



Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις  
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

21ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος, Πικέριμι

Οι ακόλουθες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» της 29 Μαρτίου 2011 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.elbisco.gr](http://www.elbisco.gr).

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	4
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 01/1/2010 – 31/12/2010 .....	5
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	6
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	7
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	8
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	8
2. ΑΡΧΕΣ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	8
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ .....	9
4. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ .....	14
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .....	19
6. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ .....	20
7. ΕΠΟΧΙΚΟΤΗΤΑ .....	21
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ .....	21
9. ΎΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ .....	22
10. ΆΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ – ΕΞΟΔΑ (ΚΑΘΑΡΑ) .....	23
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ – ΚΑΘΑΡΟ .....	23
12. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	23
13. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	23
14. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	24
15. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ .....	24
16. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) .....	25
17. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) .....	25
18. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ .....	25
19. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ .....	25
20. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ .....	26
21. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	26
22. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ .....	26
23. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	27
24. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ .....	27
25. ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	27
26. ΛΗΦΘΕΙΣΕΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ .....	28
27. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	28
28. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	29
29. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31/12/2010 .....	29
30. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	31
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ – ΛΟΓΙΣΤΗ .....	32
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	34

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Στοιχεία κατάστασης οικονομικής θέσης (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια	13	79.904	83.001
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	1.687	1.117
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις (που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης)	15	14.759	14.759
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	244	241
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>96.595</b>	<b>99.119</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	18	8.711	7.729
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	17	51.035	37.630
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	20	3.612	3.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	982	2.709
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>64.340</b>	<b>51.680</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>160.935</b>	<b>150.799</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	21	73.236	73.236
Αποθεματικά	22	9.295	9.295
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(24.635)	(24.048)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>57.896</b>	<b>58.483</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες ταμειακές υποχρεώσεις	25	39.335	43.243
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	8.810	8.754
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24	2.261	2.323
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		5	5
Ληφθείσες Επιχορηγήσεις	26	1.639	1.708
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>52.050</b>	<b>56.033</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	44.158	30.404
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		1.374	1.214
Βραχυπρόθεσμες ταμειακές υποχρεώσεις	25	5.456	4.665
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>50.988</b>	<b>36.283</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>103.038</b>	<b>92.316</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>160.935</b>	<b>150.799</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 01/1/2010 – 31/12/2010**

Στοιχεία κατάστασης συνολικού εισοδήματος (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	2010	2009
Πωλήσεις	8	99.172	98.639
Κόστος Πωληθέντων	9	(57.872)	(55.342)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		41.300	43.297
Έξοδα διάθεσης	9	(33.697)	(33.254)
Έξοδα διοίκησης	9	(5.454)	(4.973)
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	10	340	237
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		2.488	5.306
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	11	(2.552)	(3.259)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		(64)	2.047
Φόρος εισοδήματος	12	(523)	(908)
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)</b>		(587)	1.139
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)</b>		0	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)</b>		(587)	1.139

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στοιχεία κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων (ποσά σε € χιλ.)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη / (ζημιές) εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>	<b>70.736</b>	<b>9.295</b>	<b>(25.187)</b>	<b>54.844</b>
Κίνηση περιόδου	2.500		1.139	3.639
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>73.236</b>	<b>9.295</b>	<b>(24.048)</b>	<b>58.483</b>
Κίνηση περιόδου	0	0	(587)	(587)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>73.236</b>	<b>9.295</b>	<b>(24.635)</b>	<b>57.896</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

<b>ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b> (ποσά σε € χιλ.)	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Κέρδη προ φόρων	(64)	2.047
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.876	4.878
Προβλέψεις	22	(337)
Συναλλαγματικές διαφορές	(2)	0
Κέρδος / (ζημιά) από πώληση παγίων	(131)	28
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.552	3.259
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(1.066)	256
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(13.474)	(9.206)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	13.754	3.409
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.571)	(3.285)
Καταβεβλημένοι φόροι	(306)	(25)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>3.590</b>	<b>1.025</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(2.401)	(3.970)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	183	(23)
Τόκοι εισπραχθέντες	19	26
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(2.200)</b>	<b>(3.967)</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	2.500
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.500	4.000
Εξοφλήσεις δανείων	(3.952)	(1.844)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(665)	(858)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(3.117)</b>	<b>3.798</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(1.726)</b>	<b>856</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>2.709</b>	<b>1.853</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>982</b>	<b>2.709</b>

## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Η ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (η «Εταιρία») δραστηριοποιείται στον χώρο παραγωγής και εμπορίας δημητριακών (άλευρα, φρυγανιές, μπισκότα, ψωμί και λοιπά αρτοσκευάσματα).

Η Εταιρία έχει έδρα στο 21<sup>ο</sup> χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος – Πικέρμι Αττικής.

Η διάρκεια της Εταιρίας ορίσθηκε σε εκατό (100) χρόνια, αρχής γενομένης από την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή της διοικητικής απόφασης για τη χορήγηση αδείας συστάσεως αυτής.

Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του ιδρυτικού καταστατικού της, είναι:

- Η βιομηχανική παραγωγή στις ιδιόκτητες εργοστασιακές εγκαταστάσεις ή σε εγκαταστάσεις τρίτων, στην Ελλάδα ή το εξωτερικό μπισκότων πάσης φύσεως και συναφών ειδών αρτοποιίας, ζαχαροπλαστικής και η εμπορία αυτών.
- Η παραγωγή και επεξεργασία ειδών διατροφής πάσης φύσεως, νωπών, κατεψυγμένων ή συντηρημένων με οποιοδήποτε τρόπο, τυποποιημένων ή μη, και η εμπορία αυτών.
- Η παραγωγή, επεξεργασία και συσκευασία αλεύρων, διαφόρων τύπων, προοριζόμενων είτε για περαιτέρω βιομηχανική επεξεργασία είτε για οικιακή χρήση και η εμπορία αυτών.
- Η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού εμπορίου που παράγουν και εμπορεύονται τα ανωτέρω προϊόντα και τα συναφή αυτών.
- Η πώληση και διανομή με ίδια μέσα ή μέσω αντιπροσώπων των ως άνω ειδών καθώς και λοιπών καταναλωτικών ειδών πάσης φύσεως.
- Η συμμετοχή της Εταιρίας σε επιχειρήσεις με αυτό ή άλλο αντικείμενο εργασιών και υπό οποιαδήποτε νομική μορφή.
- Η παροχή λογιστικών, μηχανογραφικών και λοιπών υπηρεσιών οργάνωσης και λειτουργίας σε άλλες εταιρίες, καθώς και υπηρεσιών διαφήμισης, προβολής και προώθησης προϊόντων πάσης φύσεως.

Κατά την διάρκεια του έτους 2005 σύμφωνα με την απόφαση Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής υπ' αριθμ. Πρωτ. ΕΜ 8335/05 ΔΙΣ εγκρίθηκε η συγχώνευση των τριών εταιριών α) ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ Α.Β.Ε., β) ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ELITE Α.Ε. γ) Ν. ΒΟΣΙΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. με την ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΑΝΟΜΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – απορροφούσα εταιρία και ήδη μετονομασθείσα σε ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ και με διακριτικό τίτλο ELBISCO Α.Β.Ε.Ε.

Οι Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29/03/2011.

### 2. Αρχές σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε. με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2010 καλύπτουν όλο το τρέχον έτος και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιδόση» που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

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

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των Ετήσιων Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2009.



Οι Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων.

Η σύνταξη των Ετήσιων Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. 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 αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες αναφέρονται στην σημείωση 6.

### 3. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

#### **ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Επιπλέον, δίνεται η δυνατότητα επιλογής, σε κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών να επιμετρά τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί της μη ελέγχουσας συμμετοχής, των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου. Η εταιρεία εφαρμόζει αυτές τις αλλαγές από την 1η Ιανουαρίου 2010.

#### **ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 30 Μαρτίου 2009)**

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)**

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό** (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία, καθώς δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

**ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους»** (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»** (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2009)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφιστάμενες στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Απρίλιο του 2009. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ισχύουν για την τρέχουσα οικονομική χρήση. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

**ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπήσεις Δραστηριότητας»**

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπήσεις δραστηριότητας.

**ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

**ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

**ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»**

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

#### **ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

#### **ΔΛΠ 18 «Έσοδα»**

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

#### **ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

#### **ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

#### **ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»**

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011

#### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε

συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

**ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξ'ολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρία θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωρισθεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωρισθεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία η Εταιρία έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

**ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

**ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

**ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

**ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

**ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

#### 4. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών και πολιτικών

##### Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

###### (α) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες η Εταιρία 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 συσσωρευμένες 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.

###### Πληροφόρηση κατά τομέα

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

###### Μετατροπή ξένου Νομίσματος

(1) Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα παρουσίασης

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της Εταιρίας από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

###### Ενσώματα Πάγια

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

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

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

Κτίρια	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 κατάσταση οικονομικής 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 χρήσεως.

### **Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

#### **(α) Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς έναντι της εύλογης αξίας του μεριδίου της Εταιρίας στην αξία της καθαρής θέσης της εξαγοραζόμενης θυγατρικής επιχείρησης κατά την ημέρα της εξαγοράς.

Η υπεραξία υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης σε ετήσια βάση και αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρία εκτιμά κατά πόσον υφίστανται ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, πραγματοποιείται ανάλυση με στόχο να αξιολογηθεί κατά πόσον η λογιστική αξία της υπεραξίας είναι πλήρως ανακτήσιμη.

Η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών για λόγους ελέγχου απομείωσης. Η κατανομή γίνεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από την εξαγορά από την οποία προήλθε η υπεραξία.

#### **(β) Σήματα και άδειες**

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

#### **(γ) 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.

#### **(δ) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης**

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

### **Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

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

### **Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμων προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής. Η καθαρή

ρευστοποίησιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

### **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού**

Η Εταιρία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού του στις κάτωθι κατηγορίες : (α) δάνεια και απαιτήσεις και (β) διαθέσιμα προς πώληση.

#### **(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 δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, τα οποία χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι απαιτήσεις εντάσσονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης είτε στην κατηγορία «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» είτε στην κατηγορία « Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα » (Σημείωση 19) .

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

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

Για τις χρήσεις σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία δεν είχε απαιτήσεις από συμβάσεις δανείων.

#### **(β) Διαθέσιμα προς πώληση**

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν ορισθεί 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 την ημερομηνία της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

#### **(γ) Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, τέτοια ένδειξη 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.

### **Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς πώληση και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες**

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

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

### **Δανεισμός**

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



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

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

### **Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται πάνω στη βάση των φορολογικών νόμων που θεσπίζονται ή ουσιαστικά θεσπίζονται την ημέρα του ισολογισμού 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 οικονομικών καταστάσεων και των αντίστοιχων φορολογικών βάσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί στον υπολογισμό του φορολογητέου κέρδους, και λογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υπολογισμού με βάση την κατάσταση οικονομικής 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 την Εταιρία, οπότε είναι πιθανόν ότι οι προσωρινές διαφορές δεν 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 του ισολογισμού 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 στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός εάν αφορά στοιχεία που χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία λογιστικοποιείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

### **Παροχές στο προσωπικό**

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν2112/20 η Εταιρία καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 – «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στην κατάσταση οικονομικής θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον τις μεταβολές που προκύπτουν από τα ακαταχώρητα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στ' αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στ' αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας

των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στ' αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

### Επιχορηγήσεις

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

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

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

### Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρία 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. Η Εταιρία 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 η Εταιρία δεσμεύεται νόμιμα ή τεκμαιρόμενα στην υλοποίηση του σχετικού προγράμματος αναδιάρθρωσης. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις.

### Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από τόκους

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

(δ) Έσοδα από δικαιώματα

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

(ε) Μερίσματα

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

### Μισθώσεις

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

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

## Διανομή μερισμάτων

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

## 5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### 1.1. 5.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

#### (α) Κίνδυνος αγοράς

(ii) Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Η Εταιρία κατέχει κάποια χρεόγραφα μειωμένης αξίας που έχουν χαρακτηριστεί ως Διαθέσιμα προς πώληση Περιουσιακά Στοιχεία, τα οποία αποτυπώνονται στην εύλογη αξία μέσω Ιδίων Κεφαλαίων .

Η Εταιρία εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών . Η κερδοφορία της μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών οι οποίες συμμετέχουν στο σύνολο του κόστους και των δαπανών κατά 33,37%. Η 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), λόγω μειωμένης παραγωγής, διαμορφώνονται σε υψηλότερα επίπεδα. 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 Εταιρίας.

(iii) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια ως προς το EURIBOR. Η χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης γίνεται μέσω Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων χωρίς αναγωγή (FACTORING), τα επιτόκιά της δε βασίζονται σε EURIBOR πλέον κυμαινόμενου περιθωρίου. Τα αποτελέσματα της εταιρίας επιβαρύνονται με χρεωστικούς τόκους και ως εκ τούτου σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

#### (β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία 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 αγορών από την Εταιρία (πχ 10% των πωλήσεων) 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.

### (γ) 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:

Κίνδυνος ρευστότητας (ποσά σε € χιλ.)	εντός 1 έτους	μεταξύ 1 & 2 ετών	μεταξύ 2 & 5 ετών	άνω των 5 ετών
Δανεισμός	4.779	3.908	39.220	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	30.404	0	0	0
<b>Σύνολο 31/12/2009</b>	<b>35.183</b>	<b>3.908</b>	<b>39.220</b>	<b>0</b>
Δανεισμός	5.456	3.844	35.491	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	44.158	0	0	0
<b>Σύνολο 31/12/2010</b>	<b>49.614</b>	<b>3.844</b>	<b>35.491</b>	<b>0</b>

### (δ) Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι της Εταιρίας κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα της να συνεχίσει να υπάρχει οικονομική οντότητα και στο μέλλον για να είναι σε θέση να προσφέρει αποδόσεις στους μετόχους και οφέλη για όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρήσει μία κατάλληλη κεφαλαιακή δομή για να μειώσει το κόστος του κεφαλαίου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή, η Εταιρία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, την απόδοση του κεφαλαίου στους μετόχους, την έκδοση νέων μετοχών ή την προσφυγή σε δανεισμό.

Δείκτης κεφαλαιακού κινδύνου	31/12/2010	31/12/2009
Σύνολο Δανεισμού	44.791	47.908
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	982	2.709
<b>Καθαρή Οφειλή</b>	<b>43.808</b>	<b>45.199</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	57.896	58.483
<b>Σύνολο Κεφαλαίου</b>	<b>101.704</b>	<b>103.682</b>
<b>Δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης</b>	<b>43,1%</b>	<b>43,6%</b>

Σημειώνεται ότι ο δείκτης οφειλών προς το σύνολο κεφαλαίων όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα βελτιώθηκε κατά 0,5% συγκριτικά με την προηγούμενη οικονομική χρήση.

### 1.2. 5.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

### 6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

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

#### (α) Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρία υπόκειται σε φορολόγηση σε διάφορες χώρες και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα 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.

## 7. Εποχικότητα

Σύμφωνα με τα διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα, οι δραστηριότητες της Εταιρίας δεν επηρεάζονται από εποχικούς παράγοντες, εκτός από εκείνες που επηρεάζουν τις επιμέρους αγορές όπου δραστηριοποιείται (π.χ. πωλήσεις αλεύρων την περίοδο των εορτών του Πάσχα και των Χριστουγέννων).

## 8. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρία διαχωρίζεται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς :

1. παραγωγή και εμπορία φρυγανιάς
2. παραγωγή και εμπορία αλεύρων
3. παραγωγή και εμπορία μπισκότων
4. παραγωγή και εμπορία αρτοσκευασμάτων
5. λοιπά

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για τις χρήσεις που έληξαν στις 31/12/2010 και 31/12/2009 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2010 (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>Φρυγανιά</b>	<b>Άλευρα</b>	<b>Μπισκότα</b>	<b>Αρτοσκευά- σματα</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	31.757	14.613	28.245	23.466	1.091	<b>99.172</b>
Κόστος Πωληθέντων	(17.026)	(8.583)	(16.815)	(14.545)	(903)	<b>(57.872)</b>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>14.731</b>	<b>6.030</b>	<b>11.430</b>	<b>8.921</b>	<b>188</b>	<b>41.300</b>
Έξοδα διάθεσης	(10.790)	(4.965)	(9.597)	(7.973)	(371)	<b>(33.697)</b>
Έξοδα διοίκησης	(1.747)	(804)	(1.553)	(1.291)	(60)	<b>(5.454)</b>
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	109	50	97	80	4	<b>340</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>2.303</b>	<b>311</b>	<b>376</b>	<b>(263)</b>	<b>(239)</b>	<b>2.488</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα - καθαρά	(817)	(376)	(727)	(604)	(28)	<b>(2.552)</b>
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>1.485</b>	<b>(65)</b>	<b>(350)</b>	<b>(866)</b>	<b>(267)</b>	<b>(64)</b>
<b>Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2010</b>	<b>Φρυγανιά</b>	<b>Άλευρα</b>	<b>Μπισκότα</b>	<b>Αρτοσκευά- σματα</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Ενσώματα πάγια	25.587	11.774	22.758	18.907	879	<b>79.904</b>
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	16.342	7.520	14.535	12.076	562	<b>51.035</b>
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	14.140	6.507	12.577	10.448	486	<b>44.158</b>

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 31/12/2009 (ποσά σε € χιλ.)	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	31.452	14.898	29.020	22.638	631	<b>98.639</b>
Κόστος Πωληθέντων	(16.193)	(8.433)	(16.658)	(13.549)	(509)	<b>(55.342)</b>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>15.259</b>	<b>6.465</b>	<b>12.362</b>	<b>9.088</b>	<b>122</b>	<b>43.297</b>
Έξοδα διάθεσης	(10.603)	(5.023)	(9.784)	(7.632)	(213)	<b>(33.254)</b>
Έξοδα διοίκησης	(1.586)	(751)	(1.463)	(1.141)	(32)	<b>(4.973)</b>
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	76	36	70	54	2	<b>237</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>3.146</b>	<b>727</b>	<b>1.185</b>	<b>370</b>	<b>(121)</b>	<b>5.306</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	(1.039)	(492)	(959)	(748)	(21)	<b>(3.259)</b>
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>2.107</b>	<b>235</b>	<b>226</b>	<b>(378)</b>	<b>(142)</b>	<b>2.047</b>
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2009	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτοσκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια	26.466	12.536	24.420	19.049	531	<b>83.001</b>
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	11.999	5.684	11.071	8.636	241	<b>37.630</b>
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	9.695	4.592	8.945	6.978	195	<b>30.404</b>

#### Δευτερευών τύπος πληροφόρησης

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>		
- Χώρες ευρωζώνης	95.062	95.514
- Βαλκάνια	3.275	2.678
- Άλλες χώρες	835	448
Σύνολο	99.172	98.639
<b>(ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ) ενσώματες &amp; ασώματες ακινητοποιήσεις</b>		
- Χώρες ευρωζώνης	81.591	84.118
Σύνολο	81.591	84.118
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ</b>		
- Χώρες ευρωζώνης	2.401	4.224
Σύνολο	2.401	4.224
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ</b>		
Πωλήσεις προϊόντων	98.832	98.402
Έσοδα από υπηρεσίες	340	237

#### 9. Έξοδα ανά κατηγορία

Κόστος πωληθέντων (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	32.675	30.646
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	14.602	14.482
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	5.168	4.925
Αποσβέσεις	3.720	3.731
Λοιπά έξοδα	1.706	1.559
<b>Σύνολο</b>	<b>57.872</b>	<b>55.342</b>

Έξοδα διάθεσης (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	18.424	17.577
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	6.523	6.672
Μεταφορικά έξοδα	3.905	4.329
Γενικά έξοδα	4.285	4.135
Αποσβέσεις	559	542
<b>Σύνολο</b>	<b>33.697</b>	<b>33.254</b>

Έξοδα διοίκησης (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.932	2.801
Γενικά έξοδα	1.926	1.568
Αποσβέσεις	597	605
<b>Σύνολο</b>	<b>5.454</b>	<b>4.973</b>

## 10. Άλλα λειτουργικά έσοδα – έξοδα (καθαρά)

Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	131	(28)
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	11	(20)
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	369	387
Έσοδα ενοικίων	2	33
Λοιπά έσοδα	(173)	(135)
<b>Σύνολο</b>	<b>340</b>	<b>237</b>

## 11. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Χρηματοοικονομικά έξοδα (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Τόκοι τραπεζικών δανείων	2.548	3.202
Έξοδα χρηματοδοτικών μισθώσεων	23	83
<b>Σύνολο</b>	<b>2.571</b>	<b>3.285</b>
Χρεωστικές / (Πιστωτικές) συναλλαγματικές διαφορές	(19)	(26)
<b>Σύνολο</b>	<b>2.552</b>	<b>3.259</b>

## 12. Φόρος εισοδήματος

Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι	(217)	(84)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(250)	0
Χρέωση / (πίστωση) αναβαλλόμενης φορολογίας	(57)	(824)
<b>Σύνολο</b>	<b>(523)</b>	<b>(908)</b>

## 13. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Κίνηση έτους (12-μηνο 2010)

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2010	46.804	58.035	5.038	109.877
- Προσθήκες περιόδου	2.294	3	3	2.301
- Μεταφορές	(5.343)	3.584	756	(1.004)
- Πωλήσεις περιόδου - Μειώσεις	0	(381)	0	(381)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>43.755</b>	<b>61.240</b>	<b>5.797</b>	<b>110.792</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2010</b>	<b>(2.834)</b>	<b>(19.741)</b>	<b>(4.300)</b>	<b>(26.876)</b>

- Αποσβέσεις περιόδου	(551)	(3.408)	(382)	(4.342)
- Αποσβέσεις πωληθέντων	0	330	0	330
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2010	(3.386)	(22.820)	(4.682)	(30.888)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2010</b>	<b>40.370</b>	<b>38.420</b>	<b>1.115</b>	<b>79.904</b>

Κίνηση έτους (12-μηνο 2009)

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
- Κόστος ή εύλογη αξία 01/01/2009	44.044	57.345	5.043	106.432
- Προσθήκες περιόδου	3.826	47	10	3.883
- Μεταφορές	(1.066)	730	82	(254)
- Πωλήσεις περιόδου - Μειώσεις	0	(86)	(97)	(184)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>46.804</b>	<b>58.035</b>	<b>5.038</b>	<b>109.877</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2009</b>	<b>(2.296)</b>	<b>(16.395)</b>	<b>(3.974)</b>	<b>(22.665)</b>
- Αποσβέσεις περιόδου	(538)	(3.411)	(440)	(4.389)
- Αποσβέσεις πωληθέντων	0	65	114	179
- Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12/2009	(2.834)	(19.741)	(4.300)	(26.876)
<b>Αναπόσβεστη αξία 31-Δεκεμβρίου-2009</b>	<b>43.970</b>	<b>38.294</b>	<b>738</b>	<b>83.001</b>

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

#### 14. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

<b>Άυλα περιουσιακά στοιχεία (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Κόστος αρχής χρήσης</b>	<b>4.748</b>	<b>4.407</b>
έξοδα ερευνών	251	254
έξοδα αναδιοργάνωσης	853	88
<b>Κόστος τέλους χρήσης</b>	<b>5.853</b>	<b>4.748</b>
<b>Αποσβέσεις αρχής χρήσης</b>	<b>(3.631)</b>	<b>(3.142)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(534)	(489)
<b>Αποσβέσεις τέλους χρήσης</b>	<b>(4.166)</b>	<b>(3.631)</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο χρήσης</b>	<b>1.687</b>	<b>1.117</b>

#### 15. Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρίας στις 31/12/2010 αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	31/12/2010	31/12/2009
Συμμετοχή (32,07%) στην εταιρία "ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε."	14.759	14.759
<b>Σύνολο</b>	<b>14.759</b>	<b>14.759</b>

Η Εταιρία κατέχει το 32,07% της εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., με έδρα την Θήβα, έχει ως δραστηριότητα την παραγωγή και εμπορία πρώτων υλών και υλικών συσκευασίας, τα οποία προορίζονται για παραγωγή και συσκευασία βιομηχανικών προϊόντων τροφίμων, και ποτών πάσης φύσεως.

Η εταιρία ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. παράγει μεγάλη ποικιλία προϊόντων που περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων, εύκαμπτες συσκευασίες, κύπελλα βιομηχανικής χρήσης, κιβώτια φιαλών, αγροτικά κιβώτια, χάρτινα υλικά συσκευασίας, κύπελλα μίας χρήσεως και μεγάλη ποικιλία από είδη οικιακής συσκευασίας. Η συμμετοχή στην εταιρία «ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.» αναγνωρίστηκε βάσει της αρχής «ιστορικό κόστος (-) απομείωση». Βλέπε σημείωση 4.



## 16. Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις (μη κυκλοφορούν ενεργητικό)

Ο λογαριασμός λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31/12/2010 περιλαμβάνει ποσά που αφορούν εγγυήσεις και προκαταβολές δημοσίων οργανισμών (ΔΕΗ, ΟΤΕ, κ.λ.π.) καθώς και εγγυήσεις ενοικίων.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
Εγγυήσεις ενοικίων	82	82
Εγγυήσεις αυτοκινήτων	64	61
Εγγυήσεις Δ.Ε.Η.	83	83
Λοιπές εγγυήσεις	15	15
<b>Σύνολο</b>	<b>244</b>	<b>241</b>

## 17. Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις (ποσά σε € χιλ.)	31/12/2010	31/12/2009
- Πελάτες	42.654	32.074
μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(5.079)	(4.923)
<b>Σύνολο</b>	<b>37.575</b>	<b>27.150</b>
Προκαταβολές	55	14
Λοιποί χρεώστες	13.268	10.292
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	137	175
<b>Σύνολο</b>	<b>51.035</b>	<b>37.630</b>

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

31/12/2010	υπόλοιπα εντός συμφωνηθέντων ορίων	υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων (α)	υπόλοιπα εκτός συμφωνηθέντων ορίων & επισφαλή	σύνολο
Πελάτες	35.063	2.512	5.079	42.654
Πρόβλεψη	0	0	-5.079	-5.079
<b>Σύνολο</b>	<b>35.063</b>	<b>2.512</b>	<b>0</b>	<b>37.575</b>

Σημείωση (α). Τα ποσά που βρίσκονται εκτός συμφωνηθέντων ορίων η Εταιρία εκτιμά ότι θα τα εισπράξει σε εύλογο χρονικό διάστημα από ιστορικά στοιχεία και δεν συντρέχει λόγος δημιουργίας πρόβλεψης.

## 18. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορεύματα	617	554
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	5.005	4.898
μείον: πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων	(522)	(438)
Έτοιμα προϊόντα	3.617	2.720
μείον: πρόβλεψη έτοιμων προϊόντων	(6)	(6)
<b>Σύνολο</b>	<b>8.711</b>	<b>7.729</b>

Δεν υφίσταται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

## 19. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	31/12/2010	31/12/2009

Διαθέσιμα σε ταμεία & τράπεζες	32	13
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	951	2.696
<b>Σύνολο</b>	<b>982</b>	<b>2.709</b>

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως.

## 20. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<b>Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Συμμετοχή (2,36%) στην εταιρία ΕΒΓΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	3.612	3.612
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.612</b>	<b>3.612</b>

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

## 21. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο όπως προήλθε από την συγχώνευση των τριών βιομηχανικών εταιριών είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται από 18.309.000 ονομαστικές κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 4,00 ευρώ εκάστη και ανέρχεται σε €73.236 χιλιάδες. Η Εταιρία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

Η Εταιρία βάσει των αποφάσεων της από 30 Ιουνίου 2009 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, προχώρησε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των 2.500.000 ευρώ με την έκδοση 625.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 4,00 ευρώ εκάστη.

## 22. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρίας αναλύονται σε:

### Τακτικό αποθεματικό

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

### Έκτακτα 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.

### Αφορολόγητα αποθεματικά

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. Η Εταιρία 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.

<b>Ανάλυση αποθεματικών</b> (ποσά σε € χιλ.)	<b>Τακτικό αποθεματικό</b>	<b>Έκτακτα αποθεματικά</b>	<b>Αφορολόγητα αποθεματικά</b>	<b>Αποθεματικά σε εύλογη αξία</b>	<b>Σύνολο αποθεματικών</b>
Υπόλοιπο 31/12/2008	248	75	8.972	0	9.295
Κίνηση περιόδου 01/01 - 31/12/2009	0	0	0	0	0

Υπόλοιπο 31/12/2009	248	75	8.972	0	9.295
Κίνηση περιόδου 01/01 - 31/12/2010	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/2010	248	75	8.972	0	9.295

### 23. Αναβαλλόμενες φορολογικές 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. Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Προβλέψεις	Λοιπά	Σύνολο
<b>31 Δεκέμβριος 2008</b>	<b>(9.103)</b>	<b>514</b>	<b>454</b>	<b>205</b>	<b>(7.929)</b>
(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(685)	8	0	(148)	(824)
<b>31 Δεκέμβριος 2009</b>	<b>(9.787)</b>	<b>523</b>	<b>454</b>	<b>57</b>	<b>(8.754)</b>
(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(13)	(70)	0	27	(57)
<b>31 Δεκέμβριος 2010</b>	<b>(9.800)</b>	<b>452</b>	<b>454</b>	<b>84</b>	<b>(8.810)</b>

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

Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	2.323	2.286
Σύνολο χρέωση στα αποτελέσματα	210	296
Πληρωθείσες εισφορές	(272)	(258)
<b>Σύνολο συνταξιοδοτικών εισφορών</b>	<b>2.261</b>	<b>2.323</b>

Συνολική χρέωση στο αποτέλεσμα της χρήσης	31/12/2010	31/12/2009
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	97	155
Χρηματοοικονομικό κόστος	114	140
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	0	0
<b>Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζόμενους</b>	<b>210</b>	<b>296</b>

Η Εταιρία πραγματοποίησε αναλογιστικές μελέτες για τον υπολογισμό των προβλέψεων με την μέθοδο Projected Unit Credit. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των μελετών ήταν:

Επιτόκιο προεξόφλησης: 4,4%  
 Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού: 2,0%  
 Μελλοντικές αυξήσεις μισθών: 3,0%  
 Μέση ετήσια μακροχρόνια απόλυση: 1,5%  
 Οικειοθελής αποχώρηση: 1,0%

### 25. Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της Εταιρίας, κατά την 31/12/2010.

Συνολικός τραπεζικός δανεισμός	31/12/2010	31/12/2009
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	39.335	43.243
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	5.456	4.665
<b>Συνολικός τραπεζικός δανεισμός</b>	<b>44.791</b>	<b>47.908</b>

Το σύνολο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2010 της Εταιρίας αναλύεται ως ακολούθως:

Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	31/12/2010	31/12/2009
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	40.000	44.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	64

μειών: έξοδα ομολογιακού δανείου	(665)	(821)
<b>Σύνολο</b>	<b>39.335</b>	<b>43.243</b>

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 31/12/2010 της Εταιρίας αναλύεται ως ακολούθως:

<b>Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	5.392	4.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	64	665
<b>Σύνολο</b>	<b>5.456</b>	<b>4.665</b>

Ο συνολικός δανεισμός της Εταιρίας έχει συναφθεί σε ευρώ (€).

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

<b>Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων</b>		
Μεταξύ 1 & 2 έτη	4.000	4.000
Μεταξύ 2 & 5 έτη	36.000	40.000
Πάνω από 5 έτη	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>40.000</b>	<b>44.000</b>
<b>Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών μισθώσεων</b>		
Μέχρι 1 έτος	65	683
Από 1 έως 2 έτη	0	65
Από 2 έως 5 έτη	0	0
Πάνω από 5 έτη	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>65</b>	<b>748</b>
<b>Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων</b>	<b>(1)</b>	<b>(19)</b>
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>64</b>	<b>729</b>
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Μέχρι 1 έτος	64	665
Μεταξύ 1 & 2 έτη	0	64
Μεταξύ 2 & 5 έτη	0	0
Πάνω από 5 έτη	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>64</b>	<b>729</b>

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την Εταιρία ανήλθε σε 3,324 %. (για το έτος 2009: 3,072 %).

## 26. Ληφθείσες Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί ως επιδότηση επενδυτικών σχεδίων της Εταιρίας και αφορούν στην απόκτηση κτιριακού και μηχανολογικού εξοπλισμού. Η ανάλυση της κίνησης των επιχορηγήσεων κατά την οικονομική χρήση 2010 έχει ως ακολούθως:

<b>Επιχορηγήσεις (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Υπόλοιπο αρχής	1.708	1.800
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(69)	(91)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>1.639</b>	<b>1.708</b>

## 27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

<b>Προμηθευτές &amp; λοιπές υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
---	-------------------	-------------------

Προμηθευτές	37.352	24.455
Προκαταβολές πελατών	275	0
Δουλευμένα έξοδα	4.563	3.930
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιποί φόροι – τέλη	1.127	1.092
Λοιπές υποχρεώσεις	841	927
<b>Σύνολο</b>	<b>44.158</b>	<b>30.404</b>

## 28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

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

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις & απαιτήσεις	31/12/2010	31/12/2009
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	126	85
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων από προμηθευτές	144	450
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	13	15
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς πελάτες	1.458	1582
<b>Σύνολο</b>	<b>1.741</b>	<b>2.132</b>

Η Εταιρία της 30/11/2007 υπέγραψε ομολογιακό δάνειο ύψους €40.000 χιλ. και κοινοπρακτικό δάνειο ύψους €10.000 χιλ. Προς εξασφάλιση των δύο ανωτέρω δανείων, η Εταιρία παραχώρησε υποθήκες ύψους €48.000 χιλ. και προσημειώσεις υποθηκών ύψους €10.000 χιλ. επί των ακινήτων της. Η Διοίκηση δεν αναμένει πως θα προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρίας όπως αναφέρεται ανωτέρω.

## 29. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ετήσιων Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2010

### 1.3. Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2004. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι τυχόν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις που θα προκύψουν κατά την διενέργεια των φορολογικών ελέγχων των ανέλεγκτων χρήσεων 2005 – 2010 δεν θα έχουν σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή λειτουργία της Εταιρίας.

### 1.4. Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις για τις οποίες να εκκρεμούν αποφάσεις διαιτητικών ή δικαστικών αρχών, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και να μην έχει γίνει αντίστοιχη πρόβλεψη.

### 1.5. Δύναμη προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Εταιρία κατά την 31/12/2010 ανέρχονταν σε 704 και την 31/12/2009 ανέρχονταν σε 720 άτομα.

### 1.6. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας με την μητρική εταιρία ELBISCO Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, αφορούν κυρίως την χρέωση royalties για την χρήση σημάτων καθώς και χρέωση ενοικίου για την χρήση αποθηκευτικών χώρων ιδιοκτησίας της. Το ποσό αυτό για τη χρήση που έληξε στις 31/12/2010 ανήλθε στο ποσό των € 1.019 χιλ.

Στον ακόλουθο πίνακα περιγράφονται οι συναλλαγές και τα χρεωστικά / πιστωτικά υπόλοιπα των μετόχων της ELBISCO Α.Β.Ε.Ε καθώς και τους μετόχους της μητρικής εταιρίας:

ποσά σε € '000	Πωλήσεις		Αγορές	
	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2009	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2009
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2	2	1.019	1.029
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	0	4.117	3.624
ΕΒΓΑ Α.Ε.	846	3.796	31	386

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ  
 Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010  
 (ποσά σε € χιλ.)

ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	117	104
ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ.	1.822	908	853	675
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	267	496
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.670</b>	<b>4.706</b>	<b>6.405</b>	<b>6.312</b>

ποσά σε € '000	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5.910	4.353	0	0
ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.	0	4	2.336	1.601
ΕΒΓΑ Α.Ε.	478	1.133	50	47
KARAT BULGARIA LTD	1.666	1.666	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	0	0	52	0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	70	70	6	6
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0	0	123	171
ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ Α.Δ.	909	463	598	174
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	0	0	89
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9.034</b>	<b>7.691</b>	<b>3.164</b>	<b>2.088</b>

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού για τις δύο τελευταίες οικονομικές χρήσεις (2010 και 2009) αναφέρονται στον ακόλουθο πίνακα:

Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	31/12/2010	31/12/2009
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	7.232	9.213
Αμοιβές ημερομίσθιου προσωπικού	9.110	9.336
Παρεπόμενες παροχές	333	394
Εργοδοτικές εισφορές	4.306	4.894
Λοιπά	420	462
<b>Σύνολο</b>	<b>21.401</b>	<b>24.299</b>

  

ποσά σε € χιλ.	2010	2009
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	1.534	1.347

### 30. Γεγονότα μετά το τέλος της χρήσης

Δεν υπάρχουν

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 – 31/12/2010 έχουν εγκριθεί με την από 29/3/2010 απόφασή του.

ΠΙΚΕΡΜΙ, 29 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ  
Α.Δ.Τ. Λ 168536/80

ΡΑΜΑΝΤΑΝΗΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ  
Α.Δ.Τ. Σ. 641584

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΓΛΑΪΑ ΣΚΛΑΒΗ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 002915

ΣΑΡΑΝΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0003694 Α΄ ΤΑΞΗ

## **ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ – ΛΟΓΙΣΤΗ**

### **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας “ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΒΕΕ”

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας “ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΒΕΕ”, που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών 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 οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές 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 οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών 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 οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας “ELBISCO ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΒΕΕ” κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 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 οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



ΠράιςγουοτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Χαλάνδρι, 3/06/2010  
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Δέσποινα Μαρίνου  
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ. 17681

## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

### ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ» ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31/12/2010 (βάσει της παραγράφου 3 του άρθρου 43<sup>α</sup> του κ.ν. 2190/1920)

Κύριοι μέτοχοι,

Αντικείμενο της σημερινής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης είναι η σύμφωνα με το νόμο έγκριση των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2010. Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Π. / Δ.Λ.Π. και αποτελούνται από:

- Την κατάσταση οικονομικής θέσης
- Την κατάσταση συνολικού εισοδήματος
- Την κατάσταση ταμειακών ροών
- Την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και
- Τις σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

#### 1. Απολογισμός της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31/12/2010

##### 1.1. Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση που έληξε της 31/12/2010 και η επίδραση αυτών στις ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις.

###### 1.1.1. Μακροοικονομικά μεγέθη

Κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31/12/2010 τα μακροοικονομικά μεγέθη που επηρεάζουν την απόδοση της εταιρίας εξελίχθηκαν ως ακολούθως:

Η μέση τιμή του πετρελαίου (brend: δολάρια ανά βαρέλι) κατά τη διάρκεια του 2010 αυξήθηκε κατά 27,4% συγκριτικά με το 2009 (2010: \$80,2 – 2009: \$62,9). Η μέση τιμή του βασικού επιτοκίου euribor εξαμήνου κατά τη διάρκεια του 2010 διαμορφώθηκε σε 1,09 τιμή μικρότερη κατά 21,3% συγκριτικά με τη μέση τιμή αυτού κατά το 2009 όπου και διαμορφώθηκε σε 1,36. Η τιμή των σιτηρών κατά τη διάρκεια του 2010 χαρακτηρίζεται από την πτώση κατά 20,5% (δολάρια ανά τόνο) από τον Ιανουάριο έως και τον Ιούλιο 2010 και από αύξηση κατά 34,7% από τον Αύγουστο έως και τον Δεκέμβριο του 2010.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών του λιανικού εμπορίου στα καταστήματα ειδών διατροφής κατέγραψε ετήσια πώση κατά 10,7% ενώ ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου στα καταστήματα τροφίμων κατέγραψε πώση ίση με 16,0%. Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής της οικονομικής δραστηριότητας 10.7: «παραγωγή ειδών αρτοποιίας και αλευρωδών προϊόντων», κατέγραψε πώση 7,6% το 2010 συγκριτικά με το 2009.

Η ανεργία τον Δεκέμβριο του 2010 κατά τέσσερις ποσοστιαίες μονάδες (4%)περίπου συγκριτικά με τον Δεκέμβριο του 2009 (12/2010: 14,3% - 12/2009: 10,3%). Πηγές: www.statistics.gr, www.naftemporiki.gr, ww.ft.com

##### 1.2. Περιγραφή των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

###### 1.2.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

## 1.2.2. Κίνδυνος αγοράς

### 1.2.2.1. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Η Εταιρία κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους.

### 1.2.2.2. Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

Η Εταιρία κατέχει κάποια χρεόγραφα μειωμένης αξίας που έχουν χαρακτηριστεί ως Διαθέσιμα προς πώληση Περιουσιακά Στοιχεία, τα οποία αποτυπώνονται στην εύλογη αξία μέσω Ιδίων Κεφαλαίων.

Η Εταιρία εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Η κερδοφορία της μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών. Κατά την εξεταζόμενη οικονομική χρήση το κόστος των αναλωθέντων πρώτων και βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας αντιπροσωπεύει το 32,75% του κόστους πωληθέντων και των εξόδων διοίκησης και διάθεσης και κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση το κόστος αναλωθέντων αντιπροσώπευε το 34,08% αυτών. 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), λόγω μειωμένης παραγωγής, διαμορφώνονται σε υψηλότερα επίπεδα. Λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού του κλάδου, τυχόν αυξήσεις των διεθνών και εγχωρίων τιμών της πρώτης ύλης δεν μετακυλούνται εύκολα στην τελική τιμή των προϊόντων, γεγονός που ενέχει τον κίνδυνο αρνητικής επίδρασης στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

### 1.2.2.3. Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρίας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια ως προς το EURIBOR. Η χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης γίνεται μέσω Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων χωρίς αναγωγή (FACTORING), τα επιτόκια της δε βασίζονται σε EURIBOR πλέον κυμαινόμενου περιθωρίου. Τα αποτελέσματα της εταιρίας επιβαρύνονται με χρεωστικούς τόκους και ως εκ τούτου σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

## 1.2.3. Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία 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 που να δικαιολογεί αυξημένη εξάρτηση και επομένως εμπορικό κίνδυνο. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από την υπηρεσία 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 αρνητική μακροοικονομική συγκυρία, το ενδεχόμενο αύξησης των επισφαλειών δεν μπορεί να αποκλειστεί. Στην περίπτωση που κάτι τέτοιο προκύψει η Εταιρία θα αναγκαστεί να προσφύγει στη σύναψη τραπεζικού δανεισμού προκειμένου να καλυφθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις της.

## 1.2.4. Κίνδυνος ρευστότητας

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

## 1.2.5. Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι της Εταιρίας κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει την ικανότητα της να συνεχίσει να υπάρχει ως οικονομική οντότητα και στο μέλλον για να είναι σε θέση 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, η Εταιρία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, την απόδοση του κεφαλαίου στους μετόχους, την έκδοση νέων μετοχών ή την προσφυγή σε δανεισμό. Σημειώνεται ότι η αναλογία ξένων προς ιδίων κεφαλαίων στις 31/12/2010 ήταν ίση με 1,78 ενώ κατά την ίδια ημερομηνία της προηγούμενης χρήσης (2009 = 1,58).

### 1.3. Επισκόπηση των επιδόσεων της Εταιρίας κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2010

#### 1.3.1. Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας παρέμεινε περίπου στα ίδια επίπεδα με αυτά του προηγούμενου οικονομικού έτους (αύξηση κατά 0,5%). Το σύνολο των οργανικών εξόδων της εταιρίας καθώς και το κόστος αναλωθέντων αυξήθηκε κατά τη χρήση 2010 κατά το ποσό των €3.453 χιλ. ήτοι 3,69% ως απόλυτο νούμερο, ενώ ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 2,97% αντιπροσωπεύοντας το 97,83% ενώ κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση αντιπροσώπευε το 94,86%. Τα αίτια αυτής της μεταβολής είναι: Η αύξηση του κόστους αναλωθέντων κατά 6,62%, ήτοι €2.030 χιλ. ως απόλυτο νούμερο, η αύξηση των εξόδων διαφήμισης και προώθησης κατά 4,82%, ήτοι €847 χιλ., η αύξηση του αμοιβών και εξόδων προσωπικού κατά 0,43%, ήτοι €103 χιλ, η αύξηση των Γενικών Βιομηχανικών Εξόδων κατά 4,94%, ήτοι €243 χιλ., η μείωση των μεταφορικών εξόδων κατά 9,79%, ήτοι €424 χιλ. και η αύξηση των λοιπών εξόδων κατά 9,03%, ήτοι €656 χιλ.

Απόρροια της διατήρησης του κύκλου εργασιών στα ίδια επίπεδα με εκείνα του 2009 και της αύξησης των οργανικών εξόδων και του κόστους αναλωθέντων, ήταν η μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος (αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων) να διαμορφωθεί σε €2.488 χιλ. αντιπροσωπεύοντας το 2,5% του κύκλου εργασιών, από €5.306 χιλ. και 5,4% του κύκλου εργασιών.

Μείωση καταγράφηκε και στο καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της εταιρίας κατά 21,70% συγκριτικά με τη χρήση 2009, ήτοι €707 χιλ. Η μείωση αυτή οφείλεται τόσο στη μείωση του βασικού επιτοκίου EURIBOR 6-μήνου όσο και στη μείωση του συνολικού τραπεζικού δανεισμού (31/12/2010: €44.791 χιλ. – 31/12/2009: €47.908 χιλ.) Στη χρήση 2010 το αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων αντιπροσώπευε το 97,5% του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους σε αντίθεση με τη χρήση 2009 όπου αντιπροσώπευε το 162,8% του αποτελέσματος προ τόκων και φόρων.

#### 1.3.2. Κατάσταση οικονομικής θέσης

Η διάρθρωση της κατάστασης οικονομικής θέσης στις 31/12/2010 και 31/12/2009 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί. Η διαφοροποίηση της κατάστασης οικονομικής θέσης κατά τις δύο ημερομηνίες είναι η αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Θεωρείται ότι αυτή μεταβολή είναι αποτέλεσμα της οικονομικής αβεβαιότητας που ταλανίζει τη χώρα.

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ως % επί του συνόλου του ενεργητικού ή του συνόλου των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων)	31/12/2010	31/12/2009
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	60,02%	65,73%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	39,98%	34,27%
Ίδια κεφάλαια	35,98%	38,78%
Τραπεζικός δανεισμός	27,83%	31,77%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7,90%	8,48%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28,29%	20,97%

#### 1.3.3. Κατάσταση ταμειακών ροών

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της εταιρίας κατά τη χρήση 2010 ήταν θετικές και βελτιωμένες συγκριτικά με αυτές της χρήσης 2009 κατά 250,2%, ήτοι κατά €2.565 χιλ. (2010: €3.590 χιλ. – 2009: €1.025 χιλ.). Αυτή η βελτίωση οφείλεται στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης αλλά και στις μικρότερες εκροές για την καταβολή φόρων και τόκων. Συγκεκριμένα κατά τη χρήση 2010 η αύξηση του υπολοίπου στις 31/12/2010 των αποθεμάτων και εμπορικών απαιτήσεων συγκριτικά με το υπόλοιπο αυτών στις 31/12/2009 κατά το ποσό των €14.540 χιλ. χρηματοδοτήθηκε κατά 94,6% από την αύξηση του υπολοίπου στις 31/12/2010 των βραχυπρόθεσμων εμπορικών υποχρεώσεων σε αντίθεση με το 2009 όπου η κάλυψη της αύξησης του υπολοίπου στις 31/12/2009 των αποθεμάτων και εμπορικών απαιτήσεων συγκριτικά με το υπόλοιπο αυτών στις 31/12/2008, καλύφθηκε από την αύξηση του υπολοίπου στις 31/12/2009 των βραχυπρόθεσμων εμπορικών υποχρεώσεων κατά 38,1%. Η διαφορά αυτή είναι ίση με €4.755 χιλ. Οι μειωμένες

ταμειακές εκροές για καταβολή τόκων και φόρων ανήλθαν στο ποσό των €433 χιλ. Η βελτίωση στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και οι μικρότερες ταμειακές εκροές για φόρους και τόκων υπερκάλυψαν τη μείωση του αποτελέσματος προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων προσαρμοσμένο κατά τα ποσά των προβλέψεων, συναλλαγματικών διαφορών και κερδών / (ζημιών) από εκποίηση πάγιων στοιχείων, συνολικού ποσού €2.622 χιλ. κατά το ποσό της βελτίωσης των λειτουργικών ταμειακών ροών.

Οι ταμειακές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων ήταν ίσες με €2.200 χιλ. μικρότερες δηλαδή κατά το ποσό των €1.768 χιλ. από τις συνολικές ταμειακές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την οικονομική χρήση 2009. Αυτή η μείωση των εκροών οφείλεται κατά 88,8% στη μείωση των επενδύσεων της εταιρίας σε ενσώματες ακινητοποιήσεις.

Κατά τη χρήση 2010 καταγράφηκαν ταμειακές εκροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων ίσες με €3.117 χιλ. σε αντίθεση με την προηγούμενη οικονομική χρήση κατά την οποία καταγράφηκαν ταμειακές εισροές ίσες με €3.798 χιλ. Αυτή η διαφορά ύψους €6,915 χιλ. οφείλεται: α) κατά το ποσό €2.500 χιλ. που αφορά σε εισροές από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, β) κατά το ποσό των €2.500 χιλ που αφορά σε εισροές από αναληφθέντα τραπεζικά δάνεια και γ) κατά το ποσό των €1.915 χιλ. που αφορά στις εξοφλήσεις δανειακών υποχρεώσεων.

Κατά τη χρήση 2010 οι λειτουργικές ταμειακές εισροές κάλυψαν κατά 67,5% τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές ταμειακές εκροές ενώ το υπόλοιπο 32,5% των ταμειακών εκροών καλύφθηκε από τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας. Κατά τη χρήση 2009 οι λειτουργικές και χρηματοδοτικές εισροές υπερκάλυψαν τις επενδυτικές ταμειακές εκροές της εταιρίας.

### 1.3.5. Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ	2010	2009
Περιθώριο μικτού κέρδους	41,6%	43,9%
Περιθώριο EBIT	2,5%	5,4%
Περιθώριο EBITDA	7,4%	10,3%
Αποτέλεσμα προ φόρων	-0,1%	2,1%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2009
- Γενική Ρευστότητα	1,26	1,42
- Άμεση Ρευστότητα	1,09	1,21
- Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,78	1,58
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	163	122
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	235	189

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

*Άμεση ρευστότητα:* ((κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

*Ημέρες πελατών:* (Μέσος όρος απαιτήσεων  $(T + T^{-1})/2$ ) / Κύκλο εργασιών) \* 365

*Ημέρες αποθεμάτων:* (Μέσος όρος αποθεμάτων  $(T + T^{-1})/2$ ) / Κόστος πωληθέντων) \* 365

*Ημέρες προμηθευτών:* (Μέσος όρος προμηθευτών  $(T + T^{-1})/2$ ) / Κόστος πωληθέντων) \* 365

## 2. Προσδοκίες για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2011

Οι βασικές επιδιώξεις της Εταιρίας για την τρέχουσα χρήση παραμένουν σταθερές και προσανατολίζονται στην περαιτέρω διεύρυνση της στις αγορές όπου δραστηριοποιείται και στη βελτίωση της αποδοτικότητας των λειτουργιών της. Η στρατηγική που θα υιοθετηθεί θα προσανατολίζεται στην παραγωγή νέων και καινοτόμων προϊόντων με υψηλή διατροφική αξία ο σχεδιασμός και η πώληση των οποίων θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη και το τρέχον μακροοικονομικό περιβάλλον, στην ανάκτηση των μεριδίων αγοράς στις εξωτερικές αγορές όπου η Εταιρία δραστηριοποιείται, στην ανάπτυξη του δικτύου πώλησης ιδιαίτερα στη μικρή αγορά, στη βελτίωση της σχέσης εσόδων προς κόστος, στη βελτίωση της διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης και τέλος στην ανάπτυξη των ανθρώπων της ELBISCO.

Εν μέσω των υφιστάμενων μακροοικονομικών συγκυριών η Εταιρία θα πρέπει να διαφυλάξει το όνομα των προϊόντων της το οποίο πρέπει να συνεχίσει να συνδέεται με την ποιότητα, την παράδοση αλλά και την καινοτομία. Έχοντας γνώση της θέσης που κατέχουν τα προϊόντα της και της πιστής καταναλωτικής βάσης, της αγοραστικής δύναμης αυτής, και των ανθρώπων της, η Διοίκηση θα εξετάσει προσεκτικά τα νέα δεδομένα που δημιουργούνται στις αγορές, προκειμένου να πετύχει το βέλτιστο συσχετισμό μεταξύ μίας βιώσιμης ανάπτυξης και του κόστους που αυτή συνεπάγεται.

### 3. Υποκαταστήματα

Η Εταιρία διατηρεί ένα (1) υποκατάστημα στη Χαλκίδα όπου γίνεται η παραγωγή των μπισκότων και των αλεύρων ενώ παράλληλα χρησιμοποιείται και ως αποθηκευτικός χώρος.

### 4. Έρευνα και ανάπτυξη

Το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της Elbisco είναι ένα δυναμικό τμήμα της εταιρείας και ένα από τα πλέον εξελιγμένα της ελληνικής βιομηχανίας τροφίμων. Η σχεδίαση των νέων προϊόντων απαιτεί τη σύνθετη γνώση από ομάδες επιστημόνων, τεχνολόγων και μηχανικών για την επιλογή των συστατικών, την τεχνολογία παραγωγής, τη συσκευασία και τη διατηρησιμότητα τους. Η πολυετής προσπάθεια και η συνεχής επένδυση στον τομέα της Έρευνας & Ανάπτυξης έχουν οδηγήσει στη δημιουργία καινοτόμων προϊόντων, που τυχάνουν μάλιστα διεθνούς αναγνώρισης. Πρόσφατο παράδειγμα το Κρις Κρις Τόστιμο το οποίο τον Μάιο του 2010 βραβεύθηκε για την ανώτερη γεύση του με συνολικά 4 αστέρια για την κατηγορία από το ανεξάρτητο Διεθνές Ινστιτούτο ΙΤQI στις Βρυξέλλες.

Ο τελευταίος χρόνος ήταν άλλη μια σημαντική χρονιά καθώς η Elbisco τοποθέτησε στην ελληνική αγορά προϊόντα που ανταποκρίνονται στις ανάγκες της εποχής: τη νέα σειρά Elite Ζυμώματα με 5 κωδικούς, η οποία έχει βασισθεί σε αυθεντικές συνταγές από την Ελληνική παράδοση, τη Φρυγανιά Ολικής από την Elite, τις ανανεωμένες Φέτες Ζωής και τις Ψίχες Τόστιμο από το Κρις Κρις, τα Soft Kings Brownies από την Αλλατίνη και το νέο Βιολογικό Αλεύρι Αλλατίνη Για Όλες τις Χρήσεις που απευθύνεται στους καταναλωτές που επιλέγουν σταθερά βιολογικά προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας.

Στόχος του R&D για το 2011 είναι η δημιουργία καινοτόμων και κερδοφόρων προϊόντων, υψηλής ποιότητας και διατροφικής αξίας έτσι ώστε να οδηγούν τις εξελίξεις στην αγορά και να καλύπτουν τις επιθυμίες του σύγχρονου καταναλωτή.

### 5. Σημαντικότερες συναλλαγές συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μ' αυτή μέρη παρουσιάζονται αναλυτικά στις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις. Οι εν λόγω συναλλαγές αφορούν τις εμπορικές σχέσεις της εταιρίας με εταιρίες που ελέγχονται από τους βασικούς μετόχους της μητρικής εταιρίας ή /και από μέλη των οικογενειών αυτών. Επιγραμματικά αναφορικά με τις βασικότερες συναλλαγές συνδεδεμένων μερών αναφέρονται τα κάτωθι:

Οι συναλλαγές της ELBISCO A.B.E.E. με την εταιρία ZITOLUKS A.D. SKOPJE, αφορούν στις πωλήσεις της δεύτερης συγκεκριμένων ειδών φρυγανιάς και στις πωλήσεις της πρώτης, υλικών συσκευασίας και πρώτων υλών (άλευρα, λίπη και άλλα πρόσθετα).

Οι συναλλαγές της εταιρίας ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. με την Εταιρία αφορούν σε πωλήσεις υλικών συσκευασίας. Οι ανωτέρω συναλλαγές πραγματοποιούνται στους συνήθεις όρους αγοράς.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνολικά οι συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών.

<b>ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ</b>	<b>2010</b>
Έσοδα	2.670
Έξοδα	6.405
Απαιτήσεις	9.034
Υποχρεώσεις	3.164
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.534
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0

**6. Σημαντικά γεγονότα από την ημερομηνία λήξης της χρήσης έως την ημερομηνία έγκρισης της παρούσας.**

Δεν υπάρχουν.

Κύριοι μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενημερώνει ότι δε θα διανεμηθεί μέρισμα για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΤΑ ΜΕΛΗ

Πικέρμι, 29 Μαρτίου 2011

Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου

Ραμαντάνης Δημοσθένης  
Διευθύνων Σύμβουλος

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία συμπεριλαμβάνει και την επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από έξι (6) σελίδες και είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 5 Μαΐου 2011.

Αθήνα, 5 Μαΐου 2011  
Η Ορκωτή Ελέγκτρια - Λογίστρια

Μαρίνου Δέσποινα  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 17681  
PRICEWATERHOUSECOOPERS