεπτέμβριο του 2002. Η παραγωγική δραστηριότητα της «HELBERICA S.A.» περιλαμβάνει προϊόντα γκοφρέτας παραγόμενα με τη μέθοδο της έγχυσης αλλά και της διαμόρφωσης.

Κατά τη χρήση 2006 τα ενοποιούμενα στοιχεία της εν λόγω εταιρίας δεν παρουσίασαν σημαντικές μεταβολές. Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 14,17% το 2006 έναντι 13,40% το 2005. Το καθαρό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 10,33% το 2006 έναντι 8,70% το 2005.

4. ΣΤΟΧΟΙ

Οι Βασικοί στόχοι του Ομίλου ELBISCO για την επόμενη τριετία είναι:

- Η βελτίωση των οικονομικών μεγεθών και η ολοκλήρωση των διαδικασιών αναδιάρθρωσης και εξυγίανσης με στόχο την ταχεία προώθηση και καθιέρωση των δραστηριοτήτων των εταιριών στον χώρο των τροφίμων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Η επέκταση σε νέες αγορές τροφίμων μέσω νέων καινοτόμων και πρωτοποριακών προϊόντων υψηλής ποιότητας και διατροφικής αξίας.
- Ο στρατηγικός σχεδιασμός της παραγωγής νέων ποιοτικών προϊόντων με εκμετάλλευση των ιδιαιτεροτήτων κάθε εργοστασιακής μονάδας στην Ελλάδα και το εξωτερικό και με έμφαση στις σύγχρονες ανάγκες των καταναλωτών.

5. ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2007

Η Εταιρία αναγνωρίζοντας τις τάσεις των αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει, προσδοκά την περαιτέρω αύξηση της κερδοφορίας μέσω της ορθολογικοποίησης των λειτουργιών τους και της παραγωγής καινοτόμων προϊόντων. Η εξασφάλιση υψηλών standards στην ποιότητα και την ασφάλεια των προϊόντων τους καθώς και η ικανοποίηση των μεταβαλλόμενων προτιμήσεων του σύγχρονου καταναλωτή αποτελούν στρατηγικές κατευθύνσεις του Ομίλου ELBISCO.

6. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ & ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 31/12/2006

Τα βασικά οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου καθώς και οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν περιγράφονται αναλυτικά στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006.

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

Πίνακας μεταβολών μεγεθών για τη χρήση 2006 της Εταιρίας και του Ομίλου

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	2006	2005	(%) μεταβολή	2006	2005	(%) μεταβολή
Κύκλος εργασιών	175.196,73	165.784,30	5,68%	-	-	-
Μικτό κέρδος	59.254,33	56.125,83	5,57%	-	-	-
Έξοδα διοίκησης & διάθεσης	53.476,20	51.335,39	4,17%	196,05	237,68	-17,52%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	9.492,42	6.242,23	52,07%	770,9	1.460,01	-47,20%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	5.906,29	7.517,37	-21,43%	767,31	1.521,19	-49,56%
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	3.586,13	-1.275,13	-381,24%	3,59	-61,19	-105,86%

Πίνακας βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Κυκλοφορούν ενεργητικό	82.393,55	90.519,23	76.735,00	1.187,57	1.443,00	2.010,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	93.914,90	133.239,93	95.329,00	1.469,91	26.459,00	2.489,00
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44.428,13	55.433,56	46.815,00	1.159,78	1.397,00	1.663,00
Αποθέματα	24.243,14	22.166,02	21.609,00	0,00	0,00	0,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	46.306,73	43.993,70	44.286,00	995,04	874,00	76,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	77.148,37	64.838,05	68.427,00	71.135,10	56.487,00	56.794,00
Σύνολο υποχρεώσεων	186.259,95	197.909,33	188.698,00	11.479,11	26.470,00	26.723,00
Πωλήσεις	175.196,73	165.784,30	165.549,00	0,00	0,00	0,00
Κόστος πωληθέντων	115.942,40	109.658,46	116.185,00	0,00	0,00	0,00
	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	2006	2005		2006	2005	
Γενική ρευστότητα	0,88	0,68		0,81	0,05	
Άμεση ρευστότητα	0,62	0,51				
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών (σε ημέρες)	104	113				
Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων (σε ημέρες)	142	147				
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,41	3,05		0,16	0,47	
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος	9,97%	13,39%				

(*): Γενική ρευστότητα: (κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Άμεση ρευστότητα: ((κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων: 365/(πωλήσεις/μέσο όρο πελατών και λοιπών απαιτήσεων)

Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων: 365/(κόστος πωληθέντων/ μέσο όρο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων)

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενημερώνει ότι δεν θα διανεμηθεί μέρισμα για την οικονομική χρήση από 01/01/2006 έως 31/12/2006.

Πικέρμι, 29 Μαρτίου 2007

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ραμαντάνης Δημοσθένης

Διευθύνων Σύμβουλος

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από εννέα (9) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2007.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Βασιλειος Γούτης

A.M. ΣΟΕΛ 10411

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας 'ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ'

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της 'ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ' (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωσή της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΓΟΥΤΗΣ

ΑΜ ΣΟΕΛ 10411

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Λεωφόρος Κηφισίας 268,

15232, Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

PRICEWATERHOUSECOOPERS 