

Αθήνα, 8/1/2018
Αριθ.Πρωτ.: 439616

**Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.**
Πληροφορίες: ΚΟΥΚΟΥΛΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ
Τηλέφωνο: 2103382251
Fax: 2103616464
E-mail: anastasia@acci.gr

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Την **29/12/2017** καταχωρίστηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1300032** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες) για την χρήση **01/01/2015 - 31/12/2015** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **403201000** (πρώην Αρ.ΜΑΕ 16312/04/Β/87/88(2012)).

Σχετικό έγγραφο ελέγχου της Περιφέρειας Αττικής, ΠΕ Ανατολικής Αττικής (Αρ. Πρωτ.: 4416 / 28/12/2017).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ



Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το <https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx>

Κοινοποίηση:

1. Εταιρεία: «**ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**»
Δ/ση: 21 ΧΛΜ ΛΕΕΩΦ.ΜΑΡΑΘΩΝΟΣ 0
Τ.Κ.: 19009, ΠΙΚΕΡΜΙ
2. Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Ανατολικής Αττικής
Δ/ση Ανάπτυξης
Τμήμα Ανωνύμων Εταιριών
17ο Χλμ Μαραθώνος, 15351, Παλλήνη

**ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

Ατομικές & Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («Δ.Π.Χ.Α.»)
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015

ΑΡ. ΜΑΕ: 16312/04/Β/87/88/12

ΑΡ. ΓΕΜΗ 000403201000

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις είναι αυτές που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» (η «Εταιρία») την 11 Μαΐου 2016. Οι εν λόγω Ατομικές & Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις καθώς και τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και οι πληροφορίες έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (www.elbisco.gr), βάσει της κείμενης νομοθεσίας.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση, την οικονομική θέση και τα συνολικά έσοδα του Ομίλου και της Εταιρίας.

Οι ελεγκτές των Ατομικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ για την τρέχουσα και την προηγούμενη χρήση είναι η ελεγκτική εταιρία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε..

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΙΠ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
1. Γενικές πληροφορίες	9
2. Βάση σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	11
3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης	12
4. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	14
5. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	15
6. Συγχώνευση μητρικής και θυγατρικής	24
7. Έξοδα ανά κατηγορία	25
8. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	26
9. Χρηματοοικονομικά έξοδα – καθαρά	26
10. Φόρος εισοδήματος	26
11. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	27
12. Επενδύσεις σε ακίνητα	29
13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30
14. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	31
15. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	32
16. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32
17. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	32

18.	Αποθέματα	33
19.	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	34
20.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	34
21.	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση	34
22.	Μετοχικό Κεφάλαιο	34
23.	Αποθεματικά	35
24.	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	35
25.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	37
26.	Δανειακές υποχρεώσεις	39
27.	Ληφθείσες επιχορηγήσεις	41
28.	Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	41
29.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41
30.	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	42
31.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	42
32.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	43
33.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου και χρηματοοικονομικά μέσα	44
34.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης	47

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε Ευρώ χιλ. εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

		ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	Σημ.	2015	2014	2015	2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11	84.292	85.919	74.737	76.088
Επενδύσεις σε ακίνητα	12	299	421	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	27.392	27.511	27.282	27.397
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	15	2.491	2.822	4.340	4.340
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	14	-	-	5.471	5.463
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	24	87	88	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	204	248	164	178
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		114.765	117.009	111.994	113.466
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	18	8.480	8.369	5.970	6.305
Πελάτες και λοιπές τμχολογικές απαιτήσεις	17	26.322	28.285	25.756	26.978
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	20	12	14	-	-
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία κατεγγραφοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση	21	1.319	1.307	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	19	9.553	5.790	9.470	5.729
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		45.686	43.765	41.196	39.012
Σύνολο ενεργητικού		160.451	160.774	153.190	152.478
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	22	74.709	74.709	74.709	74.709
Μετοχές υπέρ το άρτιο	22	11.253	11.253	11.253	11.253
Αποθεματικά	23	15.074	16.108	7.866	7.866
Συνεισφερόμενες ζημιές		(42.956)	(43.474)	(31.584)	(31.185)
Σύνολο		58.080	58.596	62.244	62.643
Δικαιώματα Τρίτων		2.153	2.698	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		60.233	61.294	62.244	62.643
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26	39.000	13.473	37.392	11.186
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	24	9.073	8.388	9.073	8.188
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	25	2.328	2.337	2.240	2.251
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	242	242	242	242
Ληφθείσες υποχρεώσεις	27	830	948	830	948
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		51.473	25.388	49.777	23.815
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29	30.801	30.236	28.603	27.913
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	30	911	901	911	901
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26	17.033	42.955	11.655	38.006
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		48.745	74.092	41.169	66.820
Σύνολο υποχρεώσεων		100.218	99.480	90.946	89.835
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		160.451	160.774	153.190	152.478

Οι εισηγνησθέντες σημειώσεις, στις σελίδες 9 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε Ευρώ χιλ. εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2015	2014	2015	2014
Κόστος εργασιών		117.558	114.925	100.675	97.780
Κόστος πωληθέντων	7	69.180	69.514	57.590	56.907
Μικτά κέρδη		48.378	45.411	43.085	40.873
Έξοδα διάθεσης	7	38.769	35.277	34.854	31.500
Έξοδα διοίκησης	7	5.793	5.926	4.494	4.708
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	8	644	3.092	596	247
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		4.460	7.300	4.333	4.912
Χρηματοοικονομικά έσοδα - καθαρά	9	4.473	3.485	3.836	2.842
Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	15	(276)	(193)	-	-
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων		(289)	3.622	497	2.070
Φόρος εισοδήματος Χρήσης	10	(946)	(522)	(946)	(522)
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους (Α)		(1.235)	3.100	(449)	1.548
Κατανέμονται σε:					
- Μετόχους μητρικής Εταιρίας		(1.007)	2.719	(449)	1.548
- Δικαιώματα τρίτων		(228)	381	-	-
Σύνολο		(1.235)	3.100	(449)	1.548
Λοιπά συνολικά έσοδα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:					
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού		-	(376)	-	-
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μείον ίδιων κεφαλαίων		-	(2)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγ. περιόδους		-	(378)	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:					
Επανεκτίμηση κερδών/(ζημιών) από προγράμ. καθορισμένων παροχών		42	(348)	50	(234)
Λοιπά		132	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους		174	(348)	50	(234)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		174	(726)	50	(234)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		(1.061)	2.374	(399)	1.314
Κατανέμονται σε:					
- Μετόχους μητρικής Εταιρίας		(833)	1.993	(399)	1.314
- Δικαιώματα τρίτων		(228)	381	-	-
Σύνολο		(1.061)	2.374	(399)	1.314

Οι επισημανημένες σημειώσεις, στις σελίδες 9 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε Ευρώ χιλ. εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Λικνύσματα τρίτων	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	80.975	1.854	15.908	(41.245)	2.317	58.909
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	2.719	381	3.100
Φορολογηθέντα αποθεματικά προς κεφαλαιοποίηση	-	-	1.102	(1.102)	-	-
Απορρόφηση θυγατρικής εταιρίας Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων	(6.266)	9.399	-	(3.122)	-	11
προς πώληση καταχωρηθείσα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	-	-	(2)	-	-	(2)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού αφαιρετικά των Ίδιων Κεφαλαίων	-	-	-	(376)	-	(376)
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	(348)	-	(348)
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	(2)	(724)	-	(726)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	74.709	11.253	16.188	(43.474)	2.698	61.294
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	74.709	11.253	16.188	(43.474)	2.698	61.294
Καθαρή ζημιά περιόδου	-	-	-	(1.007)	(228)	(1.235)
Μείωση δικαιωμάτων τρίτων	-	-	-	287	(287)	-
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση καταχωρηθείσα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	-	-	(1.034)	1.034	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	204	(30)	174
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	204	(30)	174
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	74.709	11.253	15.074	(42.956)	2.153	60.233

ΕΤΑΙΡΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	80.975	1.854	6.764	(28.275)	61.318
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	1.548	1.548
Φορολογηθέντα αποθεματικά προς κεφαλαιοποίηση	-	-	1.102	(1.102)	-
Συγχώνευση δάφνης Α.Ε.	(6.266)	9.399	-	(3.122)	11
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	(234)	(234)
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	(234)	(234)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	74.709	11.253	7.866	(31.185)	62.643
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	74.709	11.253	7.866	(31.185)	62.643
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	(449)	(449)
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	50	50
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	50	50
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	74.709	11.253	7.866	(31.584)	62.244

Οι επισυνυπτόμενες σημειώσεις, στις σελίδες 9 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε Ευρώ χιλ. εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2015	2014	2015	2014
Έμμεση μέθοδος ταμειακών ροών				
Λειτουργικές δραστηριότητες:				
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων	(289)	3.622	497	2.070
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Ζημιές από συνδεδεμένες εταιρίες	276	193	-	-
Αποσβέσεις	6.498	5.508	5.603	4.606
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(118)	(118)	(118)	(118)
Προβλέψεις	818	(994)	650	(76)
Ζημιά / (Κέρδος) από πώληση παγίων	16	(1.721)	-	247
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.318	3.485	3.686	2.842
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση αποθεμάτων	(49)	728	335	652
(Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων	99	(1.067)	207	74
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.299	(208)	972	(285)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.086)	(3.526)	(3.508)	(2.879)
Καταβλημένοι φόροι	-	(473)	-	(473)
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	8.782	5.429	8.324	6.660
Επενδυτικές δραστηριότητες:				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(4.500)	(8.832)	(4.141)	(8.408)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	160	2.735	-	350
Τόκοι εισπραχθέντες	-	8	-	-
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	(4.340)	(6.089)	(4.141)	(8.058)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	39.072	18.123	39.072	18.123
Εξοφλήσεις δανείων	(39.230)	(13.247)	(38.993)	(12.466)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(521)	(948)	(521)	(948)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(679)	3.928	(442)	4.709
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	3.763	3.268	3.741	3.311
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.790	2.522	5.729	2.418
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα λήξης περιόδου	9.553	5.790	9.470	5.729

Οι επισυνυκτόμενες σημειώσεις, στις σελίδες 9 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Η ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ με διακριτικό τίτλο ELBISCO Α.Ε. (η «Εταιρία») και η θυγατρική της (μαζί ο «Όμιλος») δραστηριοποιούνται στον χώρο παραγωγής αρτοσκευασμάτων και εμπορίας δημητριακών (άλευρα, φρυγανιές, μπισκότα, ψωμί και λοιπά αρτοσκευάσματα). Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στη Π.Γ.Δ.Μ..

Η Εταιρία 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. 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 από 28/2/2013 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας (και η από 29/03/2013 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης) ενέκρινε:

- Την συγχώνευση της Εταιρίας με την ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία "ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ" και δ.τ. "ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.", με απορρόφηση αυτής από την Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993.
- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και το σχέδιο της συμβολαιογραφικής πράξης της συγχώνευσης με την ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» και δ.τ. "ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.".
- Την Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, για την συγχώνευση με την ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία "ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ" και δ.τ. "ELBISCO Α.Β.Ε.Ε."

Η ίδια Γενική Συνέλευση αποφάσισε στα πλαίσια της συγχώνευσής την τροποποίηση των άρθρων 1 (επωνυμία) και 3 (σκοπός) και 5 (μετοχικό κεφάλαιο) του Καταστατικού της Εταιρείας ως ακολούθως:

- Αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρίας, λόγω της άνω συγχώνευσής, σε «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» με δ.τ. «ELBISCO Α.Ε.».
- Αλλαγή του σκοπού της Εταιρίας ως ακολούθως:
 - 1) Η βιομηχανική παραγωγή στις ιδιόκτητες εργοστασιακές εγκαταστάσεις ή σε εγκαταστάσεις τρίτων, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό μπισκότων πάσης φύσεως και συναφών ειδών αρτοποιίας, ζαχαροπλαστικής και η εμπορία αυτών.
 - 2) Η παραγωγή και επεξεργασία ειδών διατροφής πάσης φύσεως, νωπών, κατεψυγμένων ή συντηρημένων με οποιοδήποτε τρόπο, τυποποιημένων ή μη και η εμπορία αυτών.
 - 3) Η παραγωγή, επεξεργασία και συσκευασία αλεύρων διαφόρων τύπων προοριζομένων είτε για περαιτέρω βιομηχανική επεξεργασία είτε για οικιακή χρήση και η εμπορία αυτών.
 - 4) Η άσκηση γενικού εμπορίου τροφίμων (εισαγωγικού και εξαγωγικού), είτε για λογαριασμό της ίδιας της Εταιρίας είτε για λογαριασμό τρίτων καθώς και η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού ή του εξωτερικού, που παράγουν και εμπορεύονται τα ως άνω και τα συναφή με αυτά είδη.

- 5) Η πώληση και η διανομή με ίδια μέσα ή μέσω αντιπροσώπων των ως άνω ειδών καθώς και λοιπών καταναλωτικών ειδών πάσης φύσεως.
- 6) Η παροχή λογιστικών, μηχανογραφικών και λοιπών υπηρεσιών οργάνωσης και λειτουργίας σε άλλες εταιρίες, καθώς και υπηρεσιών διαφήμισης, προβολής και προώθησης προϊόντων πάσης φύσεως.
- 7) Η συμμετοχή σε Ελληνικές ή αλλοδαπές εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής που έχουν ήδη συσταθεί ή θα συσταθούν ανεξαρτήτως του εταιρικού τους σκοπού. Η διαχείριση τίτλων και κινητών αξιών της Εταιρίας, σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις. Οι επενδύσεις γενικώς με κάθε νόμιμο τρόπο και ιδιαίτερα με αγορές εταιριών ή χαρτοφυλακίων και με συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων άλλων εταιριών. Η διαχείριση της περιουσίας της (κινητής και ακινήτου). Η παροχή υπηρεσιών διοικητικής φύσεως και οργάνωσης προς εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής, σε θέματα πωλήσεων, παραγωγής, προβολής και προώθησης προϊόντων.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των τριακοσίων τριάντα πέντε χιλιάδων τετρακοσίων είκοσι τεσσάρων Ευρώ (Ευρώ 335.424) δι' απορροφήσεως της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία "ΕΛΒΙΣΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" με αρ.ΜΑΕ 47847/04/Β/00/194 και αριθμό ΓΕΜΗ 4072701000, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/1920 "Περί Ανωνύμων Εταιριών" και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο συνολικό ποσό των ογδόντα εκατομμυρίων εννιακοσίων εβδομήντα πέντε χιλιάδων τετρακοσίων είκοσι τεσσάρων Ευρώ (Ευρώ 80.975.424), διαιρούμενο σε 53.983.616 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,50 εκάστη.

Η από 8/12/2014 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας (και η από 23/12/2014 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης) ενέκρινε:

- Την συγχώνευση της Εταιρίας με την ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ" και δ.τ. "ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.", με απορρόφηση αυτής από την Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του Ν. 1297/1972.
- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και το σχέδιο της συμβολαιογραφικής πράξης της συγχώνευσης με την ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ" και δ.τ. "ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.",
- Την Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, για την συγχώνευση με την ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ" και δ.τ. "ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε."

Η ίδια Γενική Συνέλευση αποφάσισε στα πλαίσια της συγχώνευσης την τροποποίηση του άρθρου 5 (μετοχικό κεφάλαιο) του Καταστατικού της Εταιρίας ως ακολούθως:

- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά Ευρώ 26.710.407,22, με έκδοση 17.806.939 νέων ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,50 εκάστης. Το ποσό της αύξησης καλύφθηκε με την εισφορά του ενεργητικού και παθητικού της ανώνυμης εταιρίας "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ" και τον δ.τ. "ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.", λόγω απορροφήσεως αυτής, όπως καθορίστηκε στην κατά το άρθρο 71 του Κ.Ν. 2190/1920 έκθεση εκτίμησης, πλέον ποσού Ευρώ 1,28 το οποίο θα καταβληθεί τοις μετρητοίς για λόγους στρογγυλοποίησης και μόνο του αριθμού των νεοεκδοθεισών μετοχών. Μετά την ως άνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο συνολικό ποσό των Ευρώ 107.685.832,50 Ευρώ διαιρούμενο σε 71.790.555 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,50 Ευρώ της κάθε μίας.

- Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 32.976.298,50 Ευρώ λόγω ακύρωσης, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920, 21.984.199 ιδίων μετοχών τις οποίες απέκτησε η Εταιρία κατόπιν απορροφήσεως της ανώνυμης εταιρίας «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ» και το δ.τ «ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε.».

Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο συνολικό ποσό των εβδομήντα τεσσάρων εκατομμυρίων επτακοσίων εννέα χιλιάδων πεντακοσίων τριάντα τεσσάρων Ευρώ (Ευρώ 74.709.534), διαιρούμενο σε 49.806.356 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,50 εκάστη.

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

Με την από 29/11/2012 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι μετοχές της Εταιρίας διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών σε υλοποίηση της ομόφωνης απόφασης των μετόχων της Εταιρίας στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 12/10/2012, περί της διάγραφης των μετοχών της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5. του Ν. 3371/2005.

Η Εταιρία είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γ.Γ. Εσωτερικού Εμπορίου, με Αριθμό 16312/04/Β/87/88/12. Η διάρκεια της Εταιρείας ορίστηκε μέχρι το έτος 2034.

Οι Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αποτελούνται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Μητρικής και της θυγατρικής της εταιρίας ZITOLUKS A.D. με έδρα την Π.Γ.Δ.Μ.. Η Μητρική συμμετέχει με ποσοστό 55,47% και ενοποιεί την θυγατρική της άμεσα με ολική μέθοδο ενοποίησης. Επίσης η Μητρική συμμετέχει με ποσοστό 32,07% στη συνδεδεμένη εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. με έδρα τη Θήβα, η οποία ενοποιείται με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014.

2. Βάση σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ELBISCO Α.Ε. έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («Δ.Π.Χ.Α.»), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και παρουσιάζουν την ατομική και ενοποιημένη οικονομική θέση της ELBISCO Α.Ε., τη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές ροές με βάση την αρχή της συνεχούς λειτουργίας της επιχείρησης λαμβάνοντας υπόψη τους μακροοικονομικούς και μικροοικονομικούς παράγοντες και την επίδρασή τους στις επιχειρησιακές δραστηριότητες.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί στη βάση του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

Οι λογιστικές πολιτικές και μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη και την παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2015 είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31.12.2014.

Οι Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 11 Μαΐου 2016.

2.1 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα παρουσίασης

Οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών του Ομίλου συντάσσονται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος (χώρα δραστηριότητας) στο οποίο κάθε εταιρία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα).

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το νόμισμα αποτίμησης της Μητρικής Εταιρείας.

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης

Η σύνταξη των ατομικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση 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 εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της περιόδου υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά κονδύλια στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

3.1 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 εύλογα 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) Εκτιμώμενη απομείωση της αξίας των εμπορικών σημάτων που προέκυψαν από την απορρόφηση της ELBISCO ABEE - Σημείωση 13

Τα σήματα αυτά δεν υπόκεινται σε απόσβεση, αλλά ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Ο έλεγχος της απομείωσης απαιτεί τη χρήση σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων από την πλευρά της διοίκησης. Στις εκτιμήσεις αυτές, μεταξύ άλλων, περιλαμβάνονται μελλοντικές πωλήσεις, δικαιώματα χρήσης σημάτων και προεξοφλητικό επιτόκιο.

Από τον έλεγχο απομείωσης που διενεργήθηκε για τη χρήση 2015, δεν προέκυψε η ανάγκη για απομείωση της αξίας των εμπορικών σημάτων, διότι η ανακτήσιμη αξία τους ήταν μεγαλύτερη από τη λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

(β) Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρώνται σε εύλογες αξίες - Σημειώσεις 14, 15

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την τυχόν απομείωση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρώνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες).

(γ) Αναγνώριση και επιμέτρηση προβλέψεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων - Σημειώσεις 31

Η αναγνώριση και επιμέτρηση των προβλέψεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων προϋποθέτει την εφαρμογή βασικών παραδοχών αναφορικά με την πιθανότητα εκπλήρωσης και το ύψος των χρηματοροών που θα απαιτηθούν, οι οποίες ενέχουν εκτιμήσεις που υπόκεινται σε αβεβαιότητα.

(δ) Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων - Σημείωση 17

Η Εταιρεία προσδιορίζει ζημιές απομείωσης επί των χρηματοοικονομικών περιουσιακών της στοιχείων βάσει εκτιμήσεων για τις πραγματοποιηθείσες ζημιές από απαιτήσεις από πελάτες, που αντλούνται από ιστορικά στοιχεία στατιστικών δεδομένων εισπράξεων για παρόμοια χρηματοοικονομικά στοιχεία, που υπόκεινται σε αβεβαιότητα.

(ε) Φόρος εισοδήματος – Σημείωση 31.2

Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολόγηση στην Ελλάδα και στην Π.Γ.Δ.Μ. 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.

(στ) Παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία – Σημείωση 25

Το κόστος των παροχών συνταξιοδότησης του προσωπικού καθορίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές μελέτες. Μία αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει τη διενέργεια υποθέσεων για το προεξοφλητικό επιτόκιο, τις μελλοντικές αυξήσεις μισθών, τα ποσοστά θνησιμότητας και τις μετακινήσεις προσωπικού. Λόγω της μακροπρόθεσμης φύσης αυτών των προγραμμάτων, τέτοιες εκτιμήσεις υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα.

3.2 Επιμέτρηση εύλογων αξιών

Ορισμένες από τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρίας και τις σχετικές γνωστοποιήσεις απαιτούν τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας τόσο των χρηματοοικονομικών όσο και των μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει ένα πλαίσιο ελέγχου αναφορικά με την επιμέτρηση των εύλογων αξιών, που περιλαμβάνει μία ομάδα αποτίμησης που έχει τη συνολική ευθύνη και εποπτεία όλων των σημαντικών αποτίμησης σε εύλογες αξίες, περιλαμβανομένων αυτών που εντάσσονται στο Επίπεδο 3 και αναφέρεται απευθείας στον Οικονομικό Διευθυντή. Η ομάδα αποτίμησης εξετάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα τα σημαντικά δεδομένα που δε βασίζονται σε παρατηρήσιμες μετρήσεις της αγοράς καθώς και τις προσαρμογές που διενεργούνται για σκοπούς αποτίμησης.

Κατά τη μέτρηση της εύλογης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης, η Εταιρία χρησιμοποιεί μετρήσιμα μεγέθη της αγοράς, στο βαθμό που αυτό είναι εφικτό. Οι εύλογες αξίες κατατάσσονται σε διαφορετικά επίπεδα σύμφωνα με τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται στις τεχνικές μεθόδους αποτίμησης, ως εξής:

- Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργούς αγοράς για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις.
- Επίπεδο 2: Δεδομένα, εκτός των τιμών αγοράς που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1 και είναι παρατηρήσιμα για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, είτε άμεσα (π.χ. τιμές) είτε έμμεσα (π.χ. εξαχθέντα από τιμές).
- Επίπεδο 3: Δεδομένα για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση που δε βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (μη παρατηρήσιμες μετρήσεις).

Εάν τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας υποχρέωσης μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε διαφορετικά επίπεδα της ιεράρχησης εύλογων αξιών, τότε η επιμέτρηση της εύλογης αξίας κατατάσσεται στο σύνολό της στο ίδιο επίπεδο της ιεράρχησης με το χαμηλότερου επιπέδου δεδομένο που είναι σημαντικό για ολόκληρη την επιμέτρηση. Η Εταιρία αναγνωρίζει μεταφορές μεταξύ των επιπέδων της ιεράρχησης εύλογων αξιών στο τέλος της περιόδου σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, εντός της οποίας συντελέστηκε η αλλαγή. Δεν έχουν πραγματοποιηθεί μεταφορές μεταξύ επιπέδων της ιεράρχησης εύλογων αξιών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015.

Επιπλέον πληροφορίες αναφορικά με τις παραδοχές που πραγματοποιήθηκαν κατά την επιμέτρηση των εύλογων αξιών περιλαμβάνονται στις ακόλουθες σημειώσεις:

Σημείωση 20 – Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Σημείωση 21 – Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση

4. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Τα ακόλουθα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από τον Όμιλο. Αυτά που είναι σχετικά με τον Όμιλο παρουσιάζονται παρακάτω. Ο Όμιλος εξετάζει την ενδεχόμενη επίδραση τους στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

4.1 Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 11 «Απόκτηση συμμετοχών σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο»

Αυτή η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες για τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια από κοινού συμφωνία που αποτελεί επιχείρηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις κτήσεις αυτές. Αυτή η τροποποίηση ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, παρότι επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

Τροποποιήσεις των ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Αποσβέσης και Απομείωσης»

Αυτές οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζουν πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις ισχύουν μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, παρότι επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

Τροποποίηση του ΔΛΠ 27 «Μέθοδος καθαρής θέσης στις ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις»

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις χρηματοοικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους χρηματοοικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η τροποποίηση ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή της.

Κύκλος ετήσιων αναβαθμίσεων ΔΠΧΑ (2012 -2014)

Ο κύκλος αναβαθμίσεων ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους. Ο κύκλος αναβαθμίσεων είναι μια συλλογή από τροποποιήσεις των παρακάτω ΔΠΧΑ.

- ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και Διακοπές δραστηριότητες. Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα στοιχείων αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή» ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.
- ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα, Γνωστοποιήσεις». Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση μιας οντότητας να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι

επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις-Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτείται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

- ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»: Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην αυτές προκύπτουν.
- ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»: Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

Τροποποίηση του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση αυτή σκοπεύει στη βελτίωση των γνωστοποιήσεων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται βάσει των ΔΠΧΑ (Disclosure Initiative) και παρέχει διευκρινήσεις κυρίως για την παρουσίαση υποσυνόλων, τη δομή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών. Η τροποποίηση τίθεται σε ισχύ μετά την 1η Ιανουαρίου 2016.

Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»

Με την τροποποίηση αυτή αποσαφηνίζεται ο λογιστικός χειρισμός μίας συναλλαγής πώλησης ή εισφοράς στοιχείων του ενεργητικού της μητρικής εταιρίας σε συγγενή ή κοινοπραξία της και το αντίστροφο. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής δεν έχει ακόμα καθοριστεί.

5. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

5.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

5.1.1 Ενοποίηση

5.1.1.1 (α) Θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τη μητρική Εταιρεία. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των Χρηματοοικονομικών 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 επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από την Εταιρία 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 εξαγομικευμένα 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.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας παρουσιάζουν το μέρος των κερδών ή των ζημιών και των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν ανήκουν στην Εταιρία. Αν οι ζημιές μιας θυγατρικής που αφορούν σε δικαιώματα μειοψηφίας υπερβαίνουν τα δικαιώματα μειοψηφίας στα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής, το υπερβάλλον ποσό επιμερίζεται στους μετόχους της μητρικής εκτός από το ποσό για το οποίο η μειοψηφία έχει μια υποχρέωση και είναι ικανή να καλύψει τις ζημιές αυτές.

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής, η Εταιρία παύει την αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της θυγατρικής και τα αντίστοιχα ποσοστά δικαιωμάτων μειοψηφίας σχετικά με τη θυγατρική. Τυχόν διαφορά από την απώλεια ελέγχου καταχωρείται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση που η Εταιρία διατηρήσει κάποιο ποσοστό συμμετοχής στην προηγούμενη θυγατρική τότε η συμμετοχή αυτή απεικονίζεται στην εύλογη αξία την ημέρα απώλειας του ελέγχου. Στη συνέχεια απεικονίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης όπως μια συγγενή εταιρία ή σαν στοιχείο διαθέσιμο προς πώληση ανάλογα με την συμμετοχή μας σε αυτή.

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 Ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

5.1.1.2 (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 της Εταιρίας 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 σωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο της Εταιρίας 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 της Εταιρίας και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρία.

Στις Ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίστηκαν βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος μείον απομείωση».

5.1.2 Μετατροπή ξένων νομισμάτων

(1) 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανάκλουν 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 στα αποτελέσματα.

(2) Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των χρηματοοικονομικών 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 της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.

- 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 ως μέρος του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση.

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

5.1.3 Αναγνώριση Εσόδων/εξόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά 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/έξοδα από τόκους

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

Τα έξοδα από τόκους περιλαμβάνουν τους τόκους των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Τα κόστη δανεισμού που δε σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(δ) Έσοδα από δικαιώματα

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

(ε) Μερίσματα

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

(στ) Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δουλεμένη βάση.

5.1.4 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον σωρευμένες 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.

Οι αποσβέσεις των στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (εκτός των εδαφικών εκτάσεων και των παγίων υπό εκτέλεση, που απεικονίζονται στο κόστος μείον απομειώσεις) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής, ανάλογα με το είδος και τη χρήση τους.:

Κτίρια	20- 50	έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-20	έτη
Αυτοκίνητα	5-9	έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4-7	έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία Χρηματοοικονομικής Θέσης.

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.

5.1.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα είναι είτε γήπεδα ή κτήρια ή μέρη κτηρίων είτε και τα δύο που κατέχονται με σκοπό έσοδα από μισθώματα ή για κεφαλαιακούς σκοπούς ή και για τα δύο παρά για α) χρήση στην παραγωγή ή προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς ή β) πώληση κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρώνται στο κόστος απόκτησης το οποίο περιλαμβάνει το αρχικό κόστος αγοράς, τους φόρους, τους δασμούς και όλα τα έξοδα τα οποία είναι άμεσα συνδεδεμένα με την απόκτηση του ακινήτου πλην τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης εάν υπάρχει. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν κτίρια και αποσβένονται σε διάστημα από 20 έως 40 έτη. Τα έσοδα ενοικίων και τα λειτουργικά έξοδα των επενδύσεων σε ακίνητα συμπεριλαμβάνονται στα έσοδα και στα λοιπά έσοδα / (έξοδα) αντίστοιχα.

5.1.6 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

(α) Σήματα

Τα εμπορικά σήματα αποτελούνται κυρίως από τα σήματα τα οποία προέκυψαν από την απορρόφηση της ELBISCO ABEE κατά την 1/1/2012. Τα σήματα αυτά δεν αποσβένονται, αλλά ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση και όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση και αποτιμώνται στην αξία κατά την απορρόφηση μείον σωρευμένες ζημιές από απομείωση.

(β) Λογισμικό Ηλεκτρονικών Υπολογιστών

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 εταιρία 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.

5.1.7 Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση

Τα πάγια στοιχεία κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενα προς πώληση όταν εκτιμάται ότι το κόστος κτήσης τους θα ανακτηθεί κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω της χρήσης τους. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5, τα πάγια αυτά αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και του ιστορικού κόστους κτήσης. Τα πάγια στοιχεία που κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενα προς πώληση δεν υπόκεινται σε απόσβεση.

5.1.8 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, πλην των αποθεμάτων και των αναβαλλόμενων φόρων, επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία χρηματοοικονομικής θέσης για ένδειξη πιθανής απομείωσης της αξίας τους. Αν συντρέχει τέτοια περίπτωση, γίνεται εκτίμηση του ανακτήσιμου ποσού. Για την υπεραξία και τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία που έχουν αόριστη ωφέλιμη ζωή ή δεν είναι έτοιμα προς χρήση, το ανακτήσιμο ποσό υπολογίζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων.

Το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας μονάδας που εισφέρει οικονομικούς πόρους, είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μείον το κόστος πώλησης. Για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία με ένα προ-φόρου συντελεστή, ο οποίος αντανakλά τις τρέχουσες αξιολογήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που συνδέονται με το περιουσιακό στοιχείο. Για τον έλεγχο της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία συγκεντρώνονται στη μικρότερη δυνατή μονάδα, που είναι ικανή να παράγει ταμιακές εισροές λόγω χρήσης και είναι ανεξάρτητες από τις ταμιακές εισροές άλλων περιουσιακών στοιχείων ή ομάδων (μονάδες παραγωγής εισροών). Η υπεραξία που προκύπτει από συνενώσεις επιχειρήσεων, για σκοπούς ελέγχου απομείωσης, κατανέμεται μεταξύ των μονάδων παραγωγής εισροών που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργιες από τη συνένωση.

Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή της μονάδας παραγωγής εισροών υπερβαίνει την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Η ζημία απομείωσης που αναγνωρίζεται σε σχέση με μια μονάδα παραγωγής εισροών κατανέμεται πρώτα σε μείωση της υπεραξίας των επί μέρους μονάδων και στη συνέχεια σε μείωση της αξίας άλλων περιουσιακών στοιχείων της μονάδας με αναλογική βάση.

Η ζημία απομείωσης υπεραξίας δεν αναστρέφεται. Για τα άλλα περιουσιακά στοιχεία, ζημία απομείωσης που έχει αναγνωριστεί κατά τις προηγούμενες περιόδους επανεκτιμάται σε κάθε χρήση για τυχόν ενδείξεις μείωσης της και αντλογίζεται εάν υπάρξει αλλαγή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας, μέχρι το ύψος της λογιστικής αξίας που θα προσδιοριζόταν, καθαρή από αποσβέσεις, εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

5.1.9 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη 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 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 τα οφέλη 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 αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

5.1.10 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 προϊόντων 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.

5.1.11 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν ταμειακά και χρηματοοικονομικά μέσα. Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα εκτός από χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης, μπορούν να χωρισθούν στις κάτωθι κατηγορίες: Δάνεια και απαιτήσεις, χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης, διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη. Τα χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομούνται στις ανωτέρω κατηγορίες από τη Διοίκηση της Εταιρίας κατά την αρχική αναγνώριση, ανάλογα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Ο χαρακτηρισμός των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού επανεκτιμάται στο τέλος κάθε ημερομηνίας δημοσίευσης κατά την οποία είναι διαθέσιμη η επιλογή κατηγορίας ή λογιστικού χειρισμού.

Συνήθεις αγοραπωλησίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία τακτοποίησής τους. Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία δεν έχουν ταξινομηθεί ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους πλέον του κόστους της συναλλαγής.

Η Εταιρία εξετάζει αν ένα συμβόλαιο εμπεριέχει ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη σύναψη της συμφωνίας. Το ενσωματωμένο παράγωγο διαχωρίζεται από το βασικό συμβόλαιο και λογιστικοποιείται

ως παράγωγο, όταν η ανάλυση καταδεικνύει ότι όλα τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι του παραγώγου δε σχετίζονται άμεσα με το βασικό συμβόλαιο.

Διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού επέρχεται από τη στιγμή όπου το δικαίωμα λήψης ταμειακών ροών από την επένδυση έχει λήξει ή έχει μεταφερθεί.

Η Εταιρία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης χρηματοοικονομικής θέσης αν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

(α) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα οποία χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι απαιτήσεις εντάσσονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στην κατηγορία «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» καθώς και στις «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις». Οι συμφάσεις δανείων εμφανίζονται σύμφωνα με το πρόγραμμα αποπληρωμής τους.

(β) Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν οριστεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμία από τις άλλες κατηγορίες. Συμπεριλαμβάνονται στα μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός εάν η διοίκηση σκοπεύει να πωλήσει τις συμμετοχές εντός 12 μηνών από το τέλος της χρήσης. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια. Για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, αντικειμενική ένδειξη απομείωσης συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα Ίδια Κεφάλαια ζημία που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

5.1.12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν δανειακές υποχρεώσεις που καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένες 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.

Οι δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται σε μακροπρόθεσμες, αν λήγουν σε περισσότερο από ένα έτος και σε βραχυπρόθεσμες αν λήγουν σε ένα έτος ή λιγότερο.

5.1.13 Ίδια Κεφάλαια

Οι κοινές μετοχές της Εταιρίας καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια. Η διαφορά υπέρ το άρτιο περιλαμβάνει όλα τα επιπρόσθετα ποσά που λήφθηκαν κατά την έκδοση μετοχικού κεφαλαίου. Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση της διαφοράς υπέρ το άρτιο.

Όταν η Εταιρία ή η θυγατρική της αποκτήσουν μέρος του μετοχικού τους κεφαλαίου, το καταβληθέν τίμημα συμπεριλαμβανομένων όλων των σχετικών εξόδων καθαρών από φόρους, εμφανίζεται αφαιρετικά από τα Ίδια Κεφάλαια ως «ίδιες μετοχές», έως ότου αυτές ακυρωθούν. Όταν τέτοιες μετοχές στη συνέχεια πωληθούν ή επανεκδοθούν το οιοδήποτε εισπραχθέν τίμημα περιλαμβάνεται στα Ίδια Κεφάλαια.

5.1.14 Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται πάνω στη βάση των φορολογικών νόμων που θεσπίζονται ή ουσιαστικά θεσπίζονται την ημέρα της Χρηματοοικονομικής Θέσης σε εκείνες τις χώρες που οι εταιρίες του Ομίλου λειτουργούν και παράγουν φορολογητέο εισόδημα. Η διοίκηση περιοδικά αξιολογεί τα σημεία εκείνα στις φορολογικές δηλώσεις που σχετίζονται με καταστάσεις στις οποίες οι ισχύουσες φορολογικές διατάξεις υπόκεινται σε διαφορετική ερμηνεία και σχηματίζει προβλέψεις όπου απαιτείται πάνω στη βάση των ποσών που αναμένεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Αναβαλλόμενος φόρος ορίζεται ο φόρος ο οποίος αναμένεται να είναι πληρωτέος ή ανακτήσιμος για διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε επίπεδο χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αντίστοιχων φορολογικών βάσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί στον υπολογισμό του φορολογητέου κέρδους, και λογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υπολογισμού με βάση την ημερομηνία Χρηματοοικονομικής Θέσης.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή άλλη εκτός της επιχειρηματικής συνένωσης και τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό, ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανόν να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν οι προσωρινές διαφορές.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις με εξαίρεση την περίπτωση στην οποία η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο, οπότε είναι πιθανόν ότι οι προσωρινές διαφορές δε θα αναστραφούν στο προσεχές μέλλον.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος καθορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είχαν τεθεί σε ισχύ ή είχαν ουσιαστικά τεθεί σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης και αναμένεται να είναι σε ισχύ την περίοδο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα καταστούν απαιτητές και οι υποχρεώσεις πληρωτέες.

Η αναβαλλόμενη φορολογία χρεώνεται ή πιστώνεται στα αποτελέσματα εκτός εάν αφορά στοιχεία που χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία λογιστικοποιείται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια.

5.1.15 Παροχές στο προσωπικό

i) Βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στο προσωπικό αναγνωρίζονται σε μη προεξοφλημένη βάση και καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Υποχρέωση αναγνωρίζεται για το ποσό που αναμένεται να πληρωθεί για το βραχυπρόθεσμο μέρος των πληρωμών, εάν ο Όμιλος έχει παρούσα υποχρέωση, νομική ή τεκμαιρόμενη, ως αποτέλεσμα δουλευμένων υπηρεσιών από το προσωπικό, το κόστος της οποίας μπορεί να υπολογισθεί αξιόπιστα.

ii) Παροχές στο προσωπικό μετά τη έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές αυτές χωρίζονται σε δύο κατηγορίες: (1) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών και (2) προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται ένα πρόγραμμα συνταξιοδότησης στα πλαίσια του οποίου ο Όμιλος καταβάλλει σταθερές εισφορές σε μία ξεχωριστή οντότητα (ένα ασφαλιστικό ταμείο) και δε θα έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στο ασφαλιστικό ταμείο στο μέλλον. Η υποχρέωση για τις εισφορές αυτές καταχωρείται στα αποτελέσματα ως έξοδο όταν πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια παροχής των υπηρεσιών από το προσωπικό.

Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται για το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της καθορισμένης παροχής ανάλογα με το δουλεμένο δικαίωμα των εργαζομένων που προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες ταμιακές ροές των παροχών συνταξιοδότησης των εργαζομένων. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος υποχρεούται σύμφωνα με την εργατική νομοθεσία να παρέχει εφάπαξ αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης στο προσωπικό της. Το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο, κατά την ημερομηνία αναφοράς, εταιρικών ομολόγων υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης (τουλάχιστον ΑΑ) που έχουν ημερομηνίες λήξης σχετικές με αυτές των υποχρεώσεων του Ομίλου και που αφορούν το ίδιο νόμισμα στο οποίο οι παροχές συνταξιοδότησης θα πληρωθούν στο προσωπικό. Το ύψος της υποχρέωσης προσδιορίζεται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο της Προβλεπόμενης Μονάδας Υποχρέωσης (Projected Unit Credit Method). Ο Όμιλος αναγνωρίζει κέρδη ή ζημιές από την μείωση στα ποσά των μελλοντικών εισφορών («περικοπή») ή των τερματισμού παροχής («εσκαθάριση») ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών όταν αυτή πραγματοποιείται. Τα κέρδη ή ζημιές από την περικοπή ή εσκαθάριση προκύπτουν από την μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών, καθώς και των τυχόν αναλογιστικών κερδών και ζημιών καθώς και τυχόν κόστους προϋπηρεσίας που δεν είχε αναγνωριστεί προηγουμένα. Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης του Ομίλου από ένα πρόγραμμα, αναγνωρίζονται άμεσα στα αποτελέσματα.

5.1.16 Ληφθείσες Επιχορηγήσεις

Οι ληφθείσες 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.

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

Οι ληφθείσες επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσωμάτων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο βάσει της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

5.1.17 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.

5.1.18 Διανομή μερισμάτων

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

6. Συγχώνευση μητρικής και θυγατρικής

Στις 27/8/2014 τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ELBISCO Α.Ε. («θυγατρική» ή «απορροφούσα») και ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε. («μητρική» ή «απορροφούμενη») αποφάσισαν τη συγχώνευση των δύο εταιρειών, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 31 Δεκεμβρίου 2013, σύμφωνα με τις διατάξεις των Κ.Ν. 2190/1920 και Ν.Δ. 1297/1972.

Στις 23/12/2014 το Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας ενέκρινε τη συγχώνευση, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρίας, ανερχόταν σε Ευρώ 13.452.025,55 και διαιρείτο σε 4.591.135 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,93 εκάστης. Η απορροφούμενη εταιρία κατείχε 21.984.199 μετοχές της απορροφούσας, με συνολική αξία κτήσης Ευρώ 32.976.298,50 οι οποίες σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν 2190/1920 ακυρώθηκαν με διαγραφή συμψηφιστικά του αντίστοιχου λογαριασμού Συμμετοχών της απορροφούμενης αξίας Ευρώ 23.576.970,83. Η προκύπτουσα διαφορά Ευρώ 9.399.327,67 καταχωρήθηκε στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας εταιρίας Elbisco Α.Ε. ανήλθε σε Ευρώ 74.709.534 διαιρούμενο σε 49.806.356 νέες κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,50 εκάστη.

Για την κατάρτιση αυτών των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων αναφορικά με την απορρόφηση της ΔΑΦΝΟΣ Α.Ε. έχει ακολουθηθεί η μέθοδος της εξαγοράς. Κατόπιν των παραπάνω, η ELBISCO Α.Ε. έχει ενσωματώσει στη Χρηματοοικονομική Θέση της 31 Δεκεμβρίου 2014 τα στοιχεία ενεργητικού και τις υποχρεώσεις της απορροφούμενης εταιρίας στις εύλογες αξίες τους.

Καμία συγχώνευση/απορρόφηση δεν έλαβε χώρα κατά τη διάρκεια του 2015.

7. Έξοδα ανά κατηγορία

	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Κόστος πωληθέντων				
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	45.632	47.038	36.443	36.491
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	14.122	13.457	12.407	12.089
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	3.781	3.564	3.640	3.440
Αποσβέσεις	4.342	3.943	3.797	3.375
Λοιπά έξοδα	1.303	1.512	1.303	1.512
Σύνολο	69.180	69.514	57.590	56.907

	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Έξοδα διάθεσης				
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	7.761	7.217	7.058	6.590
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	17.450	16.925	17.159	16.655
Μεταφορικά έξοδα	5.517	5.241	4.826	4.544
Αποσβέσεις	1.356	691	1.051	398
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	6.685	5.203	4.760	3.313
Σύνολο	38.769	35.277	34.854	31.500

	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Έξοδα διοίκησης				
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	3	21	3	21
Μεταφορικά	34	34	34	34
Γενικά έξοδα	1.963	2.512	1.183	1.708
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.993	2.485	2.519	2.112
Αποσβέσεις	800	874	755	833
Σύνολο	5.793	5.926	4.494	4.708

Οι Αμοιβές και τα Έξοδα προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Μισθοί και ημερομίσθια	18.521	16.531	16.832	14.284
Εργοδοτικές εισφορές	4.919	3.656	4.106	3.656
Λοιπά έξοδα προσωπικού	1.436	3.000	1.046	2.879
Σύνολο	24.876	23.187	21.984	20.819

Η Εταιρία κατά την 31/12/2014 απασχολούσε 764 άτομα προσωπικό ενώ ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά την 31/12/2014 ανέρχονταν σε 1.127 άτομα. Κατά την 31/12/2015 η Εταιρία απασχολούσε 802 άτομα και ο Όμιλος 1.156 άτομα.

8. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)

	Ομίλος		Εταιρία	
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	2015	2014	2015	2014
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	90	1.721	-	(247)
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	331	421	331	421
Έσοδα ενοικίων	78	83	-	2
(Εξοδα) / έσοδα προηγούμενων χρήσεων	(33)	4	(33)	5
Λοιπά έσοδα	178	863	298	66
Σύνολο	644	3.092	596	247

9. Χρηματοοικονομικά έξοδα – καθαρά

	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Έξοδα τόκων				
Τραπεζικά δάνεια (Σημείωση 26)	3.907	3.149	3.270	2.510
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	417	333	417	333
Σύνολο	4.324	3.482	3.687	2.843
Πιστωτικές / (Χρεωστικές) συναλλαγματικές διαφορές	149	3	149	(1)
Σύνολο	4.473	3.485	3.836	2.842

10. Φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, ο ισχύον φορολογικός συντελεστής για τη χρήση 2014 είναι 26% και για τη χρήση 2015 είναι 29%. Επιπλέον, η Ελληνική φορολογική νομοθεσία απαιτεί πληρωμή προκαταβολής ποσοστού 80% για τη χρήση 2014 και ποσοστού 100% για τη χρήση 2015 στο ποσό του πληρωτέου φόρου εισοδήματος. Η προκαταβολή συμψηφίζεται με το φόρο της επόμενης χρήσης. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά, έως ότου οι φορολογικές αρχές ή ο νόμιμος ελεγκτής, βάσει των προβλεπόμενων στο άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και το άρθρου 65Α του Ν.4174/2013, εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Για την θυγατρική εταιρία, που δραστηριοποιείται στην Π.Γ.Δ.Μ. ο ισχύον ονομαστικός φορολογικός συντελεστής, για τις χρήσεις 2014 και 2015 είναι 10%.

Στη Σημείωση 31.2 αναφέρονται οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της μητρικής και του Ομίλου.

Φόρος εισοδήματος	2015	2014	2015	2014
Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι	(282)	(407)	(282)	(407)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-
Χρέωση / (Πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας στα αποτελέσματα	(664)	(115)	(664)	(115)
Σύνολο	(946)	(522)	(946)	(522)

Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή	Ομίλος					Εταιρία		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Κέρδη προ φόρων	(289)	3.622			497	2.070		
Φόρος εισοδήματος βάσει του φορολογικού συντελεστή	-28.7%	83	26%	(942)	29%	(144)	26%	(538)
Αύξηση φορολογικού συντελεστή	277.2%	(801)		-	161.2%	(801)		-
Αλλαγή σε αναγνωρισμένη εκπεστέα προσωρινή διαφορά	-94%	272		-	-54.7%	272		-
Φόρος δαπανών μη εκπαιτόμενων από τη φορολογία εισοδήματος	148.1%	(428)	17.1%	621	40.4%	(201)	10.5%	217
Φόροι που καταλογίστηκαν και αφορούν προηγούμενες χρήσεις	0%	-	0%	(13)	0%	-	0%	(13)
Φόρος μεγάλης ακίνητης περιουσίας	24.9%	(72)	5.2%	(188)	14.5%	(72)	9.2%	(188)
Σύνολο	327.3%	(946)	14.4%	(522)	190.3%	(946)	26.6%	(522)

11. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

11.1 Όμιλος

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2014	55.389	82.714	6.034	144.137
Προσθήκες χρήσης	1.763	6.453	49	8.265
Πωλήσεις χρήσης	(215)	(977)	(51)	(1.243)
Μεταφορές	268	810	382	1.460
Μειώσεις χρήσης	-	(222)	-	(222)
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2014	57.205	88.778	6.414	152.397
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2014	(11.852)	(44.866)	(3.547)	(62.265)
Αποσβέσεις χρήσης	(858)	(3.694)	(388)	(4.940)
Πωλήσεις περιόδου	15	480	51	546
Αποσβέσεις από μειώσεις χρήσης	77	104	-	181
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	(12.618)	(47.976)	(5.884)	(66.478)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	44.587	40.802	530	85.919

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Ενσώματα πάγια				
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2015	57.205	88.778	6.414	152.397
Προσθήκες χρήσης	1.508	2.283	346	4.137
Πωλήσεις χρήσης	(35)	(653)	-	(688)
Μεταφορές	(998)	1.052	(243)	(189)
Μειώσεις χρήσης	-	-	(260)	(260)
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2015	57.680	91.460	6.257	155.397
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
1 Ιανουαρίου 2015	(12.618)	(47.976)	(5.884)	(66.478)
Αποσβέσεις χρήσης	(862)	(4.327)	(309)	(5.498)
Πωλήσεις περιόδου	24	640	-	664
Μεταφορές	(31)	(22)	260	207
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	(13.487)	(51.685)	(5.933)	(71.105)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	44.193	39.775	324	84.292

11.2 Εταιρία

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Ενσώματα πάγια				
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2014	43.730	62.882	6.251	112.863
Προσθήκες περιόδου	1.675	6.221	44	7.940
Μεταφορές	(1.196)	814	382	-
Μειώσεις χρήσης	-	(222)	-	(222)
Πωλήσεις	-	(831)	(2)	(833)
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2014	44.209	68.864	6.675	119.748
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2014	(5.041)	(29.699)	(5.320)	(40.060)
Αποσβέσεις περιόδου	(541)	(3.163)	(355)	(4.059)
Αποσβέσεις πωληθέντων	-	343	-	343
Μειώσεις	-	116	-	116
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	(5.582)	(32.403)	(5.675)	(43.660)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	38.627	36.461	1.000	76.088

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2015	44.209	68.864	6.675	119.748
Προσθήκες περιόδου	1.508	2.188	23	3.719
Μεταφορές	(1.331)	781	126	(424)
Μειώσεις χρήσης	-	-	(260)	(260)
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2015	44.386	71.833	6.564	122.783
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2015	(5.582)	(32.403)	(5.675)	(43.660)
Αποσβέσεις περιόδου	(546)	(3.791)	(309)	(4.646)
Μειώσεις	-	-	260	260
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	(6.128)	(36.194)	(5.724)	(48.046)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	38.258	35.639	840	74.737

Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης συνολικής αξίας Ευρώ 34.680 χιλ. για δάνεια το υπόλοιπο των οποίων στις 31/12/2015 ανέρχεται σε Ευρώ 28.900 χιλ.. Επί των ακινήτων της θυγατρικής ZITOLUKS AD υφίστανται βάρη συνολικής αξίας Ευρώ 12.727 χιλ.

Η προσήλωση της Εταιρίας στη δημιουργία διαρκώς νέων προϊόντων, που συνδυάζουν την εξέλιξη της επιστήμης και της τεχνολογίας στον τομέα των τροφίμων, με τις διατροφικές συνήθειες και τις επιθυμίες των πελατών της, καθώς και η εμπορική πολιτική της, οδήγησαν στην δημιουργία εντός του 2014 στην εγκατάσταση μίας νέας γραμμής παραγωγής TOAST μεγάλης δυναμικότητας, σε υπάρχοντα χώρο του Εργοστασίου του Πικερμίου. Η ύπαρξη της νέας γραμμής παραγωγής επέτρεψε την ανάπτυξη και παραγωγή νέων και καινοτόμων προϊόντων υψηλής διατροφικής αξίας. Η συγκεκριμένη επένδυση ύψους περίπου Ευρώ 5 εκατ. χρηματοδοτήθηκε με χρηματοδοτική μίσθωση ύψους Ευρώ 4.7 εκατ. από την ALPHA LEASING A.E.

Το 2015 τέθηκε σε λειτουργία και η νέα γραμμή παραγωγής snacks στο εργοστάσιο στη Χαλκίδα, επένδυση ύψους Ευρώ 4 εκατ., το οποίο επίσης χρηματοδοτήθηκε με χρηματοδοτική μίσθωση ύψους Ευρώ 3.4 εκατ. από την ALPHA LEASING A.E..

Παράλληλα το 2016 αναμένεται να ολοκληρωθεί η κατασκευή αποθήκης σέ χώρο του Πικερμίου.

12. Επενδύσεις σε ακίνητα

Επενδύσεις σε ακίνητα	Όμιλος
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2014	538
Μεταφορές	146
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2014	684
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2014	166
Αποσβέσεις χρήσης	17
Μεταφορά από γήπεδα, οικόπεδα, εξοπλισμό	80
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	263
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	421

Κόστος 1 Ιανουαρίου 2015	684
Πωλήσεις	(93)
Μεταφορές από / προς κτίρια	(97)
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2015	494
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2015	263
Αποσβέσεις χρήσης	16
Πωλήσεις	(52)
Μεταφορά από γήπεδα, οικόπεδα, εξοπλισμό	(32)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	195
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	299

Επί των επενδύσεων σε ακίνητα υφίστανται βάρη συνολικής αξίας Ευρώ 299 χιλ.

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ομίλος

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Σήματα	Λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών	Έρευνα & ανάπτυξη	Σύνολο
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2014	26.479	5.082	2.262	33.823
Προσθήκες χρήσης	-	264	302	566
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2014	26.479	5.346	2.564	34.389
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2014	(809)	(4.461)	(1.040)	(6.310)
Αποσβέσεις χρήσης	-	(387)	(181)	(568)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	(809)	(4.848)	(1.221)	(6.878)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	25.670	498	1.343	27.511

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Σήματα	Λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών	Έρευνα & ανάπτυξη	Σύνολο
Κόστος 1 Ιανουαρίου 2015	26.479	5.346	2.564	34.389
Προσθήκες χρήσης	-	447	-	447
Μεταφορές	-	-	423	423
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2015	26.479	5.793	2.987	35.259
Σωρευμένες αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2015	(809)	(4.848)	(1.221)	(6.878)
Αποσβέσεις χρήσης	-	(358)	(631)	(989)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	(809)	(5.206)	(1.852)	(7.867)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	25.670	587	1.135	27.392

Εταιρία

Αύλα περιουσιακά στοιχεία	Σήματα	Λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών	Έρευνα & ανάπτυξη	Σύνολο
Κόστος 01 Ιανουαρίου 2014	26.420	4.699	2.221	33.340
Προσθήκες χρήσης	-	167	303	470
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2014	26.420	4.866	2.524	33.810
Σωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2014	(750)	(4.115)	(1.001)	(5.866)
Αποσβέσεις χρήσης	-	(365)	(182)	(547)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	(750)	(4.480)	(1.183)	(6.413)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	25.670	386	1.341	27.397

Αύλα περιουσιακά στοιχεία	Σήματα	Λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών	Έρευνα & ανάπτυξη	Σύνολο
Κόστος 01 Ιανουαρίου 2015	26.420	4.866	2.524	33.810
Προσθήκες χρήσης	-	423	-	423
Μεταφορές	-	-	423	423
Κόστος 31 Δεκεμβρίου 2015	26.420	5.289	2.947	34.656
Σωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2015	(750)	(4.480)	(1.183)	(6.413)
Αποσβέσεις χρήσης	-	(332)	(629)	(961)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	(750)	(4.812)	(1.812)	(7.374)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	25.670	477	1.135	27.282

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014, στα Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία περιλαμβάνονται εμπορικά σήματα ύψους Ευρώ 25.670 χιλ. περίπου με αόριστη διάρκεια ωφέλιμης ζωής τα οποία αφορούν προϊόντα που εμπορεύονται στην εγχώρια και διεθνή αγορά. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης επί των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων. Το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίστηκε βάσει υπολογισμού της αξίας χρήσης αυτών των στοιχείων. Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει εκτιμήσεων των προβλεπόμενων ταμειακών ροών, οι οποίες βασίζονται σε χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς (business plans), που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση, λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς για τα επί μέρους άυλα περιουσιακά στοιχεία. Για τον έλεγχο απομείωσης χρησιμοποιήθηκε προεξοφλητικό επιτόκιο 9.60% και ρυθμός αύξησης των ταμειακών ροών στο διηνεκές 1% και δεν προέκυψε ζημία απομείωσης.

14. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες

Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	Εταιρία 2015	2014
ZITOLUKS AD SKOPJE	5.471	5.463
ΣΥΝΟΛΟ	5.471	5.463

Σχετικά με την ελέγχηση της μητρικής στη θυγατρική εταιρία ZITOLUKS A.D., διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης λόγω της γενικότερης οικονομικής κρίσης. Για τον προσδιορισμό του ανακτήσιμου ποσού της θυγατρικής χρησιμοποιήθηκε η αξία χρήσης (value in use). Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει εκτιμήσεων των προβλεπόμενων ταμειακών ροών, οι οποίες βασίζονται σε χρηματοοικονομικούς

προϋπολογισμούς (business plans), που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση, λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς. Δεν προέκυψε ζημία απομείωσης.

Το 2015, η Εταιρία εξαγόρασε το μερίδιο άλλου μετόχου της Zitloluks AD Skorje, αυξάνοντας τη συμμετοχή της από 53.79% το 2014 σε 55.47%.

15. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Υπόλοιπο έναρξης χρήσης 1/1/2014	3.142
Μερίδιο Ζημίας	(193)
Ζημίες απευθείας στην Καθαρή Θέση Συνδεδεμένης	(127)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης 31/12/2014	2.822
Μερίδιο Ζημίας	(276)
Ζημίες απευθείας στην Καθαρή Θέση Συνδεδεμένης	(55)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης 31/12/2015	2.491

Σχετικά με την επένδυση στη συνδεδεμένη εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης λόγω της γενικότερης οικονομικής κρίσης. Για τον προσδιορισμό του ανακτήσιμου ποσού της συνδεδεμένης χρησιμοποιήθηκε η αξία χρήσεως (value in use). Η αξία χρήσης υπολογίσθηκε βάσει εκτιμήσεων των προβλεπόμενων ταμειακών ροών, οι οποίες βασίζονται σε χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς (business plans), που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση, λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς. Δεν προέκυψε ζημία απομείωσης.

ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.

Συνδεδεμένη Εταιρία

Έδρα Θήβα	01/01/2015 -31/12/2015	01/01/2014 -31/12/2014
Ενεργητικό	86.755	88.350
Υποχρεώσεις	76.313	76.878
Πωλήσεις	54.701	51.210
Κέρδη/(Ζημίες) Μετά Φόρων	(860)	(602)

Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. κατέχει 296.000 μετοχές της Μητρικής Εταιρίας, οι οποίες προήλθαν από καθολική μεταβίβαση περιουσίας απορροφούμενης εταιρίας. Η αξία κτήσης των εν λόγω μετοχών ανήλθε σε Ευρώ 1.417χιλ.

Επί των μετοχών που κατέχει η Εταιρία στην ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. έχει παραχωρήσει ενέχυρο προς εξασφάλιση ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 28.9 εκατομμυρίων (βλέπε Σημείωση 26).

16. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις στις 31/12/2015 περιλαμβάνει ποσά που αφορούν εγγυήσεις ενοικίων και δημοσίων οργανισμών (ΔΕΗ).

17. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Πελάτες	28.377	29.102	28.315	27.659
μείον: Πρόβλεψεις απομείωσης	(3.730)	(4.525)	(3.901)	(4.000)
Σύνολο	24.647	24.577	24.414	23.659
Προκαταβολές	115	116	77	53
Λοιποί χρεώστες	1.457	3.558	1.212	3.232
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	103	34	53	34
Σύνολο	26.322	28.285	25.756	26.978

Κίνηση πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων αρχή έτους	(4.525)	(4.668)	(4.000)	(3.770)
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	1.734	526	749	53
Σχηματισμός νέας πρόβλεψης	(939)	(383)	(650)	(283)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων τέλους έτους	(3.730)	(4.525)	(3.901)	(4.000)

	Υπόλοιπα εντός συμφωνηθέντων ορίων	Υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων & επισφαλή	Σύνολο
Πελάτες & λοιποί χρεώστες	26.322	3.730	30.052
Πρόβλεψη	-	(3.730)	(3.730)
Σύνολο	26.322	-	26.322

18. Αποθέματα

Τα Αποθέματα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Εμπορεύματα	234	191	145	168
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	6.039	5.799	3.329	3.573
Μείον: Πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	(593)	(829)	(8)	(175)
Έτοιμα προϊόντα	2.813	3.211	2.517	2.742
Μείον: Πρόβλεψη έτοιμων προϊόντων	(13)	(3)	(13)	(3)
Σύνολο	8.480	8.369	5.970	6.305

Κίνηση πρόβλεψης απαξιωμένων & βραδέως κινούμενων αποθεμάτων αρχής	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Πρόβλεψη αποθεμάτων αρχή έτους	(832)	(1.081)	(178)	(512)
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	226	515	157	484
Μεταφορά από λοιπές υποχρεώσεις	-	(266)	-	(150)
Πρόβλεψη αποθεμάτων τέλους έτους	(606)	(832)	(21)	(178)

Επί των αποθεμάτων της θυγατρικής ZITOLUKS AD υφίστανται εμπράγματα βάρη αξίας Ευρώ 756 χιλ..

19. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Ταμείο	72	4	71	3
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	9.481	5.786	9.399	5.726
Σύνολο	9.553	5.790	9.470	5.729

Από τις ανωτέρω βραχυπρόθεσμες καταθέσεις του Ομίλου, Ευρώ 9.229 (2014: Ευρώ 5.181) τηρούνται σε τράπεζες εξωτερικού και οι υπόλοιπες σε υποκαταστήματα Ελληνικών τραπεζών.

Στη Σημείωση 33 που αναφέρεται στο συναλλαγματικό κίνδυνο του Ομίλου παρουσιάζεται ανάλυση των διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα.

Με Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου στις 28 Ιουνίου 2015, οι Ελληνικές τράπεζες τέθηκαν σε αργία και επιβλήθηκαν κεφαλαιακοί έλεγχοι. Η τραπεζική αργία έληξε στις 20 Ιουλίου 2015, ενώ μέρος των κεφαλαιακών ελέγχων (όριο ανάληψης καταθέσεων, περιορισμοί στην μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό κλπ.) παραμένει σε ισχύ έως σήμερα.

20. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (Χρεόγραφα)	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Σκοπίων	12	14	-	-
Σύνολο	14	14	-	-

Οι μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Σκοπίων αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές κλεισίματος την 31/12/2015 άρα βάσει εισροών Επιπέδου 1 στην ιεραρχία της εύλογης αξίας.

21. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση

Αφορούν κτιριακές εγκαταστάσεις & εξοπλισμό της θυγατρικής εταιρίας ZITOLUKS 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. Τα πάγια αυτά αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και του ιστορικού κόστους κτήσης. Η εύλογη αξία επιμετρήθηκε με τη χρήση διαθέσιμων παρατηρήσιμων συναλλαγών στην αγορά και άρα εισροών Επιπέδου 2 στην ιεραρχία της εύλογης αξίας.

22. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 49.806.356 ολοσχερώς καταβεβλημένες κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,5 εκάστη και ανέρχεται σε Ευρώ 74.709. Η μείωση των μετοχών κατά 4.177.260 προέκυψε από τη συγχώνευση με τη Δάφνος Α.Ε., λόγω της διαγραφής των ιδίων μετοχών που κατείχε.

Η Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτο αυξήθηκε την χρήση 2014 κατά Ευρώ 9.399 ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης διά απορροφήσεως της μητρικής με την εταιρία Δάφνος Α.Ε.. Το ανωτέρω ποσό αποτελεί την διαφορά που προέκυψε κατά τον συμψηφισμό της συμμετοχής της απορροφούμενης στην απορροφούσα με την ταυτόχρονη ακύρωση των μετοχών της απορροφούμενης που απέκτησε η απορροφούσα ως ίδιες μετοχές κατόπιν της απορροφήσεως.

23. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του ομίλου αναλύονται ως εξής:

Αποθεματικά	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Μη διανεμόμενα αποθεματικά	13.025	13.147	5.817	5.817
Διανεμόμενα αποθεματικά	2.049	2.961	2.049	2.049
Σύνολο	15.074	16.108	7.866	7.866

α) 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 Ευρώ 4.244 κατά την απόσχιση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.».

Το υπόλοιπο μέρος των Μη Διανεμόμενων Αποθεματικών αφορά το Τακτικό Αποθεματικό ύψους Ευρώ 1.573 που σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Κ.Ν.2190/1920, 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. Τα μη διανεμόμενα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν επιπλέον αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων (κυρίως οικοπέδων) της θυγατρικής ZITOLUKS A.D.

β) 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.

24. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν την ίδια φορολογική αρχή. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Αναβαλλόμενη φορολογία - απαίτηση / (υποχρέωση)	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	87	88	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(9.073)	(8.388)	(9.073)	(8.388)
Σύνολο	(8.986)	(8.300)	(9.073)	(8.388)

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Υπόλοιπο αρχής	(8.300)	(8.279)	(8.388)	(8.355)
Πίστωση / (Χρέωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	(666)	(103)	(665)	(115)
Πίστωση / (Χρέωση) στα λοιπά συνολικά έσοδα	(20)	82	(20)	82
Υπόλοιπο τέλους	(8.986)	(8.300)	(9.073)	(8.388)

Όμιλος

Αναβαλλόμενη φορολογία - απαίτηση	Ενσώματες & Ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβέσεις αυτών	Προβλέψεις επισφαλειών	Αποζημίωσης προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2014	(55)	(10)	5	136	76
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα χρήσης	-	-	-	12	12
31 Δεκεμβρίου 2014	(55)	(10)	5	148	88
1 Ιανουαρίου 2015	(55)	(10)	5	148	88
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα χρήσης	55	39	(5)	(90)	(1)
31 Δεκεμβρίου 2015	-	29	-	58	87

Όμιλος

Αναβαλλόμενη φορολογία (υποχρέωση)	Ενσώματες & Ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβέσεις αυτών	Προβλέψεις επισφαλειών	Αποζημίωσης προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2014	(12.020)	651	517	2.497	(8.355)
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα χρήσης	828	(422)	(14)	(507)	(115)
(Χρέωση) / Πίστωση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	-	-	82	-	82
31 Δεκεμβρίου 2014	(11.192)	229	585	1.990	(8.388)
1 Ιανουαρίου 2015	(11.192)	229	585	1.990	(8.388)
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα χρήσης	(1.466)	(33)	85	749	(665)
(Χρέωση) / Πίστωση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	-	-	(20)	-	(20)
31 Δεκεμβρίου 2015	(12.658)	196	650	2.739	(9.073)

Εταιρία

Αναβαλλόμενη φορολογία - απαίτηση / (υποχρέωση)	Ενσώματες & Ασώματες ακίνητοποιήσεις και αποσβέσεις αυτών	Προβλέψεις επιβαλειών	Αποζημίωσης προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2014	(12.071)	651	517	2.548	(8.355)
Πίστωση / Χρέωση στα αποτελέσματα χρήσης	828	(422)	(14)	(507)	(115)
Χρέωση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	-	-	82	-	82
31 Δεκεμβρίου 2014	(11.243)	229	585	2.041	(8.388)
1 Ιανουαρίου 2015	(11.243)	229	585	2.041	(8.388)
Πίστωση / Χρέωση στα αποτελέσματα χρήσης	(1.466)	(33)	85	749	(665)
Χρέωση στα Λοιπά Συνολικά σοδα	-	-	(20)	-	(20)
31 Δεκεμβρίου 2015	(12.709)	196	650	2.790	(9.073)

25. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**Εταιρία**

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη
στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	2015	2014
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.240	2.251

Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Συνολικών
Εσόδων

	2015	2014
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	163	98
Τόκος στην υποχρέωση	43	66
Κόστος προνπηρεσίας	-	-
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού εργασίας	369	207
Κανονικό έξοδο στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	575	371

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη
στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	2015	2014
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	2.251	1.989
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(515)	(425)
Αναταξινόμησης ΔΛΠ 19	(71)	316
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	575	371
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	2.240	2.251

Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης	2015	2014
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	2.251	1.989
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	163	98
Τόκος στην υποχρέωση	43	66
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(515)	(425)
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού εργασίας	369	207
Αναλογιστικό (κέρδος)/ζημιά	(71)	316
Κόστος προμηθευτών	-	-
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	2.240	2.251

Η Εταιρία πραγματοποίησε αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό των προβλέψεων με την μέθοδο Projected Unit Credit.

Βασικές παραδοχές	2015	2014
Επιτόκιο προεξόφλησης:	2%	1,9%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού:	2%	2%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών:	3%	3%
Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση:	1,5%	1,5%
Οικειοθελής αποχώρηση:	1%	1%

Όμιλος

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Χρηματοοικονομική Θέση	2015	2014
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.328	2.337

Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	2015	2014
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	167	106
Τόκος στην υποχρέωση	45	66
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού εργασίας	369	207
Κανονικό έξοδο στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	581	379

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	2015	2014
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	2.337	2.067
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(515)	(425)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	581	379
Αναταξινόμησης ΔΛΠ 19	(75)	316
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	2.328	2.337

Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης	2015	2014
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	2.337	2.067
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	167	106
Τόκος στην υποχρέωση	45	66
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(515)	(425)
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού εργασίας	369	207
Αναλογιστικό (κέρδος) / ζημιά	(75)	316
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	2.328	2.337

26. Δανειακές υποχρεώσεις

	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	39.000	13.473	37.392	11.186
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.033	42.955	11.655	38.006
Συνολικές δανειακές υποχρεώσεις	56.033	56.428	49.047	49.192

Το σύνολο των Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	33.803	7.387	32.195	5.100
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.197	6.127	5.197	6.127
Έξοδα Ομολογιακού και κοινοπρακτικού δανεισμού	-	(41)	-	(41)
Σύνολο	39.000	13.473	37.392	11.186

Το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

	Ομίλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				
Τραπεζικός δανεισμός	13.503	14.140	8.125	9.191
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	2.000	28.000	2.000	28.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.530	815	1.530	815
Σύνολο	17.033	42.955	11.655	38.006

Οι συνολικές δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	Υπόλοιπο
Νόμισμα δανείων	2015
Δανεισμός σε Ευρώ	49.047
Δανεισμός σε Δηνάριο Π.Γ.Δ.Μ.	6.986
Σύνολο Τραπεζικού Δανεισμού	56.033

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:

Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Μεταξύ 1 & 2 έτη	5.608	677	4.000	-
Μεταξύ 2 & 5 έτη	28.195	6.710	28.195	-
Πάνω από 5 έτη	-	-	-	5.100
Σύνολο	33.803	7.387	32.195	5.100

Ημερομηνίες λήξης χρηματοδοτικών μισθώσεων	2015	2014	2015	2014
Μέχρι 1 έτος	1.879	1.039	1.879	1.039
Μεταξύ 1 & 2 έτη	1.903	2.647	1.903	2.647
Μεταξύ 2 & 5 έτη	3.761	4.326	3.761	4.326
Σύνολο	7.543	8.012	7.543	8.012
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(816)	(1.070)	(816)	(1.070)
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	6.727	6.942	6.727	6.942

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την Μητρική Εταιρία ανήλθε σε 5,03 %. Όσον αφορά το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για τις εταιρίες του Ομίλου, κυμαίνεται από 5,03 % έως 9 %.

Την 5^η Μαΐου 2015, η Εταιρία υπόγραψε σύμβαση εκδόσεως κοινού ομολογιακού δανείου με τις ανώνυμες τραπεζικές εταιρίες «ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.» και «ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.», συνολικής ονομαστικής αξίας (κεφαλαίου) είκοσι οκτώ εκατομμυρίων εννιακοσίων χιλιάδων Ευρώ (Ευρώ 28.900.000).

Το επιτόκιο του δανείου είναι κυμαινόμενο βάσει του Euribor εξαμήνου πλέον προσαύξησης 5%, όπως καθορίζεται με βάση την υπογεγραμμένη σύμβαση.

Η Εταιρία αναλαμβάνει έναντι των τραπεζών, τις ακόλουθες υποχρεώσεις οικονομικής φύσεως που πρέπει να τηρεί καθ' όλη τη διάρκεια του Ομολογιακού Δανείου και μέχρι την ολοσχερή εξόφλησή του, εκτός εάν προηγουμένως συναινέσει εγγράφως διαφορετικά ή πλειοψηφία των Ομολογιούχων:

- (α) Να διατηρεί ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια, κερδοφορία και ρευστότητα, όπως αυτές καθορίζονται με βάση την υπογεγραμμένη σύμβαση.
- (β) Να προσκομίζει στις τράπεζες τις ετήσιες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις την 30 Μαΐου κάθε έτους, και εξαμηνιαίες ελεγμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις την 30 Σεπτεμβρίου, κάθε έτους.
- (γ) Βιομηχανική υποθήκη ποσού ίσο με το 120% του δανείου.
- (δ) Ενεχυρίαση – εκχώρηση απαιτήσεων από ασφαλιστικές αποζημιώσεις
- (ε) Ενέχυρο υπέρ του Εκπροσώπου των Ομολογιούχων και για λογαριασμό τους επί μετοχών, κυριότητας της Εκδότριας και εκδόσεως συνδεδεμένης εταιρίας.

Το υφιστάμενο με 31 Δεκεμβρίου 2014 κοινοπρακτικό δάνειο της Εταιρίας ποσού δέκα εκατομμυρίων Ευρώ (Ευρώ 10.000.000) από τη διαχειρίστρια ανώνυμη τραπεζική εταιρία «ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», καθώς και το υφιστάμενο με 31 Δεκεμβρίου 2014 ομολογιακό δάνειο της Εταιρίας ποσού δέκα οκτώ εκατομμυρίων Ευρώ (Ευρώ 18.000.000) από τη διαχειρίστρια ανώνυμη τραπεζική εταιρία «ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», έχουν αντικατασταθεί από το

προαναφερόμενο ομολογιακό δάνειο, συνολικής ονομαστικής αξίας (κεφαλαίου) είκοσι οκτώ εκατομμυρίων εννιακοσίων χιλιάδων Ευρώ (Ευρώ 28.900.000).

27. Ληφθείσες Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί ως επιδότηση των επενδυτικών σχεδίων της Εταιρίας.

Επιχορηγήσεις	Όμιλος	
	2015	2014
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	948	1.067
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(118)	(119)
Σύνολο	830	948

Επιχορηγήσεις	Εταιρία	
	2015	2014
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	948	1.067
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(118)	(119)
Σύνολο	830	948

28. Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις ποσού Ευρώ 242 χιλ. αφορούν κυρίως την πρόβλεψη για τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης (βλέπε Σημείωση 31).

29. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
Προμηθευτές	25.397	24.848	23.676	23.212
Προκαταβολές πελατών	-	-	-	-
Δουλευμένα έξοδα	3.200	3.043	2.995	3.009
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιποί φόροι - τέλη	1.507	1.024	1.441	961
Λοιπές υποχρεώσεις	697	1.321	491	731
Σύνολο	30.801	30.236	28.603	27.913

Όλες οι υποχρεώσεις θεωρούνται βραχυπρόθεσμες. Οι εύλογες αξίες των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων δεν παρουσιάζονται χωριστά, καθώς δεδομένης της βραχυπρόθεσμης διάρκειας τους, η Διοίκηση θεωρεί ότι οι λογιστικές αξίες, που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αποτελούν μια λογική προσέγγιση των εύλογων αξιών.

30. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
Ανάλυση τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων	2015	2014	2015	2014
Φόροι - τέλη αμοιβών προσωπικού	441	428	441	428
Φόροι - τέλη αμοιβών τρίτων	13	13	13	13
Λοιποί φόροι - τέλη	246	300	246	300
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	209	206	209	206
Υποχρεώσεις από προκαταβολή φόρου εισοδήματος	(3)	(403)	(3)	(403)
Υποχρεώσεις από φόρο αποθεματικών	-	357	-	357
Φ.Π.Α	5	-	5	-
Σύνολο	911	901	911	901

31. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

31.1 Έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης

Για την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, από Ορκωτούς Ελεγκτές υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» όπως προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν. 2238/1994 και το άρθρο 65§Α του Ν. 4174/2103, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο μέχρι το τέλος του 7ου μήνα από τη λήξη της ελεγχόμενης διαχειριστικής χρήσης.

31.2 Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010. Για το λόγο αυτό έχει διενεργήσει πρόβλεψη ύψους Ευρώ 242 χιλ. Για την τρέχουσα χρήση 2015 βρίσκεται σε εξέλιξη η εργασία διασφάλισης φορολογικής συμμόρφωσης από το νόμιμο ελεγκτή σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 65§Α του Ν. 4174/2013. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η Διοίκηση της Εταιρίας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

Όσον αφορά τη θυγατρική και τη συνδεμένη εταιρία, δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις παρακάτω χρήσεις και υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων, κατά το χρόνο που αυτές θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Για τη συνδεμένη εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. βρίσκεται σε εξέλιξη η εργασία διασφάλισης φορολογικής συμμόρφωσης της χρήσης 2015 από το νόμιμο ελεγκτή σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 65§Α του Ν. 4174/2013. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι τυχόν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις που πιθανόν να προκύψουν κατά την διενέργεια των φορολογικών ελέγχων των παρακάτω αναφερόμενων ανέλεγκτων χρήσεων δεν θα έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη λειτουργία της Εταιρίας ή του Ομίλου.

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	[2008 - 2010]
ΖΙΤΟΛΥΚΣ Α.Δ. ΣΚΟΠЈЕ	[2010 - 2015]

31.3 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Η Εταιρία βρίσκεται σε δικαστική διαμάχη με παλιούς μετόχους της εταιρίας «ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε.» σχετικά με την αγορά από την Εταιρία 2.590.411 μετοχών της «ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε.», που πραγματοποιήθηκε το 2003. Οι επίδικες μετοχές βρίσκονται σε καθεστώς μεσεγγύησης μέχρις ότου επιλυθεί η ανωτέρω επίδικη διαφορά. Παράλληλα, εκκρεμεί έφεση των ανωτέρω αντιδίκων της Εταιρίας σχετικά με διεκδικούμενη αποζημίωση από την Εταιρία και μετόχους της. Εκτιμάται ότι και οι δύο υποθέσεις θα λήξουν προς το συμφέρον της Εταιρίας.

Πέραν των ανωτέρω, 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 και δεν έχει γίνει σχετική πρόβλεψη.

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. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή φυσικών και νομικών προσώπων γίνονται σε τρέχουσες τιμές αγοράς (arms length basis).

Οι ενδο-εταιρικές συναλλαγές της μητρικής εταιρίας προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης έχουν ως ακολούθως:

Ενδοεταιρικές συναλλαγές	Όμιλος		Εταιρία	
	2015	2014	2015	2014
- Πωλήσεις	-	-	1.365	1.423
- Αγορές	4.819	4.163	5.309	4.619
- Απαιτήσεις	-	-	1.895	1.459
- Υποχρεώσεις	160	268	1.112	854

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι συναλλαγές των συνδεδεμένων με τον Όμιλο εταιριών οι οποίες δεν συμμετέχουν στην ενοποίηση.

Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε Ευρώ χιλ.	ΠΩΛΗΣΕΙΣ		ΑΓΟΡΕΣ	
	2015	2014	2015	2014
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	160	-	-	-
ΑΓΑΝ Α.Ε.	170	207	2.669	933
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	-	-	-	-
ΦΑΓΕ Α.Ε.	76	-	8.752	11.963
ΦΑΓΕ U.S.A	-	-	3.464	373
ΕΒΓΑ Α.Ε.	103	20	2.869	3.241

	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
	2015	2014	2015	2014
ΠΑΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.	-	1	269	311
ΑΓΑΝ Α.Ε.	27	8	1.386	1.433
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	4	8	147	147
ΦΑΓΕ Α.Ε.	6	-	2.160	2.384
ΦΑΓΕ U.S.A	-	-	403	70
KARAT BULGARIA LTD	-	-	14	14
ΕΒΓΑ Α.Ε.	-	-	5.955	4.046
LEKEREN HOLDINGS LTD	-	-	5.100	5.100

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν αμείβονται γι' αυτή την ιδιότητα τους. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και των βασικών διευθυντικών στελεχών, οι οποίες προέρχονται από τις εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση ανήλθαν σε Ευρώ 1.000 χιλ. περίπου για τη οικονομική χρήση 2015 και σε Ευρώ 999 χιλ. για το 2014 ενώ οι αντίστοιχες αμοιβές για την Εταιρεία ανέρχονται σε Ευρώ 796 χιλ για το 2015 και σε Ευρώ 816 χιλ. για το 2014.

33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου και χρηματοοικονομικά μέσα

33.1 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στη συνέχεια παραθέτουμε τους κυριότερους κινδύνους και παράγοντες αβεβαιότητας στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος και η αντιμετώπισή τους από τα όργανα του Ομίλου.

33.1.1 Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών του Ομίλου γίνεται σε Δολάριο Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Ο Όμιλος κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους. Ο Όμιλος έχει συμμετοχή σε θυγατρική εταιρία που δραστηριοποιείται σε χώρα της αλλοδαπής (Π.Γ.Δ.Μ.), της οποίας η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη πιθανόν σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την μετατροπή των οικονομικών της καταστάσεων για σκοπούς ενοποίησης. Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε αυτή την μορφή κινδύνου, καθώς μόνο η θυγατρική στην Π.Γ.Δ.Μ., της οποίας τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία αντιπροσωπεύουν το 9% των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, δεν έχει ως λειτουργικό νόμισμα το Ευρώ. Τέλος, ο Όμιλος κατέχει ταμειακά διαθέσιμα ύψους Ευρώ 4.951 με 31 Δεκεμβρίου 2015 (31 Δεκεμβρίου 2014: Ευρώ 5.100) σε Ελβετικό Φράγκο.

(ii) Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Ο Όμιλος εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Η κερδοφορία του Ομίλου μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών. Η βασική πρώτη ύλη, δηλαδή το σιτάρι, αποτελεί το βασικό παράγοντα κόστους παραγωγής για τις εταιρίες του κλάδου. Το σιτάρι διαπραγματεύεται χρηματιστηριακά στο εξωτερικό και η διαμόρφωση της τιμής του είναι αποτέλεσμα της διεθνούς προσφοράς και ζήτησης. Οι καιρικές συνθήκες επιδρούν άμεσα στην ποσότητα των παραγόμενων σιτηρών και συνεπώς καθορίζουν την προσφορά. Εν αντιθέσει, η ζήτηση κινείται σε σταθερά επίπεδα. Κατά συνέπεια σε περιόδους καλής παραγωγής, οι τιμές των σιτηρών διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ σε περιόδους με κακές καιρικές συνθήκες (π.χ. βροχή κατά τη συγκομιδή ή ξηρασία στους μήνες ωρίμανσης των δημητριακών), διαμορφώνονται σε υψηλότερα επίπεδα λόγω μειωμένης παραγωγής. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού του κλάδου, τυχόν αυξήσεις των

διεθνών και εγχωρίων τιμών της πρώτης ύλης δεν μετακυλύονται εύκολα στην τελική τιμή των προϊόντων, γεγονός που ενέχει τον κίνδυνο αρνητικής επίδρασης στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Ενδεικτικά παραθέτουμε τα ποσοστά επί συνόλου των πρώτων υλών:

Α' ΥΛΕΣ	
ΑΛΕΥΡΑ	58,63%
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΩΝ & ΣΠΟΡΟΙ	2,35%
ΛΙΠΑΡΑ	12,20%
ΣΑΚΧΑΡΑ ΓΛΥΚΑΝΤΙΚΑ	7,20%
ΚΑΚΑΟ ΚΑΦΕΣ ΣΟΚΟΛΑΤΑ	5,30%
ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΑ & ΑΥΓΑ	2,37%
ΓΕΜΙΣΕΙΣ	1,83%
ΦΡΟΥΤΑ & ΞΗΡΟΙ ΚΑΡΠΟΙ	0,32%
ΚΑΡΥΚΕΥΜΑΤΑ & ΓΕΥΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ	0,68%
ΦΥΣΙΚΑ & ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΣΘΕΤΑ	7,40%
ΑΡΩΜΑΤΑ	1,61%
ΧΡΩΣΤΙΚΕΣ	0,05%
ΛΟΙΠΕΣ Α' ΥΛΕΣ	0,07%
Σύνολο Α' υλών	100%

(iii) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια ως προς το EURIBOR. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Οι εταιρίες του Ομίλου χρηματοδοτούν τις επενδύσεις τους καθώς και τις ανάγκες τους σε κεφάλαια κίνησης και μέσω τραπεζικού δανεισμού, με συνέπεια να επιβαρύνουν τα αποτελέσματα τους με χρεωστικούς τόκους. Σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση.

33.1.2 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 έχει τέτοια ποσοστά αγκυρών από τον Όμιλο που να δικαιολογεί αυξημένη εξάρτηση και επομένως εμπορικό κίνδυνο. 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.

Στην σημείωση 17 αναλύονται τα υπόλοιπα των πελατών βάσει κατηγοριοποιήσεων υπέρβασης ή μη των καθορισμένων πιστωτικών ορίων, καθώς και οι αντίστοιχες προβλέψεις κάλυψης του σχετικού πιστωτικού κινδύνου.

33.1.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες Τράπεζες. Η χρονική ανάλυση των ταμειακών εκροών αναφορικά με τις υποχρεώσεις της εταιρίας αναφέρεται στον κάτωθι πίνακα:

Όμιλος						
	Λογιστική αξία	Συμβατικές Ταμειακές Ροές	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Πάνω από 5 έτη
Δανεισμός Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	56.033	63.329	19.155	7.980	36.194	-
Σύνολο 31/12/2015	86.834	94.130	49.956	7.980	36.194	-
Δανεισμός Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	56.428	59.671	45.656	3.018	5.705	5.292
Σύνολο 31/12/2015	86.664	89.907	75.892	3.018	5.705	5.292

Στη Σημείωση 26 αναλύονται περαιτέρω οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας και του Ομίλου.

33.1.4 Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι του Ομίλου σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας του Ομίλου στο μέλλον με σκοπό να παρέχει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και λοιπούς εμπλεκόμενους και να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, ο Όμιλος μπορεί να πραγματοποιήσει έκδοση νέων μετοχών ή να προσφύγει σε δανεισμό.

Κεφαλαιακή μόχλευση	2015	2014
Σύνολο Δανεισμού	56.033	56.428
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	9.553	5.790
Καθαρή Οφειλή	46.480	50.638
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)	58.080	58.596
Σύνολο Κεφαλαίου	104.568	109.234
Δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης	44,45%	46,36%

Ο δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης υπολογίζεται ως το πηλίκο του καθαρού δανεισμού (ήτοι, συνολικές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τράπεζες μείον ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα) προς το σύνολο των κεφαλαίων (ήτοι, σύνολο καθαρής θέσης πλέον καθαρός δανεισμός).

33.1.5 Κίνδυνος μακροοικονομικού και επιχειρησιακού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Στα πλαίσια της προαναφερθείσας ανάλυσης, ο Όμιλος έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Οι εξελίξεις κατά το πρώτο εξάμηνο 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, οδήγησαν στην επιβολή ελέγχων κεφαλαίων στις 28 Ιουνίου 2015 σε ό, τι αφορά τις πληρωμές στο εξωτερικό και τις αναλήψεις από τις τράπεζες. Συνεπεία αυτού, στο δεύτερο μισό του 2015 οι αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης επέστρεψαν στην εγχώρια οικονομία

παρά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, η εγχώρια οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε ισχυρή μέχρι και το κλείσιμο του έτους. Στην αρχή του 2016, η διαπραγμάτευση με τους θεσμούς συνεχίζεται με σκοπό το κλείσιμο της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος δανειοδότησης της ελληνικής οικονομίας. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες του Ομίλου.

33.2 Επιμέτρηση εύλογων αξιών

Διάφορες λογιστικές πολιτικές και γνωστοποιήσεις του Ομίλου απαιτούν τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας για τα χρηματοοικονομικά και μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού. Οι εύλογες αξίες έχουν καθοριστεί για λόγους αποτίμησης ή/και γνωστοποίησης, βασισμένες στις παρακάτω μεθόδους. Όπου χρειάζεται, συμπληρωματικές πληροφορίες για τις υποθέσεις που έγιναν στον καθορισμό της εύλογης αξίας γνωστοποιούνται στις σημειώσεις που αφορούν τα συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού.

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 χρηματοοικονομικές 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.

34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα που να έχουν ουσιώδη επίπτωση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015.

ΠΙΚΕΡΜΙ, 10 Μαΐου 2016

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΡΑΜΑΝΤΑΝΗΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 641584

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

ΗΛΙΑΔΑΚΗ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ
Α.Δ.Τ. Ρ 997583

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΑΡΑΝΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0003694 Α' ΤΑΞΗ

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ΕΛΒΙΣΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ
ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31/12/2015**

Κύριοι μέτοχοι,

Στην έκθεση που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επιδόσεις του Ομίλου της «ΕΛΒΙΣΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» (η «Εταιρία») κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και οι κυριότεροι κίνδυνοι που προβλέπεται ότι θα αντιμετωπίσει στην τρέχουσα χρήση.

1. Απολογισμός της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31/12/2015

1.1. Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση που έληξε στις 31/12/2015 και η επίδραση αυτών στις ετήσιες Ατομικές και Ενσπουημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

1.1.1. Η Εταιρία υπόγραψε την 5 Μαΐου 2015 σύμβαση εκδόσεως κοινού ομολογιακού δανείου με τις ανώνυμες τραπεζικές εταιρίες «ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.» και «ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.», συνολικής ονομαστικής αξίας (κεφαλαίου) είκοσι οκτώ εκατομμυρίων εννιακοσίων χιλιάδων Ευρώ (Ευρώ 28.900.000).

1.1.2. Το 2015 τέθηκε σε λειτουργία η νέα γραμμή παραγωγής snacks στο εργοστάσιο στη Χαλκίδα, επένδυση ύψους Ευρώ 4 εκατ., η οποία χρηματοδοτήθηκε με χρηματοδοτική μίσθωση ύψους Ευρώ 3.4 εκατ. από την ALPHA LEASING A.E..

2. Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

2.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε 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. Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (FX futures/forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (interest swaps) για αντιστάθμιση κινδύνων.

2.2. Κίνδυνος μακροοικονομικού και επιχειρησιακού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Στα πλαίσια της προαναφερθείσας ανάλυσης, ο Όμιλος έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Οι εξελίξεις κατά το πρώτο εξάμηνο 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, οδήγησαν στην επιβολή ελέγχων κεφαλαίων στις 28 Ιουνίου 2015 σε ό, τι αφορά τις πληρωμές στο εξωτερικό και τις αναλήψεις από τις τράπεζες. Συνεπεία αυτού, στο δεύτερο μισό του 2015 οι αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης επέστρεψαν στην εγχώρια οικονομία παρά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, η εγχώρια οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε ισχνή μέχρι και το κλείσιμο του έτους. Στην αρχή του 2016, η διαπραγμάτευση με τους θεσμούς συνεχίζεται με σκοπό το κλείσιμο της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος δανεισμού της Ελληνικής οικονομίας. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες του Ομίλου.

2.3. Κίνδυνοι αγοράς

2.3.1. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών του Ομίλου γίνεται σε Δολάρια Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Ο Όμιλος κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δε συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους. Ο Όμιλος έχει συμμετοχή σε θυγατρική που δραστηριοποιείται σε χώρα της αλλοδαπής (Π.Γ.Δ.Μ.) της οποίας η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη πιθανόν σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την μετατροπή των οικονομικών της καταστάσεων για σκοπό ενοποίησης.

2.3.2. Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Ο Όμιλος εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Η κερδοφορία του Ομίλου μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών. Η πρώτη ύλη, το αλεύρι, παράγωγο του σιταριού, αποτελεί το βασικό παράγοντα κόστους παραγωγής για τις εταιρίες του κλάδου. Το σιτάρι διαπραγματεύεται χρηματιστηριακά στο εξωτερικό και η διαμόρφωση της τιμής του είναι αποτέλεσμα της διεθνούς προσφοράς και ζήτησης. Οι καιρικές συνθήκες επιδρούν άμεσα στην ποσότητα των παραγόμενων σιτηρών και συνεπώς καθορίζουν την προσφορά. Εν αντιθέσει, η ζήτηση κινείται σε σταθερά επίπεδα. Κατά συνέπεια σε περιόδους καλής παραγωγής, οι τιμές των σιτηρών διαμορφώνονται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ σε περιόδους με κακές καιρικές συνθήκες (π.χ. βροχή κατά τη συγκομιδή ή ξηρασία στους μήνες ωρίμανσης των δημητριακών), διαμορφώνονται σε υψηλότερα επίπεδα, λόγω μειωμένης παραγωγής. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού του κλάδου, τυχόν αυξήσεις των διεθνών και εγχωρίων τιμών της πρώτης ύλης δεν μετακυλύονται εύκολα στην τελική τιμή των προϊόντων, γεγονός που ενέχει τον κίνδυνο αρνητικής επίδρασης στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του Ομίλου.

2.3.3. Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Οι εταιρίες του Ομίλου χρησιμοποιούν για τη χρηματοδότηση των επενδύσεών τους καθώς και για τις ανάγκες τους σε κεφάλαια κίνησής τραπεζικό δανεισμό, με συνέπεια να επιβαρύνουν τα αποτελέσματα με χρεωστικούς τόκους. Σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση.

2.3.4. 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 έχει τέτοια ποσοστά αγорών από τον Όμιλο που να δικαιολογεί αυξημένη εξάρτηση και επομένως εμπορικό κίνδυνο. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από τις Διευθύνσεις Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις. Κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους η επιδίωξη ελαχιστοποίησης των επισφαλειών αποτελεί κύριο μέλημα των διοικούντων. Λαμβάνοντας υπόψη την διεθνώς αρνητική μακροοικονομική συγκυρία το ενδεχόμενο αύξησης των επισφαλειών δεν μπορεί να αποκλειστεί.

2.3.5. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες Τράπεζες. Με βάση το επενδυτικό πλάνο του Ομίλου και με τον έλεγχο του κεφαλαίου κίνησης, εκτιμάται η βελτίωση της ταμειακής ροής στο άμεσο χρονικό διάστημα ώστε να μειωθεί το άνοιγμα μεταξύ Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

2.4. Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι του Ομίλου κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη συνέχιση της δραστηριότητάς του στο μέλλον, να προσφέρει αποδόσεις στους μετόχους, οφέλη για όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρήσει μία κατάλληλη κεφαλαιακή δομή προκειμένου να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου. Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, οι εταιρίες του Ομίλου μπορούν να πραγματοποιήσουν έκδοση νέων μετοχών ή να προσφύγουν σε δανεισμό.

3. Ανάλυση των οικονομικών επιδόσεων του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την οικονομική χρήση 2015

Η Οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31/12/2015 κρίνεται ικανοποιητική. Σημειώνεται ότι οι εταιρίες που ενοποιούνται καθώς και οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αυτών αναφέρονται στη σημείωση 31.2 των Ατομικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31/12/2015.

3.1. Ενοποιημένος κύκλος εργασιών

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για τη χρήση 2015 ανήλθε σε Ευρώ 117.558 χιλ..

3.2. Μικτό περιθώριο κέρδους

Το ποσοστό του μικτού περιθωρίου κέρδους του Ομίλου μας ανήλθε σε 41.15% ενώ την προηγούμενη χρήση σε 39,5%. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση της παραγωγικότητας και από την μείωση του κόστους απόκτησης των αναλωθέντων πρώτων και βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας.

3.3. Αποτέλεσμα Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων (ΕΒΤ)

Η κερδοφορία προ φόρων του Ομίλου κατά τη χρήση 2015, ανήλθε σε Ζημιά σε Ευρώ 289 χιλ. έναντι κερδών Ευρώ 3.622 χιλ. το 2014, που οφειλόταν στην πώληση πάγιου ενεργητικού της θυγατρικής εταιρίας Zito Luks AD.

3.4. Ταμειακές ροές

Οι ενοποιημένες λειτουργικές ταμειακές ροές της χρήσης καταγράφονται θετικές και ίσες με Ευρώ 8.782χιλ.. Οι ενοποιημένες επενδυτικές ταμειακές ροές καταγράφονται αρνητικές ίσες με Ευρώ 4.340 χιλ.. Οι ενοποιημένες χρηματοδοτικές ταμειακές ροές καταγράφονται αρνητικές και ίσες με Ευρώ 679 χιλ.. Διαπιστώνεται ότι κατά τη χρήση 2015 οι λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές εισροές κάλυψαν τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές ταμειακές εκροές και συνετέλεσαν στην αύξηση των διαθεσίμων του Ομίλου.

3.5. Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

Βασικοί αριθμοδείκτες	2015	2014
Γενική ρευστότητα	0,94	0,59
Άμεση ρευστότητα	0,76	0,48
Κυκλοφοριακή ταχύτητα πελατών (σε ημέρες)	85	87
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (σε ημέρες)	161	159
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	1,66	1,62

Γενική ρευστότητα: (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Άμεση ρευστότητα: ((Κυκλοφορούν Ενεργητικό – αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Ημέρες πελατών: 365/ (Κύκλος Εργασιών / Μέσος όρος απαιτήσεων 2015 -2014)

Ημέρες προμηθευτών: 365/ (Κόστος Πωληθέντων / Μέσος όρος προμηθευτών 2015 -2014)

Η γενική και άμεση ρευστότητα του Ομίλου έχει αυξηθεί σε σχέση με εκείνες της προηγούμενης χρήσης. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών έχει αυξηθεί ενώ η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών έχει μειωθεί οριακά. Αυτή η μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης καταγράφεται και στην κατάσταση ταμειακών ροών που αναλύθηκε ανωτέρω. Η αναλογία ξένα προς ίδια κεφάλαια παραμένει ίδια περίπου.

4. Προσδοκίες για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2016

Αναφορικά με το μακροοικονομικό περιβάλλον για την τρέχουσα χρήση προβλέπεται η συνέχιση της ύφεσης, με μερικώς βελτιωμένους τους δείκτες της ανεργίας και της Ελληνικής ανταγωνιστικότητας κυρίως κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Η στρατηγική του Ομίλου σε αυτό το περιβάλλον επικεντρώνεται:

- α) Στη μεγαλύτερη ανάμειξή του στο χώρο των private label
- β) Στη δημιουργία νέων προϊόντων , βάση της εγκεκριμένης επένδυσης για νέα γραμμή παραγωγής στη Χαλκίδα
- γ) Επέκταση του δικτύου Ex Van στην περιφέρεια
- δ) Στην επιπλέον διεύθυνση σε ξένες αγορές

Οι εγκεκριμένες επενδύσεις, που έλαβαν χώρα εντός του 2015 με μορφή leasing για την νέα γραμμή παραγωγής , αναμένεται να αποδώσουν εντός της τρέχουσας χρήσης και να ισχυροποιήσουν περαιτέρω τον Όμιλο.

5. Έρευνα και ανάπτυξη

Στόχος των τμημάτων έρευνας και ανάπτυξης των εταιριών του Ομίλου είναι η ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων υψηλής διατροφικής αξίας που θα οδηγήσουν τις εξελίξεις στις αγορές όπου δραστηριοποιείται. Το 2015 η Elbisco λανσάρισε στην Ελληνική αγορά νέα προϊόντα εμπλουτίζοντας τις κατηγορίες της και ενδυναμώνοντας την παρουσία της με:

Τα ELITE ΔΙΑΤΡΟΦΙΚΑ CRACKERS σίτου με φύτρο σταριού και με σίκαλη και νιφάδες βρώμης. Τα νέα, απολαυστικά crackers είναι πλούσια σε φυτικές ίνες και προσφέρουν όλη τη διατροφική αξία και την αυθεντική γεύση των φυσικών συστατικών.

Τα νέα KINGS brioches που εισάγουν μια καινούργια κατηγορία γλυκών σνακ ζύμης στην Ελληνική αγορά. Τα KINGS brioches έχουν μια αφράτη βουτυρένια ζύμη, με κομματάκια Βέλγικης σοκολάτας και είναι διαθέσιμα με 3 απολαυστικές γεμίσεις: Πραλίνα Φουντουκιού, Κρέμα Μπισκότο και Φράουλα.

Στόχος των τμημάτων Έρευνας και Ανάπτυξης και για το 2016 είναι να συνεχίσει να σχεδιάζει και να αναπτύσσει προϊόντα προσαρμοσμένα στις ευαίσθητες συνθήκες της σημερινής αγοράς, όπου όπως παρατηρείται λόγω της οικονομικής κρίσης, οι καταναλωτές αλλάζουν συνήθειες, επιλέγοντας προϊόντα με βάση όχι μόνο τις προτιμήσεις τους αλλά και τις οικονομικές τους δυνατότητες. Επίσης, ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται και στην ανάπτυξη προϊόντων για τις αγορές του εξωτερικού στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία.

6. Γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης

Δεν υπάρχουν γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά τη λήξη της χρήσης και επηρεάζουν τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015 .

Πικέρμι 11 Μαΐου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.ΤΑ ΜΕΛΗ



Ραμαντάνης Δημοσθένης
Διευθύνων Σύμβουλος

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από 4 σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 18 Μαΐου 2016 .

Αθήνα, 18 Μαΐου 2016
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Α.Μ. ΣΟΕΛ 114



Μιχαήλ Κάκκινος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12701

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάδα
Τηλέφωνο: +30 210 60 62 100
Φαξ: +30 210 60 62 111

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2015, τις Ατομικές και Ενοποιημένες Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Ατομικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ατομικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Ατομικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ατομικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ατομικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ατομικών και

ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ατομικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 18 Μαΐου 2016

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
ΑΜ ΣΟΕΛ 114



Μιχαήλ Κόκκινος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12701