



Έδρα: 3^ο χιλ. Αλεξανδρούπολης-Αεροδρομίου

68100 Αλεξανδρούπολη Έβρου

Αρ. Μητρώου α.ε 24473/06/Β/91/47

ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Χρήσης 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκτελεστικές

Αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την χρήση 2011 στις σελίδες 17 έως 43, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, είναι αυτές που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την Δευτέρα 26 Μαρτίου 2012 και τελούν υπό την έγκριση της επόμενης τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Επιπλέον, αναρτήθηκαν και στον διαδικτυακό τόπο της μητρικής εταιρίας <http://www.evrofarma.gr>. Στην ίδια διεύθυνση διαδικτύου θα αναρτηθούν και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι εκθέσεις ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρίας CAMPUS A.E., όταν αυτές δημοσιευθούν.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A.A. Περιγραφή	Σελίδα
Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και Εταιρική Διακυβέρνηση	4
Έκθεση Ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή	14
Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	16
1 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011	17
2 Κατάσταση συνολικών εσόδων της 31 Δεκεμβρίου 2011	18
3 Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της 31 Δεκεμβρίου 2011	19
4 Κατάσταση ταμιακών ροών της 31 Δεκεμβρίου 2011	20
5 Γενικές πληροφορίες	21
6 Βάση σύνταξης οικονομικών καταστάσεων	21
6.1 Λογιστικό πλαίσιο	21
6.2 Ακολουθούμενες λογιστικές πολιτικές	21
6.3 Σημαντικές κρίσεις και παραδοχές	24
6.4 Νέα πρότυπα και διερμηνείες	25
7 Διαχείριση κεφαλαίου	27
8 Ενσώματα πάγια	28
9 Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	30
10 Αποθέματα	30
11 Απαιτήσεις	31
12 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32
13 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά	33
14 Υποχρεώσεις	33
15 Επιχορηγήσεις	35
16 Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	36
17 Πωλήσεις	36
18 Έξοδα κατ' είδος	38
19 Λοιπά έσοδα/έξοδα	39
20 Χρηματοοικονομικά έξοδα/έσοδα	39
21 Φόρος εισοδήματος	39
22 Κέρδη /(ζημίες) ανά μετοχή	41
23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	41
24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	42
25 Μελλοντικά μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων	42
26 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού	42
27 Αμοιβές Ελεγκτών	42
Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011	44

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- 1) Αθανάσιος Παπαζηλάκης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
- 2) Πασχάλης Παπαζηλάκης, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος
- 3) Δημήτριος Γιαννουλάκης, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητα μας δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α. οι ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ, για την χρήση 01/01/2011 - 31/12/2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρίας ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 4 του Ν.3556/30-04-2007.

β. η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 4 του Ν.3556/30-04-2007.

Αλεξανδρούπολη, 26 Μαρτίου 2012

Οι Βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
και Δ/νων Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Αθανάσιος Παπαζηλάκης

Πασχάλης Παπαζηλάκης

Δημήτριος Γιαννουλάκης

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
επί των ενοποιημένων και εταιρικών οικονομικών καταστάσεων
της χρήσης από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011

Προς την ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρίας

Κύριοι Μέτοχοι,

Από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μας, σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, της οικονομικής χρήσης από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011.

Οι οικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας χρήσης, όπως και εκείνες της προηγούμενης έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται, με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης: η μητρική εταιρία ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. και η θυγατρική της, CAMPUS Α.Ε., με έδρα τη Μέσση Αλεξ/πολης, στην οποία η μητρική κατέχει ποσοστό 100%.

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στην Αλεξανδρούπολη, όπου στεγάζεται το κεντρικό λογιστήριο, καθώς και κέντρο πωλήσεων που καλύπτει τις περιοχές Αλεξ/πολης & Κομοτηνής. Η κύρια παραγωγική μονάδα της βρίσκεται στο Διδυμότειχο, όπου καλύπτεται επίσης η διάθεση των προϊόντων στον Β. Έβρο και τρία ακόμα υποκαταστήματα στην Ξάνθη και στην Θεσσαλονίκη για την διάθεση των προϊόντων στις αντίστοιχες περιοχές.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 136 του Κ.Ν. 2190/1920, τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση του ίδιου Νόμου αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

- Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν.
- Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσεως και την επίδρασή τους στις Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες).
- Για τις προοπτικές και εξελίξεις της δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο
- Για τις σημαντικές συναλλαγές που έγιναν μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, σύμφωνα με το ΔΛΠ 24.

1. ΕΤΗΣΙΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011

Το 2011 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας και του ομίλου ανήλθε σε € 29.379 χιλ. και € 29.548 χιλ αντίστοιχα, έναντι € 29.288 χιλ. και € 28.601 χιλ της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας αύξηση κατά 0,31% για την Εταιρία και 3,31% για τον Όμιλο.

Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € (442) χιλ. και € 163 χιλ. για την Εταιρεία και τον Όμιλο αντίστοιχα, έναντι € 2.687 χιλ. και € 3.278 χιλ της προηγούμενης χρήσης.

Τα κέρδη/(ζημίες) προ φόρων ανήλθαν σε € (3.596) χιλ και € (3.400) χιλ για την εταιρεία και τον όμιλο αντίστοιχα, έναντι € 128 χιλ και € 511 χιλ της προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη/ (ζημίες) μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε € (3.100) χιλ και € (2.907) χιλ για την Εταιρεία και τον Όμιλο αντίστοιχα, έναντι € (165) χιλ και € 77 χιλ της προηγούμενης περιόδου. Σημειώνεται ότι το εταιρικό αποτέλεσμα επηρεάστηκε κυρίως από τις προβλέψεις επισφαλειών που διενεργήθηκαν κατά την τρέχουσα χρήση, λόγω της οικονομικής συγκυρίας καθώς επίσης και από το αυξημένο χρηματοοικονομικό κόστος λόγω της απόδοσης των επιτοκίων των δανειακών συμβάσεων.

Ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος) ανήλθε σε € 22.538 χιλ και € 24.857 χιλ για την Εταιρεία και τον Όμιλο αντίστοιχα, έναντι € 22.819 χιλ και € 24.729 της προηγούμενης χρήσης.

Περαιτέρω παρατίθενται κατωτέρω μερικοί από τους σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες της Εταιρείας και του Ομίλου μας αναφορικά με την χρηματοοικονομική επίδοση και κατάσταση καθώς επίσης και πληροφορίες σχετικά με περιβαλλοντικά και εργασιακά θέματα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες		31.12.2011	31.12.2010
ΕΤΑΙΡΙΑ			
α) Βραχυπρόθεσμη ρευστότητα (Current Ratio)	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχ/θεσμες υποχρεώσεις	0,63	0,89
β) Μέση περίοδος είσπραξης (Average Collection Period)	<u>(Αποιτήσεις από πελάτες)X360</u> Πωλήσεις 12 μηνών με πίστωση	112ημ	157 ημ
γ) Μέση περίοδος πληρωμής (Average payment period)	<u>(Υποχρεώσεις προς προμηθ)X360</u> Σύνολο αγορών 12 μηνών	105 ημ	140 ημ
δ) Καθαρός δανεισμός (Net Debt/Equity)	<u>Μάκρο + Βραχ δανεισμός</u> Καθαρή περιουσία	1,92	1,53
ε) Αποδοτικότητα :	<u>EBITDAX100%</u> Πωλήσεις	-1,50%	9,17%

Χρηματοοικονομικοί		31.12.2011	31.12.2010
ΟΜΙΛΟΣ			
α) Βραχυπρόθεσμη ρευστότητα (Current Ratio)	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχ/θεσμες υποχρεώσεις	0,54	0,77
β) Μέση περίοδος είσπραξης (Average Collection Period)	<u>(Αποιτήσεις από πελάτες)X360</u> Πωλήσεις 12 μηνών με πίστωση	92 ημ	148 ημ
γ) Μέση περίοδος πληρωμής (Average payment period)	<u>(Υποχρεώσεις προς προμηθ)X360</u> Σύνολο αγορών 12 μηνών	126 ημ	164 ημ
δ) Καθαρός δανεισμός (Net Debt/Equity)	<u>Μάκρο + Βραχ δανεισμός</u> Καθαρή περιουσία	1,95	1,58
ε) Αποδοτικότητα :	<u>EBITDAX100%</u> Πωλήσεις	0,55%	11,46%

Περιβαλλοντικά θέματα

Η Διοίκηση του Ομίλου είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος. Τηρεί απαρέγκλιτα τις υφιστάμενες διατάξεις προστασίας του περιβάλλοντος εκπαιδευοντας, συνάμα το προσωπικό της στα περιβαλλοντικά θέματα. Η μητρική Εταιρεία έχει πιστοποιηθεί από τον οργανισμό EUROCERT για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης κατά ISO 14001. Υπάρχει και λειτουργεί στο εργοστάσιο της εταιρείας μας μονάδα βιολογικού καθαρισμού αποβλήτων. Επιπροσθέτως η μητρική εταιρεία εφαρμόζει το σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης των συσκευασιών της σε συνεργασία με την Ελληνική Εταιρεία Αξιοποίησης Ανακύκλωσης. Επίσης, στο χώρο του βουστασίου της θυγατρικής εφαρμόζονται καινοτόμες πρακτικές για την επεξεργασία της κοπριάς με στόχο την αειφόρο ανάπτυξη. Συγκεκριμένα, η χωνεμένη, μετά την διαδικασία ξήρανσης μέσω εξαερισμού κοπριά, χρησιμοποιείται για οργανική λίπανση από τους συνεργαζόμενους αγρότες.

Εργασιακά θέματα

Η Διοίκηση του Ομίλου τηρεί πιστά τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας και εκπληρώνει όλες τις υποχρεώσεις της απέναντι στην Επιθεώρηση Εργασίας και στους Ασφαλιστικούς Φορείς. Ο μέσος όρος του προσωπικού του Ομίλου ανέρχεται σε 127 άτομα. Υπάρχει κανονισμός εργασίας, ο οποίος ανανεώνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα ο οποίος έχει κατατεθεί στην Επιθεώρηση Εργασίας και οι σχέσεις της Διοίκησης με το προσωπικό είναι άριστες. Για καλύτερη σχέση Εργαζομένων – Διοίκησης έχει ορισθεί ως εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. υπάλληλος της Εταιρείας ο οποίος τους εκπροσωπεί και φροντίζει για τα δικαιώματά τους. Ο Όμιλος απασχολεί γιατρό εργασίας, ο οποίος εξετάζει το προσωπικό ανά τακτά χρονικά διαστήματα, απασχολεί επίσης και τεχνικό ασφαλείας, ο οποίος δίνει οδηγίες περί ασφαλούς διενέργειας των εργασιών τους.

Τον Φεβρουάριο του 2012 σε συνέχεια των αλλαγών στην εργατική νομοθεσία, η Εταιρία προχώρησε στη σύναψη επιχειρησιακής σύμβασης με τους εργαζομένους.

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2011

Εις βάρος των ακινήτων της Εταιρείας εγγράφηκαν υποθήκες υπέρ της Αγροτικής Τράπεζας ποσού € 4,4 εκατ. σε εξασφάλιση των οφειλόμενων δανείων.

Ολοκληρώθηκε η επένδυση της Εταιρείας και έχει ήδη διενεργηθεί η ελεγκτική εργασία από το αρμόδιο όργανο, εκκρεμεί η πιστοποίηση από το αρμόδιο Υπουργείο.

Ολοκληρώθηκε από την θυγατρική το επενδυτικό της πρόγραμμα συνολικού ύψους € 2.000 χιλ. και λήφθηκε η απόφαση ολοκλήρωσης. Το υπόλοιπο της επιχορήγησης ύψους € 350 χιλ, εισπράχθηκε στις αρχές του 2012

Γεγονότα μεταγενέστερα από τη λήξη της χρήσης

Η Εταιρία προχώρησε σε αναδιάρθρωση του δανεισμού της και των όρων αποπληρωμής για το σημαντικότερο μέρος των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων, υπογράφοντας νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο με την Εμπορική Τράπεζα που λειτουργεί ως διοργανωτής του νέου δανείου.

Τέλος, αναφέρουμε ότι δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα για την μητρική Εταιρεία και τη θυγατρική της, που έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης.

3. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων και κατά τη διενέργεια των δραστηριοτήτων του για την ευδόωση των σκοπών του εκτίθεται σε διαφόρων ειδών κινδύνους και αβεβαιότητες οι κυριότεροι των οποίων είναι οι κάτωθι:

Κίνδυνος από τον Ανταγωνισμό

Ο κλάδος των γαλακτοκομικών χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό και μια τάση συγκέντρωσης. Έχοντας αυτό ως δεδομένο δίδεται τεράστια σημασία στην παραγωγή υψηλής ποιότητας προϊόντων, στην οργάνωση ενός άρτια οργανωμένου δικτύου διανομής προϊόντων και μιας καλά οργανωμένης υπηρεσίας εξυπηρέτησης πελατών μετά την πώληση. Η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι μια καλά οργανωμένη μεσαίου μεγέθους οικονομική μονάδα, η οποία διαθέτει και την ανάλογη ευελιξία έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στους κινδύνους από τον ανταγωνισμό.

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου ο οποίος μπορεί να προέλθει από ενδεχόμενη μεταβολή των επιτοκίων των δανείων, τα οποία θα επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εκροές που συνδέονται με υποχρεώσεις του Ομίλου.

Για να το αντιμετωπίσει, αναλύει την έκθεσή του στη μεταβολή των επιτοκίων σε συνεχή βάση προσπαθώντας να επιτύχει αναχρηματοδότηση με καλύτερους όρους και τρόπους και κάνοντας συνετή διαχείριση των δανείων του.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας βάσει προγραμμάτων πληρωμών και εισπράξεων που καταρτίζονται σε εβδομαδιαία και μηνιαία βάση. Συγκεκριμένα υπάρχει προσεκτική παρακολούθηση των χρεών (μακροπροθέσμων και βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων) καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται.

Επιπλέον, παρακολουθούνται σε ημερήσια βάση οι εισπράξεις από εμπορικές απαιτήσεις, καθώς και η πιστή τήρηση των συμφωνιών εισπραξής, ειδικά από μεγάλους πελάτες (super markets κλπ).

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από πιστώσεις σε πελάτες συμπεριλαμβανομένων των λογαριασμών εισπρακτέων. Το εμπορικό και το οικονομικό τμήμα αξιολογούν την φερεγγυότητα του πελάτη λαμβάνοντας υπ' όψη την χρηματοοικονομική του κατάσταση, την εξυπηρέτηση των τρεχουσών οφειλών του και ορίζουν πιστωτικά όρια τα οποία παρακολουθούνται τακτικά και δεν δύνανται να ξεπεραστούν από έναν μεμονωμένο πελάτη.

Κίνδυνος σχετικά με την Ποιότητα και την Ασφάλεια των Τροφίμων

Η αγορά της πρώτης ύλης, η μεταποίηση, η συσκευασία, το μάρκετινγκ και η πώληση των τροφίμων ενέχουν έναν εγγενή κίνδυνο ως προς την ευθύνη της ποιότητας προϊόντων, της τυχόν ανάκλησής τους και της επακόλουθης δυσμενούς δημοσιότητας.

Αρχής γενομένης από την αγορά του γάλακτος κατ' ευθείαν από τον παραγωγό με δικά της μεταφορικά μέσα και την μεταφορά αυτού σε σύντομο χρονικό διάστημα στο εργοστάσιο για έλεγχο και επεξεργασία, η Εταιρεία διασφαλίζει την άριστη ποιότητα και φρεσκάδα του γάλακτος και κατ' επέκταση των παραγομένων προϊόντων. Η επεξεργασία του γάλακτος και η παραγωγή των προϊόντων γίνονται σε κλειστά δίκτυα που καθαρίζονται και απολυμαίνονται στο τέλος της κάθε παραγωγικής διαδικασίας. Υπάρχει συνεχής παρακολούθηση της ποιότητας των παραγομένων καθώς τηρούνται ποιοτικά δεδομένα τα οποία ελέγχονται από τον ποιοτικό έλεγχο σε τακτά χρονικά διαστήματα και μέχρι την λήξη τους.

Η συνέχιση της ψυκτικής αλυσίδας είναι από τα κυριότερα σημεία ελέγχου και παρακολουθείται καθημερινά η ψύξη σε όλους τους χώρους και τα οχήματα μεταφοράς της εταιρείας.

Η Εταιρεία ακολουθώντας αυστηρά και πιστά την πολιτική της στην ποιότητα επιτυγχάνει να προσφέρει στους πελάτες της προϊόντα ποιοτικά και ασφαλή.

Τελευταία πρόβη σε ασφάλιση αστικής ευθύνης προϊόντος κατόπιν απαίτησης από πελάτη του εξωτερικού και γίνεται διερεύνηση με τις ασφαλιστικές εταιρείες για επέκταση αυτού του είδους ασφάλισης και για την Ελληνική επικράτεια.

Σημειώνουμε ότι ειδικά για το αγελαδινό γάλα εφαρμόζεται με τις συνεργαζόμενες φάρμες πιστοποιημένο σύστημα για την διατροφή των αγελάδων αποκλειστικά από μη γενετικά τροποποιημένες τροφές (FREE GMO).

Μακροοικονομικός κίνδυνος

Οι κύριοι μακροοικονομικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος είναι η οικονομική ύφεση και η εισοδηματική πολιτική που ενδεχομένως να οδηγήσουν στην συρρίκνωση των καταναλωτικών δαπανών. Αυτά μπορεί να επιφέρουν όξυνση του ανταγωνισμού, μείωση του περιθωρίου κέρδους και κατά συνέπεια η κερδοφορία να επηρεασθεί αρνητικά.

Οι κύριες δαπάνες του Ομίλου είναι η αγορά των πρώτων & βοηθητικών υλών, υλικών συσκευασίας, αναλωσίμων, καύσιμα, ενέργεια, έξοδα διάθεσης & διοίκησης και οι οποίες λόγω της τρέχουσας συγκυρίας έχουν αυξητικές τάσεις. Ο Όμιλος εξισορροπεί την κατάσταση με μείωση των διοικητικών εξόδων και αυτών της διάθεσης αναδιοργανώνοντας τα τμήματα και τον μέχρι τώρα τρόπο λειτουργίας τους, με νέες εμπορικές συμφωνίες, κατάργηση βραδέως κινούμενων κωδικών και με επενδυτικές τοποθετήσεις στην παραγωγή για αύξηση αυτής και μείωση του κόστους της.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΠΑΡ. 7 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δώδεκα εκατομμύρια τριάντα δύο χιλιάδες και τετρακόσια δέκα έξι ευρώ (12.032.416,00 Ευρώ), καταβλήθηκε ολοσχερώς από τους μετόχους της διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια εξακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες διακόσιες κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου (13.673.200 μετοχές), ονομαστικής αξίας ογδόντα οκτώ λεπτών του Ευρώ (0,88 Ευρώ) η κάθε μία.

Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Κατηγορία: Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης)

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007

Την 31.12.2011 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας:

Παπαζηλάκης Πασχάλης με αριθμό μετοχών 5.292.473, ήτοι 38,707%,

Παπαζηλάκης Αθανάσιος με αριθμό μετοχών 5.101.320, ήτοι 37,309%.

(δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

(ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

(στ) Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της εταιρίας ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

(ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

(η) Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

Δεν προβλέπεται αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

(θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

(ι) Συμφωνίες που η Εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης, ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι εμπορικές συναλλαγές της εταιρίας με τη θυγατρική της εταιρία CAMPUS Α.Ε. και με την συνδεδεμένη εταιρία ΔΟΪΡΑΝΗ Α.Ε. γίνονται με τους συνήθεις εμπορικούς όρους που ισχύουν για τρίτους και έχουν ως εξής:

Μητρική/Θυγατρικές (CAMPUS ΑΕ)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Πωλήσεις (Εμπορευμάτων) προς θυγατρικές	786	847
Αγορές (Πρώτων υλών) από θυγατρικές	2.419	2.419
Απαιτήσεις	1.757	1.418

Μητρική/Εταιρείες βασικού μετόχου (ΔΟΪΡΑΝΗ Α.Ε.)

Πωλήσεις (Εμπορευμάτων) προς εταιρείες	94	1.423
Αγορές (Εμπορευμάτων) από εταιρείες	1.140	2.179
Υποχρεώσεις	172	427

Μητρική/Μέλη διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη

Βραχύχρονες παροχές	92	50
---------------------	----	----

Όμιλος/ Μέλη διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη

Βραχύχρονες παροχές	92	50
---------------------	----	----

6. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία μέχρι την δημοσίευση του ν.3873/2010 εφάρμοζε τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης κυρίως μέσω της υιοθέτησης κανόνων όπως αυτές ορίζονται από την σχετική νομοθεσία, (Ν. 3016/2002, Ν. 3693/2008, Ν. 3884/2010). Μετά την δημοσίευση του Ν. 3873/2010 και του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Ελλήνων Βιομηχάνων (Σ.Ε.Β) η Εταιρεία αποφάσισε να εφαρμόσει τον συγκεκριμένο κώδικα στα θέματα που την αφορούν.

Η Εταιρεία μας σύμφωνα με τον συγκεκριμένο κώδικα ανήκει στις εταιρίες μικρότερου μεγέθους και συμμορφώνεται με τις γενικές αρχές του.

Υφίστανται ορισμένες αποκλίσεις για τις οποίες ακολουθεί σύντομη ανάλυση και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές.

I. Ρόλος και αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.)

Το Διοικητικό συμβούλιο δεν έχει ξεχωριστή Επιτροπή που να προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Δ.Σ. και να προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ. όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη.

V. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Δ.Σ.

Η Εταιρεία μας δεν δύναται στην παρούσα χρονική στιγμή να εναρμονισθεί με την ειδική πρακτική V (5.1) που προβλέπει για μέγιστη θητεία τεσσάρων (4) χρόνων δεδομένου ότι στην παράγραφο 3 του άρθρου 12 του καταστατικού της εταιρίας καθορίζεται σε πέντε (5) έτη και η συμμόρφωση απαιτεί τροποποίηση του συγκεκριμένου άρθρου του καταστατικού.

VI. Λειτουργία του Δ.Σ.

Το Δ.Σ. δεν υποστηρίζεται από ικανό, εξειδικευμένο και έμπειρο Εταιρικό Γραμματέα καθώς υπάρχει υποδομή για την πιστή καταγραφή και αποτύπωση των συνεδριάσεων του Δ.Σ..

Κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου σύμφωνα με τα οριζόμενα στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η Διοίκηση καθώς και όλα τα στελέχη οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στην Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και γενικά να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο της. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου είναι ανεξάρτητη Υπηρεσία της Εταιρίας και καλύπτει όλη την επιχείρηση, δηλαδή επεκτείνεται και πέραν των λογιστικών και οικονομικών λειτουργιών. Η επαλήθευση της ορθής λειτουργίας των πληροφοριακών συστημάτων από τα οποία αντλούνται οι πληροφορίες για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και ο εντοπισμός των αδυναμιών και οι προτάσεις για βελτίωση, γίνονται από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου η οποία για την άσκηση των καθηκόντων της έχει εξουσιοδότηση για πρόσβαση σε οποιοδήποτε έγγραφο, αρχείο, τραπεζικό λογαριασμό, χαρτοφυλάκιο καθώς και σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρίας.

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν επενδύσει στην ανάπτυξη μηχανογραφικών συστημάτων που εξασφαλίζουν την σωστή εισαγωγή επεξεργασία και λήψη στοιχείων για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Σε εβδομαδιαία βάση πραγματοποιούνται έλεγχοι όλων σχεδόν των λογαριασμών ώστε να εντοπίζονται και να διορθώνονται έγκαιρα τυχόν λάθη και να δικαιολογούνται οι αποκλίσεις μεταξύ προϋπολογιστικών και πραγματικών στοιχείων.

Η ενημέρωση της Διοίκησης με τα αποτελέσματα του ελέγχου, γίνεται μετά την οριστικοποίηση των αποτελεσμάτων με τα ελεγχόμενα τμήματα της εταιρίας .

Λειτουργία Γενικής Συνέλευσης και δικαιώματα Μετόχων

Γενική Συνέλευση

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι το ανώτατο όργανο διοίκησης, η οποία αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση και οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν όλους τους μετόχους.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά σε τόπο και χρόνο που ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός του πρώτου εξαμήνου από την λήξη κάθε εταιρικής χρήσης.

Η σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης καλείται 20 τουλάχιστον ημέρες πριν από την πραγματοποίηση της με πρόσκληση η οποία αναφέρει με σαφήνεια τον τόπο και χρόνο σύγκλησης, τα θέματα ημερήσιας διάταξης και την διαδικασία που πρέπει να ακολουθήσουν οι μέτοχοι για να έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου. Η Πρόσκληση δημοσιοποιείται όπως ορίζει η νομοθεσία και αναρτάται στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας.

Η Γενική Συνέλευση συνεδριάζει και βρίσκεται σε απαρτία εφόσον παρίσταται και εκπροσωπείται 1/5 του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με το καταστατικό. Οι μέτοχοι που συμμετέχουν στην γενική συνέλευση και έχουν δικαίωμα ψήφου εκλέγουν Πρόεδρο και Γραμματέα. Ακολουθώς συζητούνται τα θέματα ημερήσιας διάταξης και λαμβάνονται αποφάσεις επί των θεμάτων αυτών με απόλυτη πλειοψηφία. Για τα θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από τον Πρόεδρο και τον Γραμματέα της συνέλευσης. Περίληψη των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης δημοσιοποιείται άμεσα και αναρτάται στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας.

Η Γενική συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για τα παρακάτω θέματα:

- α) την παράταση της διάρκειας, μετατροπή, συγχώνευση ή διάλυση της εταιρείας
- β) την τροποποίηση του καταστατικού
- γ) την αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου
- δ) την εκλογή των μελών του Δ.Σ. και των Ορκωτών Ελεγκτών
- ε) την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων
- στ) την διάθεση των κερδών.

Δικαιώματα των Μετόχων της Εταιρείας

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας, που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο Κ.Ν. 2190/1920 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, το καταστατικό της Εταιρείας και ειδικότερα:

α) Δικαίωμα μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

β) Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.

γ) Δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των Ορκωτών Ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

δ) Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

Επικοινωνία με Μετόχους

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει τον Υπεύθυνο Επικοινωνίας με τους Μετόχους και Υπεύθυνο Μετοχολογίου με κύρια καθήκοντα την έγκυρη και άμεση ενημέρωση όλων των ενδιαφερομένων μερών για τις δραστηριότητες της Εταιρίας αλλά και τα δικαιώματά τους.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας και δύναται να αποτελείται από 3 – 7 μέλη, σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εκλέχθηκε με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 25 Ιουνίου 2009 με πενταετή θητεία. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται, τουλάχιστον, σε τέσσερις κύριες συνεδριάσεις το χρόνο ως εξής:

(α) Στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου. Εγκρίνονται ο προϋπολογισμός της επόμενης χρήσεως και οι αμοιβές των ανωτέρων και ανωτάτων στελεχών για το επόμενο έτος.

(β) Στις υπόλοιπες συνεδριάσεις (Απρίλιο, Ιούλιο, Οκτώβριο) γίνεται ανασκόπηση της εκτέλεσης του προϋπολογισμού και εγκρίνεται η επικαιροποίηση –αναθεώρησή του. Στην συνεδρίαση του Οκτωβρίου αξιολογείται το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και εγκρίνονται οι περιοχές ελέγχου της επόμενης χρήσεως.

(γ) Σε όλες τις συνεδριάσεις το Διοικητικό Συμβούλιο πληροφορείται για την εξέλιξη της κεφαλαιακής επάρκειας και συζητά την έκθεση και τα ευρήματα του Εσωτερικού Ελεγκτή.

Την ημερήσια διάταξη των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου καταρτίζει ο Πρόεδρος με βάση προτάσεις είτε του ίδιου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Αθανάσιος Παπαζηλάκης, Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος

Πασχάλης Παπαζηλάκης, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος

Γιαννουλάκης Δημήτριος, μέλος Εκτελεστικό

Αλεξανδρίδης Αναστάσιος, μέλος μη Εκτελεστικό

Θεοδωρίδης Παναγιώτης, μέλος μη Εκτελεστικό

Ελεγκτική Επιτροπή.

Αποτελείται από δύο μη εκτελεστικά μέλη. Έργο της Επιτροπής είναι η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών του Εσωτερικού Ελεγκτή, που υπάγεται ιεραρχικά σ' αυτήν και ο έλεγχος των Οικονομικών Καταστάσεων πριν την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο. Πρόεδρος της επιτροπής είναι ο κ. Αλεξανδρίδης Αναστάσιος.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗ, 26 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ
ΠΑΠΑΖΗΛΑΚΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή Προς τους μετόχους της Εταιρείας «ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ»

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ» και της θυγατρικής της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες 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 Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων 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 δικλείδων 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 παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ» και της θυγατρικής αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στο συμπέρασμα μας εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι, όπως αναφέρεται και στη σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων, η Εταιρία δεν έχει διατηρήσει την ελάχιστη αναλογία των χρηματοοικονομικών δεικτών που προβλέπονται από τις υπάρχουσες δανειακές συμβάσεις. Το γεγονός αυτό δεν αναμένεται να έχει επίδραση στην ομαλή συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρίας καθώς έχει ολοκληρωθεί εντός του επόμενου έτους η επαναδιαπραγμάτευση νέου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου, το οποίο επιτρέπει την αναδιάρθρωση του μεγαλύτερου μέρους του δανεισμού της Εταιρίας μέσω της τροποποίησης του χρονοδιαγράμματος αποπληρωμής του.

Άλλο Θέμα

Οι οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης χρήσεως ελέγχθηκαν από άλλη ελεγκτική εταιρεία.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

RSM!

Άθως Στυλιανού
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12311
Για την RSM Στυλιανού ΑΕ (Α.Μ. 104)
Ανεξάρτητο μέλος της RSM International
Πατρόκλου 1 & Παραδείσου, 151 25 – Μαρούσι

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Οι ανακοινώσεις και οι γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2011, στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, δίνονται στον παρακάτω πίνακα, και είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της εταιρίας www.evrofarma.gr, καθώς και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (www.ase.gr).

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ
1/12/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων/Εκθέσεων Εννεάμηνου 2011 Ορθή επανάληψη
30/11/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων/Εκθέσεων Εννεάμηνου 2011
28/11/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής ανώτατων Διευθυντικών στελεχών
29/8/2011	Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου Α΄ Εξαμήνου 2011
28/6/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
3/6/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
30/5/2011	Ανακοίνωση για τη δημοσίευση των Συνοπτικών Στοιχείων και Πληροφοριών της περιόδου 01.01.-31.03.11
29/3/2011	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων χρήσης 2010

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011 (Ενοποιημένα & μη ενοποιημένα)

	Σημ.	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Περιουσιακά στοιχεία					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	8	32.974	33.821	26.552	27.304
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία		400	307	400	307
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	1.137	1.137	1.137	1.137
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	9	4.111	4.051	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές		7	7	2.953	2.953
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	31	32	29	29
Αναβαλλόμενος φόρος	21	940	363	1.036	455
Σύνολο		39.600	39.718	32.107	32.185
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	10	3.055	5.476	2.542	5.012
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	9	12	2	0	0
Εμπορικές απαιτήσεις	11	8.949	10.798	10.440	12.092
Λοιπές απαιτήσεις	11	871	907	560	643
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	301	677	292	659
Σύνολο κυκλοφορούντων		13.188	17.860	13.834	18.406
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		52.788	57.578	45.941	50.591
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	13	12.032	12.032	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	13	935	935	935	935
Αποθεματικά	13	1.142	1.142	1.059	1.059
Αποτελέσματα εις νέον		(1.373)	1.534	(2.259)	841
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		12.736	15.643	11.767	14.867
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		12.736	15.643	11.767	14.867
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	14.1	9.883	12.640	8.318	11.051
Επιχορηγήσεις	15	5.882	5.946	3.897	4.014
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16	80	53	80	53
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		15.845	18.639	12.295	15.118
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	14.2	9.116	11.119	7.617	8.826
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14.1	14.974	12.089	14.220	11.768
Τρέχων φόρος εισοδήματος	21	42	13	42	12
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	21	75	75	0	0
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		24.207	23.296	21.879	20.606
Σύνολο υποχρεώσεων		40.052	41.935	34.174	35.724
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		52.788	57.578	45.941	50.591

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της 31 Δεκεμβρίου 2011 (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	Σημ	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
		01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	17	29.354	28.476	29.379	29.288
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	9	194	125	0	0
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων	18	(22.830)	(21.308)	(26.087)	(23.727)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία	9	71	(94)	0	0
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(3.211)	(1.331)	0	0
Λοιπά έσοδα/έξοδα	19	589	868	406	663
Μικτό αποτέλεσμα		4.167	6.736	3.698	6.224
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	18	(1.565)	(1.063)	(1.496)	(1.018)
Έξοδα διάθεσης	18	(4.005)	(3.628)	(4.005)	(3.628)
Απομείωση ενσωμάτων παγίων		0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	20	(1.997)	(1.534)	(1.793)	(1.450)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		(3.400)	511	(3.596)	128
Φόρος εισοδήματος /Αναβαλλόμενη φορολογία	21	493	(434)	496	(293)
Κέρδος/(ζημία) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.907)	77	(3.100)	(165)
Λοιπά συνολικά έσοδα		0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/ (ζημιές)		(2.907)	77	(3.100)	(165)
Κατανέμονται σε :					
Μετόχους εταιρείας			77		
Δικαιώματα μειοψηφίας			0		
Σύνολο			77		
Βασικά και μειωμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	22		0,0056		

3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της 31 Δεκεμβρίου 2011 (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Όμιλος	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010		9.981	1.000	2.635	2.016	15.632
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα					77	77
Εισροές από εκδοθείσες μετοχές		2.051	(65)	(1.493)	(559)	(66)
Υπόλοιπο 31.12.2010		12.032	935	1.142	1.533	15.643
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(ζημίες)					(2.907)	(2.907)
Υπόλοιπο 31.12.2011		12.032	935	1.142	(1.373)	12.736

Εταιρεία	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010		9.981	1.000	2.552	1.565	15.098
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα					(165)	(165)
Εισροές από εκδοθείσες μετοχές		2.051	(65)	(1.493)	(559)	(66)
Υπόλοιπο 31.12.2010		12.032	935	1.059	841	14.867
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/ (ζημίες)					(3.100)	(3.100)
Υπόλοιπο 31.12.2011		12.032	935	1.059	(2.259)	11.767

4. Κατάσταση ταμιακών ροών της 31 Δεκεμβρίου 2011 (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	Σημ/σεις	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		(3.400)	511	(3.596)	128
Πλέον/ Μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	18	1.779	1.448	1.502	1.252
Προβλέψεις		1.338	0	1.252	0
Επίπτωση επιμέτρησης σε εύλογη αξία	9	(71)	45	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(1)	50	(1)	50
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	15	(213)	(215)	(143)	(143)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	20	1.998	1.534	1.794	1.450
<i>Πλέον/μείζον προσαρμογές για μεταβολές κεφαλαίου κίνησης</i>					
Μείωση/ Αύξηση αποθεμάτων		2.186	(831)	2.245	(788)
Μείωση/ Αύξηση απαιτήσεων		799	1.466	735	811
Μείωση/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(1.991)	3.264	(1.209)	2.867
<i>Μείον:</i>					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(1.998)	(1.534)	(1.794)	(1.450)
Καταβλημένοι φόροι		(55)	(273)	(55)	(248)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		371	5.465	732	3.929
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		0	0	0	0
Αγορά ενσωμάτων παγίων, αύλων στοιχείων και βιολογικών περιουσιακών στοιχείων		(1.025)	(4.367)	(843)	(2.057)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων παγίων και βιολογικών περιουσιακών στοιχείων		0	57	0	7
Τόκοι εισπραχθέντες	20	1	0	1	0
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις		149	883	24	659
Σύνολο εισροών εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες		(875)	(3.427)	(818)	(1.391)
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια		659	4.971	250	4.421
Εξοφλήσεις Δανείων		(531)	(6.650)	(551)	(6.552)
Μερίσματα πληρωθέντα		0	0	0	0
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		128	(1.679)	(301)	(2.131)
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(376)	359	(387)	407
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		677	318	659	252
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	12	301	677	292	659

5. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ βιομηχανία γάλακτος με διακριτικό τίτλο "ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ" ιδρύθηκε το 1991 (3506/9-8-91 ΦΕΚ) στο Διδυμότειχο Έβρου και ξεκίνησε την βιομηχανική της δραστηριότητα το 1994. Η εταιρεία έχει την έδρα της στο Ν. Έβρου στο 3^ο χλμ. Αλεξ/πόλης-Συνόρων και το site της είναι www.evrofarma.gr. Τον Ιούνιο του 2000 η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο Όμιλος ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ, (στο εξής Όμιλος) αποτελείται από την μητρική Εταιρεία (στο εξής Εταιρεία) και την θυγατρική Εταιρεία CAMPUS ΑΕ, (στο εξής Θυγατρική) που εδρεύει στην Μέστη Αλεξανδρούπολης και στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%. Η αξία κτήσεως της συμμετοχής στην θυγατρική ανέρχεται κατά την 31.12.2011 και την 31.12.2010 σε ποσό 2.953 ευρώ.

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες ΕΥΡΩ (λειτουργικό νόμισμα), που είναι το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Οι κυρίες δραστηριότητες του Ομίλου είναι:

- Η εκμετάλλευση γαλακτοπαραγωγικών ζώων,
- Η παραγωγή και η πώληση γαλακτοκομικών προϊόντων,
- Η εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων.

6. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

6.1 Λογιστικό πλαίσιο.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Βασίζονται στο ιστορικό κόστος, με εξαίρεση τα βιολογικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία επιμετρώνται σε εύλογες αξίες, οι μεταβολές των οποίων αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

6.2 Ακολουθούμενες λογιστικές πολιτικές

6.2.1 Ενσώματα πάγια

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια και οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωσή τους. Η απόσβεση τους αρχίζει όταν τα στοιχεία αυτά είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση τους και διενεργείται με την ευθεία μέθοδο. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων, εάν είναι πιθανό ότι θα εισρεύσουν στον Όμιλο μελλοντικά οικονομικά οφέλη και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή του. Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν τον λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής κατά κατηγορία των στοιχείων των ενσώματων παγίων σε έτη, έχει ως εξής :

Βιομηχανικά κτίρια	33
Λοιπά κτίρια	40
Μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός	12,5
Λοιπές εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	6,7
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5
Μεταφορικά μέσα	8

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ισολογισμό. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ο Όμιλος εξετάζει αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης των ενσωμάτων παγίων και σε περίπτωση που υπάρξουν τέτοιες ενδείξεις, γίνεται έλεγχος απομείωσης της αξίας τους. Η απομείωση προκύπτει από την σύγκριση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών στις οποίες ανήκουν, με την ανακτήσιμη αξία τους. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη, μεταξύ της εύλογης αξίας μείον το εκτιμώμενο κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως. Αν η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών, είναι μικρότερη από την λογιστική του/της αξία, η διαφορά αναγνωρίζεται ως ζημία απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

6.2.2 Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία.

Τα βιολογικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν γαλακτοπαραγωγά ζώα (αγελάδες και μοσχάρια) τα οποία επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους μείον το εκτιμώμενο κόστος πώλησης. Η εύλογη αξία των ζώων καθορίζεται βάσει της αγοραίας αξίας τους, παρόμοιας ηλικίας, εκτροφής και παρόμοιων γενετικών χαρακτηριστικών. Το κέρδος ή η ζημία από την επιμέτρηση των στοιχείων αυτών στην εύλογη αξία τους μείον το εκτιμώμενο κόστος πώλησης, αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

6.2.3 Αποθέματα

Τα αποθέματα επιμετρώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή διάθεσης, μειωμένη κατά το απαιτούμενο κόστος της διάθεσης. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος απόκτησης, το κόστος μετατροπής και τα λοιπά κόστη που είναι απαραίτητα για να τα φέρουν στην εκάστοτε απαιτούμενη τοποθεσία και κατάσταση.

6.2.4 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους που συνήθως είναι η τιμολογιακή τους αξία και μειώνονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς με την ζημία που προκύπτει από τις εκτιμώμενες επισφάλειες λόγω μη εισπραξιμότητας. Η μέση διάρκεια πίστωσης ανέρχεται σε 150 ημέρες περίπου.

6.2.5 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

Τα ταμιακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα αυτών, περιλαμβάνουν μετρητά, καταθέσεις όψεως και βραχύχρονες έως τρεις μήνες καταθέσεις προθεσμίας.

6.2.6 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές μετοχές, ολοσχερώς καταβλημένες, με δικαίωμα ψήφου στην Γενική Συνέλευση και συμμετοχή στα κέρδη. Το μετοχικό κεφάλαιο αναγνωρίζεται στο ποσό που αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία των μετοχών κατά την είσπραξή τους. Ποσά που εισπράττονται πέραν της ονομαστικής αξίας των μετοχών, μειωμένα κατά τα άμεσα κόστη της έκδοσης, αναγνωρίζονται στο κονδύλι της καθαρής θέσης με τον τίτλο, υπέρ το άρτιο.

6.2.7 Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά το χρόνο έγκρισής τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

6.2.8 Δάνεια Τραπεζών

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στα αντίστοιχα ποσά των σχετικών αναλήψεων, μειωμένα κατά τα άμεσα κόστη έκδοσής τους. Μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αποσβέσιμο κόστος με την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου.

6.2.9 Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές εμπορικές και μη εμπορικές υποχρεώσεις είναι συνήθως άτοκες και μικρής διάρκειας. Αναγνωρίζονται αρχικά και επιμετρώνται στην συνέχεια, στα ονομαστικά τους ποσά που είναι και τα ποσά που θα πληρωθούν.

6.2.10 Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους

2.2.10.1 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Οι εισφορές που καταβάλλονται για προγράμματα καθορισμένων εισφορών, και αφορούν τις υποχρεωτικές εισφορές των ασφαλιστικών ταμείων του προσωπικού, αναγνωρίζονται στα έξοδα όταν καθίστανται δουλευμένες.

2.2.10.2 Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον Ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή, με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων, με διάρκεια συναφή με τη διάρκεια των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον υπάρχοντα πληθυσμό, δηλαδή τη μέση μελλοντική υπηρεσία των μελών του προσωπικού. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

6.2.11 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν υπάρχει εύλογη διασφάλιση ότι θα εισπραχθούν και ότι ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Οι επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα (πχ. έξοδα επιμόρφωσης προσωπικού ή επιδότηση προσωπικού λόγω παραμεθορίου) αναγνωρίζονται ως έσοδο της περιόδου στην οποία αναγνωρίστηκαν τα επιχορηγούμενα έξοδα. Οι επιχορηγήσεις που αφορούν ενσώματα πάγια, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση και μεταφέρονται (αποσβένονται) στα έσοδα, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγηθέντος ενσωμάτου παγίου.

6.2.12 Έσοδα

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν τα αγαθά έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή και είναι βέβαιη η πώληση. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν εγκρίνονται προς διανομή από την γενική συνέλευση της συμμετοχής.

6.2.13 Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

6.2.14 Λειτουργικές μισθώσεις

Τα μισθώματα που καταβάλλονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων αναγνωρίζονται στα έξοδα με την ευθεία μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

6.2.15 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος, τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος και τις διαφορές φορολογικού ελέγχου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται από τις εκάστοτε διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης του ισολογισμού που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο φόρος εισοδήματος, τρέχων και αναβαλλόμενος, αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση αναγνωρίζεται και αυτός κατά ανάλογο τρόπο, απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τον χρόνο ανάκτησης των περιουσιακών στοιχείων και διακανονισμού των υποχρεώσεων. Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου αναγνωρίζονται ως υποχρέωση με επιβάρυνση της κατάστασης των αποτελεσμάτων σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, βάσει της εμπειρίας από προηγούμενους ελέγχους. Οι διαφορές που προκύπτουν μεταξύ αναγνωρισμένης πρόβλεψης και οριστικών ποσών που βεβαιώνονται και γίνονται αποδεκτά από τις εταιρείες του ομίλου, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο που οριστικοποιούνται.

6.3 Σημαντικές κρίσεις και παραδοχές.

Λόγω του είδους των εργασιών, ο όμιλος και η εταιρεία δεν προβαίνουν σε σημαντικές κρίσεις και παραδοχές που αφορούν το μέλλον και συνεπώς δεν υφίσταται σημαντικός κίνδυνος να υπάρξουν εκ του λόγου τούτου ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων εντός του επόμενου έτους. Η σημαντικότερη εκτίμηση της διοίκησης αφορά τον προσδιορισμό των ευλόγων αξιών των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων

που βασίζεται στις αγοραίες τιμές. Εκτιμήσεις επίσης γίνονται για τον φόρο εισοδήματος που θα πληρωθεί τελικά όταν οι εταιρείες του ομίλου ελεγχθούν φορολογικά, για τους οποίους και σχηματίζονται προβλέψεις με βάση την εμπειρία του παρελθόντος από προγενέστερους φορολογικούς ελέγχους. Όταν το αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου είναι διαφορετικό από τις σχηματισθείσες προβλέψεις η διαφορά βαρύνει το αποτέλεσμα της περιόδου στην οποία οι φόροι καταλογίζονται και γίνονται αποδεκτοί. Άλλες κρίσεις στις οποίες προβαίνει η διοίκηση οι οποίες όμως δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις μελλοντικές περιόδους, είναι οι εκτιμήσεις σχετικά με τις ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων.

6.4 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες.

ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΜΕ ΙΣΧΥ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011

Στην τρέχουσα χρήση δεν συνέτρεξε περίπτωση εφαρμογής νέων Προτύπων, Διερμηνειών, ή τροποποιήσεων αυτών.

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν μετά την 1/1/2011. Η εφαρμογή των νέων και τροποποιημένων ΔΠΧΑ και Διερμηνειών δεν έχουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και στην απόδοση του ομίλου και της Εταιρίας.

Αντικατάσταση του Δ.Α.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011. Το νέο πρότυπο απλοποίησε τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών και έδωσε κάποιες εξαιρέσεις γνωστοποιήσεων για τις οντότητες που συνδέονται με το κράτος.

Τροποποίηση του Δ.Α.Π. 32 «Κατάταξη Δικαιωμάτων» που εκδόθηκε τον Οκτώβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.02.2010. Βάσει της εν λόγω τροποποίησης, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης, ή δικαιώματα αγοράς μετοχών, για απόκτηση ενός σταθερού αριθμού ιδίων μετοχών μιας οντότητας έναντι ενός σταθερού ποσού οποιουδήποτε νομίσματος, είναι συμμετοχικός τίτλος αν η οντότητα τα προσφέρει αναλογικά σε όλους του υπάρχοντες ιδιοκτήτες της ίδιας κατηγορίας των μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων της.

Τροποποίηση της Διερμηνείας 14 «Προπληρωμή της Ελάχιστης Απαίτησης Χρηματοδότησης» που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011.

Διερμηνεία 19 «Αντικατάσταση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους» που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2010, η οποία καθορίζει το λογιστικό χειρισμό κατά την αντικατάσταση υποχρεώσεων μιας οντότητας με συμμετοχικούς τίτλους της. Βάσει της εν λόγω Διερμηνείας, η διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας της υποχρέωσης και εύλογης αξίας των συμμετοχικών τίτλων, αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Διάφορες τροποποιήσεις που έγιναν τον Μάιο 2010 από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΣΔΛΠ») με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν κυρίως την ή μετά την 01.01.2011, στα κάτωθι πρότυπα, δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της Εταιρίας.

- ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»
- ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις»
- ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις»
- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»
- ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»
- Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών»

Τα παρακάτω νέα και τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ισχύ για την ετήσια λογιστική περίοδο από 01.01.2011. Δεν έχουν υιοθετηθεί νωρίτερα και η διοίκηση μελετά την τυχόν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της Εταιρίας.

Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα –Γνωστοποιήσεις», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2011 και προβλέπει την παράθεση γνωστοποιήσεων σε μια σημείωση των οικονομικών καταστάσεων, που αφορά μεταβιβασθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν διαγράφονται και τυχόν συνεχή ανάμειξη στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία.

Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία» με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Το νέο πρότυπο αποτελεί το πρώτο βήμα για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και προβλέπει ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου για την διαχείρισή τους και επιμετρώνται είτε στην εύλογη αξία είτε στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως.

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 νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινήσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης/πρακτορευομένου.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες». Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο : οι από κοινού ελεγχόμενες κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες θα 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 διευκρινήσεις 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 απαιτεί οικονομικές οντότητες να γνωστοποιούν πληροφορίες, 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).

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας». Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις.

Τροποποίηση του Δ.Α.Π 1 «Παρουσίαση Οικονομικών καταστάσεων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012). Η τροποποίηση αυτή απαιτεί οι οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, βάσει του αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή ένωση.

Τροποποίηση του Δ.Α.Π 12 «Φόροι Εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012). Η τροποποίηση αυτή του ΔΑΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων περιουσιακών στοιχείων όταν ακίνητα για επένδυση επιμετρώνται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΑΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση.

Τροποποίηση του ΔΑΠ 19 «Παροχές σε εργαζόμενους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζόμενους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου για τις συντάξεις, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη από την Ευρωπαϊκή ένωση.

Τροποποίηση του ΔΑΠ 27 «Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις». Το πρότυπο αυτό δημοσιεύτηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και τα δύο πρότυπα μαζί αντικαθιστούν το ΔΑΠ 27 «Ενοποιημένες και εταιρικές Οικονομικές καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΑΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα το συμβούλιο μετέφερε στο ΔΑΠ 27 όρους του ΔΑΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΑΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις.

Τροποποίηση του ΔΑΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» Η τροποποίηση του ΔΑΠ 28 αντικαθιστά το 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 2011.

7. Διαχείριση κεφαλαίου

(α) Πολιτική της εταιρείας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη. Η διοίκηση παρακολουθεί τα ίδια κεφάλαια, ώστε η σχέση τους σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, να διαμορφώνεται περίπου στο 0,40.

(β) Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιρειών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

- ✓ Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.
- ✓ Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.
- ✓ Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρεία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.
- ✓ Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.
- ✓ Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Η εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

8. Ενσώματα πάγια

Όμιλος 2011

	Γήπεδα/ Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος κτήσεως 01.01.11	5.342	11.395	17.596	3.290	2.289	13.656	53.569
Προσθήκες χρήσεως 2011		1	30	39	9	853	932
Μεταφορές		3.867	6.379	805	710	(11.761)	0
Διαγραφές/Πωλήσεις 2011							
Κόστος κτήσεως 31.12.11		15.263	24.005	4.134	3.008	2.748	54.501
Σωρευμένες αποσβέσεις 01.01.2011	0	(3.417)	(10.241)	(3.044)	(1.908)	0	(18.611)
Αποσβέσεις χρήσεως 2011		(366)	(1.029)	(136)	(248)	0	(1.779)
Αποσβέσεις διαγραφέντων/ πωληθέντων							
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2011		(3.783)	(11.270)	(3.180)	(2.156)	0	(20.390)
Υπόλοιπο 31.12.2011	5.342	11.480	12.735	954	852	0	34.111

Όμιλος 2010

	Γήπεδα/ Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος κτήσεως 01.01.10	5.341	11.205	17.424	3.417	2.175	11.358	50.921
Προσθήκες χρήσεως 2010	1	190	172	141	114	2.298	2.916
Διαγραφές/Πωλήσεις 2010				(268)			(268)
Κόστος κτήσεως 31.12.10	5.342	11.395	17.596	3.290	2.289	13.656	53.569
Σωρευμένες αποσβέσεις 01.01.2010	0	(3.172)	(9.458)	(3.035)	(1.708)	0	(17.373)
Αποσβέσεις χρήσεως 2010		(245)	(783)	(220)	(200)	0	(1.448)
Αποσβέσεις διαγραφέντων/ πωληθέντων				211			211
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2010	0	(3.417)	(10.241)	(3.044)	(1.908)	0	(18.611)
Υπόλοιπο 31.12.2010	5.342	7.978	7.355	246	381	13.656	34.958

Εταιρεία 2011

Κόστος κτήσεως 01.01.11	4.392	7.452	15.511	3.060	1.999	11.416	43.830
Προσθήκες χρήσεως 2011		1	30	39	9	671	750
Μεταφορές		2.114	6.021	805	585	(9.525)	0
Διαγραφές/Πωλήσεις 2011							0
Κόστος κτήσεως 31.12.11	4.392	9.567	21.562	3.904	2.593	2.562	44.580
Σωρευμένες αποσβέσεις 01.01.2011	0	(2.078)	(8.819)	(2.813)	(1.678)	0	(15.389)
Αποσβέσεις χρήσεως 2011		(245)	(913)	(136)	(208)	0	(1.502)
Αποσβέσεις διαγραφέντων/ πωληθέντων							
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2011		(2.323)	(9.732)	(2.949)	(1.886)	-	(16.891)
Υπόλοιπο 31.12.2011	4.392	7.244	11.830	955	707	2.562	27.689

Εταιρεία 2010

Κόστος κτήσεως 01.01.10	4.391	7.429	15.382	3.311	1.886	9.767	42.166
Προσθήκες χρήσεως 2010	1	23	129	137	113	1.649	2.052
Διαγραφές/Πωλήσεις 2010				(388)			(388)
Κόστος κτήσεως 31.12.10	4.392	7.452	15.511	3.060	1.999	11.416	43.830
Σωρευμένες αποσβέσεις 01.01.2010	0	(1.914)	(8.128)	(2.928)	(1.497)	0	(14.467)
Αποσβέσεις χρήσεως 2010		(164)	(691)	(216)	(181)		(1.252)
Αποσβέσεις διαγραφέντων/ πωληθέντων				331			331
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2010	0	(2.078)	(8.819)	(2.813)	(1.678)	0	(15.389)
Υπόλοιπο 31.12.2010	4.392	5.374	6.693	246	321	11.416	28.441

Επί των ενσωμάτων παγίων του Ομίλου και της Εταιρείας υπάρχουν κατά την 31.12.2011 εμπράγματα βάρη ποσού 5.787 χιλιάδων ευρώ και 4.387 χιλιάδων ευρώ αντίστοιχα για εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.

Κατά την 31.12.2011 και 31.12.2010 δεν υπήρχαν δεσμεύσεις για την απόκτηση ενσωμάτων παγίων από τον Όμιλο και την Εταιρεία.

9. Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων στην περίοδο έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Αποθέματα έναρξης χρήσης	4.051	2.699	0	0
Αγορές χρήσης	0	1.446	0	0
Πωλήσεις χρήσης	(108)	(49)	0	0
Μεταβολή εύλογης αξίας στην χρήση	180	(45)	0	0
Αποθέματα λήξης χρήσης	4.123	4.051	0	0

Τα βιολογικά περιουσιακά στοιχεία διακρίνονται σε ώριμα και μη ώριμα ως εξής:

31.12.2011 (Ωριμα: 3.105 χιλιάδες ευρώ, Μη ώριμα: 1.018 χιλιάδες ευρώ) 31.12.2010 (Ωριμα: 3.115 χιλιάδες ευρώ, Μη ώριμα: 936 χιλιάδες ευρώ).

Η εύλογη αξία του παραχθέντος γάλακτος κατά την διάρκεια της χρήσεως 2011 ανήλθε σε 3.183 χιλιάδες ευρώ (2010: 2.368 χιλιάδες ευρώ)

10. Αποθέματα

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εμπορεύματα	122	196	122	196
Προϊόντα	1.614	3.726	1.614	3.726
Υλικά παραγωγής	1.131	946	675	482
Αναλώσιμα-είδη συσκευασίας	188	608	131	608
	3.055	5.476	2.542	5.012

Το κόστος πωληθέντων που βάρυνε τα αποτελέσματα, διαμορφώθηκε ως εξής:

Όμιλος: (2011: 22.967 και 2010: 20.180 χιλιάδες ευρώ) Εταιρεία: (2011: 23.802 και 2010: 21.882 χιλιάδες ευρώ).

11. Απαιτήσεις

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Πελάτες εσωτερικού	6.528	7.750	8.243	9.101
Πελάτες εξωτερικού	214	500	214	500
Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες	794	1.585	736	1.565
Γραμμάτια εισπρακτέα	208	249	183	224
Έσοδα εισπρακτέα	1.924	1.803	1.891	1.792
Λοιπές απαιτήσεις	1.488	549	1.316	275
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(2.176)	(1.090)	(2.090)	(1.090)
Καθαρές απαιτήσεις	8.980	11.346	10.469	12.367
Προκαταβολές	871	398	560	397
Σύνολο	9.851	11.744	11.029	12.764
Βραχυπρόθεσμο μέρος	9.820	11.705	11.000	12.735
Μακροπρόθεσμο μέρος	31	39	29	29
Σύνολο	9.851	11.744	11.029	12.764

Η μέση περίοδος πίστωσης που παρασχέθηκε στους πελάτες από τον Όμιλο ανήλθε σε 92 ημέρες για την χρήση 2011 (2010: 148), για την Εταιρεία ανήλθε σε 112 ημέρες για την χρήση 2011 (2010: 157). Πιστωτικά όρια υπάρχουν για όλους τους πελάτες με βάση τις εγκεκριμένες θέσεις της διοίκησης, τα οποία και εξετάζονται σε συνεχή βάση ώστε να ανταποκρίνονται στα εκάστοτε δεδομένα της αγοράς.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν σημαντική διασπορά πωλήσεων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό και συνεπώς δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεγάλο μέρος των πωλήσεων γίνεται σε αλυσίδες super market, από τις οποίες ο πιστωτικός κίνδυνος είναι αμελητέος.

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο από τις απαιτήσεις ανέρχεται κατά την 31.12.2011, στο ποσό των 8.949 χιλιάδες ευρώ για τον όμιλο (31.12.2010: 11.346 χιλιάδες ευρώ). Τα αντίστοιχα ποσά για την εταιρεία ήταν 10.464 χιλιάδες ευρώ και 12.367 χιλιάδες ευρώ.

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων ταυτίζεται περίπου με την λογιστική αξία τους.

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αναγνωρίζονται σε εξατομικευμένη βάση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο όμιλος και η εταιρεία δεν θα εισπράξουν όλα τα ποσά που προβλέπονται από τους αρχικούς όρους των απαιτήσεων. Ενδείξεις μη εισπραξιμότητας συνιστούν οι σημαντικές χρηματοοικονομικές δυσκολίες των χρεωστών, η πτώχευση και η αδυναμία εντοπισμού τους και η καθυστέρηση της είσπραξης των απαιτήσεων κατά 60 τουλάχιστον ημέρες, πέραν του ορίου πίστωσης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων χρηματοροών που θα εισπραχθούν. Η λογιστική αξία των απαιτήσεων μειώνεται μέσω αντίθετου λογαριασμού (πρόβλεψης), με αναγνώριση της μείωσης στα αποτελέσματα στο κονδύλι «έξοδα διάθεσης». Μεταγενέστερες ανακτήσεις διαγραφέντων ποσών αναγνωρίζονται ως έσοδο σε μείωση του κονδυλίου των «εξόδων διάθεσης».

Η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο 01.01.2010	1.090	1.090
Προβλέψεις χρήσεως 2010	0	0
Εισπράξεις	0	0
Διαγραφές	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2010	1.090	1.090
Προβλέψεις χρήσεως 2011	1.086	1.000
Εισπράξεις	0	0
Διαγραφές	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2011	2.176	2.090

Η ηλικία των εμπρόθεσμων απαιτήσεων του ομίλου και της εταιρείας έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μέχρι τρεις μήνες	3.360	4.895	5.660	7.482
Εντός τεσσάρων έως και έξι μηνών	2.986	4.308	2.739	3.620
Εντός επτά έως και εννέα μηνών	1.120	1.567	730	966
Μετά τους εννέα μήνες		0		0
Σύνολο	7.466	10.770	9.129	12.068

Οι ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας για τις οποίες δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη επισφάλειας ανέρχονται περίπου σε 715 χιλιάδες ευρώ και σε 715 χιλιάδες ευρώ κατά την 31.12.2011 και σε 630 χιλιάδες ευρώ και σε 360 χιλιάδες ευρώ κατά την 31.12.2010 και τις αντίστοιχες ημερομηνίες καθυστερούσαν κατά μέσον όρο τρεις μήνες από την λήξη της περιόδου πίστωσης. Οι απαιτήσεις αυτές δεν απομειώθηκαν διότι η πλήρης είσπραξή τους κρίθηκε εύλογη κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο διότι όλες οι πωλήσεις γίνονται σε ευρώ.

12. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Ταμείο	26	29	26	29
Καταθέσεις όψεως	275	648	266	630
Σύνολο	301	677	292	659

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο από τα ταμιακά διαθέσιμα ανέρχεται για τον Όμιλο σε 275 χιλιάδες ευρώ και 648 χιλιάδες ευρώ για τις χρήσεις 2011 και 2010 και για την Εταιρεία σε 266 χιλιάδες ευρώ και 630 χιλιάδες ευρώ. αντίστοιχα.

13. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	12.032	12.032	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	935	935	935	935
Τακτικό αποθεματικό	277	277	277	277
Αφορολόγητα αποθεματικά	410	410	410	410
Αποθεματικά φορολογηθέντα κατ'ειδικό τρόπο	455	455	372	372
Σύνολο	14.109	14.109	14.026	14.026

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε 13.673.200 κοινές ονομαστικές μετοχές, αξίας 0,88 ανά μετοχή. Όλες οι μετοχές έχουν δικαίωμα ψήφου και συμμετέχουν στα κέρδη. Το υπέρ το άρτιο ανά μετοχή ανέρχεται σε 0,068.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων, δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Τα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αποθεματικά έχουν φορολογηθεί με μικρότερο του ισχύοντος κατά τον χρόνο σχηματισμού τους φορολογικό συντελεστή και η διαφορά θα καταβληθεί σε περίπτωση διανομής τους. Η φορολογική υποχρέωση, που θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα σε περίπτωση διανομής των αποθεματικών αυτών, με τα ισχύοντα την 31.12.2011, εκτιμάται σε € 312 χιλιάδες ευρώ περίπου.

14. Υποχρεώσεις

14.1 Δάνεια τραπεζών

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Δάνεια τραπεζών	24.857	24.729	22.538	22.819
Μακροπρόθεσμα δάνεια	9.883	12.640	8.318	11.051
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	9.009	8.222	8.380	7.901
Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπροθέσμων δανείων	5.965	3.867	5.840	3.867
	24.857	24.729	22.538	22.819

Η Εταιρεία προχώρησε σε αναδιάρθρωση του δανεισμού της και των όρων αποπληρωμής για το σημαντικότερο μέρος των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων, υπογράφοντας νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο με την Εμπορική Τράπεζα που λειτουργεί ως διοργανωτής του νέου δανείου.

14.2 Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	3.832	4.928	3.208	4.171
Επιταγές πληρωτέες	4.435	4.604	3.584	3.085
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	177	192	177	192
Λοιποί φόροι τέλη	7	37	7	29
Λοιπές υποχρεώσεις	665	1.358	641	1.349
Σύνολο	9.116	11.119	7.617	8.826

Ο υψηλός δανεισμός εκθέτει τον Όμιλο και την Εταιρεία σε κίνδυνο ρευστότητας. Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας απαιτεί την διατήρηση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων και την διαθεσιμότητα επαρκών χρηματοδοτικών δυνατοτήτων. Η πολιτική διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας του Ομίλου και της Εταιρείας, συνίσταται στην προβολή των χρηματοροών που προκύπτουν από τις μελλοντικές υποχρεώσεις του με ταυτόχρονη εξέταση των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται να καλύψουν αυτές τις εκροές. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με τις αντίστοιχες ημερομηνίες λήξεως βάσει των συμβατικών δεσμεύσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Όμιλος

31.12.2011	Μέχρι ένα έτος	Από 2 έως 3 έτη	Από 3 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη
Δάνεια τραπεζών	15.784	6.988	1.669	416
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	9.117			
Σύνολο	24.901	6.988	1.669	416

31.12.2010

31.12.2010	Μέχρι ένα έτος	Από 2 έως 3 έτη	Από 3 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη
Δάνεια τραπεζών	13.660	8.752	4.426	814
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	11.119			
Σύνολο	24.779	8.752	4.426	814

Εταιρεία

31.12.2011

31.12.2011	Μέχρι ένα έτος	Από 2 έως 3 έτη	Από 3 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη
Δάνεια τραπεζών	14.541	6.509	1.220	268
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	7.617			
Σύνολο	22.158	6.509	1.220	268

31.12.2010

31.12.2010	Μέχρι ένα έτος	Από 2 έως 3 έτη	Από 3 έως 5 έτη	Μετά τα 5 έτη
Δάνεια τραπεζών	13.113	8.150	3.590	285
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	8.826			
Σύνολο	21.939	8.150	3.590	285

Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων ταυτίζεται περίπου με την λογιστική αξία τους.

Τα αποτελεσματικά επιτόκια των έντοκων τραπεζικών δανείων διαμορφώθηκαν ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
2011	8,03%	7,96%
2010	5,62%	5,98%

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια φέρουν μεταβλητό επιτόκιο και συνεπώς ο Όμιλος και η Εταιρεία εκτίθενται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων, για τον οποίο στην παρούσα φάση όμως δεν λαμβάνονται μέτρα αντιστάθμισης, με δεδομένη την στασιμότητα των επιτοκίων σε χαμηλά επίπεδα. Πάντως, η μείωση αυτή των βασικών επιτοκίων, αναπληρώνεται σε σημαντικό βαθμό από την σημαντική αύξηση των spreads που οφείλεται στην συνεχιζόμενη χρηματοοικονομική κρίση, η οποία πλήττει τον τραπεζικό κλάδο με ιδιαίτερη ένταση. Μία μείωση/αύξηση των επιτοκίων δανεισμού κατά 100 μονάδες βάσης, που κρίνεται ως εύλογη, θα είχε ως συνέπεια την μεταβολή των καθαρών μετά από φόρους αποτελεσμάτων του ομίλου και της εταιρείας ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	+100 b.p. Μεταβολή αποτελέσματος	-100 b.p. Μεταβολή αποτελέσματος	+100 b.p. Μεταβολή αποτελέσματος	-100 b.p. Μεταβολή αποτελέσματος
2011	(249)	249	(225)	225
2010	(188)	188	(173)	173

15. Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως την Εταιρεία και σχετίζονται με επενδύσεις που έγιναν από την περίοδο 1994 και μετά και επιχορηγήθηκαν σε ποσοστό από 40% έως 55%, και σε μικρότερο βαθμό την θυγατρική Εταιρεία CAMPUS ΑΕ. Οι επιχορηγήσεις αυτές αφορούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις επεξεργασίας γάλακτος και κρέατος και εγκαταστάσεις βοοτροφικών και προβατοτροφικών μονάδων στα πλαίσια των αναπτυξιακών νόμων 1892/1990, 1257/99 και 3299/2004. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο 1.1.2010	5.278	3.498
Ληφθείσες επιχορηγήσεις στην χρήση 2010	883	659
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων χρήσεως 2010	(215)	(143)
Υπόλοιπο 31.12.2010	5.946	4.014
Ληφθείσες επιχορηγήσεις στην χρήση 2011	149	24
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων χρήσεως 2011	(213)	(141)
Υπόλοιπο 31.12.2011	5.882	3.897

16. Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους.

Οι προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους αφορούν πρόγραμμα καθορισμένης παροχής που επιβάλλεται από τον Ν. 2112/20, βάσει του οποίου κάθε εργαζόμενος, κατά την αποχώρησή του για συνταξιοδότηση, λαμβάνει συγκεκριμένο ποσό εκφραζόμενο σε μισθούς ή ημερομίσθια ανάλογα με την σχέση απασχόλησης (υπάλληλος ή εργάτης), το οποίο καθορίζεται από τον Νόμο και εξαρτάται από τον συνολικό χρόνο υπηρεσίας στον ίδιο εργοδότη και τις αποδοχές κατά τον χρόνο της αποχώρησης. Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο προβλέψεως την 1.1.2010	53	53
Προβλέψεις που βάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2010	15	15
Καταβολές αποζημιώσεων στην χρήση 2010	(15)	(15)
Υπόλοιπο προβλέψεως την 31.12.2010	53	53
Προβλέψεις που βάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2011	73	73
Καταβολές αποζημιώσεων στην χρήση 2011	(46)	(46)
Υπόλοιπο προβλέψεως την 31.12.2011	80	80

Οι βασικές αναλύσεις και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη έχουν ως εξής: Οικιοθελής αποχώρηση έως 45 ετών 26% και μετά τα 45 έτη 0%. Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης του πληθωρισμού 2%. Ετήσια αύξηση μισθών 3%. Προεξοφλητικό επιτόκιο 5,2%.

17. Πωλήσεις

Η ανάλυση των πωλήσεων έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Προϊόντα	27.154	22.871	27.195	23.720
Εμπορεύματα	1.393	5.513	1.393	5.498
Παροχή υπηρεσιών	28	22	12	0
Λοιπά	779	70	779	70
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	194	125	0	0
Σύνολο	29.548	28.601	29.379	29.288

Οι λειτουργικοί τομείς του ομίλου έχουν ως εξής:

Ο όμιλος παρουσιάζει δύο τομείς, την παραγωγή και την πώληση γαλακτοκομικών προϊόντων και την εκτροφή αγελάδων

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που περιγράφονται στις σημαντικές λογιστικές πολιτικές των οικονομικών καταστάσεων.

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετράται στην βάση του καθαρού αποτελέσματος μετά και από φόρους εισοδήματος.

Οι διατομεακές πωλήσεις τιμολογούνται με τις τιμές που ισχύουν και για τους εκτός ομίλου πελάτες.

Οι λειτουργικοί τομείς αφορούν στρατηγικές μονάδες που παρακολουθούνται και διοικούνται ξεχωριστά από το διοικητικό συμβούλιο (CODM).

01.01-31.12.2011	Μητρική Παραγωγή και Πωλήσεις Γαλακτοκομικών Προϊόντων	Θυγατρική Εκτροφή Αγελάδων	Απαλοιφές	Ενοποιημένα στοιχεία οικονομικών καταστάσεων
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	29.379	49	(74)	29.354
Διατομεακές πωλήσεις	0	3.377	(3.183)	194
Επίπτωση επιμέτρησης στην εύλογη αξία		71		71
Λοιπά έσοδα	406	183		589
Αποσβέσεις	(1.502)	(277)		(1.779)
Λοιπά έξοδα	(30.086)	(3.003)	3.257	(29.832)
Χρεωστικοί τόκοι	(1.793)	(204)		(1.997)
Αποτέλεσμα προ φόρου εισοδήματος	(3.596)	196		(3.400)
Φόρος εισοδήματος	496	(3)		493
Καθαρό αποτέλεσμα	(3.100)	193		(2.907)
Περιουσιακά στοιχεία τομέων	45.941	11.549	(4.702)	52.788
Υποχρεώσεις των τομέων	(34.174)	(7.634)	1.756	(24.207)
01.01-31.12.2010	Μητρική Παραγωγή και Πωλήσεις Γαλακτοκομικών Προϊόντων	Θυγατρική Εκτροφή Αγελάδων	Απαλοιφές	Ενοποιημένα στοιχεία οικονομικών καταστάσεων
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	28.441	160		28.601
Διατομεακές πωλήσεις	847	2.419	(3.266)	0
Επίπτωση επιμέτρησης στην εύλογη αξία		(94)		(94)
Λοιπά έσοδα	663	205		868
Αποσβέσεις	(1.252)	(196)		(1.448)
Λοιπά έξοδα	(27.121)	(2.027)	3.266	(25.882)
Χρεωστικοί τόκοι	(1.450)	(84)		(1.534)
Πιστωτικοί τόκοι				
Απομείωση ενσωμάτων παγίων				
Αποτέλεσμα προ φόρου εισοδήματος	128	383		511
Φόρος εισοδήματος	(293)	(141)		(434)
Καθαρό αποτέλεσμα	(165)	242		77
Περιουσιακά στοιχεία τομέων	50.591	11.350	(4.364)	57.578
Υποχρεώσεις των τομέων	(35.724)	(7.627)	1.418	(41.935)

Γεωγραφικές πληροφορίες

Χώρα	Πωλήσεις 01.01-31.12.2011	Πωλήσεις 01.01-31.12.2010
Ελλάδα	26.899	26.548
Αυστρία	0	9
Γερμανία	589	379
Ιταλία	1463	1.084
Ρουμανία	257	393
Ουγγαρία	98	108
Βέλγιο	144	53
Γαλλία	0	8
Κύπρος	66	19
Σουηδία	15	0
Βουλγαρία	14	0
Εσθονία	3	0
	29.548	28.601

Τα έσοδα αποδίδονται στις χώρες βάσει της εγκατάστασης των πελατών.

Τα έσοδα από έναν μόνον πελάτη του τομέα πωλήσεις γαλακτοκομικών προϊόντων ανέρχονται σε 12.367 ποσό που αντιστοιχεί πάνω από το 42% των συνολικών εσόδων του ομίλου. Η δραστηριότητα του ομίλου και της εταιρείας δεν παρουσιάζει εποχικότητα.

18. Έξοδα κατ' είδος

Τα βασικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Παροχές σε εργαζόμενους	3.028	3.296	2.932	3.161
Αποσβέσεις ενσωμάτων παγίων και αύλων στοιχείων	1.779	1.448	1.502	1.252
Επισκευές και συντηρήσεις	328	290	271	233
Έξοδα μεταφορών	563	621	560	621
Διαφημίσεις	729	698	729	698
Λοιπά	2.291	797	1.792	526
Σύνολο	8.718	7.150	7.786	6.491

Τα έξοδα κατανέμονται στις λειτουργίες ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2009
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων και δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων	3.167	2.459	2.285	1.845
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.546	1.063	1.496	1.018
Έξοδα διάθεσης	4.005	3.628	4.005	3.628
Σύνολο	8.718	7.150	7.786	6.491

19. Λοιπά έσοδα/έξοδα

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη/ (ζημίες) από πωλήσεις ενσωμάτων παγίων	0	(50)	0	(50)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	213	215	141	143
Επιχορηγήσεις εξόδων	241	533	130	400
Λοιπά	135	170	135	170
Σύνολο	589	868	406	663

20. Χρηματοοικονομικά έξοδα/έσοδα

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Τόκοι μακροπροθέσμων δανείων	243	209	194	175
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	0	0	0	0
Τόκοι ομολογιακών δανείων	354	479	311	458
Τόκοι βραχυπροθέσμων δανείων	1.346	698	1.240	684
Λοιπά έξοδα τραπεζών	55	148	49	133
Τόκοι έσοδα από καταθέσεις	0	0	0	0
Σύνολο	1.998	1.534	1.794	1.450

21. Φόρος εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Τρέχων φόρος εισοδήματος (Προβλέψεις)	85	215	85	190
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	(578)	219	(581)	103
Σύνολο	(493)	434	(496)	293

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με βάση τον ισχύοντα συντελεστή φόρου εισοδήματος έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδος χρήσης προ φόρων	(3.400)	511	(3.596)	128
Φόρος εισοδήματος βάσει ισχύοντος συντελεστή 20% (2010:25%)	(680)	(123)	(719)	(31)
Επίδραση αλλαγής φορολογικών συντελεστών	762	(103)	762	(82)
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	42	-203	42	(178)
Φόρος εισοδήματος μόνιμων διαφορών	(39)	(5)	0	(2)
Σύνολο	85	(434)	85	(293)

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

	<u>Ανέλεγκτες χρήσεις</u>
Μητρική (ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.)	2008-2010
Θυγατρική (CAMPUS .Α.Ε).	2010

Η κίνηση του λογαριασμού του αναβαλλόμενου φόρου για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχει ως εξής:

Όμιλος	Φορολογικές ζημίες	Έξοδα εγκατάστασης	Ενσώματα πάγια	Επιχορηγήσεις	Προβλέψεις επιφαλών απαιτήσεων	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010	59	1	(154)	174	274	212	566
Χρέωση/(πίστωση) αποτελεσμάτων χρήσης	26	-6	-184	31	-55	-31	(219)
Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων		16					16
Υπόλοιπο 31.12.2010	85	11	-338	205	219	181	363
Υπόλοιπο 1.1.2011	85	11	(338)	205	219	181	363
Χρέωση/(πίστωση) αποτελεσμάτων χρήσης	459	(4)	(82)	(15)	216	4	577
Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων							
Υπόλοιπο 31.12.2011	545	7	(422)	190	435	185	940

Εταιρεία

	Φορολογικές ζημίες	Έξοδα εγκατάστασης	Ενσώματα πάγια	Επιχορηγήσεις	Προβλέψεις επιφαλών απαιτήσεων	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2010	0	4	39	149	274	76	542
Χρέωση/(πίστωση) αποτελεσμάτων χρήσης	0	(5)	(29)	31	(55)	(45)	(103)
<Πίστωση ιδίων κεφαλαίων		16					16
Υπόλοιπο 31.12.2010	0	16	10	180	218	31	455
Χρέωση/(πίστωση) αποτελεσμάτων χρήσης	360	(4)	(19)	(15)	200	58	581
<Πίστωση ιδίων κεφαλαίων							
Υπόλοιπο 31.12.2011	360	12	(9)	165	418	89	1.036

Ο διαχωρισμός του αναβαλλόμενου φόρου σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο τμήμα έχει ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Βραχυπρόθεσμο		42		47
Μακροπρόθεσμο		321		408
Σύνολο		363		455

22. Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος/(ζημία) της περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της περιόδου. Μειωμένα κέρδη/(ζημίες), ανά μετοχή δεν υπολογίζονται διότι δεν συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις. Τα σχετικά δεδομένα έχουν ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Κέρδος/(ζημία) που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής	(3.100)	77
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	13.673.200	13.673.200
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	<u>(0.2267)</u>	<u>0,0056</u>

23. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Μητρική/Θυγατρικές (CAMPUS AE)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Πωλήσεις (Εμπορευμάτων) προς θυγατρικές	786	847
Αγορές (Πρώτων υλών) από θυγατρικές	2.419	2.419
Απαιτήσεις	1.757	1.418

Μητρική/Εταιρείες βασικού μετόχου (ΔΟΪΡΑΝΗ Α.Ε.)

Πωλήσεις (Εμπορευμάτων) προς εταιρείες	94	1.423
Αγορές (Εμπορευμάτων) από εταιρείες	1.140	2.179
Υποχρεώσεις	172	427

Μητρική/Μέλη διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη

Βραχύχρονες παροχές	92	50
---------------------	----	----

Όμιλος/ Μέλη διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη

Βραχύχρονες παροχές	92	50
---------------------	----	----

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται με τους συνήθεις εμπορικούς όρους που ισχύουν για τους τρίτους. Δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

24.1 Επίδικες διαφορές

Κατά της Εταιρείας εκκρεμούν πρόστιμα από τον Ε.Φ.Ε.Τ συνολικού ποσού ύψους € 58.000,00 για τα οποία έχει ασκηθεί εκπρόθεσμη αγωγή ενώ έχει καταβληθεί ήδη μέρος του ποσού για το παραδεκτό των προστίμων.

Επίσης εκκρεμούν αγωγές, από πρώην εργαζόμενους της Εταιρείας, συνολικού ποσού ύψους € 124.477,70.

Έναντι αυτών των εκκρεμοδικιών δεν έχουν σχηματισθεί αντίστοιχες προβλέψεις καθώς η Διοίκηση, βασιζόμενη στην γνώμη ειδικών νομικών συμβούλων, εκτιμά, ότι τελικά δεν θα επιβαρυνθεί.

24.2 Δοθείσες εγγυήσεις

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν χορηγήσει εγγυήσεις (κυρίως εγγυητικές επιστολές τραπεζών), για εξασφάλιση των υποχρεώσεων προς τρίτους, ως εξής: Όμιλος: 31.12.2011 ευρώ 199.728,88 (31.12.2010: ευρώ 1.574.398,07). Εταιρεία: 31.12.2011 ευρώ 199.068,88 (31.12.2010 ευρώ 1.188.048,64).

25. Μελλοντικά μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων

Οι λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αφορούν μη ακυρώσιμες μισθώσεις αυτοκινήτων τετραετούς συνήθως διάρκειας.

Τα μισθώματα που καταβλήθηκαν στη χρήση ανέρχονται σε 29 χιλιάδες ευρώ για τον Όμιλο και για την Εταιρεία. Τα αντίστοιχα ποσά της χρήσεως 2010 είναι 33 χιλιάδες ευρώ και 30 χιλιάδες ευρώ για την Εταιρεία.

Τα ελάχιστα καταβλητέα μελλοντικά μισθώματα για τις εν λόγω συμβάσεις έχουν ως εξής:

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Εντός έτους	25.319,00	32.621,10	25.319,00	29.671,94
Από 2 έως 5 έτη	29.234,70	61.855,80	29.234,70	61.855,80
Μετά τα πέντε έτη		0		0
Σύνολο	54.553,70	94.476,90	54.553,70	91.527,74

26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Η Εταιρεία προχώρησε σε αναδιάρθρωση του δανεισμού της και των όρων αποπληρωμής για το σημαντικότερο μέρος των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων, υπογράφοντας νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο με την Εμπορική Τράπεζα που λειτουργεί ως διοργανωτής του νέου δανείου.

27. Αμοιβές Ελεγκτών

Οι αμοιβές των ελεγκτών για την χρήση 2011 ανήλθαν σε 31 χιλιάδες ευρώ για την εταιρία και 5 χιλιάδες ευρώ για την θυγατρική. Στις παραπάνω αμοιβές δεν περιλαμβάνεται η αμοιβή για το φορολογικό πιστοποιητικό.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Αθανάσιος Χρ. Παπαζηλάκης
Α.Δ.Τ. ΑΕ 417565

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Θόδωρος Σπ. Γαρμπίδης
Α.Δ.Τ. Ρ 176441
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 42721
Α΄τάξεως

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Πασχάλης Χρ. Παπαζηλάκης
Α.Δ.Τ. Σ 476399

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Μαρία Χρυσ. Κυρτσοπούλου
Α.Δ.Τ. ΑΖ 414096

