



Συνοπτικές Ενδιάμεσες Εταιρικές & Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες
σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά» για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε
στις 30 Σεπτεμβρίου 2011
(ποσά σε € χιλιάδες, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΑΡ. ΜΑΕ: 16312/06/Β/87/03
21ο χλμ. Λεωφ. Μαραθώνος, Πικέρμι

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες είναι αυτές που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας «ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» της 28 Νοεμβρίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί στις αρμόδιες υπηρεσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι εν λόγω Συνοπτικές Ενδιάμεσες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν αναρτηθεί στις ιστοσελίδες του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athex.gr) και της εταιρίας (www.elbisco.gr). Στον ημερήσιο Τύπο έχουν δημοσιευθεί τα στοιχεία και πληροφορίες για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, βάσει της κείμενης χρηματιστηριακής νομοθεσίας. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευμένα στοιχεία και πληροφορίες της προαναφερόμενης περιόδου στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και την κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου.

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Κατασταση οικονομικής θέσης - 30 Σεπτεμβρίου 2011	4
κατασταση συνολικού εισοδήματος περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 30 Σεπτεμβρίου 2011	5
κατασταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	6
κίνηση εννεαμηνού 2010-2011-όμιλος	6
κίνηση εννεαμηνού 2010-2011-εταιρία	6
κατασταση ταμειακών ροών	7
σημειώσεις επί των οικονομικών πληροφοριών	8
1. Γενικές πληροφορίες	8
2. Αρχές συνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών πληροφοριών	8
3. Προτυπα και διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ημερομηνία μετά από 1 Ιανουαρίου 2012	9
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	11
5. Εποχικότητα	13
6. Πληροφόρηση κατά τομέα	13
7. Έξοδα ανά κατηγορία	14
8. Άλλα λειτουργικά έσοδα – έξοδα (καθαρά)	14
9. Φόρος εισοδήματος	15
10. Ενσωματωμένα παγία περιουσιακά στοιχεία	15
11. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16
12. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	16
13. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	16
14. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)	17
15. Παγία στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση	17
16. Μετοχικό κεφάλαιο	17
17. Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	17
18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	17
19. Προβλεψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	18
20. Τραπεζικές υποχρεώσεις	18
21. Προμηθευτές	19
22. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις	19
23. Προσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ενδιάμεσων συνοπτικών εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών πληροφοριών της εννεαμηνής περιόδου που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011	20
24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	20
25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού	22

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10	87.774	91.979	1.269	1.289
Επενδύσεις σε ακίνητα		511	527	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	1.702	1.703	0	0
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (που ενοποποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)	13	8.610	9.043	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	12	0	0	81.013	81.013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		147	146	2	1
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		244	271	5	5
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		98.987	103.668	82.289	82.308
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα		11.099	11.123	0	0
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14	45.797	43.098	1.349	882
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση		3.759	3.777	0	2
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση	15	3.189	3.453	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.585	1.150	32	43
Σύνολο Ενεργητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα		0	385	0	0
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		65.430	62.986	1.381	927
Σύνολο ενεργητικού		164.417	166.655	83.670	83.235
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	80.640	80.640	80.640	80.640
Μετοχές υπέρ το άρτιο		1.854	1.854	1.854	1.854
Αποθεματικά		11.827	11.817	6.764	6.764
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον		(52.747)	(51.245)	(17.641)	(17.722)
Σύνολο		41.575	43.066	71.618	71.536
Δικαιώματα μειοψηφίας		3.076	2.926	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		44.651	45.992	71.618	71.536
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Ταμειακές Υποχρεώσεις	20	40.910	44.575	1.900	2.100
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	7.975	8.810	0	0
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	2.343	2.339	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		670	1.168	9	9
Ληφθείσες Επιχορηγήσεις		1.333	1.639	0	0
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη		0	0	6.831	5.910
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		53.231	58.532	8.740	8.020
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	49.290	45.118	192	157
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		390	755	389	531
Βραχυπρόθεσμες Ταμειακές Υποχρεώσεις	20	16.855	15.871	2.731	2.991
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		66.535	61.745	3.312	3.679
Σύνολο Παθητικού από μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα		0	385	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων		119.766	120.662	12.052	11.699
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		164.417	166.655	83.670	83.235

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Όμιλος				Εταιρία			
		από 1/1 έως 30/09/11	από 1/1 έως 30/09/10	από 1/7 έως 30/09/11	από 1/7 έως 30/09/10	από 1/1 έως 30/09/11	από 1/1 έως 30/09/10	από 1/7 έως 30/09/11	από 1/7 έως 30/09/10
Κύκλος Εργασιών	6	84.914	80.267	30.550	26.861	0	0	0	0
Κόστος Πωληθέντων	7	54.177	46.294	18.903	15.893	0	0	0	0
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		30.736	33.973	11.647	10.968	0	0	0	0
Έξοδα διάθεσης	7	24.587	27.302	7.893	9.238	0	0	0	0
Έξοδα διοίκησης	7	4.843	4.871	1.459	1.459	289	128	58	21
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	8	516	(617)	210	(227)	687	812	220	300
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		1.823	1.183	2.505	43	398	684	163	278
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		2.852	2.616	1.019	897	141	143	49	46
Κέρδη/ (ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	13	(442)	(369)	(80)	(320)	0	0	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(1.470)	(1.802)	1.406	(1.174)	257	541	113	232
Φόρος εισοδήματος	9	334	(856)	(118)	(92)	(175)	(56)	(20)	0
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους (Α)		(1.136)	(2.658)	1.288	(1.265)	82	485	93	232
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες		(128)	0	(128)	0	0	0	0	0
κατανέμονται σε:									
- Ιδιοκτήτες μητρικής		(1.514)	(1.910)	1.133	(1.108)	82	485	93	232
- Δικαιώματα μειοψηφίας		250	(748)	26	(158)	0	0	0	0
Σύνολο		(1.264)	(2.658)	1.160	(1.265)	82	485	93	232
Λοιπά συνολικά έσοδα									
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια		389	(18)	(0)	5	0	0	0	0
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων		(666)	(129)	(39)	(3)	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού		71	(91)	9	(9)	0	0	0	0
Εκκαθάριση Θυγατρικής Εταιρίας		128	0	257	0	0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		(77)	(238)	226	(6)	0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		(1.341)	(2.896)	1.386	(1.271)	82	485	93	232
κατανέμονται σε:									
- Ιδιοκτήτες μητρικής		(1.491)	(2.040)	1.236	(1.109)	82	485	93	232
- Δικαιώματα μειοψηφίας		149	(857)	149	(163)	0	0	0	0
Σύνολο		(1.341)	(2.896)	1.386	(1.271)	82	485	93	232
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε χιλ €)		(0,0235)	(0,0494)	0,0216	(0,0235)	0,0015	0,0090	0,0017	0,0043
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων		5.920	5.872	3.812	1.548	418	704	169	285

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κίνηση Εννεάμηνου 2010-2011-Όμιλος

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το όριο	Αποθεματικά	Κέρδη / (ζημίες) εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2010	80.640	1.854	11.820	(49.670)	3.539	48.183
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	(4)	(8)	(6)	(18)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	(1.910)	(748)	(2.658)
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μέσω ιδίων κεφαλαίων	0	0	0	(69)	(60)	(129)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	0	0	0	(49)	(42)	(91)
Υπόλοιπο 30/09/2010	80.640	1.854	11.816	(51.706)	2.682	45.287
Υπόλοιπο 01/01/2011	80.640	1.854	11.817	(51.246)	2.927	45.992
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	(1.514)	250	(1.264)
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση καταχωρηθείσα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	0	(358)	(308)	(666)
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	9	204	175	389
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων	0	0	0	38	33	71
Εκκαθάριση Θυγατρικής Εταιρίας	0	0	1	128	(1)	128
Υπόλοιπο 30/09/2011	80.640	1.854	11.827	(52.747)	3.076	44.651

Κίνηση Εννεάμηνου 2010-2011-Εταιρία

ΕΤΑΙΡΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το όριο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Κέρδη / (ζημίες) εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2010	80.640	1.854	6.764	(18.087)	71.171
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	485	485
Υπόλοιπο 30/09/2010	80.640	1.854	6.764	(17.602)	71.656
Υπόλοιπο 01/01/2011	80.640	1.854	6.764	(17.722)	71.536
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	0	0	0	82	82
Υπόλοιπο 30/09/2011	80.640	1.854	6.764	(17.641)	71.618

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	Όμιλος		Εταιρία	
	από 1/1 έως 30/09/11	από 1/1 έως 30/09/10	από 1/1 έως 30/09/11	από 1/1 έως 30/09/10
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(1.028)	(1.434)	257	541
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.097	4.689	20	20
Προβλέψεις	(3.112)	430	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	1	50	0	0
Κέρδος /(Ζημιά) από πώληση παγίων	(24)	(4)	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.270)	(259)	0	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.859	2.567	141	143
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	27	(3.287)	0	0
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	532	(13.389)	(467)	(1.103)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	3.267	15.406	956	2.522
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.917)	(2.549)	(141)	(143)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.331)	(932)	(318)	(496)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.101	1.290	447	1.483
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	2	360	2	360
Διαγραφή Παγίων	862	0	0	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.958)	(2.054)	0	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	3.102	419	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	1	12	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	9	8	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.019	(1.256)	2	360
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	4.546	10.096	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(7.166)	(11.648)	(460)	(1.816)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(64)	(588)	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(2.684)	(2.140)	(460)	(1.816)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	435	(2.107)	(11)	27
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.150	3.033	43	24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.585	926	32	51

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Πληροφοριών

1. Γενικές πληροφορίες

Η ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής «Εταιρία» ή «ELBISCO Α.Ε.») και οι θυγατρικές της (μαζί ο «Όμιλος») δραστηριοποιείται στον χώρο παραγωγής αρτοσκευασμάτων και εμπορίας δημητριακών (άλευρα, φρυγανιές, μπισκότα, ψωμί και λοιπά αρτοσκευάσματα) καθώς και ειδών πλαστικής συσκευασίας. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στη Π.Γ.Δ.Μ.

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

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

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

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

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

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

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

Οι Οικονομικές Πληροφορίες της Εταιρίας και του Ομίλου για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28 Νοεμβρίου 2011.

2. Αρχές σύνταξης των Ενδιάμεσων Οικονομικών Πληροφοριών

Οι παρούσες συνοπτικές ενδιάμεσες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της ELBISCO Α.Ε. της εννεάμηνης περιόδου που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά». Οι οικονομικές συνοπτικές ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εννεάμηνης περιόδου που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και τις σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες συντάσσονται με βάση τα ΔΠΧΑ/ΔΛΠ. Θα πρέπει επομένως να μελετηθούν σε συνδυασμό τόσο με τις ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 όσο και με τις ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της εξάμηνης περιόδου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2011 οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των ΔΠΧΑ/ΔΛΠ μιας και προσφέρουν μία επικαιροποίηση των οικονομικών πληροφοριών.

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν για την ετοιμασία και την παρουσίαση των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 01 Ιανουαρίου 2011. Τα συγκεκριμένα πρότυπα και διερμηνείες αναφέρονται στην παράγραφο 3 της παρούσας.

Οι συνοπτικές ενδιάμεσες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση.

Ο Όμιλος και η Εταιρία εκπληρώνουν τις καθημερινές τους ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης μέσω των χρηματικών πόρων που έχουν στη διάθεση τους, περιλαμβανομένων και των τραπεζικών χορηγήσεων.

Οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες συνεχίζουν να δημιουργούν αβεβαιότητα όσον αφορά (α) στο επίπεδο ζήτησης για τα προϊόντα του Ομίλου και της Εταιρίας και (β) στη διαθεσιμότητα τραπεζικής χρηματοδότησης για το προβλεπτό μέλλον.

Οι προβλέψεις του Ομίλου και της Εταιρίας λαμβάνοντας εύλογα υπόψη τις πιθανές μεταβολές στην εμπορική τους απόδοση, δημιουργούν την εύλογη προσδοκία στη Διοίκηση ότι ο Όμιλος και η Εταιρία διαθέτουν επαρκείς πόρους για να συνεχίσουν την επιχειρηματική τους δραστηριότητα στο εγγύς μέλλον.

Ως εκ τούτου ο Όμιλος και η Εταιρία συνεχίζουν να υιοθετούν την «αρχή της επιχειρηματικής συνέχειας των δραστηριοτήτων τους» κατά την κατάρτιση της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011.

Η σύνταξη των Ενδιάμεσων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών σύμφωνα το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 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 πληροφοριών 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 στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες αναφέρονται στην σημείωση 4.

Οι Συνοπτικές Ενδιάμεσες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες αποτελούνται από τις οικονομικές πληροφορίες της Μητρικής και των θυγατρικών εταιρειών της. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρείες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής καθώς και τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής.

Επωνυμία Εταιρίας	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής (%)	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση ενοποίησης	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
ELBISCO A.B.E.E.	Πικέρμι - Αττική	99,55%	Ολική	Άμεση	2005 - 2008
ZITOLUKS A.D.	Σκόπια	53,79%	Ολική	Άμεση	2004 - 2008

Κατά το τρέχον έτος ολοκληρώθηκε η εκκαθάριση της θυγατρικής εταιρίας KARAT BULGARIA S.A. μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της το 2005. Η εν λόγω θυγατρική δεν παρήγαγε οικονομικό αποτέλεσμα από το 2005 και μετά.

3. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

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

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

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η 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». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος 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, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

(α) Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Ο Όμιλος κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους. Ο Όμιλος έχει συμμετοχή σε θυγατρική που δραστηριοποιείται στην Π.Γ.Δ.Μ., της οποίας η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη πιθανόν σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την μετατροπή των οικονομικών της καταστάσεων για σκοπό ενοποίησης. Πάρα ταύτα ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς τόσο η μητρική εταιρία όσο και η άλλη θυγατρική της ELBISCO ABEE έχουν ως λειτουργικό νόμισμα το Ευρώ.

(ii) Κίνδυνος από μεταβολές τιμών

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

Ο Όμιλος εκτίθεται στις μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Η κερδοφορία του Ομίλου μπορεί να επηρεαστεί (είτε θετικά, είτε αρνητικά) από τη διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών. Η πρώτη ύλη, 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 Ομίλου.

(iii) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με το EURIBOR. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Οι εταιρίες του Ομίλου χρηματοδοτούν τις επενδύσεις τους καθώς και τις ανάγκες τους σε κεφάλαια κίνησης και μέσω τραπεζικού δανεισμού, με συνέπεια να επιβαρύνουν τα αποτελέσματα τους με χρεωστικούς τόκους. Σημαντικές αυξήσεις στα επιτόκια ενδέχεται να έχουν σημαντική αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα των εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από την Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

	Όμιλος				Εταιρία			
	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Πάνω από 5 έτη	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Πάνω από 5 έτη
Δανεισμός	16.699	4.351	36.715	0	2.731	0	1.900	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	49.290	0	0	0	192	0	0	0
Σύνολο 30/09/2011	65.989	4.351	36.715	0	2.923	0	1.900	0
Δανεισμός	15.871	5.765	38.810	0	2.991	0	2.100	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.118	0	0	0	157	0	0	0
Σύνολο 31/12/2010	60.989	5.765	38.810	0	3.148	0	2.100	0

(δ) Διαχείριση Κεφαλαιακού Κινδύνου

Οι στόχοι του Ομίλου σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας του Ομίλου στο μέλλον και να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου.

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

30/09/2011

31/12/2010

Σύνολο Δανεισμού	57.765	60.446
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	1.585	1.150
Καθαρή Οφειλή	56.180	59.297
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)	41.575	43.066
Σύνολο Κεφαλαίου	97.756	102.363
Δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης	57,47%	57,93%

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

Σημειώνεται ότι η αναλογία ξένων προς ίδια κεφάλαια όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα δεν άλλαξε σημαντικά στην περίοδο αναφοράς (57,47% από 57,93%).

(ε) Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

5. Εποχικότητα

Οι εταιρίες του Ομίλου δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στην αγορά των τροφίμων. Υπάρχουν προϊόντα των εταιριών του Ομίλου όπως είναι το αλεύρι οι πωλήσεις των οποίων αυξάνονται κατά την περίοδο των εορτών των Χριστουγέννων και του Πάσχα. Κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση, οι ενοποιημένες πωλήσεις για κάθε ένα από τα τρία πρώτα τρίμηνα του έτους αντιπροσώπευαν το 24% περίπου του ετήσιου ενοποιημένου κύκλου εργασιών ενώ το τελευταίο τρίμηνο οι ενοποιημένες πωλήσεις αντιπροσώπευαν το 28% περίπου του ετήσιου ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

6. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο όμιλος διαχωρίζεται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα ανά τομέα για την περίοδο από 1/1/2011 έως 30/09/2011 και από 1/1/2010 έως 30/09/2010 καθώς και η ανάλυση των ενσώματων παγίων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31/12/2010 και 30/09/2011 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 30/09/2010	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτο-σκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Κύκλος Εργασιών	23.053	10.967	20.056	24.305	1.886	80.267
Κόστος Πωληθέντων	12.051	6.295	11.672	14.740	1.536	46.294
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	11.001	4.672	8.384	9.565	350	33.973
Έξοδα διάθεσης	7.841	3.730	6.822	8.267	642	27.302
Έξοδα διοίκησης	1.399	666	1.217	1.475	114	4.871
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	(177)	(84)	(154)	(187)	(15)	(617)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.584	192	191	(364)	(420)	1.183
Χρηματοοικονομικά έξοδα – καθαρά	751	357	654	792	61	2.616
Κέρδη/ (ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	0	0	(369)

Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	833	(166)	(463)	(1.156)	(482)	(1.802)
Στοιχεία Ισολογισμού 31/12/2010	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτο-σκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	25.973	15.206	22.435	26.322	2.043	91.979
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12.170	7.125	10.512	12.334	957	43.098
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	12.538	7.506	11.074	12.992	1.009	45.118

Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων ανά τομέα δραστηριότητας οικονομικής χρήσης 01/01 - 30/09/2011	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτο-σκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Κύκλος Εργασιών	20.270	14.446	19.539	29.307	1.351	84.914
Κόστος Πωληθέντων	11.801	9.150	12.532	19.515	1.180	54.177
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	8.470	5.296	7.008	9.793	171	30.736
Έξοδα διάθεσης	5.869	4.183	5.658	8.486	391	24.587
Έξοδα διοίκησης	1.156	824	1.114	1.671	77	4.843
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	123	88	119	178	8	516
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.567	377	355	(187)	(289)	1.823
Χρηματοοικονομικά έξοδα – καθαρά	681	485	656	984	45	2.852
Κέρδη/ (ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	0	0	(442)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	887	(108)	(302)	(1.171)	(335)	(1.470)

Στοιχεία Ισολογισμού 30/09/2011	Φρυγανιά	Άλευρα	Μπισκότα	Αρτο-σκευάσματα	Λοιπά	Σύνολο
Ενσώματα πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	20.953	14.932	20.198	30.295	1.396	87.774
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.933	7.791	10.538	15.807	728	45.797
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	11.766	8.385	11.342	17.012	784	49.290

7. Έξοδα ανά κατηγορία

Κόστος πωληθέντων	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010
Κόστος πρώτων & βοηθητικών υλών και υλικών συσκευασίας	35.745	24.747	0	0
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	11.181	12.314	0	0
Γενικά βιομηχανικά έξοδα	4.346	5.921	0	0
Αποσβέσεις	2.906	3.312	0	0
Σύνολο	54.177	46.294	0	0

Έξοδα διάθεσης	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.537	5.494	0	0
Έξοδα προώθησης & διαφήμισης	11.705	13.863	0	0
Μεταφορικά έξοδα	3.561	3.346	0	0
Αποσβέσεις	562	830	0	0
Γενικά έξοδα	3.222	3.770	0	0
Σύνολο	24.587	27.302	0	0

Έξοδα διοίκησης	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010
Γενικά έξοδα	2.198	1.958	269	109
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.016	2.366	0	0
Αποσβέσεις	629	547	20	20
Σύνολο	4.843	4.871	289	128

8. Άλλα λειτουργικά έσοδα – έξοδα (καθαρά)

Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010	1/1 - 30/09/2011	1/1 - 30/09/2010
Έσοδα από δικαιώματα χρήσης σήματος	0	0	689	675

Έσοδα ενοικίων	125	122	0	98
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	1.247	262	0	0
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών διανομής	210	76	0	0
Έσοδα/ (έξοδα) προηγούμενων χρήσεων	(1.010)	(69)	16	(4)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	(56)	(1.008)	(18)	43
Σύνολο	516	(617)	687	812

9. Φόρος εισοδήματος

Στο δεύτερο εξάμηνο του 2011 επιδόθηκε σε θυγατρική εταιρία του Ομίλου πρόστιμο ύψους €827 χιλιάδων για παραβάσεις του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων που αφορούσαν σε παρελθούσες χρήσεις. Η εταιρία έκανε χρήση της ήδη σχηματισθείσας πρόβλεψης για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις που αφορούσε σε αυτές τις χρονιές. Μέχρι της 30/9/2011 η εταιρία είχε ήδη καταβάλλει το ποσό των € 703 χιλιάδων.

10. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

1. Κίνηση εννεάμηνου 2010 – Όμιλος

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία 01 Ιανουαρίου 2010	60.260	80.525	4.723	145.508
Προσθήκες περιόδου	2.066	(141)	47	1.972
Πωλήσεις περιόδου	(2)	(188)	(7)	(198)
Μεταφορά από "έργα σε εκτέλεση" στις σχετικές κατηγορίες	(3.153)	3.018	33	(101)
Προκαταβολές για έξοδα κεφαλαίου	0	0	(150)	(150)
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2010	59.172	83.214	4.645	147.031
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2010	(9.049)	(36.927)	(4.279)	(50.255)
Αποσβέσεις περιόδου	(734)	(3.171)	(341)	(4.246)
Αποσβέσεις εκπονημένων	1	133	7	141
Αποσβέσεις παγίων κατηγοριοποιημένων ως διαθέσιμα προς πώληση	0	(2)	(1)	(3)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 30 Σεπτεμβρίου 2010	(9.782)	(39.967)	(4.613)	(54.362)
Αναπόσβεστη αξία 30 Σεπτεμβρίου 2010	49.390	43.247	32	92.669

2. Κίνηση εννεάμηνου 2011- Όμιλος

Ενσώματα πάγια	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία 01 Ιανουαρίου 2011	57.208	82.807	6.360	146.376
Μεταφορά Θυγατρικής από Συνδεδεμένη	0	0	0	0
Μειώσεις	450	(555)	(133)	(238)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	1
Προσθήκες περιόδου	2.831	127	27	2.985
Πωλήσεις περιόδου	(1.287)	(3.426)	(112)	(4.826)
Μεταφορά από "έργα σε εκτέλεση" στις σχετικές κατηγορίες	(1.551)	1.010	171	(371)
Διαγραφή Παγίων	(1.139)	0	0	(1.139)
Προκαταβολές για έξοδα κεφαλαίου	0	0	(865)	(865)
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2011	56.513	79.963	5.447	141.922
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2011	(9.852)	(39.843)	(4.702)	(54.396)
Συναλλαγματικές διαφορές	(0)	(0)	(0)	(0)
Αποσβέσεις περιόδου	(701)	(2.713)	(301)	(3.714)
Αποσβέσεις εκπονημένων	327	2.520	106	2.953
Μεταφορά σε πάγια εκτός λειτουργίας	0	555	133	688
Διαγραφή Παγίων	277	0	0	277

Αποσβέσεις παγίων κατηγοριοποιημένων ως διαθέσιμα προς πώληση	0	44	0	44
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 30 Σεπτεμβρίου 2011	(9.949)	(39.436)	(4.763)	(54.149)
Αναπόσβεστη αξία 30 Σεπτεμβρίου 2011	46.564	40.526	683	87.774

11. Άυλα περιουσιακά Στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ	Δαπάνες	Σύνολο
Κόστος ή εκτίμηση 01 Ιανουαρίου 2010	5.138	5.138
Μεταφορές	109	109
Προσθήκες περιόδου	101	101
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2010	5.348	5.348
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01/01/2010	(4.004)	(4.004)
Αποσβέσεις περιόδου	(443)	(443)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 30 Σεπτεμβρίου 2010	(4.447)	(4.447)
Αναπόσβεστη αξία 30 Σεπτεμβρίου 2010	901	901

ΟΜΙΛΟΣ	Δαπάνες	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία 01 Ιανουαρίου 2011	6.245	6.245
Μεταφορές	329	329
Προσθήκες περιόδου	53	53
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2011	6.627	6.627
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2011	(4.542)	(4.542)
Αποσβέσεις περιόδου	(383)	(383)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 30 Σεπτεμβρίου 2011	(4.925)	(4.925)
Αναπόσβεστη αξία 30 Σεπτεμβρίου 2011	1.702	1.702

12. Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρίες

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και του Ομίλου της 30/09/2011 αναλύονται ως εξής:

Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
ELBISCO ABEE	0	0	75.550	75.550
ZITOLUKS AD SKOPJE	0	0	5.463	5.463
ΣΥΝΟΛΟ	0	0	81.013	81.013

Κατά την τρέχουσα χρήση ολοκληρώθηκε η εκκαθάριση της κατά 99% θυγατρικής εταιρίας KARAT BULGARIA S.A. Η εν λόγω θυγατρική δεν παρήγαγε οικονομικό αποτέλεσμα από τη χρήση 2005 και μετά.

13. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Η εταιρία «ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε.» συμμετέχει στις ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της εταιρίας «ELBISCO Α.Ε.», με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Υπόλοιπο Τέλους Χρήσης 31 Δεκεμβρίου 2010	9.043
Μερίδιο Κέρδους/(Ζημίας)	(442)
Κέρδη/(Ζημίες) απευθείας στην Καθαρή Θέση Συνδεδεμένης	9
Υπόλοιπο Περιόδου 30 Σεπτεμβρίου 2011	8.610

Συνδεδεμένη Εταιρία	Έδρα	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Κέρδη/(Ζημίες) Μετά Φόρων
Μόρνος Α.Ε.	Θήβα	105.081	78.233	47.503	(1.379)

Τα ανωτέρω κονδύλια αφορούν στην εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011.

14. Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις (κυκλοφορούν ενεργητικό)

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

Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
- Πελάτες	34.631	34.192	0	0
μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(2.927)	(5.696)	0	0
Σύνολο	31.704	28.496	0	0
Προκαταβολές	155	124	9	14
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Λοιποί χρεώστες	13.157	14.341	665	867
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	782	137	675	0
Σύνολο	45.797	43.098	1.349	882

Για απαιτήσεις από την εταιρία ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε. ύψους €1,8 εκατομμυρίων, τις οποίες ο οφειλέτης έχει αναγνωρίσει και ρυθμίσει και για τις οποίες έχει παραχωρηθεί δικαίωμα εγγραφής προσημείωσης υποθήκης για το ίδιο ποσό, εκκρεμεί η αγωγή διανομής του ακινήτου στο οποίο η εταιρία έχει εγγράψει προσημείωση υποθήκης. Η εταιρία θα καταθέσει άμεσα αίτηση για έκδοση διαταγής πληρωμής προκειμένου να ικανοποιηθεί από το προσημειωτέ ακίνητο.

15. Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως κατεχόμενα προς πώληση

Περιλαμβάνονται πάγια (κτιριακές εγκαταστάσεις & εξοπλισμός) αξίας €3.189 χιλ. της θυγατρικής εταιρίας ZITOLUKS A.D. τα οποία δεν χρησιμοποιούνται και αναμένεται να πουληθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα, όπως προκύπτει από τις σχετικές γνωστοποιήσεις της Διοίκησης της εταιρίας και τις αντίστοιχες προσφορές που έχουν ήδη ληφθεί. Τα πάγια αυτά αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της τρέχουσας εμπορικής αξίας και του ιστορικού κόστους κτήσης.

16. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 53.760.000 ολοσχερώς καταβεβλημένες κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,5 € εκάστη και ανέρχεται σε €80.640 χιλιάδες.

17. Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή

Ο ανωτέρω υπολογισμός βασίστηκε στον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών που βρίσκονται στην κυκλοφορία κατά την διάρκεια της οικονομικής περιόδου (53.760.000).

18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Ο φόρος εισοδήματος στην ενδιάμεση περίοδο αναγνωρίζεται χρησιμοποιώντας το φορολογικό συντελεστή που θα εφαρμοζόταν στα αναμενόμενα συνολικά ετήσια κέρδη. Σύμφωνα με το Ν. 3943/2011, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων ορίζεται σε 20% για τη διαχειριστική χρήση 2011 και μετά. Κατά συνέπεια, το μεγαλύτερο μέρος της μεταβολής της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης οφείλεται στην αλλαγή του φορολογικού συντελεστή που χρησιμοποιήθηκε από τον αντίστοιχο της 31.12.2010.

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

Αναβαλλόμενη φορολογία	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	147	146	2	1
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(7.975)	(8.810)	0	0
Σύνολο	(7.828)	(8.664)	2	1

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010

Υπόλοιπο αρχής	(8.664)	(8.592)	1	19
Ποσά καταχωρηθέντα απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	0	0
Μεταφορά θυγατρικής σε Συνδεδεμένη	0	0	0	0
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	836	(72)	1	(18)
Υπόλοιπο	(7.828)	(8.664)	2	1

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού				
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	2.339	2.403	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(0)	0	0
Σύνολο χρέωση στα αποτελέσματα	239	233	0	0
Μεταφορά θυγατρικής σε Συνδεδεμένη	0	0	0	0
Πληρωθείσες εισφορές	(236)	(295)	0	0
Σύνολο συνταξιοδοτικών εισφορών	2.343	2.339	0	0

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Συνολική χρέωση στο αποτέλεσμα της χρήσης				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	148	102	0	0
Χρηματοοικονομικό κόστος	86	119	0	0
Καθαρά αναλογιστικά κέρδη/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	5	(160)	0	0
Ζημιές από περικοπές	0	172	0	0
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζόμενους	239	233	0	0

Οι εταιρίες του ομίλου πραγματοποίησαν αναλογιστικές μελέτες για τον υπολογισμό των προβλέψεων με την μέθοδο Projected Unit Credit με 31 Δεκεμβρίου 2010. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη αυτών των μελετών αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί και δεν αναθεωρήθηκαν με 30 Σεπτεμβρίου 2011.

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

20. Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται ο δανεισμός της εταιρίας και του ομίλου, κατά την 30/09/2011.

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός				
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	40.910	44.575	1.900	2.100
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	16.855	15.871	2.731	2.991
Συνολικός τραπεζικός δανεισμός	57.765	60.446	4.631	5.091

Το σύνολο του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 30/09/2011 της εταιρίας και του ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	41.459	45.240	1.900	2.100
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	0	0	0
Έξοδα Ομολογιακού και κοινοπρακτικού δανεισμού	(548)	(665)	0	0
Σύνολο	40.910	44.575	1.900	2.100

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της 30/09/2011 της εταιρίας και του ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	Όμιλος		Εταιρία	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Τραπεζικός δανεισμός	12.655	11.407	0	0
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	4.200	4.400	2.731	2.991
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0	64	0	0
Σύνολο	16.855	15.871	2.731	2.991

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων και της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνίες λήξης μακροπρόθεσμων δανείων	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2011	31/12/2010	30/9/2011	31/12/2010
Μεταξύ 1 & 2 έτη	4.507	5.921	0	0
Μεταξύ 2 & 5 έτη	36.952	39.320	1.900	2.100
Πάνω από 5 έτη	0	0	0	0
Σύνολο	41.459	45.240	1.900	2.100

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την μητρική εταιρία ανήλθε σε 3,796%. Όσον αφορά το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για τις εταιρίες του Ομίλου, αυτό κυμαίνεται από 2,588% έως 8,00%.

21. Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	Όμιλος		Εταιρία	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	39.860	38.147	185	150
Προκαταβολές πελατών	90	309	0	0
Δουλευμένα έξοδα	7.748	4.333	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	79	79	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιποί φόροι - τέλη	607	1.203	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	906	1.046	7	7
Σύνολο	49.290	45.118	192	157

22. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Οι εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις δημοσιευμένες οικονομικές χρήσεις. Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις ή λειτουργία της εταιρίας ή του ομίλου.

Επί των ακινήτων των θυγατρικών εταιριών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις υποθηκών συνολικής αξίας € 65.798 χιλ. για δάνεια το υπόλοιπο των οποίων στις 30 Σεπτεμβρίου 2011 ανέρχεται σε €47.651 χιλ. Μεταξύ της ELBISCO A.B.E.E και των ομολογιούχων δανειστών έχει συσταθεί ενέχυρο επί 1.156.978 ονομαστικών μετοχών της εταιρίας Μόρνος Α.Ε προς εξασφάλιση των τελευταίων.

Η εταιρία κατέχει 444.055 μετοχές στην θυγατρική της εταιρία «ΖΙΤΟ LUKS A.D», από τις οποίες 429.331 μετοχές βρίσκονται σε καθεστώς ενεχυρίασης, για την κάλυψη τραπεζικών υποχρεώσεων της εν λόγω εταιρίας.

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

23. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών της εννεάμηνης περιόδου που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011

31.1 Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η εταιρία ELBISCO A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2007 τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

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

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

Σημειώνεται ότι οι εταιρίες του ομίλου έχουν διενεργήσει πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις ύψους € 393 χιλ.

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

31.2 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

ELBISCO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

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

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

31.3 Δύναμη προσωπικού

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό ενώ ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο στις 30 Σεπτεμβρίου 2011 ανέρχονταν σε 1.198 άτομα και στις 30 Σεπτεμβρίου 2010 σε 1.378 άτομα.

24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές της μητρικής εταιρίας προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, αφορούν κυρίως την χρέωση royalties για την χρήση εμπορικών σημάτων. Οι συναλλαγές μεταξύ της ELBISCO A.E. και της ELBISCO A.B.E.E. αφορούν στην ενοίκιαση εμπορικών σημάτων στη δεύτερη καθώς και την ενοίκιαση γραφείου της πρώτης στις εγκαταστάσεις της δεύτερης. Οι συναλλαγές όλων των παρουσιαζόμενων συνδεδεμένων εταιριών με τη ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε. αφορούν στην προμήθεια υλικών συσκευασίας. Η ELBISCO ABEE αγοράζει από την ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ ΑΔ ΣΚΟΠЈΕ συγκεκριμένο είδος φρυγανιών ενώ η ΖΙΤΟΛΟΥΚΣ αγοράζει από την ELBISCO βασικές πρώτες ύλες και μηχανολογικό εξοπλισμό. Οι συναλλαγές μεταξύ της εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή φυσικών και νομικών προσώπων γίνονται σε τρέχουσες τιμές αγοράς (arms length basis).

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές έχουν ως ακολούθως:

Ενδο-εταιρικές συναλλαγές	30/09/2011	30/09/2010
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		
- Πωλήσεις αγαθών	5.926	4.599
- Πωλήσεις υπηρεσιών	808	932
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
- Αγορές αγαθών	5.926	4.599
- Αγορές υπηρεσιών	808	930
γ) Υπόλοιπα τέλους περιόδου		
- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	13.794	14.538
- Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	11.627	12.370

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

	Πωλήσεις		Αγορές	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε € χιλ.				
ΕΒΓΑ Α.Ε.	0	29	3.037	3.490
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
ΕΒΓΑ Α.Ε.	41	52	2.486	2.884

	Πωλήσεις		Αγορές	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε € χιλ.				
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0	0	0	0
ΑΓΑΝ Α.Ε.	21	117	512	567
ΦΑΓΕ Α.Ε.	1	2	8.180	8.515
ΦΑΓΕ U.S.A	0	0	1.620	2.141
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
ΠΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	229	427	187	212
ΑΓΑΝ Α.Ε.	51	693	1.779	2.296
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΙΚΕΡΜΙ Α.Ε.	20	4	70	70
ΦΑΓΕ Α.Ε.	0	0	4.825	4.371
ΦΑΓΕ U.S.A	0	0	326	725

	Πωλήσεις		Αγορές	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
Επωνυμία συνδεδεμένου μέρους ποσά σε € χιλ.				
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	267	0	0
	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
ΧΑΝΟΓΛΟΥ Α.Ε.	0	64	0	0

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν αμείβονται γι' αυτή την ιδιότητα τους πλην του Προέδρου της Επιτροπής Ελέγχου. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και των βασικών διευθυντικών στελεχών, οι οποίες προέρχονται από τις εταιρίες που συμμετέχουν στην ενοποίηση ανήλθαν σε € 598 χιλ. περίπου για τη οικονομική χρήση 2011 και σε € 678 χιλ. για την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης οικονομικής χρήσης (2010).

25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

Από την ημερομηνία ισολογισμού έως και την ημερομηνία έγκρισης των ενδιάμεσων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών πληροφοριών δεν προέκυψαν γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά τόσο τις ενδιάμεσες οικονομικές πληροφορίες του εννεάμηνου όσο και την εξέλιξη της δραστηριότητας της Εταιρίας και του Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας βεβαιώνει ότι οι Εταιρικές & Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της εννεάμηνης περιόδου που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2011 έχουν εγκριθεί με την από 28 Νοεμβρίου 2011 απόφασή του.

ΠΙΚΕΡΜΙ, 28 Νοεμβρίου 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