

**ΒΟΤΑΝΑ / ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΕΣ / ΕΚΧΥΛΙΣΕΙΣ / ΕΡΕΥΝΑ**

**KORRES**



**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**της οικονομικής χρήσης από  
1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2010**

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

<b>Α) ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007 .....</b>	<b>3</b>
<b>Β) ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>4</b>
<b>Γ) ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....</b>	<b>31</b>
<b>Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2010 .....</b>	<b>32</b>
Κατάσταση οικονομικής θέσης.....	32
Κατάσταση αποτελεσμάτων .....	33
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	34
Κατάσταση των ταμειακών ροών .....	35
Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων.....	36
Επεξηγηματικές σημειώσεις .....	38
<b>Ε) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005 .....</b>	<b>86</b>
<b>ΣΤ) ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1/1 - 31/12/2010 .....</b>	<b>87</b>

**Α) ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- 1) Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος
- 2) Παναγιώτης Σπυρόπουλος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικός Διευθυντής
- 3) Εμμανουήλ Κόντος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

(α) οι ετήσιες, εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1/1/2010 -31/12/2010, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

(β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Κορρές  
Α.Δ.Τ. Ξ 037060

Ο Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου

Παναγιώτης Σπυρόπουλος  
Α.Δ.Τ. Ρ 060966

Το μέλος του  
Διοικητικού Συμβουλίου

Εμμανουήλ Κόντος  
Α.Δ.Τ. Ξ 460800

## **Β) ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

### **(α) Επιδόσεις και χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου**

Με την λήξη της 11ης εταιρικής Χρήσης ο Όμιλος «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» (εφεξής ως «Όμιλος») ή όπου αναφέρεται η μητρική εταιρεία ως «Εταιρεία» παρουσιάζει, σύμφωνα με τις Οικονομικές Καταστάσεις του, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΛΠ / ΔΠΧΑ), τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία:

**Οι πωλήσεις** του Ομίλου κατά την χρήση του 2010, ανήλθαν στα 44.115χιλ ευρώ από 50.366χιλ ευρώ την προηγούμενη χρήση, μειωμένες κατά 12,4%. Παρά το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον της Ελληνικής αγοράς που συντέλεσε κατά κύριο λόγο στην μείωση των πωλήσεων, οι πιέσεις του 9μήνου στο τέταρτο τρίμηνο του έτους περιορίστηκαν, με τις πωλήσεις να διαμορφώνονται στα ίδια περίπου επίπεδα με το αντίστοιχο διάστημα του 2009.

Το **μεικτό κέρδος** διαμορφώθηκε σε 26.077χιλ ευρώ το 2010 από 30.238χιλ ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 13,7%. Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε στα 59,1% το 2010 από 60,0% την αντίστοιχη περίοδο του 2009 σημειώνοντας μικρή μεταβολή προερχόμενη από την αλλαγή του μίγματος πωλήσεων τόσο σε επίπεδο προϊόντικό όσο και καναλιών διάθεσης δηλαδή Ελλάδος και εξωτερικού.

Τα **Λειτουργικά προ αποσβέσεων έξοδα** (Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης) του Ομίλου διαμορφώθηκαν στα 22.707χιλ ευρώ το 2010 από 21.274χιλ ευρώ το 2009, αυξημένα κατά 1.433χιλ ευρώ ή 6,7%. Για συγκρίσιμους λόγους, εάν αφαιρέσουμε από το 2010 τα μεγέθη της MILGAUSS, εταιρεία η οποία ενσωματώθηκε στον Όμιλο το τέταρτο τρίμηνο του 2009, τα αντίστοιχα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου μειώθηκαν κατά 3,2%, στα 19.407 χιλ ευρώ το 2010 από 20.056χιλ ευρώ το 2009, αποτέλεσμα των προσπαθειών της διοίκησης για μείωση του λειτουργικού κόστους.

Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)**, ακολουθώντας την αναλογική μείωση των πωλήσεων, ανήλθαν στα 8.346χιλ ευρώ την οικονομική χρήση του 2010 έναντι 9.805χιλ ευρώ το 2009, μειωμένα κατά 14,9%, λόγω των αυξημένων εξόδων διαφήμισης για την υποστήριξη της επικοινωνίας της μάρκας, καθώς και της επίδρασης της ενοποίησης της MILGAUSS.

Οι **Αποσβέσεις** διαμορφώθηκαν στα 3.072χιλ ευρώ το 2010 από 2.400 χιλ. ευρώ το 2009, αυξημένες κατά 28,0% αποτέλεσμα της αύξησης του εμπορικού εξοπλισμού όπως προωθητικά στάντς για λόγους ανανέωσης της μάρκας.

Τα **Κέρδη προ Φόρων** διαμορφώθηκαν στα 2.694χιλ ευρώ το 2010 από 5.030χιλ ευρώ το 2009, μειωμένα κατά 46,4%, επηρεασμένα από τα έξοδα διάθεσης, τις αυξημένες αποσβέσεις και την ενοποίηση της MILGAUSS.

Τα **Κέρδη μετά από Φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας** και προ της έκτακτης εισφοράς ύψους 459χιλ ευρώ, προκειμένου να τοποθετηθούν σε συγκρίσιμη βάση με την αντίστοιχη περίοδο, διαμορφώθηκαν στα 2.312χιλ ευρώ από 3.878χιλ ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 40,4%, λόγω των επενδύσεων στις οποίες έχει προβεί η εταιρεία στα προηγούμενα έτη και τα αυξημένα έξοδα υποστήριξης της αγοράς της Αμερικής για την ολοκλήρωση της μεταβατικής περιόδου μέχρι την έναρξη υποστήριξης της αγοράς από την J&J.

Τα **Κέρδη ανά μετοχή** ανήλθαν στα €0,16 ανά μετοχή από στα €0,31 ανά μετοχή, μειωμένο κατά 48,3%.

Τέλος, οι **λειτουργικές ροές** ανήλθαν θετικές στα 6.888χιλ ευρώ το 2010 αποτέλεσμα των προσπαθειών αποτελεσματικότερης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης από την διοίκηση της εταιρείας.

### **Χρηματοοικονομικοί δείκτες επιδόσεων του Ομίλου**

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου διαμορφώθηκαν το 2010 σε σύγκριση με το 2009, ως εξής:

- **Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** διαμορφώθηκε στο 9,6% από 16,5%, μειωμένος κατά 6,9 μονάδες βάσης, λόγω της μείωσης της καθαρής κερδοφορίας μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας.

-**Το σύνολο των υποχρεώσεων προς τα Ίδια Κεφάλαια** διαμορφώθηκε στις 2,7 φορές το 2010 από 2,3 φορές το 2009, λόγω της μειωμένης συνολικής καθαρής θέσης αποτέλεσμα της επίδρασης από την αλλαγή της ενοποίησης της MILGAUSS.

-**Ο δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια**, ανήλθε στις 1,8 φορές το 2010 από 1,4 φορές το 2009, αποτέλεσμα των αυξημένων αναγκών για κεφάλαιο κίνησης, προκειμένου ο Όμιλος να υποστηρίξει την επικοινωνία της μάρκας και της μειωμένης συνολικής καθαρής θέσης αποτέλεσμα της επίδρασης από την αλλαγή της ενοποίησης της MILGAUSS.

- **Ο δείκτης Γενικής ρευστότητας** κατήλθε στις 1,4 φορές το 2010 από 1,8 φορές το 2009, κυρίως λόγω των αυξημένων δανειακών αναγκών για διαφημιστικούς λόγους.

-**Το περιθώριο της προ φόρων κερδοφορίας** διαμορφώθηκε στα 6,1% το 2010 από 10,0% το 2009, μειωμένος κατά 3,9 μονάδες βάσης, λόγω των αυξημένων εξόδων διαφήμισης και αποσβέσεων, για λόγους τους οποίους έχουμε ήδη αναλύσει παραπάνω.

### **(β) Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως**

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια της χρήσης 2010, καθώς και οι επιδράσεις τους στις οικονομικές καταστάσεις είναι οι εξής:

### **i) Ολοκλήρωση του μεταβατικού σταδίου σε σχέση με την συμφωνία Johnson & Johnson για τις αγορές της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής**

Τμήμα της συμφωνίας που υπογράφηκε το Δ τρίμηνο του 2009 με την J&J για την Βόρεια Αμερική, αποτελεί η ύπαρξη μιας μεταβατικής περιόδου, διάρκειας μέχρι τις αρχές του 2011. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ο Όμιλος μέσω της συμμετοχής του στην MILGAUSS θα διανέμει τα προϊόντα του στην εν λόγω περιοχή μέσω της εταιρείας, «Korres North America Ltd».

Η οικονομική συμφωνία περιλάμβανε μια αρχική αμοιβή ύψους \$ 7,25 εκατ. δολ. για την Βόρεια Αμερική και \$ 1,3 εκατ. δολ για την Λατινική Αμερική καθώς και ένα συνεχές πρόγραμμα απόδοσης δικαιωμάτων (royalties) επί των πωλήσεων των προϊόντων σήματος «Korres» στις συγκεκριμένες περιοχές, από το 2011 έως και το 2019. Η συμφωνία για την Βόρεια Αμερική, κατά τη μεταβατική περίοδο, δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας, καθώς η αρχική αμοιβή θα καλύψει το κόστος υποστήριξης της μάρκας στη Βόρεια Αμερική στην εν λόγω περίοδο, καθώς και τη λήξη της συνεργασίας του Ομίλου με τον υφιστάμενο διανομέα. Σε ότι αφορά τα δικαιώματα (royalties) τα οποία θα αποδίδονται στην «Korres A.E. Φυσικά Προϊόντα» από το 2011 έως και το 2019, το συμφωνημένο ελάχιστο ύψος αυτών για την περίοδο 2011 έως και 2014 θα ανέλθει στα \$ 10,25 εκατ. δολ. για την Βόρεια Αμερική και \$4,7εκατ. δολ. για την Λατινική Αμερική. Μετά το 2011, η συμφωνία αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας, η οποία δεν μπορεί να εκτιμηθεί επακριβώς καθώς θα εξαρτηθεί από την μελλοντική πορεία των πωλήσεων στη συγκεκριμένη περιοχή.

### **ii) Τερματισμός της συγχώνευσης της Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.**

Η Εταιρεία, βάσει νέας απόφασης του Δ.Σ. της εταιρείας με ημερομηνία 18/02/2010 ανακοίνωσε στις 18/2/2010 ότι αποφάσισε να αναστείλει τη συγχώνευση της θυγατρικής της εταιρείας «Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε» όπως αυτή είχε πρότερα ανακοινωθεί με την προηγούμενη απόφαση του Δ.Σ. της 30/7/2009, καθώς δεν κρίνεται πλέον απαραίτητη, δεδομένου ότι ήδη η Korres Α.Ε. ενσωματώνοντας κεντρικά το σύνολο των υποστηρικτικών λειτουργιών της Β.Ελλάδος και εξυπηρετώντας το σύνολο του πελατολογίου ολόκληρης της Ελλάδος από το κέντρο διανομής της στα Οινόφυτα, έχει ήδη αποκτήσει τα οικονομικά οφέλη που θα προέκυπταν από την ενσωμάτωση της θυγατρικής της

### **(γ) Εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων κατά την επόμενη χρήση**

Το 2011 προβλέπεται μια πολύ δύσκολη χρονιά για την Ελληνική οικονομία, με το μακροοικονομικό περιβάλλον να αποτελεί τον κύριο αποσταθεροποιητικό παράγοντα για την χώρα. Στα πλαίσια αυτής της ασταθούς και ευμετάβλητης οικονομικής κατάστασης, ο Όμιλος καλείται να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς, εντείνοντας τις προωθητικές του ενέργειες στις στρατηγικές νέες σειρές τις οποίες λάνσαρε το 2010, εστιάζοντας παράλληλα στην μείωση του κόστους παραγωγής και στην παραγωγή θετικών ταμειακών ροών. Πιο συγκεκριμένα:

- Στην Ελληνική αγορά, ο Όμιλος κατά την διάρκεια του 2010 έδωσε έμφαση στην ανανέωση της εικόνας του στο βασικό κανάλι διανομής, τα φαρμακεία, ανανεώνοντας τον τρόπο προβολής της μάρκας αποκτώντας έτσι μια εναρμονισμένη εικόνα στο σημείο προβολής. Παράλληλα η Εταιρεία ολοκλήρωσε κατά την διάρκεια του 2010 μια συστηματική προσέγγιση σε πανελλαδικό επίπεδο του εν λόγω δικτύου μέσα από ολοήμερα εκπαιδευτικά σεμινάρια για τα προϊόντα του Ομίλου και τις νέες μεθόδους εκχύλισης, στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα. Έχοντας στήσει λοιπόν τις σωστές βάσεις από πλευράς προβολής και ενημέρωσης θα συνεχίσει να στοχεύει στην οργανική ανάπτυξη από τις υφιστάμενες κατηγορίες προϊόντων και από την μεγάλη έμφαση που θα δοθεί στις νέες σειρές όπως είναι η σειρά προσώπου για την αντιγήρανση «Κερσετίνη και Βελανιδιά». Συγκεκριμένα ο Όμιλος θα υποστηρίξει την συγκεκριμένη σειρά καθώς επίσης και τις νέες βαφές-προϊόντα στα οποία η Εταιρεία κατέχει ηγετική θέση στο φαρμακείο. Στα προϊόντα μακιγιάζ, ο Όμιλος θα συνεχίσει να εισάγει νέες προιοντικές υποκατηγορίες όπως βερνίκια νυχιών, lip butter και να πραγματοποιεί επαναλανσάρισμα κατηγοριών όπως σκιές προσώπου στοχεύοντας στην περαιτέρω αύξηση του μεριδίου του και της αναγνωρισιμότητάς του. Παράλληλα θα συνεχίσει η επένδυση στην διαφημιστική προβολή των στρατηγικών του κατηγοριών προσώπου και βαφών που θα βοηθήσει συνολικά την εικόνα της μάρκας.
- Στις αγορές του εξωτερικού, η στρατηγική εστίαση θα συνεχίσει να αποτελεί προτεραιότητα για τον Όμιλο. Στην αγορά της Αμερικής, φτάνει στην ολοκλήρωση της μεταβατικής περιόδου που προβλεπόταν στην συμφωνία παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων στην «Johnson & Johnson» για την διανομή τους στην συγκεκριμένη αγορά, και έτσι από το τέλος του Β τριμήνου του 2011 αναλαμβάνει εξ ολοκλήρου η «Johnson & Johnson» - την διανομή, διαφημιστική υποστήριξη και την ανάπτυξη της παρουσίας της μάρκας στα υφιστάμενα και νέα δίκτυα διανομής. Στις υπόλοιπες αγορές-στόχοι όπως είναι η Γερμανία, και η Ισπανία, ο Όμιλος στοχεύει στην ενδυνάμωση της παρουσίας τόσο στα υφιστάμενα ημιεπιλεκτικά κανάλια διανομής όσο και με την τοποθέτηση της μάρκας Korres στο κανάλι διάθεσης μέσω φαρμακείου που αποτελεί τον πλέον κατάλληλο χώρο προβολής της μάρκας όπως έχει αποδειχθεί και στην Ελλάδα. Ήδη το 2010 στην Γερμανία, η οποία αποτελεί μια δύσκολη και πολύ ανταγωνιστική αγορά, με την κατανάλωση του φυσικού καλλυντικού σε υψηλά επίπεδα, η εταιρεία μέσω της θυγατρικής του Ομίλου της «DISTRICT TWO» παρουσίασε πολύ μεγάλη ανάπτυξη πωλήσεων κατά το 2010 έχοντας αντίστοιχη προοπτική και για 2011 καθώς συνεχίζεται η τηλεοπτική διαφημιστική προβολή της μάρκας που ξεκίνησε κατά το Β εξάμηνο του 2010 με πολύ καλά αποτελέσματα. Παράλληλα οι δραστηριότητες του εξωτερικού ενισχύονται και σε άλλες αγορές, χαρακτηριστικά αναφέρουμε ότι στις αρχές του 2011 θα διατίθεται η μάρκα KOPPEΣ μέσω της αλυσίδας καταστημάτων L'Étoile στην αγορά της Ρωσίας.
- Η Έρευνα και Ανάπτυξη σε συνδυασμό με την δημιουργία νέων προϊόντων, ως ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα, θα συνεχίσουν να αποτελούν προτεραιότητα για την εταιρεία. Με την ολοκλήρωση της μονάδας εκχύλισης στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα και την περαιτέρω ενδυνάμωση των συνεργασιών της με τοπικούς παραγωγούς, η Korres Α.Ε. έχει την δυνατότητα να αντικαταστήσει ένα σημαντικό μέρος των εκχυλισμάτων (πρώτες ύλες για τα προϊόντα) με δικά της από την Ελληνική χλωρίδα,

προσδίδοντας έτσι στα προϊόντα της μεγαλύτερη αξία. Παράλληλα, η εταιρεία, αξιοποιώντας την Ελληνική Χλωρίδα και τα ενδημικά φυτά-βότανα που ευδοκούν μόνο στην Ελλάδα, θα δημιουργήσει μια νέα πηγή ανάπτυξης νέων προϊόντων.

- Ο βέλτιστος χειρισμός της εφοδιαστικής αλυσίδας, θα συνεχίσει να αποτελεί επίκεντρο των προσπαθειών της διοίκησης, προκειμένου να επιτευχθεί σημαντική βελτίωση στον χειρισμό της παραγωγής και των αποθεμάτων για την διατήρηση των αποθεμάτων ασφαλείας που απαιτούνται για την λειτουργία της εταιρείας. Παράλληλα ο Όμιλος θα συνεχίσει να ακολουθεί αυστηρή πιστωτική πολιτική προς τους πελάτες Ελλάδος & Εξωτερικού προκειμένου να διασφαλιστεί η δυνατόν μικρότερη έκθεση σε τυχόν επισφάλεια.

#### **(δ) Επενδύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας – Έρευνα και ανάπτυξη – επέκταση δραστηριοτήτων .**

Η Έρευνα και Ανάπτυξη, ως ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα της Εταιρείας, συνεχίζει να αποτελεί σημαντικό τομέα απορρόφησης κεφαλαίων. Την τρέχουσα οικονομική χρήση, η συγκεκριμένη δραστηριότητα προχώρησε στις παρακάτω καινοτόμες ενέργειες:

- Στην ανάπτυξη νέων προϊόντων καθώς ιστορικά σημαντικό ποσοστό της ανάπτυξης των πωλήσεων προέρχεται από νέα προϊόντα. Σε αυτή την κατεύθυνση κατά την διάρκεια του 2011 θα έχουμε το επαναλασάρισμα της σειράς των αντιηλιακών με ποιο εμπλουτισμένη γκάμα και προσαρμοσμένη στις νέες ανάγκες. Παράλληλα θα συνεχίσει η ανάπτυξη υποκατηγοριών στην κατηγορία της αντιγήρανσης ενισχύοντας την δυναμική παρουσία στα φαρμακεία στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό της σειράς προϊόντων προσώπου «Κερσετίνη και Βελανιδιά», βασισμένη στη βραβευμένη με Nobel χημείας ανακάλυψη του πρωτεασώματος, και 'μεταφράζοντας' για πρώτη φορά παγκοσμίως την έρευνα στον τομέα Πρωτεάσωμα και Ανθρώπινη Γήρανση σε καλλυντικό προϊόν. Η συγκεκριμένη σειρά είναι αποτέλεσμα της πενταετούς έρευνας του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρείας σε συνεργασία με το Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών και το Πανεπιστήμιο των Αθηνών. Φυσικά και στις υπόλοιπες κατηγορίες όπως των μαλλιών και του σώματος ο Όμιλος βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης νέων προϊόντων τα αποτελέσματα των οποίων θα τα δούμε κατά την διάρκεια του 2011 και τις επόμενες χρονιές.
- Νέες καινοτόμες μεθόδους εκχύλισης σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο των Αθηνών, αξιοποιώντας τις μοναδικές ιδιότητες των βοτάνων της Ελληνικής Χλωρίδας και αποκτώντας νέα σημαντική πηγή ιδεών για καινοτόμα προϊόντα. Συγκεκριμένα το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρείας σε συνεργασία με το Εργαστήριο Βιολογικής Γεωργίας της Γεωπονικής Σχολής Αθηνών, προχώρησε στην χαρτογράφηση της Ελληνικής Χλωρίδας, εντοπίζοντας ποιες είναι οι καταλληλότερες περιοχές για το κάθε βότανο λαμβάνοντας υπόψη τις κλιματολογικές και εδαφικές συνθήκες καθώς και άλλους παράγοντες. Εν συνέχεια η εταιρεία υποστηρίζοντας τεχνολογικά τοπικούς καλλιεργητές συμφώνησε για συγκεκριμένες ποσότητες βοτάνων, τις οποίες θα χρησιμοποιεί για εκχύλιση στην νέα πρότυπη περιβαλλοντικά μονάδα οργανικών εκχυλίσεων που δημιούργησε στις παραγωγικές τις εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα. Με αυτό τρόπο η εταιρεία σταδιακά θα αρχίσει να αντικαθιστά ένα μέρος των πρώτων υλών της με τις ιδιοπαραγόμενες υψηλών προδιαγραφών, αυξάνοντας περαιτέρω την αξία των προϊόντων της.

Σε ότι αφορά τα καταστήματα Κορρές, συνέχισαν να αποτελούν σημαντικό μέσο επικοινωνίας της μάρκας Κορρές. Συγκεκριμένα η εταιρεία μέσω των διανομένων της άνοιξε νέα καταστήματα σε διάφορες πόλεις όπως στη Σόφια, στην Αγ. Πετρούπολη, στη Μπρατισλάβα, στο Ντουμπάι, στη Σιγκαπούρη (2), και στην Ελλάδα, στη Θεσσαλονίκη το πρώτο κατάστημα, φθάνοντας συνολικά στο τέλος του 2010 τα 27 καταστήματα στο κόσμο (5 στην Ελλάδα και 22 στο εξωτερικό).

#### **(ε) Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες της χρήσης 2010**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε ορισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς (κυρίως συναλλαγματικό και επιτοκιακό), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κεφαλαίου καθώς και σε κινδύνους που πηγάζουν από τη γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά.

Αναφορικά με τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συνδέονται με την μεταβλητότητα της αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, ο Όμιλος εκτίθεται κυρίως:

- στον κίνδυνο επιτοκίων, λόγω της ύπαρξης των υποχρεώσεων δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο (κυρίως επί του Euribor)
- στον συναλλαγματικό κίνδυνο, λόγω των επενδύσεων του Ομίλου στις Η.Π.Α. και παράλληλα της έντονης μεταβλητότητας που παρατηρείται στην ισοτιμία Ευρώ/USD.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης των παραπάνω κινδύνων η Διοίκηση και τα εντεταλμένα στελέχη αυτής, διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκειμένου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπόμενων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε να υφίσταται επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοδοτικά ανοίγματα του Ομίλου.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing) και ειδικών αναλύσεων ευαισθησίας, βάσει των οποίων εκτιμάται και ποσοτικά η έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς
- μελετά δυνατότητες χρήσης ή απόκτησης χρηματοοικονομικών μέσων ή εργαλείων αντιστάθμισης των κινδύνων.

Η έκθεση του Ομίλου στο κίνδυνο ρευστότητας και πιστωτικό κίνδυνο, ήταν λιγότερο σημαντικοί κατά την περίοδο εκπόνησης των οικονομικών καταστάσεων, αλλά είναι βέβαιοι κίνδυνοι εξαρτώμενοι στο μέλλον από τους κινδύνους που απορρέουν από το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον του Ομίλου και της προοπτικές της ελληνικής και παγκόσμιας αγοράς.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει ειδικές δικλείδες ασφαλείας, διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση των εν λόγω κινδύνων.

Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο σημειώνεται ότι, οι πωλήσεις χονδρικής του Ομίλου γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων και με πολύ μεγάλη διασπορά στα υπόλοιπά τους. Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων αφορά σε πωλήσεις προς φαρμακεία. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Οικονομικής Διεύθυνσης, διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των προγραμματισμένων πληρωμών για μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και των ταμειακών εκροών από την καθημερινή της δραστηριότητα. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση). Ο Όμιλος διατηρεί μετρητά και υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητας για διάστημα έως 30 ημερών.

Ευρύτερα, ο Όμιλος εκτίθεται στους κινδύνους που απορρέουν από με τη γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά. Στα πλαίσια αυτής της ασταθούς και ευμετάβλητης οικονομικής κατάστασης, ο Όμιλος έχει κάνει τις ενδεδειγμένες ενέργειες προκειμένου να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς. Οι εν λόγω ενέργειες αναπτύσσονται παραπάνω στην παρ.(δ) της παρούσας έκθεσής μας.

#### (στ) Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συνδεδεμένες με τον Όμιλο εταιρείες κατά την έννοια του ΔΛΠ. 24, εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Επωνυμία	Έδρα	Κύρια δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση συμμετοχής
Κορρές Α.Ε. - Φυσικά Προϊόντα	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	Μητρική	-	-
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών	100,00%	Ολική	Άμεση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,00%	Ολική	Άμεση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία και διανομή φυτικών εκχυλισμάτων	60,00%	Ολική	Άμεση
District Two GmbH	Γερμανία	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	50,00%	Ολική	Άμεση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,00%	Ολική	Άμεση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία προϊόντων με χρήση κρόκου	45,00%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Milgauss Limited	Κύπρος	Επενδυτική δραστηριότητα	16,70%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Korres North America Ltd	ΗΠΑ	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	16,70%	Καθαρή Θέση	Έμμεση
Korres Retail UK Limited	Ηνωμένο Βασίλειο	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	50,00%	Καθαρή Θέση	Άμεση

Συνοπτικά οι συναλλαγές τις εταιρείας με τις παραπάνω αναφερθείσες εταιρείες παρουσιάζονται παρακάτω:

Εταιρεία	Πωλήσεις Αγαθών και Υπηρεσιών	Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
<b>Θυγατρικές</b>				
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε	527.892	179.265	2.524.288	106.076
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	38.965	0	6.608	165
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	9.470	100.000	26.486	0
District Two Gmbh	655.996	71.449	2.231.911	71.449
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	0	382.420	311	471.062
<b>Σύνολο</b>	<b>1.232.323</b>	<b>733.135</b>	<b>4.789.604</b>	<b>648.752</b>
<b>Συγγενής</b>				
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ	35.378	31.834	237.248	35.291
Milgauss Ltd	5.412.320	48.817	1.647.435	
Korres Retail UK Ltd	0		22.078	
<b>Σύνολο</b>	<b>5.447.698</b>	<b>80.651</b>	<b>1.906.760</b>	<b>35.291</b>

Σε σχέση με τις συναλλαγές που εκτελούνται μεταξύ των ανωτέρω εταιρειών και της Μητρικής η κατάσταση είναι η ακόλουθη:

Α. Η Κίνγκς εντ Κουήνς αγοράζει σχεδόν αποκλειστικά από την ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. τα καλλυντικά προϊόντα τα οποία εμπορεύεται.

Β. Η Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε. δραστηριοποιείται στον χώρο του φαρμακείων πωλώντας ομοιοπαθητικά σκευάσματα που αγοράζει τόσο από την ΚΟΡΡΕΣ όσο και από τρίτους προμηθευτές

Γ. Η Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε. παραμένει ακόμη ανενεργή καθώς δεν έχει ολοκληρωθεί το στάδιο της μελέτης που αφορά την διάθεση σε τρίτους των παραγόμενων εκχυλισμάτων βοτάνων.

Δ. Σε σχέση με την District Two η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο των καλλυντικών στην αγορά της Γερμανίας και περίπου το 70% του τζίρου της πραγματοποιείται από τα προϊόντα που αγοράζει από την ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.

Ε. Η Φάρμακον Βορείου Ελλάδος που αποκτήθηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2008 αποτελούσε τον διανομέα της εταιρείας στην Β.Ε. και κατά συνέπεια η δραστηριότητα της είναι η εξυπηρέτηση του δικτύου της Βόρειας Ελλάδος. Η συγκεκριμένη εταιρεία παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης και προώθησης πωλήσεων στην Βόρεια Ελλάδα.

Ζ. Η Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ενοποιείται στην Καθαρή Θέση της Μητρικής καθώς το ποσοστό συμμετοχής της είναι 45%. Είναι η μόνη εταιρεία που δεν αγοράζει από την ΚΟΡΡΕΣ οποιαδήποτε μορφής προϊόντα καθώς το αντικείμενο της είναι παραγωγή προϊόντων με βάση τον Κρόκο Κοζάνης.

Η. Η Milgauss μέσω της θυγατρικής της Korres North America Ltd. αποτελεί τον διανομέα του Ομίλου (προϊόντα σήματος Korres και Kings & Queens) στην Βόρεια Αμερική μέχρι να ενεργοποιηθεί η συμφωνία με την Johnson & Johnson).

#### (ζ) Πληροφορίες βάσει του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007.

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ΕΥΡΩ € 4.504.500 διαιρούμενο σε 11.550.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,39 έκαστη

Με βάση το μετοχολόγιο της 31 Δεκεμβρίου 2010, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων ψήφου		%
			(άμεσα)	Δικαιωμάτων ψήφου (Έμμεσα)*	
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου	4.651.025	40,2	4.651.025	1.260.750	51,18
Φιλίππου Ελένη του Ιωάννη	647.250	5,6	647.250	0	0
Μέτοχοι < του 5%	6.251.725	54,1	6.251.725	-	48,82
<b>Σύνολο</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100</b>	<b>11.550.000</b>		<b>100</b>

\*Οι αριθμοί που τίθενται στη συγκεκριμένη στήλη, απεικονίζουν τα δικαιώματα ψήφου που έχουν γνωστοποιηθεί στην εταιρεία ότι ασκούνται μέσω πληρεξουσίων.

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρείας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση, που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση στην ενότητα Η.

*(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.*

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα μεταβίβασης μετοχών της Εταιρείας που να είναι γνωστοί σε αυτήν.

*(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 3556/2007.*

Την 17 Μαρτίου 2011, ο κος Γεώργιος Κορρές κατείχε ποσοστό 40,2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Επίσης η Ελένη Φιλίππου κατά την 17 Μαρτίου 2011 κατείχε ποσοστό 5,6% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι, α) η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΜΕΔΙΤΕΡΡΑ Α.Ε. με ποσοστό 5,13% στα πλαίσια εισόδου της δεύτερης στην εναλλακτική αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και

*(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου*

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

*(ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου - Προθεσμίες άσκησης σχετικών δικαιωμάτων*

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου των μετοχών της εταιρείας οι οποίοι είναι γνωστοί στην Εταιρεία.

*(στ) Κανόνες διορισμού / αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920.*

Δεν υφίστανται διαφοροποιήσεις από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920.

*(θ) Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρείας που ισχύουν / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.*

Οι μόνες συμφωνίες στις οποίες υπάρχει αναφορά πρόωρης λύσης τους είναι:

1) Στην «Συμφωνία χρήσης σήματος» που έχει υπογραφεί μεταξύ της ΚΟΡΡΕΣ και της Johnson & Johnson. Συγκεκριμένα προβλέπεται στην σύμβαση η δυνατότητα πρόωρης άσκησης του δικαιώματος αγοράς των σημάτων για τις αγορές της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής σε περίπτωση που ο βασικός μέτοχος παύσει να ορίζει την διοίκηση της εταιρείας.

2) Στο κοινοπρακτικό ομολογιακό Δάνειο ύψους € 27.500 χιλ. που έχει συνάψει η εταιρεία στις 09/10/09 όπου ενδεικτικά και όχι περιοριστικά αναφέρονται ως γεγονότα καταγγελίας οι παρακάτω περιπτώσεις:

α) εάν ο Εγγυητής και βασικός μέτοχος παύσει αμέσως ή έμμεσα να ασκεί την πραγματική διοίκηση του Εκδότη καθ' όλη την Διάρκεια του Δανείου

β) εάν ο Εγγυητής και βασικός μέτοχος παύσει για οιοδήποτε λόγο να έχει και να ασκεί καθ' όλη την διάρκεια του δανείου, δικαιώματα ψήφου επί μετοχών του Εκδότη που να αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον τριάντα τέσσερα τοις εκατό (34%) επί του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου του Εκδότη

*(ι) Συμφωνίες αποζημίωσης μελών Δ.Σ. ή προσωπικού σε περίπτωση παραίτησης / απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας / απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης*

Δεν υφίστανται.

*(κ) Μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων του ισολογισμού, καθώς και οι μέθοδοι υπολογισμού των προβλέψεων.*

Για το παραπάνω γίνεται αναφορά στις ενότητες 3.3, 3.4, 3.5, 3.6, 3.7, 3.8,3.12 και 3.20 στις Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010.

## **(η) Επεξηγηματική έκθεση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων σχετικά με τις παρεχόμενες πληροφορίες βάσει του άρθρου 4 παρ. 8 του Ν. 3556/2007.**

Κατά την περίοδο 1/1/2010 μέχρι και σήμερα δεν έχουν σημειωθεί μεταβολές, κατά συνέπεια δεν υφίστανται πληροφορίες που σύμφωνα με το άρθρο 4§8 του Ν. 3556/2007, πρέπει να τεθούν υπόψη της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

## **(θ) Στοιχεία μετοχής – Μερισματική Πολιτική**

Το κλείσιμο της τιμής της μετοχής της Κορρές στις 31.12.2010 ήταν Ευρώ 4,15 ήτοι 40,7% χαμηλότερη έναντι της τιμής κλεισίματος στις 31.12.2009. Στο υψηλό έτους η τιμή της μετοχής έφτασε τα Ευρώ 7,5 (02/02/2010) και στο χαμηλό έτους τα Ευρώ 4,0 (02/12/2010). Η μέση τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών (Volume Weighted Average Price) διαμορφώθηκε σε Ευρώ 4,93 που αντιστοιχεί σε κεφαλαιοποίηση Εταιρίας Ευρώ 56,9 εκατ. Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας στις 31.12.2010 ανήλθε σε Ευρώ 47,9 εκατ.

Κατά μέσο όρο διακινήθηκαν 3.267,1 μετοχές ημερησίως που αντιστοιχεί σε 0,03% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε Ευρώ 16.092. Συνολικά το 2010 διακινήθηκαν 813.513 μετοχές που αντιστοιχεί σε 7,0% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δε θα προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος.

### **(1) Στοιχεία και πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα**

Η εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε έχει αναπτύξει και τηρεί ένα ενοποιημένο σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας και Διαχείρισης Περιβάλλοντος και είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με τα ακόλουθα πρότυπα:

- 1.ISO 9001:2008, για τον σχεδιασμό ,την ανάπτυξη και παραγωγή καλλυντικών προϊόντων. Αποθήκευση, προώθηση και εμπορία καλλυντικών προϊόντων και τροφίμων. Φορέας πιστοποίησης BUREAU VERITAS INTERNATIONAL.
- 2.ISO 14001:2001, για τον σχεδιασμό ,την ανάπτυξη και την παραγωγή καλλυντικών προϊόντων. Φορέας πιστοποίησης BUREAU VERITAS INTERNATIONAL.
3. Διεθνές πρότυπο για την παραγωγή και διακίνηση φυσικών και βιολογικών καλλυντικών. Φορέας πιστοποίησης ECOCERT.
4. Διεθνές πρότυπο για την παράγωγη και διακίνηση βιολογικών τροφίμων. Φορέας πιστοποίησης ΔΗΩ .
5. EFQM (European Foundation for Quality Management) standard. 1<sup>ο</sup> Επίπεδο «Δέσμευση στην Επιχειρηματική Αριστεία». Φορέας πιστοποίησης ΕΕΔΕ.

Σε σχέση με το απασχολούμενο προσωπικό αυτό διαμορφώθηκε στις 31/12/2010 στα 257 άτομα σε επίπεδο Ομίλου με 226 άτομα στην εταιρεία. Τα αντίστοιχα μεγέθη το 2009 ήταν 302 άτομα στον Όμιλο και 245 στην εταιρεία.

Κατόπιν των ανωτέρω σας παρακαλούμε όπως:

1. Εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 11<sup>ης</sup> Χρήσης (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010) μετά των επί αυτών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών.
2. Εγκρίνετε την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με την διανομή εταιρικών κερδών.
3. Απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της 10<sup>ης</sup> Χρήσης (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009), σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό.
4. Επικυρώσετε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την 11<sup>η</sup> Εταιρική Χρήση (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010) και προεγκρίνετε τις αντίστοιχες του Διοικητικού Συμβουλίου για την τρέχουσα 12<sup>η</sup> εταιρική χρήση (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011).
5. Εκλέξετε έναν Τακτικό και έναν Αναπληρωματικό Ορκωτό Ελεγκτή από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών για την 11<sup>η</sup> εταιρική χρήση (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010)

## Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

### Γενικά

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με βάση το οποίο επιδιώκεται η επαρκής οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μιας επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των έννομων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν.

Στην Ελλάδα, το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων, όπως ο Νόμος 3016/2002, που επιβάλλει τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα ΔΣ των ελληνικών εισηγμένων εταιρειών, τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας. Επιπλέον, ένα πλήθος άλλων νομοθετικών πράξεων ενσωμάτωσαν στο ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο Νόμος 3693/2008, που επιβάλλει τη σύσταση επιτροπών ελέγχου, καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης, όσον αφορά στο ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας εταιρείας, ο Νόμος 3884/2010 που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους στο πλαίσιο της προετοιμασίας της Γενικής τους Συνέλευσης και ο Νόμος 3873/2010, που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία 2006/46/EK της Ευρωπαϊκής Ένωσης, περί ετησίων και ενοποιημένων λογαριασμών εταιρειών ορισμένων μορφών. Τέλος, στην Ελλάδα, όπως εξάλλου και στις περισσότερες άλλες χώρες, ο Νόμος περί ανωνύμων εταιρειών (Ν. 2190/1920, τον οποίον τροποποιούν πολλές από τις παραπάνω διατάξεις) περιλαμβάνει τους βασικούς κανόνες διακυβέρνησής τους.

## 1. Οικειοθελής Συμμόρφωση της Εταιρείας προς τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία μας συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιοδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα.

Κατά το παρόν χρονικό στάδιο η Εταιρεία μας βρίσκεται σε φάση ουσιαστικής και ενδεδειγμένης επεξεργασίας, ανάπτυξης και διαμόρφωσης ενός Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος θεσπίζει και υιοθετεί πρότυπα και κανόνες βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης στις οποίες θα υπάγεται και θα ακολουθεί πιστά εφεξής η Εταιρεία.

Το σχετικό τυπικό κείμενο του Κώδικα, όπως αυτό οριστικοποιηθεί θα αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ενώ θα υπάρξει και σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας. Μέχρι το συγκεκριμένο χρονικό σημείο η παραπομπή σε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης θα αναφέρεται στον **Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες**.

Κατά συνέπεια, έως την ημερομηνία ολοκλήρωσης της ανωτέρω εργασίας, η Εταιρεία έχει αποφασίσει αυτοβούλως να υιοθετήσει τον **Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες** (καλούμενος εφεξής «Κώδικας»). Ο Κώδικας αυτός βρίσκεται στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση:

[http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf)

## 2. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις

Η Εταιρεία δηλώνει ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (κ.ν. 2190/1920, ν. 3016/2002 και ν. 3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από Εταιρεία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον ως άνω Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) στον οποίο η Εταιρεία υπάγεται, πλην όμως ο εν λόγω Κώδικας περιέχει και μια σειρά από επιπλέον (πέρα των ελαχίστων απαιτήσεων) ειδικές πρακτικές και αρχές. Σε σχέση με τις εν λόγω πρόσθετες πρακτικές και αρχές υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές. Σχετική αναφορά για την μη εφαρμογή ορισμένων διατάξεων γίνεται και από τον ίδιο τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΣΕΒ) για εταιρείες που δεν ανήκουν στον FTSE-20 και FTSE-40.

Η Εταιρεία, κατά περίπτωση, αποκλίνει ή δεν εφαρμόζει στο σύνολό τους ορισμένες διατάξεις του Κώδικα οι οποίες επισημαίνονται με *πλάγια γράμματα*.

- Αναφορικά με το ρόλο και τις αρμοδιότητες του ΔΣ:

α) το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο ΔΣ και προετοιμάζει προτάσεις προς το ΔΣ 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. *A.II (1.2)*

- Αναφορικά με το μέγεθος και τη σύνθεση του ΔΣ:

α) το Δ.Σ. δεν αποτελείται κατά πλειοψηφία από μη εκτελεστικά μέλη, αλλά από τέσσερα (4) μέλη εκτελεστικά, δύο (2) μέλη μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα, ένα (1) μέλος είναι μη εκτελεστικό και εξαρτημένο και η θητεία τους είναι τετραετής (4ετής), λήγουσα στις 05/05/2014. Με την συγκεκριμένη ισορροπία έχει διασφαλισθεί στην διάρκεια όλων των τελευταίων ετών η αποτελεσματική και παραγωγική λειτουργία του. *A.II (2.2)*

- Αναφορικά με το ρόλο και τις απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του ΔΣ:

α) δεν θεσπίζεται ρητή διάκριση μεταξύ των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου, ούτε κρίνεται σκόπιμη ενόψει της οργανωτικής δομής και λειτουργίας της Εταιρείας η δημιουργία της διάκρισης αυτής. *A.III (3.1)*

β) το ΔΣ δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του, αλλά εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, προκειμένου να διευκολυνθεί η εύρυθμη λειτουργία του ΔΣ και η επίτευξη των στόχων της Εταιρείας. Σχετική αναφορά ως προς την μη εφαρμογή από εταιρείες που δεν ανήκουν στον FTSE-20 και FTSE-40 περιλαμβάνεται και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ. *A.III (3.3)*

- Αναφορικά με την ανάδειξη υποψηφίων μελών του ΔΣ:

α) η μέγιστη θητεία των μελών του ΔΣ είναι τετραετής ώστε να μην υπάρχει η ανάγκη εκλογής νέου ΔΣ σε συντομότερο χρονικά διαστήματα, γεγονός που έχει ως συνέπεια την επιβάρυνση με επιπλέον διατυπώσεις (νομιμοποίησης ενώπιον τρίτων κλπ) *A.V (5.1)*

β) η Εταιρεία δεν έχει κρίνει απαραίτητη την δημιουργία επιτροπής ανάδειξης υποψηφιοτήτων μελών του ΔΣ *A.V (5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8)*

- Αναφορικά με την εν γένει λειτουργία του ΔΣ:

α) δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του ΔΣ, καθώς οι διατάξεις του υφιστάμενου Κανονισμού Λειτουργίας της εταιρείας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του ΔΣ *A.VI (6.1)*

β) το ΔΣ στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης, το οποίο αναθεωρείται ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρείας, καθώς η εταιρεία θεωρεί ότι η λειτουργία του ΔΣ καλύπτεται επαρκώς από τον υφιστάμενο Κανονισμό Λειτουργίας και τις σχετικές διατάξεις του. Επιπρόσθετα, η σύγκληση ΔΣ είναι ιδιαίτερα ευχερής, λόγω αντικειμενικών συνθηκών, όταν το επιβάλλουν οι ανάγκες της εταιρείας ή ο νόμος, χωρίς την ύπαρξη προκαθορισμένου προγράμματος δράσεως *A.VI (6.1)*

γ) δεν υφίσταται υποχρέωση για διενέργεια συναντήσεων σε τακτική βάση μεταξύ του Προέδρου του ΔΣ και των μη εκτελεστικών μελών του χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς όλα τα σχετικά θέματα αμοιβών είναι σαφώς καθορισμένα από τον υφιστάμενο Κανονισμό Λειτουργίας ενώ τυχόν απόκλιση συζητείται παρουσία όλων των μελών του ΔΣ *A.VI (6.5)*

ε) δεν υφίσταται πρόβλεψη για ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης για τα νέα μέλη του ΔΣ αλλά και την διαρκή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη, δεδομένου ότι προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του ΔΣ πρόσωπα που διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές – διοικητικές ικανότητες. *A.VI (6.6)*

στ) δεν υφίσταται ειδική πρόβλεψη για παροχή πόρων προς τις επιτροπές του ΔΣ για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την

πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων. Ωστόσο, όλα τα αιτήματα από οιοδήποτε τμήμα αναφορικά με την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων εξετάζονται από την Διοίκηση και εγκρίνονται ανά περίπτωση, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες *A.VI (6.9,6.10)*

- Αναφορικά με την αξιολόγηση του ΔΣ:

α) Εκτός από την αξιολόγηση του ΔΣ, μέσω της Έκθεσης Διαχείρισης, από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, το ΔΣ παρακολουθεί και επανεξετάζει την υλοποίηση των αποφάσεων του σε ετήσια βάση. Επιπλέον των ανωτέρω, ήδη εξετάζεται η εισαγωγή συστήματος αξιολόγησης του ΔΣ και των επιτροπών του. *A.VIII (7.1 & 7.2)*.

- Αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου:

Σύμφωνα και με τις σχετικές διατάξεις του Ν.3016/2002, εφόσον στο ΔΣ της Εταιρείας δεν συμμετέχουν ως μέλη εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων, είναι υποχρεωτική η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών και για το λόγο αυτό στη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου του ΔΣ προβλέπονται δύο (2) ανεξάρτητα μέλη. *BI (1.4)*

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου του ΔΣ, η οποία συστάθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 18/02/2010. Για τα βασικά καθήκοντα της Επιτροπής Ελέγχου ισχύουν και εφαρμόζονται όλα όσα αναφέρονται στα πλαίσια των διατάξεων του Ν.3693/2008 και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, χωρίς την ύπαρξη ειδικότερου κανονισμού λειτουργίας. *BI (1.7)*.

- Αναφορικά με το επίπεδο και τη διάρθρωση των αμοιβών:

Οι αμοιβές του Προέδρου του ΔΣ και Διευθύνοντος Συμβούλου καθώς και των μελών του ΔΣ, εκτελεστικών και μη, για τη συμμετοχή τους στις συνεδριάσεις του ΔΣ και στις επιτροπές αυτού, εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, σε συμφωνία πάντα με τις διατάξεις του υφιστάμενου Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας. *Γ.I (1.4)*.

Στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του ΔΣ δεν προβλέπεται ότι το ΔΣ μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει δοθεί λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού, καθώς τα τυχόν δικαιώματα bonus μόνο μετά την οριστική έγκριση και έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων. *Γ.I (1.3)*.

- Αναφορικά με τη Γενική Συνέλευση των μετόχων:

α) Κατά την σύγκληση και διεξαγωγή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 2011, η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλες τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και συνακόλουθα των αντιστοίχων προβλέψεων του Κώδικα, με την επιφύλαξη των όσων ανωτέρω αναφέρονται σχετικά με την εκλογή των μελών του ΔΣ. *Δ.II (1.1)*.

β) Όσον αφορά στην εφαρμογή της ειδικής πρακτικής της ηλεκτρονικής ψήφου ή της ψήφου δι' αλληλογραφίας, η εφαρμογή της αναστέλλεται προσωρινά, εν αναμονή της έκδοσης σχετικών υπουργικών αποφάσεων, όπως προβλέπεται στο Ν.3884/2010. *Δ.II (1.2)*.

### 3. Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης Επιπλέον των Προβλέψεων του Νόμου ή του Κώδικα

Η Εταιρεία μέσα στα πλαίσια εφαρμογής ενός δομημένου και επαρκούς συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης, έχει εφαρμόσει συγκεκριμένες πρακτικές καλής εταιρικής διακυβέρνησης κάποιες από τις οποίες είναι επιπλέον των προβλεπόμενων από τους σχετικούς νόμους (Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, 3016/2002 και 3693/2008).

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία εφαρμόζει τις εξής επιπλέον πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης:

α) Η εταιρεία τηρεί, επικαιροποιημένο και εγκεκριμένο από το ΔΣ, Κανονισμό Λειτουργίας, στον οποίο περιλαμβάνονται σαφείς αναφορές προς την Εταιρική Διακυβέρνηση, τον ρόλο και την λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου, της Γενικής Συνέλευσης καθώς και άλλα θέματα που άπτονται της ορθής Διοίκησης της Εταιρείας. Περιληπτικά οι περιοχές που καλύπτει ο εν λόγω Κανονισμός είναι,

- 1. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΚΑΙ ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ**
  - 1.1. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
  - 1.2. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ – ΠΡΟΣΩΠΑ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΑ Σ’
  - 1.3. ΑΥΤΟΝ
- 2. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ – ΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**
  - 2.1. ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
  - 2.2. ΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ – ΥΠΑΓΩΓΗ ΣΕ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ
- 3. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**
  - 3.1. (Δ: ΕΔ) ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ
    - 3.1.1. (Δ: ΕΔ-1) Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης
    - 3.1.2. (Δ: ΕΔ-2) Λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου
    - 3.1.3. (Δ: ΕΔ-3) Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου
    - 3.1.4. (Δ: ΕΔ-4) Εταιρικές Ανακοινώσεις και Εξυπηρέτηση Μετόχων
  - 3.2. (Δ: ΑΔ) ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ
    - 3.2.1. (Δ: ΑΔ-1) Πολιτική Προσλήψεων – Αποχωρήσεων
    - 3.2.2. (Δ: ΑΔ-2) Μισθοδοσία (Υπολογισμός – Καταβολή)
    - 3.2.3. (Δ: ΑΔ-3) Εκπαίδευση Προσωπικού
    - 3.2.4. (Δ: ΑΔ-4) Αξιολόγηση προσωπικού
    - 3.2.5. (Δ: ΑΔ-5) Ωράριο Εργασίας
    - 3.2.6. (Δ: ΑΔ-6) Άδειες – Απουσίες
    - 3.2.7. (Δ: ΑΔ-7) Πολιτική παροχών
  - 3.3. (Δ: ΟΙ) ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
    - 3.3.1. (Δ: ΟΙ-1) Κατάρτιση Οικονομικών Καταστάσεων
    - 3.3.2. (Δ: ΟΙ-2) Λογιστική ενημέρωση
    - 3.3.3. (Δ: ΟΙ-3) Θεώρηση, εκτύπωση & αρχειοθέτηση βιβλίων
    - 3.3.4. (Δ: ΟΙ-4) Συμπλήρωση, έκδοση και υποβολή δηλώσεων
    - 3.3.5. (Δ: ΟΙ-5) Συμφωνίες Υπολοίπων
    - 3.3.6. (Δ: ΟΙ-6) Χρηματοδότηση
    - 3.3.7. (Δ: ΟΙ-7) Πιστωτική πολιτική της εταιρείας

Το πνεύμα του Κανονισμού Λειτουργίας προωθεί την συμμόρφωση με την νομοθεσία και τις εσωτερικές πολιτικές της εταιρείας για την αποφυγή κινδύνων και άλλων νομικών συνεπειών για την Εταιρεία και για κάθε μέλος του προσωπικού, από τους εργαζόμενους μέχρι τα μέλη της Διοίκησης.

Οι κύριοι στόχοι του Κανονισμού είναι,

- i. η πρόληψη της παραβατικής συμπεριφοράς
- ii. η τήρηση των πολιτικών ώστε να μειωθούν οι κίνδυνοι γύρω από την φήμη και την δημόσια εικόνα του Ομίλου
- iii. η διαρκής εκπαίδευση του προσωπικού αναφορικά με τους κινδύνους που ενέχουν τα περιστατικά διαφθοράς, απάτης, κακής χρήσης προσωπικών δεδομένων, αλλοίωσης των οικονομικών καταστάσεων, διαρροής εμπιστευτικών πληροφοριών κ.α.
- iv. ο εντοπισμός παραβάσεων σχετικών με θέματα συμμόρφωσης, η διερεύνησή τους και η υποβολή προτάσεων και διορθωτικών ενεργειών ή μέτρων που απαιτούνται.

β) Λόγω της φύσης και του σκοπού της Εταιρείας, η εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτικές και διαδικασίες κατά ISO, λαμβάνοντας και τις σχετικές πιστοποιήσεις.

#### **4. Κύρια Χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων και Χρηματοοικονομικών Αναφορών**

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών αναφορών περιλαμβάνει δικλείδες ασφαλείας και ελεγκτικούς μηχανισμούς σε διάφορα επίπεδα μέσα στον Οργανισμό όπως περιγράφεται παρακάτω:

##### **α) Δικλείδες ασφαλείας σε εταιρικό επίπεδο**

*Αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση και διαχείριση κινδύνων:*

Το μέγεθος και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων του Ομίλου απαιτεί ένα σύνθετο σύστημα αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων το οποίο να εφαρμόζεται σε όλες τις θυγατρικές του Ομίλου.

Η αναγνώριση και αξιολόγηση των κινδύνων γίνεται κυρίως κατά την φάση κατάρτισης του στρατηγικού σχεδιασμού και του ετήσιου επιχειρηματικού προγράμματος. Τα θέματα που εξετάζονται ποικίλουν ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και της βιομηχανίας και περιλαμβάνουν ενδεικτικά πολιτικές εξελίξεις στις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος ή που αποτελούν σημαντικές πηγές πρώτων υλών, αλλαγές τεχνολογίας, μακροοικονομικούς δείκτες και ανταγωνιστικό περιβάλλον.

*Σχεδιασμός και παρακολούθηση / Προϋπολογισμός:*

Η πορεία της εταιρείας παρακολουθείται μέσω λεπτομερούς προϋπολογισμού ανά κλάδο δραστηριότητας και συγκεκριμένη αγορά. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων η εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από εξωγενείς παράγοντες οι οποίοι σαφώς επηρεάζονται από την γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά. Στα πλαίσια αυτής της κατάστασης ο Όμιλος έχει ήδη προβεί στις ενδεδειγμένες ενέργειες προκειμένου να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς. Για όλους τους παραπάνω λόγους ο προϋπολογισμός αναπροσαρμόζεται σε τακτά διαστήματα για να λάβει υπόψη τις αλλαγές αυτές. Η διοίκηση παρακολουθεί την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου μέσω τακτικών αναφορών, συγκρίσεων με τον προϋπολογισμό καθώς και συναντήσεων της διοικητικής ομάδας.

*Επάρκεια Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου:*

Η Διοίκηση έχει σχεδιάσει και εκτελεί διαρκείς εποπτικές δραστηριότητες, οι οποίες είναι ενσωματωμένες στη λειτουργία της Εταιρείας κι οι οποίες διασφαλίζουν ότι το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί διαχρονικά την αποτελεσματικότητά του. Η Εταιρεία διενεργεί και περιοδικές μεμονωμένες αξιολογήσεις ως προς την καταλληλότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες υλοποιούνται κατά κύριο λόγο μέσω της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η Εταιρεία διαθέτει ανεξάρτητη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου η οποία μεταξύ άλλων διασφαλίζει ότι οι διαδικασίες αναγνώρισης και διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζονται από τη Διοίκηση είναι επαρκείς, διασφαλίζει την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και την ποιότητα και αξιοπιστία της παρεχόμενης πληροφόρησης από τη Διοίκηση προς το ΔΣ αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου. Η σύνταξη του Πλάνου (ή Εγχειριδίου) Ελέγχου της Υπηρεσίας βασίζεται σε διενεργηθείσα για τον σκοπό αυτό αξιολόγηση κινδύνων, καθώς και σε θέματα που έχουν επισημανθεί από τη Διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου. Το Πλάνο (ή Εγχειρίδιο) Ελέγχου υποβάλλεται για έγκριση στην Επιτροπή Ελέγχου. Η διαδικασία αξιολόγησης κινδύνων διενεργείται ετησίως και λαμβάνει υπόψη της την αξιολόγηση κινδύνων που εκτελείται με ευθύνη του ΔΣ στα πλαίσια της Διαχείρισης των Κινδύνων της Εταιρείας.

Η επάρκεια του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου παρακολουθείται σε συστηματική βάση από την Επιτροπή Ελέγχου μέσω τριμηνιαίων αναφορών που υποβάλλονται σε αυτήν από τη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

Οι αναφορές της Διοίκησης και της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, παρέχουν αξιολόγηση των σημαντικών κινδύνων και της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου ως προς τη διαχείρισή τους. Οποιοσδήποτε αδυναμίες εντοπιστούν κοινοποιούνται μέσω των αναφορών, συμπεριλαμβανομένης της επίπτωσης που είχαν ή μπορεί να έχουν καθώς και των ενεργειών της Διοίκησης για την διόρθωση αυτών.

Προς διασφάλιση της ανεξαρτησίας του τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου, το ΔΣ ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική και διαδικασία για την διαμόρφωση εισήγησης προς τη Γενική Συνέλευση για την εκλογή τακτικού ελεγκτή. Ενδεικτικά, η πολιτική αυτή προβλέπει μεταξύ άλλων την επιλογή την ίδιας εταιρείας ορκωτών ελεγκτών για όλο τον Όμιλο, καθώς επίσης και για τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τοπικών φορολογικών ισολογισμών, ενώ τέλος, εκλέγεται ορκωτός ελεγκτής διεθνούς αναγνωρισμένου κύρους και με ταυτόχρονη διασφάλιση της ανεξαρτησίας του.

\*Εξαιρείται από το παραπάνω η συγγενής εταιρεία Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ για την οποία έχει επιλεγεί διαφορετική εταιρεία Ορκωτών

Ελεγκτών.

*Ρόλοι και ευθύνες του ΔΣ:*

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες και οι σχετικές ευθύνες του ΔΣ περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας που είναι εγκεκριμένος από το ΔΣ.

*Πρόληψη και καταστολή της χρηματοοικονομικής απάτης:*

Στα πλαίσια της διαχείρισης κινδύνων οι περιοχές οι οποίες θεωρούνται υψηλού κινδύνου για χρηματοοικονομική απάτη παρακολουθούνται με τα κατάλληλα συστήματα ελέγχου και ανάλογα αυξημένες δικλείδες ασφαλείας. Ενδεικτικά αναφέρεται η ύπαρξη λεπτομερών οργανογραμμάτων, κανονισμών λειτουργίας καθώς και λεπτομερών διαδικασιών και εγκριτικών ορίων. Επίσης, επιπλέον των ελεγκτικών μηχανισμών που εφαρμόζει κάθε διεύθυνση, όλες οι δραστηριότητες της εταιρείας υπόκεινται σε ελέγχους από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, στο ΔΣ.

*Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας:*

Η Εταιρεία, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, έχει συντάξει σχετικό Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, που είναι εγκεκριμένος από το ΔΣ. Μέσα στα πλαίσια του Κανονισμού ορίζονται και οι αρμοδιότητες και ευθύνες των βασικών θέσεων εργασίας, προάγοντας έτσι τον επαρκή διαχωρισμό αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρείας.

**β) Δικλείδες ασφαλείας στα πληροφοριακά συστήματα**

Η εταιρεία συνεργάζεται με εξωτερικό ανάδοχο (outsourcing service) για την διαχείριση των μηχανογραφικών της συστημάτων. Στα πλαίσια αυτά προβλέπονται συγκεκριμένες διαδικασίες και πολιτικές αφενός για την διασφάλιση της διαχείρισης των πληροφοριών από τον εξωτερικό συνεργάτη αφετέρου για την κάλυψη των όποιων αναγκών μπορεί να υπάρξουν. Η Διοίκηση, σε κάθε περίπτωση, διατηρεί την ευθύνη του καθορισμού της στρατηγικής σε θέματα τεχνολογίας και πληροφορικής.

Η Εταιρεία, όπως ήδη αναφέρθηκε, έχει αναπτύξει ένα επαρκές πλαίσιο παρακολούθησης και ελέγχου των πληροφοριακών συστημάτων της, το οποίο ορίζεται από επιμέρους ελεγκτικούς μηχανισμούς, πολιτικές και διαδικασίες και προσδιορίζεται επαρκώς τόσο από τον εγκεκριμένο Κανονισμό Λειτουργίας όσο και στο Εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου. Επίσης, σε συνεργασία με τον εξωτερικό ανάδοχο, προβλέπεται συγκεκριμένη διαδικασία για την διασφάλιση από τυχόν προβλήματα στα συστήματα του Ομίλου μέσω του εγκεκριμένου προγράμματος Business Continuity (περιλαμβάνεται off-site storage των κρίσιμων στοιχείων της Εταιρείας για την ανάκτηση της λειτουργικότητάς της σε άμεσο χρόνο). Τέλος, έχουν καθοριστεί συγκεκριμένα δικαιώματα εισόδου (Access Rights) στα διάφορα πληροφοριακά συστήματα για όλους τους εργαζομένους ανάλογα με τη θέση και το ρόλο που κατέχουν, ενώ τηρείται επίσης και σχετικό αρχείο εισόδου (entry log) στα συστήματα της Εταιρείας.

**γ) Δικλείδες ασφαλείας διαδικασίας σύνταξης οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών**

Ως μέρος των διαδικασιών σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, υφίστανται και λειτουργούν συγκεκριμένες δικλείδες ασφαλείας, οι οποίες σχετίζονται με τη χρήση εργαλείων και μεθοδολογιών κοινώς αποδεκτών βάσει των διεθνών πρακτικών. Οι βασικότερες περιοχές στις οποίες λειτουργούν δικλείδες ασφαλείας που σχετίζονται με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών αναφορών και οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας είναι οι εξής:

**Οργάνωση – Κατανομή Αρμοδιοτήτων**

- Η εκχώρηση των αρμοδιοτήτων και εξουσιών τόσο στην ανώτερη Διοίκηση της εταιρείας όσο και στα μεσαία και κατώτερα στελέχη της, διασφαλίζει την ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, με παράλληλη διαφύλαξη του απαιτούμενου διαχωρισμού αρμοδιοτήτων (segregation of duties).
- Κατάλληλη στελέχωση των οικονομικών υπηρεσιών με άτομα που διαθέτουν την απαιτούμενη τεχνική γνώση και εμπειρία για τις αρμοδιότητες που τους ανατίθενται.

**Διαδικασίες λογιστικής παρακολούθησης και σύνταξης οικονομικών καταστάσεων**

- Ύπαρξη ενιαίων πολιτικών και τρόπου παρακολούθησης των λογιστηρίων κοινοποιημένων στις θυγατρικές του Ομίλου, οι οποίες περιέχουν ορισμούς, αρχές λογιστικής που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της, οδηγίες για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών, της ενοποίησης, κλπ.
- Αυτόματοι έλεγχοι και επαληθεύσεις που διενεργούνται μεταξύ των διαφόρων συστημάτων πληροφόρησης ενώ απαιτείται ειδική έγκριση λογιστικών χειρισμών μη επαναλαμβανόμενων συναλλαγών.

#### **Διαδικασίες διαφύλαξης περιουσιακών στοιχείων**

- Ύπαρξη δικλείδων ασφαλείας για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα αποθέματα, τα χρηματικά διαθέσιμα - επιταγές και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, όπως ενδεικτικά η φυσική ασφάλεια ταμείου ή αποθηκών και η απογραφή και σύγκριση των καταμετρημένων ποσοτήτων με αυτές των λογιστικών βιβλίων.
- Πρόγραμμα φυσικών απογραφών για την επιβεβαίωση των υπολοίπων των φυσικών και των λογιστικών αποθηκών

#### **Εγκριτικά όρια συναλλαγών**

- Ύπαρξη κανονισμού επιπέδων έγκρισης (Chart of Authorities), στον οποίο απεικονίζονται οι εκχωρηθείσες εξουσίες στα διάφορα στελέχη της εταιρείας για διενέργεια συγκεκριμένων συναλλαγών ή πράξεων (π.χ. πληρωμές, εισπράξεις, δικαιοπραξίες, κλπ).

## 5. Η Γενική Συνέλευση και τα Δικαιώματα των Μετόχων

Ο ρόλος, οι αρμοδιότητες, η σύγκληση, η συμμετοχή, η συνήθης και εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία των συμμετεχόντων, το Προεδρείο, η Ημερησία Διάταξη και η εν γένει λειτουργία της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας περιγράφονται στο Καταστατικό της Εταιρείας, όπως αυτό έχει επικαιροποιηθεί με βάση τις διατάξεις του Ν.2190/1920, ως τροποποιηθείς ισχύει (με την ενσωμάτωση του Ν.3884/2010 σχετικά με τα δικαιώματα μειοψηφίας).

### α. Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας, και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση και ν' αποφαινεται για όλα τα ζητήματα, που υποβάλλονται σ' αυτήν.

Ειδικότερα η Γενική Συνέλευση είναι αποκλειστικώς αρμόδια να αποφασίζει για:

- α) τροποποιήσεις του Καταστατικού. Ως τροποποιήσεις νοούνται και οι αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου
- β) την εκλογή Ορκωτών Ελεγκτών
- γ) την έγκριση ή μη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
- δ) την διάθεση των ετήσιων κερδών
- ε) την συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρείας
- στ) την μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας σε ονομαστικές
- ζ) την παράταση ή συντόμευση της διάρκειας της Εταιρείας
- η) την λύση της Εταιρείας και το διορισμό εκκαθαριστών
- θ) την εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
- ι) την έγκριση της εκλογής των προσωρινών συμβούλων σε αντικατάσταση συμβούλων που παραιτήθηκαν, πέθαναν ή εξέπεσαν κατ' άλλο τρόπο από το αξίωμά τους

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης είναι υποχρεωτικές και για τους μετόχους που είναι απόντες ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλείται πάντοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου Δήμου εντός του νομού της έδρας, τουλάχιστον μια φορά σε κάθε εταιρική χρήση και πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του Δήμου όπου βρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση την Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει σκόπιμο ή αν το ζητήσουν μέτοχοι που εκπροσωπούν το κατά νόμο και το Καταστατικό απαιτούμενο ποσοστό.

Η Γενική Συνέλευση με εξαίρεση τις επαναληπτικές Συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, συγκαλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία που ορίζεται για την συνεδρίασή της. Διευκρινίζεται ότι συνυπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

Στην πρόσκληση των μετόχων στην Γενική Συνέλευση, πρέπει να προσδιορίζονται η χρονολογία, η ημέρα, η ώρα και το οίκημα, όπου θα συνέλθει η Συνέλευση, τα θέματα της ημερησίας διάταξης με σαφήνεια, οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στην συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή ενδοχόμενως και εξ αποστάσεως. Πρόσκληση για σύγκληση Γενικής Συνέλευσης δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στην λήψη αποφάσεων.

Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αν δεν επιτευχθεί η απαρτία αυτή η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι σε είκοσι (20) ημέρες από την ημέρα της συνεδρίασεως που ματαιώθηκε αφού προσκληθεί για το σκοπό αυτό πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή συνέλευση συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερησίας διατάξεως οποιαδήποτε και αν είναι το τμήμα το καταβεβλημένου κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων, που εκπροσωπούνται σε αυτή.

Εξαιρετικώς όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν

- α) τη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας,
- β) τη μεταβολή της έδρας της Εταιρείας,
- γ) τη μεταβολή του σκοπού ή του αντικειμένου της επιχειρήσεως της Εταιρείας,
- δ) τη μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας σε ονομαστικές,
- ε) την επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων,
- στ) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εξαίρεση την αύξηση επιβαλλόμενη από διατάξεις νόμων, ή γενομένη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920,
- ζ) την έκδοση ομολογιακού δανείου κατά τις διατάξεις των άρθρων 3α και 3β κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, η) τη μεταβολή του τρόπου διαθέσεως των κερδών,
- θ) τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρείας,
- ι) την παράταση ή μείωση της διάρκειας της Εταιρείας,

ια) τη διάλυση της Εταιρείας,

ιβ) κάθε άλλη περίπτωση, κατά την οποία ο νόμος ορίζει ότι για την λήψη ορισμένης αποφάσεως από την Γενική Συνέλευση απαιτείται η απαρτία της παραγράφου αυτής, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή, όταν αυτός κωλύεται ο νόμιμος αναπληρωτής του, και ορίζει ως Γραμματέα ένα από τους μετόχους ή τους αντιπροσώπους τους που είναι παρόντες, μέχρι να επικυρωθεί από τη Γενική Συνέλευση ο κατάλογος των μετόχων, που δικαιούνται να μετάσχουν σ' αυτή και εκλεγεί το τακτικό προεδρείο. Το Προεδρείο αποτελείται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα ο οποίος εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως περιορίζονται στα θέματα της ημερησίας διατάξεως. Η ημερησία διάταξη καταρτίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και περιλαμβάνει τις προτάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου προς τη Συνέλευση καθώς και τις τυχόν προτάσεις των ελεγκτών ή των μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο (βιβλίο πρακτικών) και τα σχετικά πρακτικά υπογράφονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της Συνελεύσεως. Στην αρχή των πρακτικών καταχωρείται ο κατάλογος των μετόχων, που είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση. Μετά από αίτηση μετόχου ο Πρόεδρος της Συνελεύσεως οφείλει να καταχωρήσει στα πρακτικά τη γνώμη του μετόχου που το ζήτησε.

Αν στη Γενική Συνέλευση παρίσταται ένας (1) μόνον μέτοχος, είναι υποχρεωτική η παρουσία Συμβολαιογράφου, που προσυπογράφει τα πρακτικά της συνελεύσεως.

## **Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους**

### **α. Δικαιώματα συμμετοχής και ψήφου**

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους, εν σχέση προς τη Διοίκηση της Εταιρείας, μόνο στις Γενικές Συνελεύσεις και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο και το Καταστατικό. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση, με την επιφύλαξη των οριζόμενων στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

Στην Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Συστήματος Αύλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στο οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), ήτοι κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνελεύσεως, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνελεύσεως.

Έναντι της Εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία καταγραφής. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του άρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920, ο εν λόγω μέτοχος μετέχει στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδειά της.

Σημειώνεται ότι η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων (συμμετοχής και ψήφου) δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει την δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην ημερομηνία της Γενικής Συνελεύσεως.

Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων.

Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει τον εν λόγω μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με τη Γενική Συνέλευση. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνελεύσεως, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του αντιπροσωπευμένου μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου, μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,

β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,

γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,

δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις ως άνω περιπτώσεις (α) έως (γ).

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται στην Εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνελεύσεως.

## β. Λοιπά δικαιώματα μετόχων

Δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρεία αντίγραφο των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της και των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Τα έγγραφα αυτά πρέπει να έχουν κατατεθεί έγκαιρα από το Διοικητικό Συμβούλιο στο γραφείο της Εταιρείας.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί γενική συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη γενικής συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του κ.ν. 2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της γενικής συνέλευσης σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920 και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο προηγούμενο εδάφιο, με δαπάνη της Εταιρείας.

Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις απαιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλλει για μια μόνο φορά την λήψη αποφάσεων για όλα ή ορισμένα θέματα από την Έκτακτη ή Τακτική Γενική Συνέλευση, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για την λήψη τους, εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε μπορούν να μετράσουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του κ.ν. 2190/1920.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία πρέπει να υποβληθεί στην Εταιρεία πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να ανακοινώνει στην Γενική Συνέλευση τα ποσά που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρείας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα. Επίσης με αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται κατά τα ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρείας στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να παρέχει στην Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιαστικό λόγο αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει την σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά την διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο

της Εταιρείας από το, κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων γίνεται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που ζητά τον έλεγχο εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

## 6. Σύσταση & Λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρείας

### Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ)

#### Γενικά

Το εκλεγέν Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 7 μέλη εκ των οποίων τα τέσσερα (4) μέλη είναι εκτελεστικά, τα 2 μέλη είναι μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα, ενώ ένα μέλος είναι μη εκτελεστικό και εξαρτημένο και η θητεία τους είναι τετραετής (4ετής), λήγουσα στις 05/05/2014. Αναλυτικά:

A/A	Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Ημερομηνία ανάληψης καθηκόντων	Λήξη θητείας
1	Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014
2	Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ - Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014
3	Εμμανουήλ Κόντος	Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014
4	Γεώργιος Τενεδιώτης	Γραμματέας ΔΣ - Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014
5	Πέτρος Κατσούλας	Μέλος Δ.Σ. - Εξαρτημένο - Μη Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014
6	Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014
7	Περικλής Μαζαράκης	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	06/05/2010	05/05/2014

Το ΔΣ συνεδρίασε επτά (7) φορές μέσα στο έτος 2010 και στις συνεδριάσεις, αφού διαπιστώθηκε η νόμιμη απαρτία, παρέστησαν μέλη αυτοπροσώπως.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την Εταιρεία ως συλλογικό όργανο, λαμβάνοντας τις αποφάσεις του σύμφωνα με τις διατάξεις τις αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτές περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την κείμενη νομοθεσία της Α.Ε., την χρηματιστηριακή νομοθεσία, τις κανονιστικές ρυθμίσεις του Χ.Α. και των εποπτικών αρχών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, αποκτούν κάθε σχετική πληροφορία σε σχέση με την λειτουργία της Εταιρείας. Πρέπει να ενεργούν με καλή πίστη με κύριο άξονα το συμφέρον της Εταιρείας και των Μετόχων της

#### Ρόλοι και αρμοδιότητες του ΔΣ

Το ΔΣ είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρείας και κατά κύριο λόγο διαμορφώνει τη στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξης, εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της Εταιρείας. Η σύσταση και οι ιδιότητες των μελών του ΔΣ καθορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του ΔΣ είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Για την επίτευξη των εταιρικών στόχων και την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρείας, το ΔΣ μπορεί να εκχωρεί μέρος των αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, καθώς και τη διαχείριση, διοίκηση ή διεύθυνση των υποθέσεων ή την εκπροσώπηση της Εταιρείας στον Πρόεδρο του ΔΣ, στο Διευθύνοντα Σύμβουλο, σε ένα ή περισσότερα μέλη (εκτελεστικά μέλη και μη), στους Διευθυντές ή σε υπαλλήλους της Εταιρείας. Τα μέλη του ΔΣ και κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχουν ανατεθεί από το ΔΣ αρμοδιότητές του, απαγορεύεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας. Τα μέλη του ΔΣ και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητές του, οφείλουν έγκαιρα να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα μέλη του ΔΣ τα ίδια συμφέροντα τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρ. 42 (ε), παρ. 5 του Κ.Ν.2190/1920, που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

#### **Εκλογή και εκλογιμότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση (τακτική ή έκτακτη).

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να είναι πρόσωπα πλήρως ικανά προς δικαιοπραξία. Επιγενόμενη μείωση της δικαιοπρακτικής ικανότητας εκλεγέντος Μέλους συνεπιφέρει και την ανικανότητα του να ασκεί διοίκηση της εταιρείας και ως εκ τούτου να είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Δεν δύναται να είναι Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- βουλευτές
- εισαγγελείς, δικαστές, πάρεδροι, ειρηνοδίκες, γραμματείς των δικαστηρίων
- δημόσιοι υπάλληλοι
- χρηματιστές, που δε δύναται να ασκούν αντιπροσωπεία ανώνυμης εταιρίας, της οποίας οι μετοχές έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο

#### **Ανάκληση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ανακαλούνται ελεύθερα από τη Γενική Συνέλευση. Η ανάκληση, και στην περίπτωση που δεν δηλώνεται ρητά, μπορεί να προκύπτει έμμεσα με το διορισμό από τη Γενική Συνέλευση νέου Διοικητικού Συμβουλίου πριν τη λήξη της θητείας του πρώτου. Η ανάκληση μπορεί να γίνει από Τακτική ή από Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Σε περίπτωση ανάκλησης Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου δεν συνεπάγεται δικαίωμα αποζημίωσης από την πλευρά του εν λόγω Μέλους. Η ανάκληση των Μελών δεν είναι δυνατόν να επιφέρει συνέπειες, ως προς τη λήξη τυχόν σχέσης των Μελών με την εταιρία, η οποία στηρίζεται σε χωριστή σύμβαση εργασίας ή μίσθωσης υπηρεσίας. Ως εκ τούτου, εάν η ανάκληση συνοδεύεται από ενδεχόμενη καταγγελία της σχετικής σύμβασης εργασίας, οι ανακληθέντες σύμβουλοι δύναται να απαιτήσουν αποζημίωση σύμφωνα με τις διατάξεις του εργατικού δικαίου. Η ανάκληση του Διοικητικού Συμβουλίου συνεπιφέρει την αυτοδίκαια ανάκληση και του Μέλους ή των Μελών ή των τρίτων, στους οποίους έχει ανατεθεί, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η ολική ή μερική διοίκηση ή εκπροσώπηση της εταιρίας.

#### **Παραίτηση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μπορούν να παραιτηθούν ελεύθερα από το αξίωμά τους. Η παραίτηση επέρχεται μόλις γνωστοποιηθεί στην εταιρία.

Η γνωστοποίηση στην εταιρία λαμβάνει χώρα με έγγραφη γνωστοποίηση προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου.

#### **Αντικατάσταση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Την κένωση της θέσης (λόγω παραίτησης ή θανάτου) Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ακολουθεί η εκλογή αντικαταστάτη από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η εκλογή πρέπει να επικυρωθεί από την πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, που θα συνέλθει μελλοντικώς.

Αν δεν επικυρωθεί η εκλογή του αντικαταστάτη Μέλους από τη Γενική Συνέλευση, τότε αυτή εκλέγει άλλο πρόσωπο για την κενωθείσα θέση, αλλά οι πράξεις που διενήργησε μέχρι την Γενική Συνέλευση ο αντικαταστάτης, είναι έγκυρες.

#### **Εξουσίες και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την εταιρία ως συλλογικό όργανο, λαμβάνοντας τις αποφάσεις του σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας είναι αρμόδιο για την εκπροσώπηση της, δικαστικώς και εξωδικώς. Όλα τα μέλη του έχουν από μία ψήφο και όλα ευθύνονται για τις αποφάσεις που λαμβάνονται.

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου ασκούνται μέσα στο καθορισμένο από το νόμο ή το καταστατικό πλαίσιο σύμφωνα με την κυριαρχική κρίση του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναφέρεται στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας και είναι επιφορτισμένο με τις κατωτέρω αρμοδιότητες:

- Απόφαση για κάθε πράξη αφορούσα την διοίκηση της εταιρίας, την διαχείριση της περιουσίας αυτής και την εν γένει επιδίωξη του σκοπού της.
- Διατύπωση προτάσεων διανομής κερδών και κράτησης των απαραίτητων, για την λειτουργία και βιωσιμότητα της εταιρίας, αποθεματικών.
- Έγκριση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.
- Έγκριση ειδικών εκθέσεων των εξαμηνιαίων και των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας.
- Σύνταξη έκθεσης πεπραγμένων για κάθε διαχειριστική χρήση.
- Τήρηση των απόρρητων και εμπιστευτικών πληροφοριών που αφορούν την εταιρεία.
- Έγκριση του οργανογράμματος της εταιρίας.
- Έγκριση εσωτερικού κανονισμού και τυχόν τροποποιήσεων αυτού.
- Διορισμός του εσωτερικού ελεγκτή.
- Λήψη περιοδικών αναφορών του εσωτερικού έλεγχου.
- Στρατηγικός σχεδιασμός της επιχειρηματικής πολιτικής της εταιρίας.
- Διασφάλιση της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης και κερδοφορίας της εταιρίας.
- Ενίσχυση της οικονομικής αξίας και αποδοτικότητας της εταιρίας και των μετόχων.
- Τήρηση πρακτικών συνεδριάσεων Δ.Σ.
- Παροχή εξουσιοδοτήσεων εκπροσώπησης της εταιρίας, έκδοσης, οπισθογράφησης και εξόφλησης επιταγών, ιδίων ή τρίτων.
- Έγκριση προσλήψεων ανώτερων και ανώτατων στελεχών και έγκριση τυχόν συμβάσεων ορισμένου χρόνου.
- Πλήρη κατανόηση από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου των ειδικών διατάξεων που έχει θεσπίσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Έγκριση σημαντικών συμφωνιών που αφορούν εξαγορές και συγχωνεύσεις.

### **Υποχρεώσεις – Καθήκοντα των μελών Διοικητικού Συμβουλίου**

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του είναι η επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρίας και προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Λόγω της αυξημένης διασποράς του μετοχικού κεφαλαίου στο επενδυτικό κοινό επιβάλλεται η προστασία της μειοψηφίας και η απαλλαγή των αποφάσεών του Δ.Σ. από οποιαδήποτε άλλη σκοπιμότητα πέραν του συμφέροντος της εταιρίας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να επιδιώκουν μόνο τη βραχυπρόθεσμη ενίσχυση της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της και απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση να επιδιώκουν συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της εταιρίας.

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ευθύνεται έναντι της εταιρίας κατά τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων για κάθε πταίσμα του. Επίσης, ευθύνεται αν ο ισολογισμός περιέχει παραλείψεις ή ψευδείς δηλώσεις που αποκρύπτουν την πραγματική κατάσταση της εταιρίας.

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου υποχρεούται σε αυστηρή τήρηση των απορρήτων της εταιρίας.

Απαγορεύεται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, να διενεργούν κατά επάγγελμα, χωρίς άδεια της Γενικής Συνέλευσης, είτε για λογαριασμό τους είτε για λογαριασμό τρίτων πράξεις που εμπίπτουν στους σκοπούς της εταιρίας. Όταν προκύψει τέτοιο θέμα, θα πρέπει να συγκαλείται Έκτακτη Γενική Συνέλευση, η οποία είναι αρμόδια να δώσει εκ των προτέρων την εν λόγω άδεια. Σε περίπτωση παραβάσεως της ανωτέρω απαγόρευσης, η εταιρεία δικαιούται να αξιώσει αποζημίωση από τα Μέλη που διενήργησαν την παράβαση ή να απαιτήσει η ωφέλεια να περιέλθει σε αυτήν.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητες του, οφείλουν να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της εταιρίας που εμπίπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της εταιρίας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων (κατά την έννοια του άρθρ.42ε, παρ.5, του Ν.2190/20) που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.

### **Συνεδριάσεις του Δ.Σ.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα, σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, και εκτάκτως όταν απαιτείται από τις περιστάσεις.

Η σύγκληση και η συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται είτε στην έδρα είτε σε υποκατάστημα της εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό τα μισά Μέλη αυτού και ένας ακόμη.

Επιτρέπεται κάθε Μέλος να αντιπροσωπεύει στη συνεδρίαση μόνο ένα άλλο Μέλος. Η πληρεξουσιότητα για αντιπροσώπευση μπορεί να δοθεί με συμβολαιογραφικό έγγραφο, απλό έγγραφο ή απλό φαξ. Η αντιπροσώπευση στο Διοικητικό Συμβούλιο δεν μπορεί να ανατεθεί σε πρόσωπα που δεν είναι Μέλη αυτού.

Εφόσον δεν ορίζει διαφορετικά ο νόμος οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται έγκυρα με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευομένων μελών.

Για τη συνεδρίαση ακολουθούνται οι εξής διαδικασίες:

- Η συνεδρίαση συγκαλείται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο τουλάχιστον ημέρες πριν από τη συνεδρίαση.
- Στην πρόσκληση αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης (διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων).
- Εξετάζεται η ύπαρξη απαρτίας.
- Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο.
- Αντίγραφα πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, για τα οποία υπάρχει υποχρέωση καταχώρισής τους στο μητρώο ανωνύμων εταιριών όπως εκλογής νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου, συγκρότησης σε σώμα του Δ.Σ. κλπ., υποβάλλονται στο υπουργείο εμπορίου εντός είκοσι (20) ημερών από τη συνεδρίασή του ως και ο Νόμος προβλέπει.

### **Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου**

Οι αμοιβές που καταβάλλονται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες είναι δυνατόν να παρέχονται αμιγείς ή συνδυασμένες, διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

- Αμοιβή επί των κερδών
- Αμοιβή παραστάσεων στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου
- Αμοιβή για υπηρεσίες Διοικητικών Συμβούλων
- Αμοιβή βάσει ειδικής σχέσης μισθώσεως εργασίας.

Δάνεια της εταιρίας προς Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή σε συγγενείς αυτών μέχρι και του τρίτου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας ή σε συζύγους αυτών όπως και η παροχή πιστώσεων προς αυτούς με οποιοδήποτε τρόπο ή παροχή εγγυήσεων υπέρ αυτών προς τρίτους απαγορεύεται απολύτως.

Η ανωτέρω απαγόρευση ισχύει και για δάνεια ή πιστώσεις που χορηγούν εξαρτημένες εταιρείες στις οποίες είναι μέλος η εταιρία. Εταιρία χαρακτηρίζεται ως εξαρτημένη άλλης (κύριας), όταν οι μετοχές που εκπροσωπούν περισσότερο από το 1/2 του καταβλημένου κεφαλαίου της, ανήκουν στην κυριότητα αυτής (κύριας).

### **Αμοιβή επί των κερδών**

Τα Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, ανάλογα με το χρόνο συμμετοχής στη διαχείριση και την εκπροσώπηση της εταιρείας καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμα των εργασιών της εταιρίας, δικαιούνται να λάβουν ως αμοιβή ποσοστό επί των ετήσιων καθαρών κερδών της εταιρίας.

Ο υπολογισμός αμοιβής επί των κερδών της χρήσης προϋποθέτει σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ το δικαίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Η μη έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των ανωτέρω αμοιβών, συνιστά μη έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κάθε αμοιβή που χορηγείται στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη, θα λαμβάνονται από το υπόλοιπο των καθαρών κερδών που απομένει μετά την αφαίρεση των κρατήσεων για τακτικό αποθεματικό και του πρώτου μερίσματος ίσου τουλάχιστον προς το 6% επί του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου (άρθ.24, Ν.2190/20).

Οι ανωτέρω αμοιβές δεν υπόκεινται σε δικαστικό περιορισμό.

### **Αμοιβή παραστάσεων στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου**

Τα **Εκτελεστικά** και **Μη Εκτελεστικά Μέλη** του Διοικητικού Συμβουλίου που συμμετέχουν στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου δικαιούνται να λάβουν αμοιβή για τη συμμετοχή τους στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου με την προϋπόθεση ότι θα εγκριθούν (κατά ποσό και δικαιούχο) από την Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας.

Η καταβολή των αμοιβών αυτών προϋποθέτει να έχει προηγηθεί σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ το δικαίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Ως εκ τούτου στην περίπτωση που η Τακτική Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, οι λαβόντες των αμοιβών αυτών θα πρέπει να τις επιστρέψουν στην εταιρία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση δύναται να εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, μόνο ως προς τη χρήση στην οποία αναφέρεται η σύννοδος της.

Οι ανωτέρω αμοιβές δύνανται να μειωθούν με σχετική δικαστική απόφαση και στην περίπτωση που αντιταχθούν κατά της ληφθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου.

Οι ανωτέρω αμοιβές μπορούν παρέχονται και στις χρήσεις στις οποίες η εταιρία δεν έχει κέρδη.

### **Αμοιβή για υπηρεσίες Διοικητικών Συμβούλων**

#### **Εκτελεστικά Μέλη**

Τα Εκτελεστικά Μέλη της εταιρείας υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, δικαιούνται αμοιβή για τις υπηρεσίες της διαχείρισης και εκπροσώπησης της εταιρίας.

Η καταβολή των αμοιβών αυτών προϋποθέτει να έχει προηγηθεί σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ το δικαίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Ως εκ τούτου στην περίπτωση που η Τακτική Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, οι λαβόντες των αμοιβών αυτών θα πρέπει να τις επιστρέψουν στην εταιρία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση δύναται να εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, μόνο ως προς τη χρήση στην οποία αναφέρεται η σύννοδος της.

Οι ανωτέρω αμοιβές δύνανται να μειωθούν με σχετική δικαστική απόφαση και στην περίπτωση που αντιταχθούν κατά της ληφθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου.

#### **Μη Εκτελεστικά Μέλη**

Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στα οποία, στα πλαίσια εφαρμογής του Ν.3016/02 ανατίθενται ειδικά καθήκοντα, υπό την αίρεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, δικαιούνται αμοιβή για την εκπλήρωση των εν λόγω καθηκόντων.

Η αμοιβές αυτές θα είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και το ύψος αυτής θα προκαθορίζεται με σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Το δικαίωμα των Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις αμοιβές αυτές θεμελιώνεται μετά από σχετική ειδική έγκριση των αμοιβών αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Ως εκ τούτου στην περίπτωση που η Τακτική Γενική Συνέλευση δεν εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, οι λαβόντες των αμοιβών αυτών θα πρέπει να τις επιστρέψουν στην εταιρία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση δύναται να εγκρίνει τις εν λόγω αμοιβές, μόνο ως προς τη χρήση στην οποία αναφέρεται η σύννοδος της.

Οι ανωτέρω αμοιβές δύνανται να μειωθούν με σχετική δικαστική απόφαση και στην περίπτωση που αντιταχθούν κατά της ληφθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/10 του εταιρικού κεφαλαίου.

Το σύνολο των αμοιβών και τυχόν αποζημιώσεων των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. αναφέρονται ιδιαίτερα στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

### **Αμοιβή βάσει ειδικής σχέσης εργασίας ή εντολής**

Τα Εκτελεστικά Μέλη της εταιρείας δύνανται να παρέχουν στην εταιρεία υπηρεσίες επιπλέον αυτών που παρέχουν ως Διοικητικοί Σύμβουλοι.

Για τις εν λόγω αμοιβές πρέπει να συντρέχουν οι εξής προϋποθέσεις:

- Να συναφθεί ειδική σύμβαση μισθώσεως εργασίας ή εντολής μεταξύ εταιρίας και μέλους ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Πριν συναφθεί η σύμβαση απαιτείται συναίνεση της Γενικής Συνέλευσης (τακτικής ή έκτακτης) για την κατάρτιση της ανωτέρω συμβάσεως. Οι ουσιαστικοί όροι της συμβάσεως (μεταξύ των οποίων και η αμοιβή/ μισθός του συμβούλου) πρέπει να τεθούν υπόψη της Γενικής Συνελεύσεως και να εγκριθούν από αυτήν (κατά τη συνήθη απαρτία).
- Κατά τη λήψη της συναίνεσης της Γενικής Συνέλευσης δεν πρέπει να αντιταχθούν μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 1/3 του

μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη Γενική Συνέλευση.

#### Πρόεδρος ΔΣ

Ο Πρόεδρος του ΔΣ εκπροσωπεί την Εταιρεία ενώπιον των Δικαστηρίων και κάθε Αρχής, προϊστάται και διευθύνει τις συνεδριάσεις του ΔΣ και ενεργεί κάθε πράξη αρμοδιότητάς του που προβλέπεται από το Νόμο, το Καταστατικό και τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.

#### Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι το ανώτερο εκτελεστικό όργανο της Εταιρείας. Ο Διευθύνων Σύμβουλος προϊστάται όλων των υπηρεσιών της Εταιρείας και διευθύνει το έργο τους. Στα πλαίσια του Επιχειρησιακού Σχεδιασμού, των Κανονισμών και Αποφάσεων του ΔΣ που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρείας, λαμβάνει όλες τις αναγκαίες αποφάσεις, υποβάλλει στο ΔΣ της Εταιρείας τις προτάσεις και εισηγήσεις που απαιτούνται για την υλοποίηση των σκοπών της Εταιρείας.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι για διαχειριστικούς λόγους έχει επιλεγεί από την Διοίκηση της εταιρείας το πρόσωπο του Προέδρου ΔΣ να ταυτίζεται με αυτό του Διευθύνοντα Συμβούλου.

Τα σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του ΔΣ παρατίθενται στο Παράρτημα της παρούσας έκθεσης.

#### Επιτροπή Ελέγχου

Η Εταιρεία έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου, η οποία ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και αποτελείται από τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη

A/A	Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Ημερομηνία ανάληψης καθηκόντων
1	Πέτρος Κατσούλας	Μέλος Δ.Σ. - Εξαρτημένο - Μη Εκτελεστικό μέλος	18/02/2010
2	Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	18/02/2010
3	Περικλής Μαζαράκης	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο - Μη Εκτελεστικό μέλος	18/02/2010

Πραγματοποίησε τέσσερις (4) συνεδριάσεις εντός του 2010 και παρέστησαν όλα τα μέλη της.

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Να επιβλέπει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής παρακολούθησης και την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και να εξετάζει τα βασικά σημεία των οικονομικών καταστάσεων που εμπεριέχουν σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις από πλευράς Διοίκησης.
- Να παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας.
- Να διασφαλίζει την ορθή λειτουργία της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.
- Να επιβλέπει την πορεία του τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.
- Να παρακολουθεί τα θέματα που έχουν να κάνουν με την ύπαρξη και τη διατήρηση της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας του τακτικού ελεγκτή και ιδιαίτερα σε ότι αφορά τις πιθανές επιπρόσθετες μη ελεγκτικές παρεχόμενες υπηρεσίες από αυτόν.

Σημειώνεται ότι πρόκειται να πραγματοποιηθεί επαναξιολόγηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Ελέγχου στα πλαίσια της σύνταξης του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας μας.

## 7. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

Η γνωστοποίηση των απαιτούμενων πληροφοριών κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς έχει ως κάτωθι,

- Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε ΕΥΡΩ € 4.504.500 διαιρούμενο σε 11.550.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,39 έκαστη

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα)	Αριθμός Δικαιωμάτων ψήφου (Έμμεσα)*	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου	4.651.025	40,2	4.651.025	1.260.750	51,18
Φιλίππου Ελένη του Ιωάννη	647.250	5,6	647.250	0	0
Μέτοχοι < του 5%	6.251.725	54,1	6.251.725	-	48,82
Σύνολο	<b>11.550.000</b>	<b>100</b>	<b>11.550.000</b>		<b>100</b>

\*Οι αριθμοί που τίθενται στη συγκεκριμένη στήλη, απεικονίζουν τα δικαιώματα ψήφου που έχουν γνωστοποιηθεί στην εταιρεία ότι ασκούνται μέσω πληρεξουσιών.

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρείας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

- Περιορισμοί στη μεταβίβαση τίτλων και συμφωνίες μεταξύ μετόχων

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα μεταβίβασης μετοχών της Εταιρείας που να είναι γνωστοί σε αυτήν.

- Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρείας που ισχύουν / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Οι μόνες συμφωνίες στις οποίες υπάρχει αναφορά πρόωρης λύσης τους είναι:

1) Στην «Συμφωνία χρήσης σήματος» που έχει υπογραφεί μεταξύ της ΚΟΡΡΕΣ και της Johnson & Johnson. Συγκεκριμένα προβλέπεται στην σύμβαση η δυνατότητα πρόωρης άσκησης του δικαιώματος αγοράς των σημάτων για τις αγορές της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής σε περίπτωση που ο βασικός μέτοχος παύσει να ορίζει την διοίκηση της εταιρείας.

2) Στο κοινοπρακτικό ομολογιακό Δάνειο ύψους € 27.500 χιλ. που έχει συνάψει η εταιρεία στις 09/10/09 όπου ενδεικτικά και όχι περιοριστικά αναφέρονται ως γεγονότα καταγγελίας οι παρακάτω περιπτώσεις:

α) εάν ο Εγγυητής και βασικός μέτοχος παύσει αμέσως ή εμμέσως να ασκεί την πραγματική διοίκηση του Εκδότη καθ' όλη την Διάρκεια του Δανείου

β) εάν ο Εγγυητής και βασικός μέτοχος παύσει για οιονδήποτε λόγο να έχει και να ασκεί καθ' όλη την διάρκεια του δανείου, δικαιώματα ψήφου επί μετοχών του Εκδότη που να αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον τριάντα τέσσερα τοις εκατό (34%) επί του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου του Εκδότη

- Τίτλοι που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

- Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

Την 16 Μαρτίου 2011, ο κος Γεώργιος Κορρές κατείχε ποσοστό 40,2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Επίσης η Ελένη Φιλίππου κατά την 16 Μαρτίου 2011 κατέχει ποσοστό 5,6% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρεία.

- Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται γνωστοί περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου (όπως περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της εταιρείας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων)

- Κανόνες αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα

- Ειδικές εξουσίες μελών ΔΣ

Δεν υφίσταται ειδικές εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με έκδοση ή την επαναγορά μετοχών

Αναλυτικότερα τα ζητήματα σχετικά με πληροφοριακά στοιχεία του αρ. 10 παρ. 1 γ, δ, στ της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21<sup>ης</sup> Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς και ειδικότερα για τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές, τους κατόχους κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων, τους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, έχουν αναπτυχθεί αναλυτικά στην ενότητα «**(Ζ) Πληροφορίες βάσει του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007.**» της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί αναπόσπαστο και ειδικό τμήμα της ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

## Παράρτημα

### 1) Σύνομα βιογραφικά σημειώματα μελών ΔΣ και Επιτροπής Ελέγχου

#### **Γεώργιος Κορρές του Νικολάου, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό**

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1965 και σπούδασε Φαρμακευτική στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Το 1989 ξεκίνησε τη συνεργασία του με το πρώτο Ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Ελλάδας (Φαρμακείο Τζιβανίδη), το οποίο ανέλαβε πλήρως το 1992. Τέσσερα χρόνια αργότερα ίδρυσε την Κορρές Φυσικά Προϊόντα. Ο Γεώργιος Κορρές έχει διατελέσει γραμματέας της Ελληνικής Εταιρείας Ομοιοπαθητικών Φαρμακοποιών, ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Εταιρείας Εθνοφαρμακολογίας και ενεργό μέλος της Ελληνικής Εταιρείας Αρωματοθεραπείας - Φυτοθεραπείας.

#### **Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Γενικός Διευθυντής, Εκτελεστικό**

Γεννήθηκε το 1966 και είναι πτυχιούχος του τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Στην ομάδα διοίκησης της εταιρείας εντάχθηκε τον Σεπτέμβριο του 2005. Διαθέτει εικοσαετή εμπειρία στους τομείς των Οικονομικών και της Διοίκησης. Πριν την συνεργασία του με την ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ είχε εργαστεί σε γνωστές εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες, όπως η Inform Π. Λύκος ΑΕ όπου κατείχε την θέση του Οικονομικού Διευθυντή Ομίλου & Μέλους Δ.Σ., και η Πλαίσιο Computers ΑΕΒΕ στην οποία κατείχε την θέση του Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή & Μέλους Δ.Σ.

#### **Εμμανουήλ Κόντος του Παναγιώτη, Οικονομικός Διευθυντής, Εκτελεστικό**

Γεννήθηκε το 1971 και είναι πτυχιούχος του τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται από το 1995 σε θέσεις της οικονομικής Διεύθυνσης σε πολυεθνικές εταιρείες όπως Colgate Palmolive, General Mills και Coca-Cola 3E που δραστηριοποιούνται στον τομέα ταχέως κινούμενων καταναλωτικών αγαθών. Τα τελευταία 7 χρόνια έχει εργαστεί στην θέση του οικονομικού Διευθυντή τον οποίο ρόλο έχει και στην εταιρεία από τον Σεπτέμβριο του 2007.

#### **Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου, Γραμματέας ΔΣ & Νομικός Σύμβουλος, Εκτελεστικό**

Γεννήθηκε το 1965 και είναι απόφοιτος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού Διπλώματος στο Διεθνές Ευρωπαϊκό και Εμπορικό Δίκαιο (LL.M. in International European and Commercial Law, University of Kent at Canterbury, UK) καθώς και του μεταπτυχιακού διπλώματος Msc in Business for Lawyers του Athens Laboratory of Business Administration (ALBA). Ασχολείται κατά κύριο λόγο με θέματα Δικαίου των επιχειρήσεων. Εργάζεται στην εταιρεία ως Νομικός Σύμβουλος από την ίδρυσή της (1996).

#### **Πέτρος Κατσούλας του Σπυριδώνα, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό**

Γεννήθηκε το 1966 και είναι πτυχιούχος του τμήματος Επιστήμης Υπολογιστών του Πανεπιστημίου Κρήτης (1988) και κάτοχος M.Sc. in Software Engineering και MBA (Masters in Business Administration) του Aston University, Birmingham, UK (1990 και 1993 αντίστοιχα). Από τον Ιούλιο του 1993 ως τον Οκτώβριο του 1996 εργάστηκε στο τμήμα επενδυτικής τραπεζικής της τράπεζας Barclays (BZW) στην Αθήνα. Από τον Οκτώβριο του 1996 ως τον Δεκέμβριο του 1997 εργάστηκε στην BZW στο Λονδίνο στο τμήμα μετόχων. Από το 1998 εργάζεται στο τμήμα μετοχών του τομέα επενδυτικής τραπεζικής της τράπεζας Credit Suisse στο Λονδίνο όπου από το 2001 είναι υπεύθυνος ανάλυσης ελληνικών εταιρειών.

#### **Νικόλαος Σοφοκλέους του Σοφοκλή, Μέλος Δ.Σ., Ανεξάρτητο /, Μη Εκτελεστικό**

Γεννήθηκε στη Λευκωσία της Κύπρου το 1956. Έλαβε BBA & MBA από το πανεπιστήμιο A&M του Texas. Είχε 15ετή συνεργασία με την Procter & Gamble, όπου διετέλεσε Associate Marketing Director στις αγορές της Αραβικής Χερσονήσου και της Μεγάλης Βρετανίας και στην συνέχεια Marketing Director στην Ελλάδα. Από το 1996 και για 10 χρόνια εργάστηκε στην Barilla. Ανέλαβε υπευθυνότητες Διευθύνοντος Συμβούλου (CEO) για την Misko στην Ελλάδα, τη Barilla στη Βόρειο Αμερική καθώς και την Kamps στη Γερμανία. Από 1/3/2008 έχει αναλάβει καθήκοντα Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Vodafone Ελλάδος.

#### **Περικλής Μαζαράκης, Μέλος Δ.Σ., Ανεξάρτητο /, Μη Εκτελεστικό**

Ο κ. Μαζαράκης εργάζεται από το 2007 στην Cerberus Capital, εταιρεία ιδιωτικού επενδυτικού κεφαλαίου (Private Equity) στην Νέα Υόρκη ενώ παλαιότερα κατείχε τις θέσεις του Διευθυντή Μάρκετινγκ στη Yum brands διεθνώς (Pizza Hut, KFC, Taco Bell) και του Διευθυντή λειτουργίας 1,100 καταστημάτων στην Λατινική Αμερική και Καραϊβική. Επιπλέον εργάστηκε και ως Διευθυντής Μάρκετινγκ και business development στον κλάδο φαρμάκων στην Bristol Myers και στη θέση συμβούλου διοίκησης στην McKinsey & Company. Είναι πτυχιούχος του University of Pennsylvania (Wharton School) και κάτοχος MBA του Stanford University.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2011

Το Διοικητικό Συμβούλιο».

## Γ) ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

### Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών 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 πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας 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 ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 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.

### 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.

ΠραΐςγουώτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268,  
153 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2011  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

## Δ) ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2010

### Κατάσταση οικονομικής θέσης

Η κατάσταση Οικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς 1/1 - 31/12/2010 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2009 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	21.999.391	21.103.990	21.597.227	20.044.842
Αύλα στοιχεία ενεργητικού	7	8.965.872	7.347.896	9.057.141	7.328.420
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	12.408.555	13.410.555
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	2.900.050	2.315.731	3.349.347	2.420.640
Χρηματοοικ.στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	748.320	819.410	748.320	819.410
Υπεραξία επιχείρησης	11	9.102.789	9.102.789	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	1.113.293	1.084.442	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	109.068	147.918	91.086	177.774
		<b>44.938.782</b>	<b>41.922.176</b>	<b>47.251.677</b>	<b>44.201.641</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	13	15.881.777	20.512.616	13.230.963	13.554.656
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14	24.537.600	28.692.493	24.378.217	28.223.423
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	4.649.925	3.402.018	3.945.390	1.392.434
		<b>45.069.302</b>	<b>52.607.127</b>	<b>41.554.570</b>	<b>43.170.513</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>90.008.084</b>	<b>94.529.303</b>	<b>88.806.247</b>	<b>87.372.154</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	4.504.500	4.504.500	4.504.500	4.504.500
Υπέρ το άρτιο	16	7.882.538	7.882.538	7.882.538	7.882.538
Αποθεματικά κεφάλαια	18	1.544.928	1.459.988	1.525.108	1.459.988
Αποτελέσματα σε νέο		10.248.720	9.680.924	11.364.070	10.201.225
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>24.180.686</b>	<b>23.527.950</b>	<b>25.276.216</b>	<b>24.048.251</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	8	58.103	5.017.927	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>24.238.789</b>	<b>28.545.877</b>	<b>25.276.216</b>	<b>24.048.251</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	1.559.701	1.228.844	1.686.639	1.242.800
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	557.122	482.577	530.490	454.512
Δανειακές υποχρεώσεις	21	32.041.009	34.518.351	32.041.009	34.518.351
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>34.157.833</b>	<b>36.229.772</b>	<b>34.258.138</b>	<b>36.215.663</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	20.202.014	22.202.301	17.943.579	19.615.009
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	23	81.135	2.104.666	0	2.046.582
Δανειακές υποχρεώσεις	21	11.328.314	5.446.688	11.328.314	5.446.650
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>31.611.463</b>	<b>29.753.655</b>	<b>29.271.893</b>	<b>27.108.241</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>65.769.296</b>	<b>65.983.427</b>	<b>63.530.031</b>	<b>63.323.904</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>90.008.084</b>	<b>94.529.303</b>	<b>88.806.247</b>	<b>87.372.154</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 39 - 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

### Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2010 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2009 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/10	1/1 - 31/12/09	1/1 - 31/12/10	1/1 - 31/12/09
Πωλήσεις	24	44.114.726	50.365.734	38.261.131	43.880.421
Κόστος Πωληθέντων	25	-18.038.186	-20.127.331	-16.561.382	-17.388.679
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>26.076.539</b>	<b>30.238.404</b>	<b>21.699.750</b>	<b>26.491.742</b>
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	26	-637.209	-793.323	-637.209	-799.323
Έξοδα διάθεσης	27	-20.582.215	-18.767.516	-15.375.154	-15.847.279
Έξοδα διοίκησης	28	-4.486.892	-4.284.478	-4.264.605	-3.857.639
Λοιπά έσοδα / έξοδα	29	4.903.855	1.011.688	4.470.170	1.242.653
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>5.274.079</b>	<b>7.404.775</b>	<b>5.892.952</b>	<b>7.230.155</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	30	45.639	89.551	40.968	86.325
Χρηματοοικονομικά έξοδα	30	-2.171.915	-2.438.904	-2.154.113	-2.359.735
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	9	-453.313	-24.728	-73.349	0
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>2.694.490</b>	<b>5.030.693</b>	<b>3.706.458</b>	<b>4.956.744</b>
Φόρος εισοδήματος	31	-1.126.577	-1.634.437	-1.266.621	-1.636.193
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>		<b>1.567.913</b>	<b>3.396.257</b>	<b>2.439.838</b>	<b>3.320.551</b>
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		1.853.274	3.590.772	2.439.838	3.320.551
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-285.361	-194.515	-	-
		<b>1.567.913</b>	<b>3.396.257</b>	<b>2.439.838</b>	<b>3.320.551</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>					
Βασικά και μειωμένα	32	0,1605	0,3109	0,2112	0,2875

Οι σημειώσεις στις σελίδες 39 - 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

### Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

Η Κατάσταση συνολικού εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2010 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2009 έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<b>1/1 - 31/12/10</b>	<b>1/1 - 31/12/09</b>	<b>1/1 - 31/12/10</b>	<b>1/1 - 31/12/09</b>
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>1.567.913</b>	<b>3.396.257</b>	<b>2.439.838</b>	<b>3.320.551</b>
Αποτέλεσμα από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	10	-71.090	-71.090	-123.571
Έξοδα αυξήσεων μετοχικών κεφαλαίων θυγατρικών	0	-5.740	0	0
Συν/κές διαφορές μετατροπής οικ. καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης	-38.745	7.190	0	0
Πρόγραμμα παροχών που εξαρτώνται από την αξία μετοχών (stock options)	0	8.719	0	8.719
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εσόδων	21.967	24.366	14.218	24.714
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων</b>	<b>-87.869</b>	<b>-89.036</b>	<b>-56.872</b>	<b>-90.138</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>1.480.045</b>	<b>3.307.221</b>	<b>2.382.965</b>	<b>3.230.413</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικό εισόδημα περιόδου αποδιδόμενα σε :</b>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	1.807.736	3.497.184	2.382.966	3.230.413
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-327.691	-189.963	0	0
	<b>1.480.045</b>	<b>3.307.221</b>	<b>2.382.966</b>	<b>3.230.413</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 39 - 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

### Κατάσταση των ταμειακών ροών

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2010 και οι αντίστοιχες της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2009 έχουν ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	2.694.490	5.030.693	3.706.458	4.956.744
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	3.072.439	2.400.177	2.873.754	2.231.242
Προβλέψεις	-382.365	640.194	-513.542	659.175
Συναλλαγματικές διαφορές	-50.816	20.498	0	15034
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	0	-3.300	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	521.406	-86.325	31.425	-86.325
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.154.113	1.940.868	2.154.113	1.897.100
<b>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	2.021.107	-2.983.469	1.313.213	1.250.483
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.010.366	6.045.048	3.535.807	8.851.457
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-1.659.263	657.939	-2.155.686	274.577
<b>Μείον:</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-2.045.113	-1.810.158	-2.045.113	-1.766.391
Καταβληθέντοι φόροι	-2.448.838	-677.580	-2.372.642	-464.229
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>6.887.526</b>	<b>11.174.586</b>	<b>6.527.785</b>	<b>17.818.865</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικής ή συγγενούς επιχείρησης	0	-2.001.062	0	-6.634.000
Διαθέσιμα απωλεσθείσας/ίδρυθείσας θυγατρικής εταιρείας	-1.496.411	4.998.000	0	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-6.052.458	-5.965.272	-5.874.733	-5.130.240
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	22.578	159.088	13.193	18.910
Τόκοι εισπραχθέντες	41.924	86.325	41.924	86.325
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-7.484.367</b>	<b>-2.722.922</b>	<b>-5.819.616</b>	<b>-11.659.004</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	6.129.672	27.172.044	6.129.672	27.172.044
Εξοφλήσεις δανείων	-2.138.127	-33.382.689	-2.138.089	-31.841.101
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-991.797	-895.644	-991.797	-895.644
Εισπράξεις/εξοφλήσεις ιδίων μετοχών	0	84.793	0	84.793
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.155.000	-1.386.000	-1.155.000	-1.386.000
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>1.844.748</b>	<b>-8.407.496</b>	<b>1.844.786</b>	<b>-6.865.908</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1.247.907</b>	<b>44.168</b>	<b>2.552.956</b>	<b>-706.046</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>3.402.018</b>	<b>3.357.850</b>	<b>1.392.434</b>	<b>2.098.481</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>4.649.925</b>	<b>3.402.018</b>	<b>3.945.390</b>	<b>1.392.434</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 39 - 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

### Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

Η Κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2010 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2009 έχουν ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής						Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα σε νέο	Σύνολο		
<b>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων περιόδου 1/1 - 31/12/2010</b>								
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>0</b>	<b>1.459.989</b>	<b>9.680.924</b>	<b>23.527.950</b>	<b>5.017.927</b>	<b>28.545.877</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 2010	0	0	0	-37.052	1.844.788	<b>1.807.736</b>	-327.691	<b>1.480.045</b>
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	-1.155.000	<b>-1.155.000</b>	0	<b>-1.155.000</b>
Απώλεια ελέγχου θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	<b>0</b>	-4.632.133	<b>-4.632.133</b>
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	121.992	-121.992	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος (ζημιά) χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.940</b>	<b>567.796</b>	<b>652.736</b>	<b>-4.959.824</b>	<b>-4.307.088</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>0</b>	<b>1.544.928</b>	<b>10.248.720</b>	<b>24.180.686</b>	<b>58.104</b>	<b>24.238.789</b>
<b>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων περιόδου 1/1 - 31/12/2009</b>								
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.873.819</b>	<b>-87.536</b>	<b>1.392.955</b>	<b>7.648.235</b>	<b>21.331.973</b>	<b>-307.927</b>	<b>21.024.046</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 2009	0	8.719	0	-98.857	3.587.322	<b>3.497.184</b>	-189.963	<b>3.307.221</b>
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	-1.386.000	<b>-1.386.000</b>	0	<b>-1.386.000</b>
Απόκτηση ιδίων μετοχών	0	0	-494.463	0	0	<b>-494.463</b>	0	<b>-494.463</b>
Πώληση ιδίων μετοχών	0	0	581.999	0	-2.743	<b>579.256</b>	0	<b>579.256</b>
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	165.890	-165.890	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Απόκτηση συμμετοχών σε θυγατρικές	0	0	0	0	0	<b>0</b>	5.515.818	<b>5.515.818</b>
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος (ζημιά) χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>8.719</b>	<b>87.536</b>	<b>67.033</b>	<b>2.032.689</b>	<b>2.195.977</b>	<b>5.325.854</b>	<b>7.521.831</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>0</b>	<b>1.459.988</b>	<b>9.680.924</b>	<b>23.527.950</b>	<b>5.017.927</b>	<b>28.545.878</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 39 - 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η Κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2010 και της αντίστοιχης συγκρίσιμης περιόδου 1/1 – 31/12/2009 έχει ως εξής:

**Η Εταιρεία**

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα σε νέο	Σύνολο
<b>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων περιόδου 1/1 - 31/12/2010</b>						
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>0</b>	<b>1.459.988</b>	<b>10.201.225</b>	<b>24.048.251</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 2010	0	0	0	-56.872	2.439.838	<b>2.382.965</b>
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	-1.155.000	<b>-1.155.000</b>
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	121.992	-121.992	<b>0</b>
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.120</b>	<b>1.162.846</b>	<b>1.227.965</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>0</b>	<b>1.525.108</b>	<b>11.364.070</b>	<b>25.276.216</b>
<b>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων περιόδου 1/1 - 31/12/2009</b>						
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.873.819</b>	<b>-87.536</b>	<b>1.392.955</b>	<b>8.435.307</b>	<b>22.119.044</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 2009	0	8.719	0	-98.857	3.320.551	<b>3.230.413</b>
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	-1.386.000	<b>-1.386.000</b>
Απόκτηση ιδίων μετοχών	0	0	-494.463	0	0	<b>-494.463</b>
Πώληση ιδίων μετοχών	0	0	581.999	0	-2.743	<b>579.256</b>
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	165.890	-165.890	<b>0</b>
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος (ζημιά) περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>8.719</b>	<b>87.536</b>	<b>67.033</b>	<b>1.765.918</b>	<b>1.929.206</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>0</b>	<b>1.459.988</b>	<b>10.201.225</b>	<b>24.048.251</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 39 - 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## Επεξηγηματικές σημειώσεις

### 1. Γενικές πληροφορίες

Ο Όμιλος της «Κορρές Α.Ε. – Φυσικά Προϊόντα» («ο Όμιλος») παρουσιάζει τις οικονομικές της καταστάσεις με περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2010 μαζί με τις σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις που αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η έδρα της μητρικής εταιρείας («η Εταιρεία») είναι στην Αθήνα, Κ. Μάνου 20-26, Τ.Κ. 11633.

Κύριο αντικείμενο του Ομίλου είναι η παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και ομοιοπαθητικών προϊόντων.

Οι μετοχές της Εταιρείας από την 12η Απριλίου 2007 διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

Αναλυτικά η δομή του ομίλου καθώς και η μέθοδος ενοποίησης των εταιρειών έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Έδρα	Κύρια δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση συμμετοχής
Κορρές Α.Ε. - Φυσικά Προϊόντα	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	Μητρική	-	-
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών	100,0%	Ολική	Άμεση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία και διανομή φυτικών εκχυλισμάτων	60,0%	Ολική	Άμεση
District Two GmbH	Γερμανία	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	50,0%	Ολική	Άμεση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία προϊόντων με χρήση κρόκου	45,0%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Milgauss Limited	Κύπρος	Επενδυτική δραστηριότητα	16,7%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Korres North America Ltd	ΗΠΑ	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	16,7%	Καθαρή Θέση	Έμμεση
Korres Retail UK Ltd	Αγγλία	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	50,0%	Καθαρή Θέση	Άμεση

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2010 για την Εταιρεία ήταν διακόσια είκοσι έξι (226) άτομα ενώ για τον Όμιλο διακόσια πενήντα επτά (257) άτομα και αντίστοιχα για την 31.12.2009 για την Εταιρεία ήταν διακόσια σαράντα πέντε (245) άτομα ενώ για τον Όμιλο διακόσια εβδομήντα οκτώ (278) άτομα.

### 2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες μέσω των αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «ΔΛΠ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/ 2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002) και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB. Η περίοδος εφαρμογής κάθε ΔΛΠ/ΔΠΧΑ ορίζεται από τους σχετικούς κανονισμούς που εκδίδει η αρμόδια επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίας και λειτουργίας των εταιρειών του Ομίλου. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις.

Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνουν τη δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και του Ομίλου κατά την ημερομηνία σύνταξής τους.

### 3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά:

#### 3.1. Βάση Ενοποίησης

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

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με την εφαρμογή της μεθόδου απόκτησης. Την ημερομηνία της απόκτησης ο Όμιλος αναγνωρίζει ξεχωριστά από την τυχόν υπεραξία, τα αναγνωρίσιμα αποκτηθέντα περιουσιακά στοιχεία, τις αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις καθώς και τυχόν μη ελέγχουσες συμμετοχές στην αποκτώμενη θυγατρική. Για να πληρούν τα κριτήρια της αναγνώρισης ως μέρος της εφαρμογής της μεθόδου απόκτησης, τα αναγνωρίσιμα αποκτηθέντα περιουσιακά στοιχεία και οι αναληφθείσες υποχρεώσεις, πρέπει να ανταποκρίνονται κατά την ημερομηνία της απόκτησης στους ορισμούς των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, του *Πλαισίου για την Κατάρτιση και Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων*. Ο Όμιλος επιμετρά τα αποκτηθέντα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και τις αναληφθείσες υποχρεώσεις στις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία απόκτησής τους. Το μεταβιβασθέν αντάλλαγμα σε μια απόκτηση επιμετράται σε εύλογη αξία, η οποία υπολογίζεται ως το άθροισμα της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία απόκτησης των μεταφερθέντων περιουσιακών στοιχείων από τον Όμιλο, των τυχόν υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν από την αποκτώμενη θυγατρική προς τους προηγούμενους ιδιοκτήτες και τα τυχόν συμμετοχικά δικαιώματα που έχει εκδώσει ο Όμιλος.

Σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης 2010 δεν αποκτήθηκε συμμετοχή σε θυγατρική εταιρεία.

Τα έσοδα και τα έξοδα της θυγατρικής συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις: (α) από την ημερομηνία της απόκτησης (β) μέχρι την ημερομηνία που η μητρική παύει να ελέγχει την θυγατρική. Το κέρδος ή η ζημία αποδίδεται στη μητρική εταιρεία και τα δικαιώματα μειοψηφίας. Επειδή αμφότερα είναι ίδια κεφάλαια, το ποσό που αποδίδεται στα δικαιώματα μειοψηφίας δεν αποτελεί έσοδο ή έξοδο.

Ενδοεταιρικά υπόλοιπα και ενδοεταιρικές συναλλαγές, που συμπεριλαμβάνουν έσοδα, έξοδα και μερίσματα, απαλείφονται πλήρως. Κέρδη και ζημίες από ενδοεταιρικές συναλλαγές, που αναγνωρίζονται σε περιουσιακά στοιχεία, όπως αποθέματα και πάγια περιουσιακά στοιχεία, απαλείφονται πλήρως. Τυχόν ενδοεταιρικές ζημίες εξετάζονται κατά πόσο υποδηλώνουν απομείωση αξίας η οποία, σε αυτήν την περίπτωση αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της που χρησιμοποιούνται για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, καταρτίζονται με την ίδια ημερομηνία αναφοράς.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται χρησιμοποιώντας ομοιόμορφες λογιστικές πολιτικές για όμοιες συναλλαγές και άλλα γεγονότα, σε όμοιες συνθήκες. Όποτε απαιτείται, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών τροποποιούνται ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία στις ατομικές της οικονομικές καταστάσεις, λογιστικοποιεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

Ο Όμιλος μπορεί να χάσει τον έλεγχο μιας θυγατρικής με ή χωρίς αλλαγή του απόλυτου ή του σχετικού επιπέδου κυριότητας. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί λόγω συμβατικού διακανονισμού. Όταν ο Όμιλος απολέσει τον έλεγχο θυγατρικής, τότε αυτή: α) παύει την αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και των υποχρεώσεων της θυγατρικής στη λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου, β) παύει την αναγνώριση της λογιστικής αξίας τυχόν μειοψηφικής συμμετοχής στην πρώην θυγατρική κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου, γ) αναγνωρίζει: i) την εύλογη αξία του τυχόν ανταλλάγματος που ελήφθη από τη συναλλαγή, το συμβάν, ή τις συνθήκες που είχαν ως αποτέλεσμα την απώλεια του ελέγχου και ii) εάν η συναλλαγή που είχε ως αποτέλεσμα την απώλεια του ελέγχου περιλαμβάνει διανομή μετοχών της θυγατρικής σε ιδιοκτήτες υπό την ιδιότητά τους αυτή, εκείνη τη διανομή, δ) αναγνωρίζεται τυχόν επένδυση που έχει διακρατηθεί στην πρώην θυγατρική στην εύλογη της αξία κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου, ε) ανακατατάσσονται στα αποτελέσματα, ή μεταφέρονται απευθείας στα κέρδη εις νέον, εάν αυτό απαιτείται από τα Δ.Π.Χ.Α και στ) αναγνωρίζονται τυχόν διαφορές που προκύπτουν ως κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα που λογίζονται στη μητρική εταιρεία.

Σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης 2010 απαλέθηκε ο έλεγχος μίας θυγατρικής εταιρείας (βλέπε σχετικά παρακάτω την υπ' αριθμ. 8 σημείωση).

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

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημίες των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Ο συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας

συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε συγγενείς εταιρίες στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

### 3.2. Λειτουργικοί τομείς

Ως λειτουργικός τομέας για τον Όμιλο θεωρείται κάθε συστατικό μέρος του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τη Διοίκηση του Ομίλου για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεώς του.

Η αξιολόγηση του κάθε τομέα γίνεται με διάφορους δείκτες αλλά κυρίως βάσει των επιτευχθέντων κατά τομέα αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (κέρδος προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων).

Ο Όμιλος δεν λαμβάνει έσοδα από κάποιο πελάτη τα οποία να υπερβαίνουν το 10% των συνολικών εσόδων.

Ο Όμιλος παρουσιάζει σε ειδική παράγραφο στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις ξεχωριστές πληροφορίες για κάθε λειτουργικό τομέα, όπως επίσης πληροφορίες για την γεωγραφική κατανομή των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και των εσόδων του Ομίλου.

### 3.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

#### (α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου, επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Το νόμισμα παρουσίασης των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου είναι το Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα όλων των εταιριών του Ομίλου, εκτός της «Korres North America Ltd» της οποίας και το νόμισμα λειτουργίας είναι το Δολλάριο Αμερικής.

#### (β) Παρουσίαση συναλλαγών σε ξένο νόμισμα στο νόμισμα λειτουργίας

Η αρχική αναγνώριση στο νόμισμα λειτουργίας, μιας συναλλαγής σε ξένο νόμισμα, γίνεται με την εφαρμογή, στο ποσό του ξένου νομίσματος, της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Η ημερομηνία της συναλλαγής είναι η ημερομηνία που η συναλλαγή πληροί για πρώτη φορά τις προϋποθέσεις αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Κατά τη λήξη της περιόδου αναφοράς στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης:

- τα σε ξένο νόμισμα, χρηματικά στοιχεία, μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος,
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται βάσει του ιστορικού κόστους σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής, και
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που υπήρχαν, όταν προσδιορίστηκαν οι εύλογες αξίες.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την εφαρμογή των ανωτέρω αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

#### (γ) Χρήση νομίσματος παρουσίασης διαφορετικού του νομίσματος λειτουργίας

Στον Όμιλο περιλαμβάνεται και μία εταιρεία (Korres North America Ltd) με διαφορετικό νόμισμα λειτουργίας (Δολλάριο Αμερικής). Το αποτέλεσμα και η οικονομική θέση της εν λόγω εταιρείας εκφράζονται στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου (Ευρώ) ώστε να είναι δυνατή η παρουσίαση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις ακόλουθες αρχές:

- περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για κάθε Κατάσταση Οικονομικής Θέσης που παρουσιάζεται (συμπεριλαμβανομένων των συγκρίσιμων κονδυλίων), μετατρέπονται με τις ισοτιμίες κλεισίματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της σχετικής Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.
- έσοδα και έξοδα για κάθε κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (συμπεριλαμβανομένων των συγκρίσιμων κονδυλίων), μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών ή σε μια τιμή που πλησιάζει τις συναλλαγματικές ισοτιμίες των ημερομηνιών των συναλλαγών (για παράδειγμα μια μέση ισοτιμία της περιόδου) και
- κάθε προκύπτουσα συναλλαγματική διαφορά αναγνωρίζεται ως ιδιαίτερο στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων.

Κατά την ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης των εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό με αυτά του Ομίλου και συγκεκριμένα κατά τις σχετικές απαλείψεις, η διαφορά που προκύπτει κατά τον συμψηφισμό ενδοεταιρικού χρηματικού περιουσιακού στοιχείου (ή υποχρέωσης), λόγω νομισματικών διακυμάνσεων, θεωρείται συναλλαγματική διαφορά που συνεχίζει να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ή στα λοιπά συνολικά έσοδα (στις περιπτώσεις που αναφέρονται στην επόμενη παράγραφο) και σωρεύεται ως διακεκριμένο στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τη διάθεση της εκμετάλλευσης στο εξωτερικό.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν σε χρηματικό στοιχείο που αποτελεί μέρος της καθαρής επένδυσης του Ομίλου σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό θα αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αρχικά στα λοιπά συνολικά έσοδα και θα ανακατατάσσονται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα κατά τη διάθεση της εν λόγω επένδυσης.

### 3.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τα κτίρια (εκτός εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων) και τις εδαφικές εκτάσεις που κατέχει, σύμφωνα με την μέθοδο αναπροσαρμογής, ενώ τα υπόλοιπα πάγια στοιχεία σύμφωνα με την μέθοδο του κόστους.

Ειδικότερα, τα κτίρια που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή, τη διάθεση αγαθών ή υπηρεσιών, ή για κάλυψη αναγκών των διοικητικών υπηρεσιών και οι εδαφικές εκτάσεις, αναγνωρίζονται στις εύλογες αξίες τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και τυχόν αναγνωριζόμενη απομείωση. Ο Όμιλος διενεργεί αναπροσαρμογές της αξίας αυτών των στοιχείων σε ικανοποιητικά τακτικά διαστήματα, βάσει περιοδικών εκτιμήσεων από ανεξάρτητους εξωτερικούς επαγγελματίες εκτιμητές, ώστε η λογιστική αξία να μη διαφέρει σημαντικά από εκείνη που θα προσδιοριζόταν χρησιμοποιώντας την εύλογη αξία κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Οι αποσβέσεις των κτιρίων λογίζονται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες των παγίων και αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα αποτελέσματα.

Όταν η λογιστική αξία των κτιρίων ή εδαφικών εκτάσεων αυξάνεται ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η αύξηση αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρεύεται στα ίδια κεφάλαια ως πλεόνασμα αναπροσαρμογής. Αν η λογιστική αξία των κτιρίων ή εδαφικών εκτάσεων στο μέλλον μειωθεί ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η μείωση θα αναγνωριστεί στα λοιπά συνολικά έσοδα μέχρι το όριο του εκάστοτε πιστωτικού υπολοίπου που υφίσταται ως πλεόνασμα αναπροσαρμογής. Το τυχόν εναπομείνον υπόλοιπο απομείωσης, μετά την αναγνώριση στα λοιπά συνολικά έσοδα, θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα.

Οι εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων και ο εξοπλισμός αναγνωρίζονται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και μείον τις τυχόν σωρευμένες απομειώσεις τους.

Οι αποσβέσεις λογίζονται με σκοπό τη μείωση του κόστους ή της αναπροσαρμοσμένης αξίας μείον την υπολειμματική αξία των ενσώματων παγίων στοιχείων, εκτός των εδαφικών εκτάσεων και των ακινητοποιήσεων σε εκτέλεση, σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους, χρησιμοποιώντας την ευθεία μέθοδο.

Η εκτιμώμενη διάρκεια ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι οι εξής:

Κτίρια	30 έτη
Εγκαταστάσεις σε κτίρια τρίτων	5 – 9 έτη
Μηχανήματα και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	15 έτη
Μεταφορικά Μέσα	8 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5 – 10 έτη

Ενσώματα πάγια που αφορούν χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται ανάλογα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής τους, όπως και τα ιδιόκτητα πάγια.

Το κέρδος ή η ζημία από πώληση ενός παγίου αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω αποτέλεσμα προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης και της λογιστικής αξίας του παγίου στοιχείου.

### 3.5. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

#### Υπεραξία

Σε κάθε περίπτωση συνένωσης του Ομίλου με άλλη επιχείρηση (απόκτηση συμμετοχής), την ημερομηνία της απόκτησης, ο Όμιλος αναγνωρίζει την υπεραξία που αποκτήθηκε κατά την συνένωση επιχειρήσεων ως περιουσιακό στοιχείο. Η υπεραξία επιμετράται ως το κόστος της συνένωσης το οποίο υπερβάλλει την αξία της συμμετοχής του Ομίλου στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων της αποκτώμενης επιχείρησης.

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει μία καταβολή του αποκτώντος εν όψει μελλοντικών οικονομικών ωφελειών από περιουσιακά στοιχεία που δεν δύνανται να προσδιοριστούν μεμονωμένα και να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

Μετά την αρχική αναγνώριση, ο Όμιλος επιμετρά την υπεραξία στο κόστος της μείον οποιωνδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Σε ετήσια βάση εξετάζονται τυχόν ενδείξεις για απομείωση αξίας ή και πιο συχνά αν τα γεγονότα ή οι μεταβολές των συνθηκών υποδεικνύουν ότι θα μπορούσε να απομειωθεί η αξία.

Στη υπ' αριθμ. 3.8 σημείωση περιγράφονται οι διαδικασίες για την εξέταση της απομείωσης της αξίας.

#### Έξοδα ανάπτυξης

Τα έξοδα ανάπτυξης που αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις, αφορούν έξοδα που προκύπτουν στα πλαίσια υλοποίησης αναπτυξιακών προγραμμάτων, σχετίζονται με τον σχεδιασμό και δοκιμές νέων ή βελτιωμένων προϊόντων και είναι πιθανό να προσφέρουν στον Όμιλο μελλοντικά οικονομικά οφέλη, λαμβάνοντας υπόψη το βαθμό της εμπορικής βιωσιμότητάς τους και εφόσον το κόστος μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Τα υπόλοιπα, εκτός των ανωτέρω, έξοδα ανάπτυξης όπως και τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα, δεν καταχωρούνται σαν ασώματες ακινητοποιήσεις σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση.

Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποσβένονται από την εκκίνηση της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών του προϊόντος. Η χρονική περίοδος απόσβεσης που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο δεν υπερβαίνει τα 5 έτη.

Τα έξοδα ανάπτυξης της εταιρείας που έχουν αναγνωρισθεί ως ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν Προϊόντα ή παραγωγική διαδικασία που είναι επακριβώς καθορισμένα και οι δαπάνες που αντιστοιχούν σε αυτά μπορεί να εξατομικευτούν και να υπολογιστούν αξιόπιστα.

Η διοίκηση αναγνωρίζει ένα έξοδο ως έξοδο ανάπτυξης εφόσον ισχύουν τα ακόλουθα:

- Μπορεί να αποδειχθεί η δυνατότητα τεχνικής αξιοποίησης του προϊόντος ή της διαδικασίας
- Η εταιρεία προτίθεται να παράγει και να εμπορευθεί ή να χρησιμοποιήσει το προϊόν ή την διαδικασία
- Μπορεί να αποδειχθεί ότι υπάρχει αγορά για το προϊόν ή τη διαδικασία ή ότι αυτά θα είναι χρήσιμα για την εταιρεία στην περίπτωση που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν αντί να πωληθούν και
- Υπάρχουν επαρκείς πόροι, ή μπορεί να αποδειχθεί ή διαθεσιμότητα τους για την ολοκλήρωση του προγράμματος και την εμπορία ή χρήση του προϊόντος ή της διαδικασίας. Τα έξοδα ανάπτυξης δεν υπερβαίνουν το ποσό που πιθανολογείται ότι θα καλυφθεί από τα σχετικά μελλοντικά οφέλη (οικονομικά) μετά την αφαίρεση των περαιτέρω δαπανών ανάπτυξης του σχετικού κόστους παραγωγής και των εξόδων διάθεσης και διοίκησης που συνδέονται άμεσα με την εμπορία του προϊόντος.

### Εμπορικά δικαιώματα

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία του τους πόρους που δαπανά για τη λήψη δικαιωμάτων των οποίων ο έλεγχος αποδίδει μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες.

Τα εν λόγω πάγια αναγνωρίζονται όταν:

α) πιθανολογείται ότι τα αναμενόμενα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αποδίδονται στο περιουσιακό στοιχείο θα εισρεύσουν στον Όμιλο και

β) το κόστος του περιουσιακού στοιχείου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

Απαραίτητη προϋπόθεση για να θεωρηθεί είναι η δυνατότητα ελέγχου του άυλου περιουσιακού στοιχείου καθώς και η δυνατότητα διαχωρισμού του ή να προκύπτει από συμβατικά ή άλλα νομικά δικαιώματα, ασχέτως αν τα δικαιώματα αυτά είναι μεταβιβάσιμα ή διαχωρίζονται από την οικονομική οντότητα ή από άλλα δικαιώματα και δεσμεύσεις. Ως δυνατότητα διαχωρισμού νοείται η δυνατότητα το περιουσιακό στοιχείο να πωληθεί, μεταβιβαστεί, παραχωρηθεί, ενοικιαστεί ή ανταλλαγεί είτε μεμονωμένα είτε σε συνδυασμό με σχετικό συμβόλαιο, περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση.

Ο έλεγχος του περιουσιακού στοιχείου από τον Όμιλο τεκμαίρεται ότι υπάρχει αν έχει τη δυνατότητα να λαμβάνει τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που απορρέουν από τον υποκείμενο πόρο και να απαγορεύει ή να επιτρέπει έναντι αμοιβής την πρόσβαση άλλων σε αυτά τα οφέλη.

Το κόστος ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου που αποκτήθηκε ξεχωριστά περιλαμβάνει: (α) την τιμή αγοράς του και (β) κάθε άμεσα επιρριπτό κόστος προετοιμασίας του περιουσιακού στοιχείου για την προοριζόμενη χρήση του.

Μετά την αρχική αναγνώριση, το άυλο περιουσιακό στοιχείο απεικονίζεται στο κόστος του μείον κάθε σωρευμένη απόσβεση και κάθε σωρευμένη ζημία απομείωσης. Ως ωφέλιμη ζωή θεωρείται η περίοδος κατά την οποία ο Όμιλος λαμβάνει από αυτό το περιουσιακό στοιχείο μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

### Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν στην αξία των λογισμικών προγραμμάτων που χρησιμοποιεί ο Όμιλος στις διάφορες λειτουργίες του. Το κόστος λογισμικού περιλαμβάνει το κόστος αγοράς λογισμικών προγραμμάτων. Το κόστος των αδειών για τη χρήση λογισμικού κεφαλαιοποιείται με βάση το κόστος κτήσης και ανάπτυξης του συγκεκριμένου λογισμικού.

Τα προγράμματα αυτά απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις οι οποίες υπολογίζονται στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους και συγκεκριμένα αποσβένονται σε οκτώ (8) έτη.

## 3.6. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχουν χαρακτηρισθεί έτσι από την διοίκηση (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.

Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων του Ομίλου περιλαμβάνονται στα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα».

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά, τις τραπεζικές καταθέσεις, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι τρεις μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Οι υπέρ-αναλήψεις εμπεριέχονται στο κονδύλι των δανειακών υποχρεώσεων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

### **Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- Προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- Προπληρωθέντα έξοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις με τακτή λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ τα Δάνεια και Απαιτήσεις χωρίς τακτή λήξη αποτιμώνται στο κόστος. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στο κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις», εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Τα τελευταία περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και συγκεκριμένα στο κονδύλι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις».

### **Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Κέρδος ή ζημία επί διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός από τυχόν ζημιές απομείωσης και συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές, έως ότου παύσει η αναγνώριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Σε αυτή την περίπτωση, το σωρευτικό κέρδος ή ο σωρευτική ζημία που είχε προηγουμένως αναγνωρισθεί στα λοιπά συνολικά έσοδα θα ανακαταταχθεί από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογή από ανακατάταξη. Οι τυχόν ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Ειδικά, η αποτίμηση των συμμετοχικών τίτλων των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών που εξειδικεύονται να απεικονίζουν τις πραγματικές συνθήκες του εκδότη.

Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου που περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφοριακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» και αφορούν μετοχές που διαπραγματεύονται στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

### **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Περιλαμβάνει τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

- Παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού σε άλλη επιχείρηση
- Ανταλλαγή χρηματοοικονομικών μέσων με άλλη επιχείρηση, με όρους πιθανά δυσμενείς.
- Μια σύμβαση η οποία θα διακανονιστεί ή ενδέχεται να διακανονιστεί με συμμετοχικό τίτλο της επιχείρησης και είναι: (α) ένα μη παράγωγο για το οποίο η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη ή ενδέχεται να υποχρεωθεί να παραδώσει μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης ή (β) ένα παράγωγο το οποίο θα διακανονιστεί με κάθε άλλο τρόπο εκτός από την ανταλλαγή ενός καθορισμένου χρηματικού ποσού ή άλλης χρηματοοικονομικής απαίτησης με ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης.

Κατά την αρχική αναγνώριση, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους πλέον (μείον) τα έξοδα που είναι άμεσα αποδοτέα στη διενέργεια της συγκεκριμένης συναλλαγής. Ως εύλογη αξία, κατά κανόνα, θεωρείται η καθαρή ταμειακή εισροή από την έκδοση του μέσου ή η εύλογη αξία του στοιχείου που αποκτάται κατά τη δημιουργία της υποχρέωσης.

Εκτός από κάποιες εξαιρέσεις (όπως της περίπτωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω αποτελεσμάτων), στις οποίες δεν εμπίπτουν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «Δανειακές υποχρεώσεις» και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στα κονδύλια «Δανειακές υποχρεώσεις» και «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις».

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αφορούν έντοκα τραπεζικά δάνεια και αλληλόχρεους τραπεζικούς λογαριασμούς και καταχωρούνται στο συνολικό καθαρό ποσό που έχει ληφθεί μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων σύναψης της δανειακής σύμβασης και το οποίο ποσό αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με αυτά τα δάνεια, περιλαμβανομένων των πληρωτέων ποινών για πρόωρη εξόφληση ή των εξόδων για διακανονισμό, καθώς και τα άμεσα κόστη έκδοσης του δανείου, καταχωρούνται εφόσον είναι «δουλευμένα» στη χρέωση των αποτελεσμάτων με πίστωση των δανειακών λογαριασμών και εμφανίζονται στο υπόλοιπο του δανείου της περιόδου εφόσον δεν έχουν εξοφληθεί.

Τα έξοδα δανεισμού (τόκοι και λοιπά έξοδα), που αφορούν άμεσα την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή στοιχείων του ενεργητικού, προσauξανουν το κόστος αυτών των στοιχείων, μέχρι αυτά να είναι έτοιμα για τη χρήση που έχει προβλεφθεί για το καθένα ή να είναι έτοιμα για πώληση. Τυχόν έσοδα από τόκους ή λοιπά έσοδα από την προσωρινή επένδυση του προϊόντος δανείων που έχουν ληφθεί για τον πιο πάνω σκοπό, μειώνουν αντίστοιχα τα κόστη δανεισμού που κεφαλαιοποιούνται.

Όλα τα λοιπά έξοδα δανεισμού (τόκοι και συναφή έξοδα) μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου που αυτά πραγματοποιούνται.

### **3.7. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμούνται στη μικρότερη αξία ανάμεσα στο κόστος κτήσης τους και στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Το κόστος για τα αγαθά που αγοράζονται από τρίτους, προσδιορίζεται από την τιμολογιακή αξία του αγαθού πλέον κάθε άμεσο έξοδο που αφορά το αγαθό μέχρι αυτό να παραληφθεί στη συγκεκριμένη κατάσταση και στο συγκεκριμένο χώρο που αυτό βρίσκεται κατά την αποτίμηση. Το κόστος των προϊόντων αποτελείται από το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος όπου είναι δυνατός ο προσδιορισμός του και τα γενικά βιομηχανικά ή άλλα έξοδα, που χρειάστηκαν ώστε το προϊόν να φθάσει στο συγκεκριμένο χώρο και στη συγκεκριμένη κατάσταση κατά το χρόνο της αποτίμησης. Το κόστος υπολογίζεται με τη χρήση της μέσης σταθμικής μεθόδου. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία απεικονίζει την εκτιμώμενη αξία πώλησης του αγαθού μείον τα εκτιμώμενα κόστη διάθεσής του.

Οι εκτιμήσεις της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας επίσης λαμβάνουν υπόψη το σκοπό για τον οποίο τηρούνται τα αποθέματα. Ως εκ τούτου η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία της ποσότητας του αποθέματος που τηρείται για να καλύψει βεβαιες συμβάσεις πωλήσεων αγαθών ή υπηρεσιών, βασίζεται στη συμβατική τιμή. Αν οι συμβάσεις πωλήσεων καλύπτουν μικρότερες ποσότητες από αυτές των αποθεμάτων που τηρούνται, η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία της επί πλέον ποσότητας βασίζεται στις γενικές τιμές πώλησης.

### **3.8. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων**

Η υπεραξία του Ομίλου, οι συνολικές συμμετοχές, οι ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις υπόκεινται σε ελέγχους απομείωσης. Για λόγους αξιολόγησης της απομείωσης, ορισμένα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στην μικρότερη αναγνωρίσιμη ομάδα στοιχείων του ενεργητικού που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη χρήση του (Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών). Ως αποτέλεσμα, ορισμένα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται αυτόνομα για τυχόν απομείωση ενώ κάποια άλλα εξετάζονται ως Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών.

Η προκύπτουσα υπεραξία επιμερίζεται σε κάθε Μονάδα Δημιουργίας Ταμειακών Ροών (Μ.Δ.Τ.Ρ.) που αναμένεται να ωφεληθεί από τις συνέργειες συνένωσης επιχειρήσεων. Οι Μ.Δ.Τ.Ρ. αντιπροσωπεύουν το χαμηλότερο επίπεδο εντός του Ομίλου, στο οποίο παρακολουθείται η υπεραξία για τους σκοπούς της διοίκησης.

Αν προκύψουν ζημιές από μείωση της αξίας μίας Μ.Δ.Τ.Ρ. στην οποία έχει καταναμεηθεί υπεραξία, αρχικά αυτές θα μειώσουν την λογιστική αξία της υπεραξίας. Κάθε απομένουσα ζημία απομείωσης, θα μεριστεί αναλογικά στα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της Μ.Δ.Τ.Ρ.

Η υπ' αριθμ 3.5 σημείωση παρέχει περαιτέρω λεπτομέρειες για την αρχική αναγνώριση της υπεραξίας.

### **3.9. Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

### **3.10. Ίδιες μετοχές**

Οι ίδιες μετοχές που κατέχονται είτε από την Εταιρεία είτε από εταιρείες του Ομίλου, εμφανίζονται στο κόστος κτήσης (καταβληθέν τίμημα πλέον δαπάνες απόκτησης) αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την πώληση, ακύρωση ή διάθεση των ιδίων μετοχών οποιοδήποτε αποτέλεσμα προκύπτει αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια.

### **3.11. Παροχές στο προσωπικό**

#### **Βραχυπρόθεσμες παροχές:**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων, συμμετοχή στα κέρδη

- Βραχύχρονες αποζημιωόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, από το τέλος της περιόδου αναφοράς στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες από το τέλος της περιόδου αναφοράς, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Στους εργαζόμενους περιλαμβάνονται τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και κατά επέκταση οι αμοιβές τους, μεταξύ άλλων και ως συμμετοχή στα κέρδη της εταιρείας αντιμετωπίζονται ως βραχυπρόθεσμες παροχές που αναγνωρίζονται ως έξοδο, όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

### **Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:**

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

- Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης
- Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση. (Δεν υφίστανται για την εταιρεία)

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

### **Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

### **Προγράμματα καθορισμένων παροχών – Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στην Κατάσταση οικονομικής θέσης για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Οι κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται σαν υποχρεώσεις, όπως και αυτές που αφορούν τα προσδιορισμένα προγράμματα παροχών. Ο Όμιλος λογίζει σαν υποχρέωση την παρούσα αξία των μελλοντικών ροών για νομικές ή ηθικές υποχρεώσεις προς τους εργαζόμενους σε αυτόν για συνταξιοδότηση, απόλυση ή εθελούσια έξοδο. Η παρούσα αξία της κάθε σχετικής υποχρέωσης, υπολογίζεται από αναλογιστή για την ημερομηνία της κάθε Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Αυξήσεις ή μειώσεις σε αυτές τις κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται κατευθείαν στα αποτελέσματα κάθε χρήσης.

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου που προκύπτουν από τη νομοθεσία περί αποζημιώσεων του προσωπικού, προσδιορίζεται από αναλογιστή και λογιστικοποιείται με πίστωση σχετικού λογαριασμού πρόβλεψης.

### **3.12. Προβλέψεις, ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί μια εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Πιθανότητα για εκροή πόρων ή άλλο γεγονός θεωρείται ως πιθανό, αν το γεγονός είναι περισσότερο αληθοφανές να συμβεί από το να μην συμβεί, δηλαδή η πιθανότητα ότι αυτό το γεγονός θα συμβεί είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα ότι δεν θα συμβεί. Όταν δεν είναι πιθανό ότι μια παρούσα δέσμευση υπάρχει, τότε το γεγονός αυτό γνωστοποιείται ως ενδεχόμενη υποχρέωση, εκτός αν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι απομακρυσμένη.

Όταν συντρέχει περίπτωση για τον Όμιλο, πιθανού περιουσιακού στοιχείου, που προκύπτει από παρελθόντα γεγονότα και του οποίου η ύπαρξη θα επιβεβαιωθεί μόνον από την επέλευση ή μη ενός ή περισσότερων αβέβαιων μελλοντικών γεγονότων, όχι καθ' ολοκληρίαν υποκείμενων στον έλεγχο του Ομίλου τότε αυτό θεωρείται ενδεχόμενο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο γνωστοποιείται αλλά δεν αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις. Αν στο μέλλον καταστεί κατ' ουσίαν βέβαιο, ότι μια εισροή οικονομικών ωφελειών θα προκύψει, από το ενδεχόμενο περιουσιακό στοιχείο τότε το σχετικό έσοδο αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου στην οποία προέκυψε αυτή η βεβαιότητα.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

### **3.13. Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις χαρακτηρίζονται σαν χρηματοδοτικές, όταν οι όροι των σχετικών συμβάσεων μεταφέρουν από άποψη ουσίας όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του αντικειμένου που ενοικιάζεται στο μισθωτή.

#### **Εταιρεία του Ομίλου ως εκμισθωτής**

Η εταιρεία δεν ενεργεί σαν εκμισθωτής με χρηματοδοτικές συμβάσεις.

#### **Εταιρεία του Ομίλου ως μισθωτής**

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις δανειακές υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσης τους αν ταξινομηθούν σαν πάγια περιουσιακά στοιχεία ενώ αν αφορούν σε επενδυτικά ακίνητα δεν αποσβένονται και παρουσιάζονται στην εύλογη τους αξία.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

### **3.14. Φόρος εισοδήματος – Αναβαλλόμενη φορολογία**

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος και του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος που συνδέεται με συναλλαγές και γεγονότα που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή στην κατάσταση του συνολικού εισοδήματος, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος της Εταιρείας, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς, επί των φορολογητέων κερδών.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστές φορολογικές διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Ο Όμιλος λογιστικοποιεί τις φορολογικές συνέπειες των συναλλαγών και άλλων γεγονότων και κατά επέκταση το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας με τον ίδιο τρόπο που λογιστικοποιεί τις ίδιες τις συναλλαγές και άλλα γεγονότα. Έτσι, για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται στο κέρδος ή στη ζημία, οποιεσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης στο κέρδος ή στη ζημία. Για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια),

οποιοσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα).

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

### 3.15. Κρατικές επιχορηγήσεις

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με την μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους όρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεικτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατός ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο, ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο να αποκτήσει μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Είναι δυνατόν επίσης να ορίζονται και πρόσθετοι όροι αναφορικά με το είδος ή την τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων ή με την χρονική περίοδο στην οποία αυτά πρέπει να αποκτηθούν ή να παραμείνουν στην κατοχή της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν τα αποτελέσματα είναι κρατικές επιχορηγήσεις που δε σχετίζονται με την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) το ποσό της επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πάγιου περιουσιακού στοιχείου.

### 3.16. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

- **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.
- **Έσοδο από δικαιώματα:** Το έσοδο που προκύπτει από την εκ μέρους τρίτων χρήση περιουσιακών στοιχείων ή του σήματος του Ομίλου θα αναγνωρίζεται όταν: (α) πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη, που συνδέονται με τη συναλλαγή, θα εισρεύσουν στον Όμιλο και (β) το ποσό του εσόδου μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος. Στις οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνονται έσοδα από μερίσματα.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Το κόστος δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου αποτελεί τμήμα του κόστους του στοιχείου αυτού, εφόσον πιθανολογείται ότι θα αποφέρει στο μέλλον οικονομικά οφέλη και μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

### 3.17. Παροχές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους

Η Εταιρεία, παρέχει σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και σε διευθυντικά στελέχη δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (stock options) ως αντάλλαγμα για τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

Οι υπηρεσίες που παρέχονται από τους δικαιούχους επιμετρώνται στην εύλογη αξία των δικαιωμάτων που τους παραχωρούνται κατά την ημερομηνία παραχώρησης. Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων προσδιορίζεται μέσω κατάλληλων μοντέλων αποτίμησης και η αναγνώριση των δικαιωμάτων πραγματοποιείται την ημερομηνία κατοχύρωσης τους.

Η παραχώρηση των συμμετοχικών τίτλων εξαρτάται από την εκπλήρωση συγκεκριμένων προϋποθέσεων κατοχύρωσης. Συγκεκριμένα υπάρχουν όροι απόδοσης που πρέπει να εκπληρωθούν, όπως παραδείγματος χάρη την επίτευξη συγκεκριμένης αύξησης στην τιμή των μετοχών της Εταιρείας. Οι προϋποθέσεις κατοχύρωσης, πλην των συνθηκών αγοράς, δεν λαμβάνονται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των μετοχών ή των μετοχικών δικαιωμάτων προαίρεσης κατά την ημερομηνία της επιμέτρησης. Αντίθετα, οι προϋποθέσεις κατοχύρωσης λαμβάνονται υπόψη με την προσαρμογή του αριθμού των συμμετοχικών τίτλων που συμπεριλαμβάνονται στην επιμέτρηση του ποσού της συναλλαγής ώστε, τελικά, το ποσό που αναγνωρίζεται για τις υπηρεσίες που λήφθηκαν ως αντάλλαγμα για τους συμμετοχικούς τίτλους να βασίζεται στον αριθμό των συμμετοχικών τίτλων που θα κατοχυρωθούν τελικά. Έτσι, σε αθροιστική βάση, κανένα ποσό δεν αναγνωρίζεται για υπηρεσίες που λήφθηκαν αν οι συμμετοχικοί τίτλοι που παραχωρήθηκαν δεν κατοχυρωθούν λόγω αδυναμίας εκπλήρωσης μιας προϋπόθεσης κατοχύρωσης. Δυνάμει αυτής της αρχής κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης 2010 κανένα ποσό υπηρεσιών δεν αναγνωρίστηκε ως αντάλλαγμα της παράδοσης των εν λόγω δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών της εταιρείας.

### 3.18. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

### 3.19. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης όταν η διανομή εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### 3.20. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων αφορούν:

#### ▪ **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο Όμιλος εκτιμά κατά πόσο γεγονότα ή συναλλαγές συνιστούν για τον Όμιλο προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή έσοδο. Βλέπε σχετικά τις σημειώσεις υπ' αριθμ. 29 και 36.

#### ▪ **Εξέταση για τυχόν απομείωση υπεραξίας, συνολικών συμμετοχών ή άλλων περιουσιακών στοιχείων**

Ο Όμιλος ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, ο Όμιλος βασίζεται σε μια σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οικονομικές προεκτάσεις καθώς και δεδομένα της αγοράς (στατιστικά και μη).

Εάν από αυτή την ανάλυση προκύπτει ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας, η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών, η οποία αναφέρεται παραπάνω, από ανεξάρτητους εκτιμητές όταν κρίνεται κατάλληλο. Βλέπε σχετικά την υπ' αριθμ 11 σημείωση.

#### ▪ **Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του ιστορικού κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, η διοίκηση λαμβάνει υπ' όψιν την πιο αξιόπιστη απόδειξη η οποία είναι διαθέσιμη τη στιγμή που πραγματοποιείται η εκτίμηση.

#### ▪ **Φόροι εισοδήματος**

Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολόγηση και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το ενδεχόμενο που θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Ο Όμιλος εκτιμά επίσης την έκταση που αναμένεται ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου οι χρησιμοποιητές φορολογικές ζημιές ορισμένων θυγατρικών εταιρειών μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Η επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων αντανακλά τις επακόλουθες φορολογικές συνέπειες που θα προκύψουν από τον τρόπο με τον οποίο ο Όμιλος αναμένει, κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς να ανακτήσει ή να τακτοποιήσει τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του.

#### ▪ **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Ο Όμιλος εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων σε κάθε περίοδο αναφοράς. Κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς των συνημένων οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των εν λόγω στοιχείων.

#### ▪ **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ανακτήσιμα ποσά των απαιτήσεων βασίζονται σε αντικειμενικές ενδείξεις, οικονομική κατάσταση αντισυμβαλλόμενου καθώς και προηγούμενη εμπειρία. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα (λειτουργικά έξοδα).

#### 4. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 4.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες του Ομίλου. Στην παράγραφο 4.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.)

##### 4.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

###### • Ετήσιες Βελτιώσεις 2009

Κατά το 2009 η IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

###### • Ετήσιες βελτιώσεις 2008

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπήσεις Δραστηριότητας: Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

###### • Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 1136/2009)

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.

###### • Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Κανονισμός ΕΕ 244/2010)

Το IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

###### • Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 495/2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 θεσπίζει αρχές και κανόνες για το πώς ένας αποκτών σε συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζει και επιμετρά στα βιβλία του τα διάφορα στοιχεία (όπως αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις, μη ελέγχουσες συμμετοχές και υπεραξία) που συνδέονται με τη λογιστική αντιμετώπιση της πράξης απόκτησης. Καθορίζει επίσης τις πληροφορίες που πρέπει να κοινοποιούνται σχετικά με τις πράξεις αυτές. Μεταξύ των αλλαγών που θα επέλθουν με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 περιλαμβάνεται η εξοδολογία των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα.

Το αναθεωρημένο πρότυπο αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

###### • Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις (Κανονισμός ΕΕ 494/2009)

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 καθορίζουν κάτω από ποιες περιστάσεις μια οικονομική οντότητα οφείλει να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, πώς πρέπει να λογιστικοποιούν οι μητρικές οικονομικές οντότητες τις μεταβολές των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας σε θυγατρικές και πώς πρέπει να επιμερίζονται οι ζημίες μιας θυγατρικής μεταξύ της ελέγχουσας και της μη ελέγχουσας συμμετοχής. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων.

Η εφαρμογή του προτύπου δεν είχε σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

###### • Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία (Κανονισμός ΕΕ 839/2009)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

###### • ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων» (Κανονισμός ΕΕ 636/2009)

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει και καθοδηγεί σχετικά με το πότε πρέπει να αναγνωρίζονται στους λογαριασμούς τα έσοδα από την κατασκευή ακινήτων, και ειδικότερα, εάν μια σύμβαση κατασκευής εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής ή του Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

###### • ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (Κανονισμός 1164/2009)

Η ΕΔΔΠΧΑ 18 είναι μία διερμηνεία η οποία περιλαμβάνει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική καταχώρηση των μεταβιβάσεων περιουσιακών στοιχείων, μηχανών και εξοπλισμού από πελάτες ή ρευστών για την απόκτηση ή την κατασκευή περιουσιακού στοιχείου, μηχανής ή εξοπλισμού. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (Κανονισμός ΕΕ 1142/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 17 είναι μία διερμηνεία η οποία περιέχει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση των διανομών μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 12. Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας (Κανονισμός ΕΕ 254/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 12 αναφέρεται σε παραχωρήσεις που γίνονται από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα. Καλύπτει τα ζητήματα λογιστικής αντιμετώπισης αυτών των συμβάσεων από την πλευρά του διαχειριστή, δηλαδή του ιδιώτη. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **4.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ.**

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)**

Οι τροποποιήσεις αναφέρονται στις οντότητες που εφαρμόζουν ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και στη δυνατότητα της προαιρετικής απαλλαγής από την επαναδιατύπωση των συγκριτικών γνωστοποιήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 7 όσον αφορά τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας σε περίπτωση που οι εν λόγω συγκριτικές περίοδοι λήγουν πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ μετά την 1/1/2011 αλλά δεν θα έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (αντικατάσταση) και τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)**

Στόχος των αλλαγών που εισήχθησαν με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 είναι η απλοποίηση του ορισμού του συνδεδεμένου μέρους (αίροντας παράλληλα ορισμένες εσωτερικές ασυνέπειες) και η χορήγηση κάποιων απαλλαγών σε οντότητες που συνδέονται με το Δημόσιο όσον αφορά στις πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι οντότητες αυτές σε σχέση με συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 και η τροποποίησης του ΔΠΧΑ 8 θα έχουν ισχύ για τον Όμιλο μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους και ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 έχει ως στόχο να υπάρξει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς του τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης. Η νέα διερμηνεία θα έχει ισχύ για τον Όμιλο μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)**

Οι τροποποιήσεις της ΕΔΔΠΧΑ 13 έχει ως στόχο την εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΠΧΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Οι τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ για τον Όμιλο μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 1η μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **4.3. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB, αλλά δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι τα εξής:

- **ΔΠΧΑ 9. Χρηματοοικονομικά Μέσα**

Η IASB σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

- 1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση
- 2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης
- 3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει: α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και β) των χαρακτηριστικών των

συμβατών ταμειακών ρών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 12. Φόροι Εισοδήματος**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη Εφαρμογή - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη Εφαρμογή - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 η IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2010 –μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

## 5. Διαχείριση κινδύνων

### 5.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε ορισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς (κυρίως συναλλαγματικό και επιτοκιακό), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κεφαλαίου καθώς και κινδύνους που πηγάζουν από τη γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του.

Αναλυτικότερα οι ανωτέρω κίνδυνοι έχουν ως εξής:

#### A. Κίνδυνος αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος στη βάση του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

#### (i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά δύο τύπους έκθεσης σε κίνδυνο:

- **Κίνδυνος λόγω μετατροπής των οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης**

Ο Όμιλος κατέχει συγγενή εταιρεία στις Η.Π.Α. (Korres North America Ltd) της οποίας το νόμισμα λειτουργίας είναι σε δολάρια αμερικής (USD) και ως εκ τούτου κατά την ενσωμάτωση της οικονομικής θέσης της εν λόγω εκμετάλλευσης με αυτά του Ομίλου προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές σε βάρος ή σε όφελος των αποτελεσμάτων ή των συνολικών εσόδων του Ομίλου. Έχοντας ως σημείο αναφοράς τα κονδύλια της 31/12/2010 (και αντίστοιχα της 31/12/2009), σε μια υποθετική μεταβολή της ισοτιμίας Ευρώ/USD κατά +/- 5% θα προέκυπταν οι εξής μεταβολές στα αποτελέσματα προ φόρων και στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου:

	Υποθετικές ισοτιμίες Ευρώ/USD	Επιδράσεις	
		Αποτελέσμα προ φόρων	Ίδια κεφάλαια
<b>Την 31/12/2010</b>	<b>1,3630</b>		
<b>+5%</b>	1,4312	-261.950	-189.051
<b>- 5%</b>	1,2949	289.523	208.951
<b>Την 31/12/2009</b>	<b>1,4318</b>		
<b>+5%</b>	1,5033	-270.071	-202.629
<b>- 5%</b>	1,3602	298.500	223.987

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος κατέχει συγγενή εταιρεία στην Αγγλία (Korres Retail UK Ltd) της οποίας το νόμισμα λειτουργίας είναι η βρετανική λίρα (GBP). Με την εν λόγω εταιρεία οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα του Ομίλου είναι σχετικά ασήμαντα ως εκ τούτου δεν υφίσταται έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο από την εν λόγω εκμετάλλευση.

- **Κίνδυνος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων**

Ο Όμιλος κατέχει την 31/12/2010 χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε USD αξίας σε Ευρώ 1.659.654 και ως εκ τούτου κατά την αποτίμηση ή την ρευστοποίηση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων θα προκύψουν συναλλαγματικές διαφορές σε βάρος ή σε όφελος των αποτελεσμάτων του Ομίλου. Έχοντας ως σημείο αναφοράς τα κονδύλια της 31/12/2010, σε μια υποθετική μεταβολή της ισοτιμίας Ευρώ/USD κατά +/- 5% θα προέκυπταν οι εξής μεταβολές στα αποτελέσματα προ φόρων και στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου:

	Υποθετικές ισοτιμίες Ευρώ/USD	Επιδράσεις	
		Αποτελέσμα προ φόρων	Ίδια κεφάλαια
<b>Την 31/12/2010</b>	<b>1,3630</b>		
<b>+5%</b>	1,4312	-13.198	-10.031
<b>- 5%</b>	1,2949	14.588	11.087

Η έκθεση του Ομίλου στον συναλλαγματικό κίνδυνο διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο και το χρόνο των σχετικών συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή των νομισματικών διακυμάνσεων. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης του Ομίλου στον συναλλαγματικό κίνδυνο.

#### (ii) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος υπόκειται σε κίνδυνο διακύμανσης των μελλοντικών ταμιακών του ροών ως αποτέλεσμα μιας μεταβολής των επιτοκίων λόγω της λήψης τραπεζικών δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο (κυρίως επί του Euribor - Euro Interbank Offered Rate). Επιπλέον ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε τοκοφόρα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού. Η έκθεση του σε κίνδυνο επιτοκίου από τα στοιχεία αυτά δεν είναι σημαντική καθώς οι καταθέσεις του συνίστανται σε καταθέσεις όψεως.

Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα υπόλοιπα (εκτός δανειακών υποχρεώσεων) λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται σημαντικά από τιμές επιτοκίων.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας στον κίνδυνο επιτοκίων την 31/12/10 και 31/12/09.

### **Ο Όμιλος**

**31/12/2010**

#### **(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			748.320	<b>748.320</b>
Δάνεια και απαιτήσεις			20.803.916	<b>20.803.916</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.620.609		29.316	<b>4.649.925</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>4.620.609</b>	<b>0</b>	<b>21.581.552</b>	<b>26.202.161</b>

#### **(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			15.074.948	<b>15.074.948</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	32.041.009			<b>32.041.009</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.328.314			<b>11.328.314</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>43.369.323</b>	<b>0</b>	<b>15.074.948</b>	<b>58.444.271</b>
<b>Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)</b>	<b>-38.748.714</b>			

**31/12/2009**

#### **(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			819.410	<b>819.410</b>
Δάνεια και απαιτήσεις			24.568.091	<b>24.568.091</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.368.358		33.660	<b>3.402.018</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>3.368.358</b>	<b>0</b>	<b>25.421.161</b>	<b>28.789.519</b>

#### **(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			15.199.051	<b>15.199.051</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	34.518.351			<b>34.518.351</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.446.688			<b>5.446.688</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>39.965.039</b>	<b>0</b>	<b>15.199.051</b>	<b>55.164.090</b>
<b>Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)</b>	<b>-36.596.681</b>			

### **Η Εταιρεία**

**31/12/2010**

#### **(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			748.320	<b>748.320</b>
Δάνεια και απαιτήσεις			22.047.464	<b>22.047.464</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.922.537		22.854	<b>3.945.390</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>3.922.537</b>	<b>0</b>	<b>22.818.638</b>	<b>26.741.175</b>

**(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			13.733.949	<b>13.733.949</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	32.041.009			<b>32.041.009</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.328.314			<b>11.328.314</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>43.369.323</b>	<b>0</b>	<b>13.733.949</b>	<b>57.103.272</b>
<b>Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)</b>	<b>-39.446.786</b>			

31/12/2009

**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			819.410	<b>819.410</b>
Δάνεια και απαιτήσεις			25.519.973	<b>25.519.973</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.376.281		16.153	<b>1.392.434</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>1.376.281</b>	<b>0</b>	<b>26.355.536</b>	<b>27.731.817</b>

**(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			13.007.591	<b>13.007.591</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	34.518.351			<b>34.518.351</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.446.650			<b>5.446.650</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>39.965.001</b>	<b>0</b>	<b>13.007.591</b>	<b>52.972.592</b>
<b>Υπόλοιπο έκθεσης (α) - (β)</b>	<b>-38.588.720</b>			

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή των επιτοκίων της τάξης του +/- 1,3 % (+/- 1,5 % και για τη χρήση 2009 ). Αυτές οι μεταβολές θεωρούνται λογικές, καθώς βασίζονται σε τρέχουσες συνθήκες (μεταβολή του Επιτοκίου Κεντρικής Τράπεζας – ΕΚΤ).

31/12/10			31/12/09		
Μεταβολή επιτοκίων	Αποτέλεσμα προ φόρων	Ίδια κεφάλαια	Μεταβολή επιτοκίων	Αποτέλεσμα προ φόρων	Ίδια κεφάλαια
<b>1,3%</b>	580.917	441.497	<b>1,5%</b>	522.675	392.006
<b>-1,3%</b>	-580.917	-441.497	<b>-1,5%</b>	-522.675	-392.006

Η έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο επιτοκίου διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των σχετικών έντοκων συναλλαγών και υπολοίπων. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση, αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου

**(iii) Κίνδυνος λοιπών τιμών**

Εκτός των ανωτέρω ο Όμιλος εκτίθεται και σε κίνδυνο διακύμανσης της τιμής χρεογράφων που κατέχει και έχει αναγνωρίσει ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση συνολικού ποσού € 748.320 την 31/12/2010. Αφορούν μετοχές που κατέχει η Εταιρεία της «Μεντιτέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» οι οποίες διαπραγματεύονται στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η εύλογη αξία των χρεογράφων αυτών προσδιορίζονται απευθείας με αναφορά σε δημοσιευμένες τιμές συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων αναγνωρίζεται απευθείας σε όφελος ή βάρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή της τιμής συναλλαγής των μετοχών της τάξης του +/- 10 % (η αντίστοιχη διακύμανση στη χρήση 2009 ήταν +/- 13%).

Επίδραση 31/12/10		Επίδραση 31/12/09	
Μεταβολή μετοχής	Ίδια κεφάλαια	Μεταβολή μετοχής	Ίδια κεφάλαια
<b>10%</b>	56.872	<b>13%</b>	79.893
<b>-10%</b>	-56.872	<b>-13%</b>	-79.893

Η έκθεση της Εταιρείας στον παραπάνω κίνδυνο, διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τις γενικότερες συνθήκες της χρηματοπιστωτικής αγοράς, καθώς και ειδικότερα της διακύμανσης της τιμής συναλλαγής των εν λόγω μετοχών. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση, αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο λοιπών τιμών.

## Β. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος συνίσταται στη αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου μέρους να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Συγκεκριμένα, ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται περισσότερο στο κίνδυνο αδυναμίας είσπραξης από τον Όμιλο των απαιτήσεων του προς πελάτες του.

Ο Πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο έναντι των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της έχει ως εξής:

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.649.925	3.402.018	3.945.390	1.392.434
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	20.803.916	24.568.091	22.047.464	25.434.973
<b>Σύνολο</b>	<b>25.453.841</b>	<b>27.970.109</b>	<b>25.992.855</b>	<b>26.827.407</b>

(\*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στην Κατάσταση οικονομικής θέσης, διαφέρει κατά:

- προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- προκαταβολές που έχουν ληφθεί από πελάτες για μελλοντική πώληση αποθεμάτων.
- προπληρωθέντα έξοδα ή προεισπραχθέντα έσοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις

Τα ταμειακά ισοδύναμα αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποιήσης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.

Το υπόλοιπο που αφορά τις απαιτήσεις έναντι πελατών, αφορά υπόλοιπο μετά απομειώσεων, χωρίς να ληφθούν υπόψη εξασφαλίσεις ή άλλες πιστωτικές αναβαθμίσεις.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όσες απαιτήσεις δεν έχουν απομειωθεί είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των ληξιπρόθεσμων που δεν έχουν απομειωθεί.

Παρακάτω γίνεται διαχωρισμός των απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας σε (α) Μη ληξιπρόθεσμες, (β) Ληξιπρόθεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης (γ) Ληξιπρόθεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης και (δ) Απομειωμένες.

### Ο Όμιλος

<b>31/12/10</b>	<b>Μη ληξιπρό- θεσμες</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Απομει- ωμένες</b>	<b>Σύνολο</b>
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	20.263.159	540.757	784.111	-784.111	<b>20.803.916</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>20.263.159</b>	<b>540.757</b>	<b>784.111</b>	<b>-784.111</b>	<b>20.803.916</b>

<b>31/12/09</b>	<b>Μη ληξιπρό- θεσμες</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Απομει- ωμένες</b>	<b>Σύνολο</b>
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	23.997.887	570.204	277.063	-277.063	<b>24.568.091</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>23.997.887</b>	<b>570.204</b>	<b>277.063</b>	<b>-277.063</b>	<b>24.568.091</b>

### Η Εταιρεία

<b>31/12/10</b>	<b>Μη ληξιπρό- θεσμες</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Απομει- ωμένες</b>	<b>Σύνολο</b>
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	21.696.204	351.261	644.341	-644.341	<b>22.047.464</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>21.696.204</b>	<b>351.261</b>	<b>644.341</b>	<b>-644.341</b>	<b>22.047.464</b>

<b>31/12/09</b>	<b>Μη ληξιπρό- θεσμες</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες χωρίς σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Ληξιπρό- θεσμες με σημαντικό κίνδυνο αθέτησης</b>	<b>Απομει- ωμένες</b>	<b>Σύνολο</b>
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	25.145.080	289.892	244.341	-244.341	<b>25.434.973</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>25.145.080</b>	<b>289.892</b>	<b>244.341</b>	<b>-244.341</b>	<b>25.434.973</b>

(\*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στην Κατάσταση οικονομικής θέσης, διαφέρει κατά:

- προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- προκαταβολές που έχουν ληφθεί από πελάτες για μελλοντική πώληση αποθεμάτων.
- προπληρωθέντα έξοδα ή προεισπραχθέντα έσοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.

Καμία από τις απαιτήσεις του Ομίλου δεν έχει ασφαλιστεί με υποθήκη ή άλλη μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

Για τις λοιπές απαιτήσεις όπως και για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

### Γ. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος ο Όμιλος να αντιμετωπίσει μια δυσκολία στο να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις του, οι οποίες σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Παράλληλα παρατίθενται στοιχεία σε σχέση με τη δυνατότητα ρευστοποίησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας. Στα κονδύλια των υποχρεώσεων έχουν συμπεριληφθεί και οι τόκοι που αναλογούν στα αναφερόμενα χρονικά διαστήματα.

#### Ο Όμιλος

31/12/2010

##### (α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			748.320		<b>748.320</b>
Δάνεια και απαιτήσεις	20.803.916			0	<b>20.803.916</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.649.925				<b>4.649.925</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>25.453.841</b>	<b>0</b>	<b>748.320</b>	<b>0</b>	<b>26.202.161</b>

##### (β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.074.948				<b>15.074.948</b>
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις			1.675.671	2.101.633	<b>3.777.304</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			28.263.705		<b>28.263.705</b>
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	405.004	333.190			<b>738.194</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.675.120	1.914.999			<b>10.590.119</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>24.155.072</b>	<b>2.248.189</b>	<b>29.939.377</b>	<b>2.101.633</b>	<b>58.444.270</b>
<b>Συμψηφιστικό υπόλοιπο (α) - (β)</b>	<b>1.298.770</b>	<b>-2.248.189</b>	<b>-29.191.057</b>	<b>-2.101.633</b>	<b>-32.242.109</b>

31/12/2009

##### (α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			819.410		<b>819.410</b>
Δάνεια και απαιτήσεις	24.568.091				<b>24.568.091</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.402.018				<b>3.402.018</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>27.970.109</b>	<b>0</b>	<b>819.410</b>	<b>0</b>	<b>28.789.519</b>

##### (β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.199.051				<b>15.199.051</b>
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις			1.955.923	2.290.866	<b>4.246.789</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			16.427.708	13.843.854	<b>30.271.562</b>
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	425.718	430.252			<b>855.970</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.440.717	150.000			<b>4.590.717</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>20.065.487</b>	<b>580.252</b>	<b>18.383.631</b>	<b>16.134.720</b>	<b>55.164.091</b>
<b>Συμψηφιστικό υπόλοιπο (α) - (β)</b>	<b>7.904.622</b>	<b>-580.252</b>	<b>-17.564.221</b>	<b>-16.134.720</b>	<b>-26.374.572</b>

### Η Εταιρεία

31/12/2010

#### (α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			748.320		<b>748.320</b>
Δάνεια και απαιτήσεις	22.047.464			0	<b>22.047.464</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.945.390				<b>3.945.390</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>25.992.855</b>	<b>0</b>	<b>748.320</b>	<b>0</b>	<b>26.741.175</b>

#### (β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.733.949				<b>13.733.949</b>
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις			1.675.671	2.101.633	<b>3.777.304</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			28.263.705	0	<b>28.263.705</b>
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	405.004	333.190			<b>738.194</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.675.120	1.914.999			<b>10.590.119</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>22.814.073</b>	<b>2.248.189</b>	<b>29.939.377</b>	<b>2.101.633</b>	<b>57.103.271</b>
<b>Συμψηφιστικό υπόλοιπο (α) - (β)</b>	<b>3.178.781</b>	<b>-2.248.189</b>	<b>-29.191.057</b>	<b>-2.101.633</b>	<b>-30.362.096</b>

31/12/2009

#### (α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση			819.410		<b>819.410</b>
Δάνεια και απαιτήσεις	25.434.973			85.000	<b>25.519.973</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.392.434				<b>1.392.434</b>
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>26.827.407</b>	<b>0</b>	<b>819.410</b>	<b>85.000</b>	<b>27.731.817</b>

#### (β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.007.591				<b>13.007.591</b>
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις			1.955.923	2.290.866	<b>4.246.789</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			16.427.708	13.843.854	<b>30.271.562</b>
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές μισθώσεις	430.252	425.719			<b>855.971</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.440.679	150.000			<b>4.590.679</b>
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>17.878.522</b>	<b>575.719</b>	<b>18.383.631</b>	<b>16.134.720</b>	<b>52.972.592</b>
<b>Συμφηφιστικό υπόλοιπο (α) - (β)</b>	<b>8.948.885</b>	<b>-575.719</b>	<b>-17.564.221</b>	<b>-16.049.720</b>	<b>-25.240.775</b>

#### Δ. Κίνδυνοι που απορρέουν από το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον

Η ζήτηση των προϊόντων και κατ' επέκταση οι πωλήσεις του Ομίλου επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς με τη δραστηριότητα και τον κλάδο της Εταιρείας παράγοντες, όπως είναι η οικονομική αβεβαιότητα και η ύφεση.

Ειδικά στην Ελληνική αγορά, οι οικονομικές συνθήκες επιδεινώθηκαν με ραγδαίο ρυθμό το 2009 και στο έτος 2010, επηρεάζοντας ανάλογα τις προοπτικές για την παραγωγή, την απασχόληση και τις διεθνείς εμπορικές συναλλαγές. Το ελληνικό κράτος αντιμετωπίζει σημαντικά δημοσιονομικά προβλήματα με αποτέλεσμα τη λήψη έκτακτων μέτρων για την ενίσχυση του κρατικού προϋπολογισμού.

Μέσα σε ένα γενικότερο περιβάλλον αβεβαιότητας και οικονομικής αστάθειας μια ακριβής εκτίμηση της πορείας της αγοράς από την πλευρά της Διοίκησης δεν είναι δυνατόν να πραγματοποιηθεί. Παρόλα αυτά για την καλύτερη δυνατή αντιμετώπιση των ανωτέρω κινδύνων ο Όμιλος, εντείνει τις προωθητικές του ενέργειες στις στρατηγικές νέες σειρές τις οποίες λάνσαρε το 2009 και 2010, εστιάζοντας παράλληλα στην μείωση του κόστους παραγωγής και στην παραγωγή θετικών ταμειακών ροών. Εκτενής αναφορά επί των ενεργειών του Ομίλου σε αντιστάθμιση του εν λόγω κινδύνου γίνεται στην «Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου» (παρ. δ) που συνοδεύει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις και αποτελούν τμήμα της «Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσης 1/1 – 31/12/2010»

#### 5.2. Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθησή τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας και του Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω εντεταλμένων στελεχών της Γενικής ή Οικονομικής Διεύθυνσης:

(α) θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες και ρυθμίσεις που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

(β) καθορίζει το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

(γ) μεριμνά ώστε ο Όμιλος να διαθέτει την απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία του.

Ειδικότερα, σε σχέση με τους υφιστάμενους κινδύνους, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

#### Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Γενικής, Οικονομικής και Εμπορικής Διεύθυνσης:

- θεσπίζει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα.
- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών του Ομίλου σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου.
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: - απαιτήσεις υπό καθυστέρηση και - επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).
- ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα controls του πιστωτικού ελέγχου
- προσδιορίζει τα ποσά των απαιτούμενων απομειώσεων επισφαλών απαιτήσεων
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης τυχόν εξασφαλίσεων
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ του Ομίλου.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά, σε συνεργασία με την Εμπορική Διεύθυνση, την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλόμενων πελατών.

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Σημειώνεται ότι, οι πωλήσεις χονδρικής του Ομίλου γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων και με πολύ μεγάλη διασπορά στα υπόλοιπά τους. Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων αφορά σε πωλήσεις προς φαρμακεία. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

#### Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Οικονομικής Διεύθυνσης, διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας του Ομίλου μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των προγραμματισμένων πληρωμών για μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και των ταμειακών εκροών από την καθημερινή της δραστηριότητα. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση).

Ο Όμιλος διατηρεί μετρητά και υψηλής ευκολίας ρευστοποιήσης επενδύσεις, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητας για διάστημα έως 30 ημερών. Η χρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων αναγκών του προστατεύεται, επιπλέον, από ένα ικανοποιητικό αριθμό πιστώσεων και την ικανότητα να πωλήσει μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

#### Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Διοίκηση του Ομίλου διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε να υφίσταται επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοδοτικά ανοίγματα του Ομίλου.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing) και ειδικών αναλύσεων ευαισθησίας, βάσει των οποίων εκτιμάται και ποσοτικά η έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς.
- μελετά και αναλύει δυνατότητες χρήσης ή απόκτησης χρηματοοικονομικών μέσων ή εργαλείων αντιστάθμισης των κινδύνων.

### 6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η συμφωνία της λογιστικής αξίας των προσθικών, μειώσεων, αποκτήσεων μέσω επιχειρηματικών συνενώσεων και των αποσβέσεων των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχουν ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	Μηχανήματα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>							
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>1.170.000</b>	<b>8.525.980</b>	<b>5.300.967</b>	<b>7.138.915</b>	<b>310.942</b>	<b>499.493</b>	<b>22.946.295</b>
Προσθήκες	0	262.322	746.163	2.285.185	29.690	434.014	<b>3.757.374</b>
Κόστος δανεισμού	0	0	0	0	0	25.000	<b>25.000</b>
(-) Μειώσεις	0	0	23.143	46.030	143.080	51.712	<b>263.964</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>1.170.000</b>	<b>8.788.302</b>	<b>6.023.987</b>	<b>9.378.070</b>	<b>197.553</b>	<b>906.796</b>	<b>26.464.705</b>
Προσθήκες	0	198.596	551.551	2.463.811	26.170	208.573	<b>3.448.702</b>
Κόστος δανεισμού	0	0	0	0	0	74.673	<b>74.673</b>
(-) Απόλεια ελέγχου θυγατρικής	0	6.457	0	695.031	0	0	<b>701.488</b>
(-) Μειώσεις	0	0	299	9.122	90.655	0	<b>100.075</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>1.170.000</b>	<b>8.980.441</b>	<b>6.575.239</b>	<b>11.137.728</b>	<b>133.069</b>	<b>1.190.042</b>	<b>29.186.517</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>0</b>	<b>646.170</b>	<b>592.485</b>	<b>2.405.726</b>	<b>4.166</b>	<b>0</b>	<b>3.648.547</b>
Αποσβέσεις	0	294.033	382.398	1.045.126	50.750	0	<b>1.772.307</b>
(-) Μειώσεις	0	-351	2.510	21.907	36.072	0	<b>60.138</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>940.554</b>	<b>972.372</b>	<b>3.428.946</b>	<b>18.844</b>	<b>0</b>	<b>5.360.716</b>
Αποσβέσεις	0	298.323	413.701	1.231.699	30.538	0	<b>1.974.262</b>
(-) Απόλεια ελέγχου θυγατρικής	0	0	0	93.897	0	0	<b>93.897</b>
(-) Μειώσεις	0	0	181	2.297	51.476	0	<b>53.954</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>1.238.877</b>	<b>1.385.892</b>	<b>4.564.450</b>	<b>-2.094</b>	<b>0</b>	<b>7.187.126</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>1.170.000</b>	<b>7.847.748</b>	<b>5.051.615</b>	<b>5.949.124</b>	<b>178.709</b>	<b>906.796</b>	<b>21.103.990</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>1.170.000</b>	<b>7.741.563</b>	<b>5.189.347</b>	<b>6.573.278</b>	<b>135.162</b>	<b>1.190.042</b>	<b>21.999.391</b>

#### Η Εταιρεία



	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	Μηχανήματα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>							
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>1.170.000</b>	<b>8.499.995</b>	<b>5.284.118</b>	<b>6.867.209</b>	<b>115.510</b>	<b>499.493</b>	<b>22.436.325</b>
Προσθήκες	0	246.605	741.750	1.507.445	25.150	434.014	<b>2.954.965</b>
Κόστος δανεισμού	0	0	0	0	0	25.000	<b>25.000</b>
Μειώσεις	0	0	22.640	46.030	1.952	51.712	<b>122.334</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>1.170.000</b>	<b>8.746.600</b>	<b>6.003.228</b>	<b>8.328.625</b>	<b>138.708</b>	<b>906.796</b>	<b>25.293.957</b>
Προσθήκες	0	195.931	551.551	2.318.670	0	208.573	<b>3.274.726</b>
Κόστος δανεισμού	0	0	0	0	0	74.673	<b>74.673</b>
Μειώσεις	0	0	299	9.122	0	0	<b>9.421</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>1.170.000</b>	<b>8.942.531</b>	<b>6.554.481</b>	<b>10.638.173</b>	<b>138.708</b>	<b>1.190.042</b>	<b>28.633.935</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>0</b>	<b>644.926</b>	<b>592.056</b>	<b>2.409.237</b>	<b>21.107</b>	<b>0</b>	<b>3.667.326</b>
Αποσβέσεις	0	288.173	381.110	930.655	13.852	0	<b>1.613.790</b>
Μειώσεις/(μεταφορές)	0	-450	2.524	31.542	-1.615	0	<b>32.000</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>933.549</b>	<b>970.643</b>	<b>3.308.349</b>	<b>36.574</b>	<b>0</b>	<b>5.249.115</b>
Αποσβέσεις	0	292.852	412.325	1.068.162	16.731	0	<b>1.790.070</b>
Μειώσεις/(μεταφορές)	0	0	181	2.297	0	0	<b>2.478</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>1.226.401</b>	<b>1.382.787</b>	<b>4.374.215</b>	<b>53.305</b>	<b>0</b>	<b>7.036.708</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>1.170.000</b>	<b>7.813.051</b>	<b>5.032.585</b>	<b>5.020.275</b>	<b>102.134</b>	<b>906.796</b>	<b>20.044.842</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>1.170.000</b>	<b>7.716.130</b>	<b>5.171.694</b>	<b>6.263.957</b>	<b>85.403</b>	<b>1.190.042</b>	<b>21.597.227</b>

Τα πάγια του Ομίλου τα οποία έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση, αφορούν αποκλειστικά πάγια της Εταιρείας και έχουν ως εξής:

	31/12/10	31/12/09
Χρηματοδοτική μίσθωση που αφορά οικόπεδο	973.000	973.000
Χρηματοδοτική μίσθωση που αφορά κτίριο	2.980.163	2.980.163
Χρηματοδοτικές μισθώσεις που αφορούν λοιπό εξοπλισμό	4.539.747	4.244.211
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις κτιρίου	-486.996	-387.757
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις λοιπού εξοπλισμού	-2.177.664	-1.639.213
<b>Αναπόσβεστη αξία παγίων αποκτηθέντων με χρηματοδοτική μίσθωση</b>	<b>5.828.249</b>	<b>6.170.404</b>

Για τα πάγια που δεν αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση, δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

Το κόστος δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός πάγιου περιουσιακού στοιχείου κεφαλαιοποιείται και αποτελεί τμήμα του κόστους του περιουσιακού στοιχείου. Το ποσό του κόστους δανεισμού που ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε ανήλθε σε € 74.673 και αφορά επενδυτικές δαπάνες σε πάγια περιουσιακά στοιχεία («Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση») των οποίων η χρήση προϋποθέτει κάποιο σημαντικό χρόνο κατασκευής.

Η χρηματοδότηση για την κατασκευή των εν λόγω παγίων προέρχεται από γενικό δανεισμό ως εκ τούτου η Εταιρεία προσδιορίζει το ποσό του κόστους δανεισμού που είναι κατάλληλο για κεφαλαιοποίηση με την εφαρμογή ενός επιτοκίου κεφαλαιοποίησης. Ως επιτόκιο κεφαλαιοποίησης λαμβάνεται ο σταθμισμένος μέσος όρος του κόστους δανεισμού, σε σχέση με τα υφιστάμενα υπόλοιπα των δανείων της οικονομικής οντότητας κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

## 7. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Η συμφωνία της λογιστικής αξίας των προσθηκών, των αποκτήσεων μέσω συνενώσεων επιχειρήσεων και των αποσβέσεων των άυλων περιουσιακών στοιχείων έχουν ως εξής:

### Ο Όμιλος

	Λογισμικά	Δικαιώματα	Έξοδα ανάπτυξης	Σύνολο
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>				
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>1.594.718</b>	<b>278.969</b>	<b>1.482.082</b>	<b>3.355.770</b>
Προσθήκες	636.441	2.528.351	2.268.984	<b>5.433.776</b>
(-) Μειώσεις	0	0	0	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>2.231.159</b>	<b>2.807.321</b>	<b>3.751.066</b>	<b>8.789.546</b>
Προσθήκες	637.599	1.099	2.079.671	<b>2.718.369</b>
(-) Μειώσεις	2.350	0	0	<b>2.350</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>2.866.408</b>	<b>2.808.420</b>	<b>5.830.737</b>	<b>11.505.565</b>

## Β. Αποσβέσεις

<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>341.109</b>	<b>142.971</b>	<b>331.243</b>	<b>815.324</b>
Αποσβέσεις	228.082	35.986	363.801	<b>627.869</b>
(-) Μειώσεις	-465	2.008	0	<b>1.543</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>569.655</b>	<b>176.950</b>	<b>695.044</b>	<b>1.441.649</b>
Αποσβέσεις	257.915	36.244	804.018	<b>1.098.177</b>
(-) Μειώσεις	134	0	0	<b>134</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>827.436</b>	<b>213.194</b>	<b>1.499.062</b>	<b>2.539.692</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>1.661.503</b>	<b>2.630.370</b>	<b>3.056.022</b>	<b>7.347.896</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>2.038.972</b>	<b>2.595.226</b>	<b>4.331.675</b>	<b>8.965.873</b>

## Η Εταιρεία

	Λογισμικά	Δικαιώματα	Έξοδα ανάπτυξης	Σύνολο
<b>Α. Αξίες Κτήσης</b>				
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>1.564.333</b>	<b>255.674</b>	<b>1.512.082</b>	<b>3.332.090</b>
Προσθήκες	636.441	2.521.948	2.268.984	<b>5.427.373</b>
(-) Μειώσεις	0	0	0	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>2.200.774</b>	<b>2.777.623</b>	<b>3.781.066</b>	<b>8.759.463</b>
Προσθήκες	634.949	100.000	2.079.671	<b>2.814.620</b>
(-) Μειώσεις	2.350	0	0	<b>2.350</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>2.833.373</b>	<b>2.877.623</b>	<b>5.860.737</b>	<b>11.571.733</b>

## Β. Αποσβέσεις

<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>338.694</b>	<b>139.233</b>	<b>337.670</b>	<b>815.598</b>
Αποσβέσεις	219.161	28.490	369.801	<b>617.452</b>
(-) Μειώσεις	0	2.008	0	<b>2.008</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>557.855</b>	<b>165.716</b>	<b>707.471</b>	<b>1.431.042</b>
Αποσβέσεις	249.144	30.521	804.018	<b>1.083.683</b>
(-) Μειώσεις	134	0	0	<b>134</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>806.864</b>	<b>196.237</b>	<b>1.511.489</b>	<b>2.514.591</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>1.642.919</b>	<b>2.611.907</b>	<b>3.073.595</b>	<b>7.328.420</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>2.026.509</b>	<b>2.681.386</b>	<b>4.349.248</b>	<b>9.057.141</b>

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν κατά την τρέχουσα περίοδο αφορούν κυρίως έξοδα ανάπτυξης νέων προϊόντων (ποσό € 2.079.671) και συγκεκριμένα, είτε έξοδα σχεδιασμού, κατασκευής και δοκιμής προ-παραγωγής ή προ-χρησιμοποίησης πρωτοτύπων και προτύπων νέων προϊόντων, είτε έξοδα σχεδιασμού, κατασκευής και δοκιμής μιας επιλεγμένης εναλλακτικής λύσης για νέα ή βελτιωμένα υλικά και προϊόντα. Από την προηγούμενη περίοδο η Εταιρεία έχει βελτιώσει την ικανότητα της να επιμετρά αξιόπιστα τις αποδοτέες δαπάνες στα εσωτερικώς δημιουργούμενα έξοδα ανάπτυξης νέων προϊόντων μέσω, μεταξύ άλλων, της υιοθέτησης νέου ολοκληρωμένου συστήματος καταγραφής του χρόνου και αντικειμένου απασχόλησης του προσωπικού που απασχολείται στην δραστηριότητα έρευνας και ανάπτυξης.

## 8. Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις

### 8.1. Ανάλυση και εξέλιξη του κονδυλίου

Το κονδύλι καθώς και η εξέλιξη του στην συγκρίσιμη χρήση αναλύεται ως εξής:

Επωνυμία	31/12/10		31/12/09		01/01/09	
	Ποσό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Ποσό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Ποσό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε	2.100.000	100,0%	2.100.000	100,0%	1.200.000	100,0%
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	707.780	100,0%	707.780	100,0%	707.780	100,0%
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	36.000	60,0%	36.000	60,0%	36.000	60,0%
District Two GmbH	1.136.920	50,0%	1.136.920	50,0%	1.136.920	50,0%
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.	8.427.855	100,0%	8.427.855	100,0%	3.695.855	70,0%
Milgauss Limited	-	-	1.002.000	16,7%	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>12.408.555</b>		<b>13.410.555</b>		<b>6.776.555</b>	

Η συμμετοχή στην Milgauss Limited από την 2/7/2010 και εφεξής, διακρατάται ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση και ενοποιείτε έκτοτε με την μέθοδο της καθαρής θέσης συνέπεια της διαφοροποίησης των δικαιωμάτων ψήφου που πλέον ο Όμιλος κατέχει στην εν λόγω εταιρεία, τα οποία διαμορφώθηκαν από την προαναφερθείσα ημερομηνία στα επίπεδα του ποσοστού συμμετοχής του σ' αυτή.

Δεδομένου ότι η εν λόγω μεταβολή των δικαιωμάτων ψήφου πραγματοποιήθηκε χωρίς καμία διαφοροποίηση στην μετοχική σύνθεση της Milgauss Limited, από τη προαναφερθείσα μεταβολή της μεθόδου ενσωμάτωσης της εν λόγω εταιρείας δεν προέκυψε καμία επίδραση τόσο στα ίδια κεφάλαια όσο και στα καθαρά αποτελέσματα που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής.

Συνολικά η εξέλιξη των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας έχει ως εξής:

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής περιόδου</b>	<b>13.410.555</b>	<b>6.776.555</b>
Συμμετοχή στην ίδρυση της "Milgauss Ltd"	--	1.002.000
Απόκτηση συμμετοχής 30% στην «Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.»	--	2.000.000
Συμμετοχές σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	--	3.632.000
Απώλεια ελέγχου της "Milgauss Ltd" και μεταφορά της συμμετοχής ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση	-1.002.000	--
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>12.408.555</b>	<b>13.410.555</b>

## 8.2. Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των ενοποιούμενων θυγατρικών

Στη συνέχεια παρατίθενται τα βασικά οικονομικά κονδύλια (προ απαλοιφών ενοποίησης) κάθε μίας θυγατρικής όπως αυτά διαμορφώθηκαν από την ημερομηνία απόκτησής τους και περιλήφθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου:

	Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.		Φύτο Τουέλαβ Α.Ε.Ε.		Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.		District Two GmbH		Pharmacon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.			Milgauss Ltd
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	-	31/12/09
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>												
Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία	492.216	397.005	26.851	42.833	44.873	49.892	324.473	162.874	671.328	810.834	-	773.344
Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία	3.569.709	4.180.692	28.208	2.187	711.925	619.734	2.374.102	2.149.753	946.874	1.485.425	-	6.617.493
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>4.061.925</b>	<b>4.577.697</b>	<b>55.059</b>	<b>45.020</b>	<b>756.798</b>	<b>669.627</b>	<b>2.698.575</b>	<b>2.312.627</b>	<b>1.618.202</b>	<b>2.296.259</b>	-	<b>7.390.837</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>												
Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά	2.085.700	2.085.700	60.000	60.000	75.188	66.568	425.000	425.000	2.955.543	2.955.543	-	6.005.464
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	-1.491.652	-1.050.933	-54.120	-116.738	415.075	263.704	-313.498	-208.742	-1.433.400	-1.551.887	-	-84.104
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>594.048</b>	<b>1.034.767</b>	<b>5.880</b>	<b>-56.738</b>	<b>490.264</b>	<b>330.272</b>	<b>111.502</b>	<b>216.258</b>	<b>1.522.142</b>	<b>1.403.665</b>	-	<b>5.921.360</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	830	6.762	0	0	25.802	21.303	0	0	0	0	-	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.467.047	3.542.930	49.179	101.758	240.732	318.052	2.587.073	2.096.370	96.060	892.594	-	1.469.477
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>3.467.877</b>	<b>3.542.930</b>	<b>49.179</b>	<b>101.758</b>	<b>266.534</b>	<b>339.355</b>	<b>2.587.073</b>	<b>2.096.370</b>	<b>96.060</b>	<b>892.594</b>	-	<b>1.469.477</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>	<b>4.061.925</b>	<b>4.577.697</b>	<b>55.059</b>	<b>45.020</b>	<b>756.798</b>	<b>669.627</b>	<b>2.698.575</b>	<b>2.312.627</b>	<b>1.618.202</b>	<b>2.296.259</b>	-	<b>7.390.837</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>												
Πωλήσεις	1.072.162	2.486.527	0	0	766.195	792.072	2.987.004	2.240.770	0	0	4.504.007	2.746.536
Αποτελέσματα προ φόρων	-499.186	-33.892	79.910	-98.231	237.670	172.401	-139.674	-101.608	256.625	276.255	-476.554	-116.858
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>-440.719</b>	<b>-24.360</b>	<b>62.618</b>	<b>-74.656</b>	<b>159.992</b>	<b>129.338</b>	<b>-104.755</b>	<b>-76.206</b>	<b>118.477</b>	<b>210.481</b>	<b>-309.760</b>	<b>-84.104</b>

## 9. Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

Το κόστος συμμετοχής της Εταιρείας σε συγγενείς επιχειρήσεις αναλύεται ως εξής:

Επωνυμία	31/12/10		31/12/09		01/01/09	
	Ποσό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Ποσό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής	Ποσό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ	2.420.640	45,0%	2.420.640	45,0%	2.420.640	45,0%
Korres Retail UK Ltd	56	50,0%	-	-	-	-
Milgauss Ltd	928.651	16,7%	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>3.349.347</b>		<b>2.420.640</b>		<b>2.420.640</b>	

Με την ενσωμάτωση των παραπάνω συμμετοχών στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την Μέθοδο της Καθαρής θέσης το κονδύλι εξελίχθηκε κατά την περίοδο αναφοράς ως εξής:

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής περιόδου</b>	<b>2.315.731</b>	<b>2.340.459</b>
Απόκτηση της συμμετοχής στην «Korres Retail UK Ltd»	56	--
Μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα της «Korres Retail UK Ltd»	-89.160	--
Αναλογούσα ζημιά «Korres Retail UK Ltd» απομείωσης που αναγνωρίστηκε σε μείωση σχετικής απαίτησης	22.078	--
Αναλογούσα ζημιά «Korres Retail UK Ltd» απομείωσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση	67.027	--
Απώλεια ελέγχου της "Milgauss Ltd" και μεταφορά της συμμετοχής ως επένδυση σε συγγενή εταιρεία	1.002.000	--
Ζημιά αποτίμησης στην εύλογη αξία της διακρατούμενης επένδυσης στην "Milgauss Ltd" κατά την 2/7/2010 (ημ/νία απώλειας του ελέγχου)	-73.349	--
Μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα περιόδου 2/7 - 31/12/2010 της "Milgauss Ltd"	-239.466	--
Μερίδιο του Ομίλου σε συναλλαγματικές διαφορές περιόδου 2/7 - 31/12/2010 της "Milgauss Ltd" που αναγνωρίστηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	19.820	--
Μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα της "Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε."	-124.687	-24.728
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>2.900.050</b>	<b>2.315.731</b>

Η επένδυση στην "Milgauss Ltd" αποτελούσε μέχρι την 2/7/2010 συμμετοχή σε θυγατρική εταιρεία (βλέπε σχετικά την παραπάνω υπ' αριθμ. 8 σημείωση) και πλέον αναγνωρίζεται ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση δεδομένης της ασκούμενης από τον Όμιλο σημαντικής επιρροής στις δραστηριότητες της.

Επίσης κατά την περίοδο αναφοράς, όπως φαίνεται και παραπάνω, ο Όμιλος συμμετείχε με 50% συμμετοχή στην ίδρυση της συγγενούς επιχείρησης «Korres Retail UK Ltd». Η συγγενής επιχείρηση έχει έδρα στο Manchester, Αγγλία και σκοπό την προώθηση και λιανική εμπορία των προϊόντων του Ομίλου «Korres» στην Αγγλία. Η εν λόγω συμμετοχή τεκμαίρεται ότι αποτελεί για τον Όμιλο συμμετοχή σε συγγενή επιχείρηση (και όχι σε θυγατρική) δεδομένων των εξής:

- Δεν κατέχεται η πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου της επιχείρησης. Συγκεκριμένα κατέχεται το 50% των δικαιωμάτων ενώ το υπόλοιπο 50% κατέχεται από ένα άλλο νομικό πρόσωπο (εφεξής «άλλος εταίρος»)
- Αν και ασκείται από τον Όμιλο σημαντική επιρροή στη λειτουργία της επιχείρησης, βάσει συμφωνίας ο άλλος εταίρος υπαγορεύει την χρηματοοικονομική και επιχειρηματική πολιτική της επιχείρησης και παράλληλα έχει την πλειονότητα των μελών του διοικητικού οργάνου που την διοικεί.

Τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα έσοδα και τα αποτελέσματα που αναλογούν στον Όμιλο από τις συμμετοχές στις συγγενείς επιχειρήσεις, έχουν ως εξής:

Συγγενής	% συμ-μετοχής	Χώρα	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Συνολικά αποτελέσματα	Μερίδιο αποτελεσμάτων
<b>01/01/09</b>							
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	Ελλάδα	3.530.883	484.949			
<b>31/12/09</b>							
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	Ελλάδα	3.600.542	465.036	667.742	-54.952	-24.728
						<b>Σύνολο</b>	<b>-24.728</b>
<b>31/12/10</b>							
Korres Retail UK Ltd	50,0%	Αγγλία	138.928	316.610	92.177	-178.321	-89.160
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	Ελλάδα	3.346.243	556.181	428.682	-277.081	-124.687
Milgauss Ltd	16,7%	Κύπρος	6.199.702	1.954.161	5.863.046	-1.433.926	-239.466
						<b>Σύνολο</b>	<b>-453.313</b>

Το μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα των συγγενών επιχειρήσεων της περιόδου 1/1 – 31/12/2010 και στην συγκρίσιμη χρήση 1/1 – 31/12/2009 συνολικού ποσού € -453.313 και € -24.728, αντίστοιχα, αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα του Ομίλου στο λογαριασμό της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης του Ομίλου «Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις».

Η ζημιά αναγνώρισης στην εύλογη αξία της διακρατούμενης επένδυσης στην "Milgauss Ltd" κατά την 2/7/2010 (ημ/νία απώλειας του ελέγχου) ποσού € 73.349 περιλαμβάνεται στο λογαριασμό της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 1/1 – 31/12/2010 της Εταιρείας «Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις».

Όπως φαίνεται και παραπάνω η επίδραση της πρώτης ενσωμάτωσης των οικονομικών καταστάσεων της «Korres Retail UK Ltd» στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου δεν ήταν σημαντική.

## 10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση την 31/12/2010 και την 31/12/2009 αφορούν μετοχές που απέκτησε η Εταιρεία της «ΜΕΝΤΙΠΤΕΡΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (Μεντιπέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.) και αντιστοιχούν σε ποσοστό 5,13% του κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας. Οι μετοχές της «Μεντιπέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» διαπραγματεύονται από την 28/02/2008 στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η είσοδος της εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της «Μεντιπέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» αποτελεί μια κίνηση υποστήριξης του επιχειρηματικού πλάνου ανάπτυξης της δεύτερης και περαιτέρω ενδυνάμωσης των σχέσεων με αυτήν.

Οι παραπάνω μετοχές αποκτήθηκαν την 26/3/2008 και αποτιμήθηκαν την 31/12/2010 και 31/12/2009 στην εύλογη αξία τους (τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή). Οι διαφορές αποτίμησης καταχωρήθηκαν, καθαρές από φόρους, σε ειδικά αποθεματικά των ιδίων κεφαλαίων.

Οι παραπάνω μετοχές την 9/10/2009 ενεχυριάστηκαν στα πλαίσια έκδοσης ομολογιακού δανείου (βλέπε σχετικά την παρακάτω υπ' αριθμ. 21 σημείωση).

Η κίνηση του λογαριασμού συνοψίζεται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής περιόδου</b>	<b>819.410</b>	<b>942.982</b>
Ζημιές από αποτίμηση της συμμετοχής	-71.090	-123.571
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>748.320</b>	<b>819.410</b>

### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής περιόδου</b>	<b>819.410</b>	<b>942.982</b>
Ζημιές από αποτίμηση της συμμετοχής	-71.090	-123.571
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>748.320</b>	<b>819.410</b>

## 11. Υπεραξία επιχείρησης

Οι μονάδες στις οποίες επιμερίζεται η υπεραξία ποσού € 9.102.789 που εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου είναι οι εξής:

Υπεραξία επιχείρησης	Σύνολο	Μονάδες στις οποίες επιμερίζεται η υπεραξία		
		Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.	District Two GmbH
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>9.102.790</b>	<b>580.406</b>	<b>7.533.478</b>	<b>988.906</b>
Μικτή Λογιστική αξία	9.102.790	580.406	7.533.478	988.906
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης	0	0	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>9.102.790</b>	<b>580.406</b>	<b>7.533.478</b>	<b>988.906</b>
Μικτή Λογιστική αξία	9.102.790	580.406	7.533.478	988.906
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης	0	0	0	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>9.102.790</b>	<b>580.406</b>	<b>7.533.478</b>	<b>988.906</b>

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας θυγατρικής ή συνδεδεμένης επιχείρησης αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ του κόστους της απόκτησης και της εύλογης αξίας του ποσοστού του Ομίλου επί των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής ή της συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία αρχικά αναγνωρίζεται ως ένα περιουσιακό στοιχείο στο κόστος και μεταγενέστερα επιμετράται στο κόστος μειωμένο με οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Για την διενέργεια ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της απόκτησης - συνένωσης.

Μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί υπεραξία εξετάζονται για απομείωση ετησίως ή και συχνότερα, όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Σε υλοποίηση αυτής της αρχής ο Όμιλος προέβη την 31/12/2010 στον έλεγχο απομείωσης της εν λόγω υπεραξίας.

Για τον έλεγχο της απομείωσης έγινε σύγκριση του ανακτήσιμου ποσών κάθε μίας από τις παραπάνω μονάδες με τη λογιστική αξία των μονάδων αυτών (καθαρά περιουσιακά στοιχεία).

Ως ανακτήσιμο ποσό λήφθηκε η αξία λόγω χρήσης (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών ροών που προκύπτουν από οικονομικό προϋπολογισμό ο οποίος έχει εγκριθεί από την διοίκηση και καλύπτουν αναλυτική εξαετή περίοδο. Βασικές παραδοχές αποτελεί το προϋπολογιζόμενο μερίδιο αγοράς καθώς και το προϋπολογιζόμενο μικτό περιθώριο κέρδους.

Οι αξίες που αποδίδονται στις βασικές παραδοχές αντανακλούν την εμπειρία του παρελθόντος και είναι σύμφωνες προς τις εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Τα προϋπολογιζόμενο μερίδιο αγοράς και τα μικτά κέρδη υπολογίζονται σύμφωνα με τα μεγέθη που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος ή στο τρέχον έτος προσαρμοσμένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.

Ο μέσος όρος μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς και ο ρυθμός ανάπτυξης της μονάδας υπολογίστηκε στην κάθε μονάδα ως εξής:

Επωνυμία	Ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους	Ρυθμός ανάπτυξης
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	78%	0%
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.	0%	0%
District Two GmbH	53%	0%

Προκειμένου να καθορισθεί το προεξοφλητικό επιτόκιο των μονάδων χρησιμοποιήθηκε η μεθοδολογία του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (Μ.Σ.Κ.Κ. ή WACC) το οποίο υπολογίστηκε για κάθε μονάδα ως εξής:

	Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.	District Two GmbH
Επιτόκιο βάσης - risk free rate (Rf) (προ φόρων)	8,00%	8,00%	3,94%
Συντελεστής beta (B)	1,00	1,00	1,00
Μέση αναμενόμενη απόδοση αγοράς (Rm)	5,50%	5,50%	5,50%
Κόστος ιδίων κεφαλαίων (Ke: $r_f + (b \cdot r_m)$ )	13,50%	13,50%	8,94%
Αναλογία συμμετοχής Ιδίων/Ξένων κεφαλαίων	75/25	75/25	75/25
Κόστος δανεισμού (Kd)	5,40%	5,40%	5,40%
Φορολογικός συντελεστής:	20,00%	20,00%	20,50%
<b>Φόρμουλα WACC (*)</b>	<b>11,21%</b>	<b>11,21%</b>	<b>7,79%</b>

(\*) (Αναλογία Ιδίων 25% \* κόστος ιδίων κεφαλαίων ke) + (Αναλογία Ξένων 75% \* Κόστος δανεισμού kd \* (1-0,20 φορολογικός συντελεστής))

## 12. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Δοσμένες εγγυήσεις	109.068	106.822
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	0	41.096
<b>Σύνολο</b>	<b>109.068</b>	<b>147.918</b>

### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Δοσμένες εγγυήσεις	91.086	92.774
Απαιτήσεις από Φύτο Τουέλβ		85.000
<b>Σύνολο</b>	<b>91.086</b>	<b>177.774</b>

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι μακροπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους καθώς επίσης, η είσπραξή τους αναμένεται να πραγματοποιηθεί σε χρονικό διάστημα τέτοιο που η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος θεωρείται ασήμαντη.

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Σύμφωνα με την παραπάνω εκτίμηση, καμία από τις ανωτέρω μακροπρόθεσμες απαιτήσεις δεν έχει υποστεί απομείωση, τέτοια για την οποία θα απαιτείτο σχηματισμός σχετικής πρόβλεψης.

Το κονδύλι «Δοσμένες εγγυήσεις» αφορά απαιτήσεις που είναι δεσμευμένες από τρίτους οργανισμούς ή επιχειρήσεις για διάφορες εξασφαλίσεις.

### 13. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας, έχουν ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Εμπορεύματα	6.880.026	13.597.527
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	5.431.990	5.201.381
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	4.174.264	3.235.730
Αξία υποτίμησης αποθεμάτων	-604.503	-1.522.022
<b>Σύνολο</b>	<b>15.881.777</b>	<b>20.512.616</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Εμπορεύματα	4.192.817	6.603.172
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	5.431.990	5.201.381
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	4.174.264	3.235.730
Αξία υποτίμησης αποθεμάτων	-568.108	-1.485.628
<b>Σύνολο</b>	<b>13.230.963</b>	<b>13.554.656</b>

Η αξία της κτήσης ή της ανάλωσης των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε στο κόστος πωληθέντων της Εταιρείας και του Ομίλου έχει ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Κόστος αναλωθέντων-πωληθέντων	18.133.537	18.864.976
<b>Σύνολο</b>	<b>18.133.537</b>	<b>18.864.976</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Κόστος αναλωθέντων-πωληθέντων	16.656.732	16.021.697
<b>Σύνολο</b>	<b>16.656.732</b>	<b>16.021.697</b>

### 14. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις», αναλύεται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Απαιτήσεις από πελάτες	18.950.047	23.460.554
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.587.553	5.231.939
<b>Σύνολο</b>	<b>24.537.600</b>	<b>28.692.492</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Απαιτήσεις από πελάτες	20.255.402	24.517.546
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.122.815	3.705.877
<b>Σύνολο</b>	<b>24.378.217</b>	<b>28.223.423</b>

Ειδικότερα οι απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Πελάτες εσωτερικού	4.057.157	7.428.014
Πελάτες εξωτερικού	14.859.787	14.684.298
Επιταγές εισπρακτέες	802.822	1.610.913
Γραμμάτια εισπρακτέα	14.392	14.392
Απομείωση απαιτήσεων	-784.111	-277.063
<b>Σύνολο</b>	<b>18.950.047</b>	<b>23.460.554</b>

#### Η Εταιρεία



	31/12/10	31/12/09
Πελάτες εσωτερικού	6.249.925	9.817.767
Πελάτες εξωτερικού	14.089.570	13.510.038
Επιταγές εισπρακτέες	547.958	1.421.790
Γραμμάτια εισπρακτέα	12.291	12.291
Απομείωση απαιτήσεων	-644.341	-244.341
<b>Σύνολο</b>	<b>20.255.402</b>	<b>24.517.546</b>

Η απομείωση των απαιτήσεων αναλύεται ως εξής:

**Ο Όμιλος**

	31/12/10	31/12/09
Σύνολο προβλέψεων κατά την έναρξη της χρήσης	277.063	211.865
Προσθήκες κατά τη διάρκεια της χρήσης	507.048	65.198
<b>Σύνολο προβλέψεων κατά την λήξη της χρήσης</b>	<b>784.111</b>	<b>277.063</b>

**Η Εταιρεία**

	31/12/10	31/12/09
Σύνολο προβλέψεων κατά την έναρξη της χρήσης	244.341	183.341
Προσθήκες κατά τη διάρκεια της χρήσης	400.000	61.000
<b>Σύνολο προβλέψεων κατά την λήξη της χρήσης</b>	<b>644.341</b>	<b>244.341</b>

Ειδικότερα το κονδύλι των λοιπών εμπορικών απαιτήσεων αναλύεται ως εξής:

**Ο Όμιλος**

	31/12/10	31/12/09
Προκαταβολές προμηθευτών	992.216	1.120.575
Προεμβάσματα μέσω τραπεζών	128.628	1.660
Προκαταβολές προσωπικού	45.152	36.360
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ.επιχ.	26.485	20.428
Δημόσιους φορείς - προκατ/παρακρ. φόροι	915.398	1.297.818
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας (Φ.Π.Α.)	714.877	711.356
Λοιποί χρεώστες	1.855.563	1.087.109
Προσωπικό-Λογ/σμοί προς απόδοση	13.258	419
Λοιποί συνεργάτες τρίτοι - Λογ/σμοί προς απόδ.	19.989	3.639
Έξοδα επόμενων χρήσεων	228.746	263.980
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	256.547	563.892
Αγορές υπό παραλαβή	390.693	124.704
<b>Σύνολο</b>	<b>5.587.582</b>	<b>5.231.939</b>

**Η Εταιρεία**

	31/12/10	31/12/09
Προκαταβολές προμηθευτών	540.171	680.968
Προεμβάσματα μέσω τραπεζών	128.628	1.660
Προκαταβολές προσωπικού	21.080	14.116
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ.επιχ	26.485	20.428
Ελληνικό Δημόσιο - προκατ/παρακρ. φόροι	764.671	1.135.245
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας (Φ.Π.Α.)	0	0
Λοιποί χρεώστες	1.765.577	896.999
Προσωπικό-Λογ/σμοί προς απόδοση	13.258	419
Λοιποί συνεργάτες τρίτοι - Λογ/σμοί προς απόδ.	19.989	3.639
Έξοδα επόμενων χρήσεων	215.649	263.808
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	236.614	563.892
Αγορές υπό παραλαβή	390.693	124.704
<b>Σύνολο</b>	<b>4.122.815</b>	<b>3.705.877</b>

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις την 31/12/2010 έχουν υποστεί απομείωση αξίας € 784.111 και αντίστοιχα την 31/12/2009 αξίας € 277.063 (όπως φαίνεται παραπάνω στην ανάλυση των κονδυλίων απαιτήσεων). Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως πελάτες του Ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες.

## 15. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Ταμείο	29.316	33.660
Καταθέσεις όψεως σε €	4.620.609	3.368.357
<b>Σύνολο</b>	<b>4.649.925</b>	<b>3.402.018</b>

### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Ταμείο	22.854	16.153
Καταθέσεις όψεως σε €	3.922.537	1.376.281
<b>Σύνολο</b>	<b>3.945.390</b>	<b>1.392.434</b>

Τα ταμειακά ισοδύναμα αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές στην αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.

## 16. Μετοχικό Κεφάλαιο και Υπέρ το Άρτιο

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου και του «υπέρ του άρθρου» έχει ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρθρο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>11.550.000</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.873.819</b>	<b>12.378.319</b>
Παροχές δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	8.719	<b>8.719</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/09</b>	<b>11.550.000</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>12.387.038</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/10</b>	<b>11.550.000</b>	<b>4.504.500</b>	<b>7.882.538</b>	<b>12.387.038</b>

## 17. Ίδιες μετοχές

Η Εταιρεία την 13/07/2009 προέβη στην πώληση του συνόλου των 112.254 κατεχόμενων ιδίων μετοχών, με μέση τιμή πώλησης 5,1602 ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολική αξία 579.256 ευρώ. Η αξία κτήσης των εν λόγω μετοχών ανερχόταν συνολικά σε αξία € 581.999. Η ζημιά ποσού € 2.743 επιβάρυνε απ' ευθείας τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

## 18. Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά του Ομίλου που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αφορούν αποκλειστικά σε αποθεματικά της Εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>616.815</b>	<b>679.580</b>	<b>95.524</b>	<b>1.035</b>	<b>1.392.955</b>
Μεταφορά κερδών χρήσης 2009 σε τακτικό αποθεματικό	-	165.890	-	-	<b>165.890</b>
Ζημιά από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθαρά από φόρους	(98.857)	-	-	-	<b>(98.857)</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/09</b>	<b>517.958</b>	<b>845.470</b>	<b>95.524</b>	<b>1.035</b>	<b>1.459.988</b>

Μεταφορά κερδών χρήσης 2010 σε τακτικό αποθεματικό	-	121.992	-	-	<b>121.992</b>
Συναλλαγματικές διαφορές μεταροπής στον νόμισμα παρουσίασης	-	-	-	19.820	<b>19.820</b>
Ζημιά από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθαρά από φόρους	(56.872)	-	-	-	<b>(56.872)</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/10</b>	<b>461.086</b>	<b>967.462</b>	<b>95.524</b>	<b>20.855</b>	<b>1.544.928</b>

#### Η Εταιρεία

	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολό- γητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1/1/2009</b>	<b>616.815</b>	<b>679.580</b>	<b>95.524</b>	<b>1.035</b>	<b>1.392.955</b>
Μεταφορά κερδών χρήσης 2009 σε τακτικό αποθεματικό	-	165.890	-	-	<b>165.890</b>
Ζημιά από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθαρά από φόρους	(98.857)	-	-	-	<b>(98.857)</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/09</b>	<b>517.958</b>	<b>845.470</b>	<b>95.524</b>	<b>1.035</b>	<b>1.459.988</b>
Μεταφορά κερδών χρήσης 2010 σε τακτικό αποθεματικό	-	121.992	-	-	<b>121.992</b>
Ζημιά από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθαρά από φόρους	(56.872)	-	-	-	<b>(56.872)</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/10</b>	<b>461.086</b>	<b>967.462</b>	<b>95.524</b>	<b>1.035</b>	<b>1.525.108</b>

Τα αποθεματικά κεφάλαια διακρίνονται σε αποθεματικά εύλογης αξίας, τακτικό αποθεματικό, αφορολόγητα και λοιπά αποθεματικά.

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας ανέρχονται, όπως φαίνεται παραπάνω, σε € 461.086 και αφορούν:

- κατά ποσό € 465.329 αποθεματικά που σχηματίστηκαν σε προηγούμενες χρήσεις με τα ποσά αναπροσαρμογής της αξίας του οικοπέδου και των κτιρίων που κατέχει η Εταιρεία στην περιοχή των Οινόφυτων Βοιωτίας και
- κατά ποσό € -4.243 αρνητικό αποθεματικό που σχηματίστηκε με τη ζημιά αποτίμησης μετοχών (στην τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή) που κατέχει η Εταιρεία (σχετική αναφορά γίνεται στην υπ' αριθμ.10 σημείωση). Το εν λόγω αποθεματικό διαμορφώθηκε μετά την μείωση κατά το ποσό της ζημιάς αποτίμησης των μετοχών την 31/12/2010 και 31/12/2009 κατά ποσό € -56.872 και € -98.857, αντίστοιχα.

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

Τα αφορολόγητα αποθεματικά κεφάλαια αφορούν αποθεματικά που σχηματίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας με αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη και αφορούν:

- κατά ποσό € 14.863,69 κέρδη χρήσης 1999 (βάσει Ν.1828/89)
- κατά ποσό € 25.315,39 κέρδη χρήσης 2000 (βάσει Ν.1828/89)
- κατά ποσό € 55.344,56 κέρδη χρήσης 2003 (βάσει Ν.3220/04).

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να διανείμει ή να κεφαλαιοποιήσει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που θα επιβαλλόταν στην περίπτωση αυτή.

#### 19. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις – απαιτήσεις

Το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι ανακτήσιμο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών, όπως επίσης, το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων είναι πληρωτέο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρείας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα υπόλοιπα αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.113.293	1.084.442
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.559.701	1.228.844
<b>Συμψηφισμένο πιστωτικό υπόλοιπο</b>	<b>446.408</b>	<b>144.402</b>



**Η Εταιρεία**

	31/12/10	31/12/09
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.143.847	803.193
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.830.486	2.045.993
<b>Συμψηφισμένο πιστωτικό υπόλοιπο</b>	<b>1.686.639</b>	<b>1.242.800</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος έχει ως εξής:

**Ο Όμιλος**

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>144.402</b>	<b>467.197</b>
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	323.974	-298.429
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	-21.967	-24.366
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>446.408</b>	<b>144.402</b>

**Η Εταιρεία**

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>1.242.800</b>	<b>1.339.642</b>
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	458.057	-72.128
Χρέωση/(πίστωση) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	-14.218	-24.714
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>1.686.639</b>	<b>1.242.800</b>

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής είναι η παρακάτω:

**Ο Όμιλος**

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Διαφορές εξόδων εγκ/σης	Χρηματοδο-τικές Μισθώσεις	Προβλέψεις αποζημ. Προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1/1/2009</b>	<b>122.940</b>	<b>671.293</b>	<b>179.827</b>	<b>484.226</b>	<b>906.046</b>
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων	-13.867	137.821	19.549	34.893	<b>178.396</b>
(Χρέωση) / πίστωση συνολικού εισοδήματος	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>109.073</b>	<b>809.114</b>	<b>199.376</b>	<b>519.119</b>	<b>1.084.442</b>
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων	-7.044	15.142	10.095	10.657	<b>28.851</b>
(Χρέωση) / πίστωση συνολικού εισοδήματος	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>102.029</b>	<b>824.256</b>	<b>209.471</b>	<b>529.776</b>	<b>1.113.293</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Αποσβέσεις βάσει ωφέλιμης ζωής	Χρηματοδο-τικές Μισθώσεις	Αναπροσαρ-μογή αξίας ακινήτων	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1/1/2009</b>	<b>644.459</b>	<b>1.151.913</b>	<b>201.630</b>	<b>401.566</b>	<b>1.373.243</b>
Χρέωση / (πίστωση) αποτελεσμάτων	107.713	207.200	0	-434.946	<b>-120.033</b>
Χρέωση / (πίστωση) συνολικού εισοδήματος	0	0	0	-24.366	<b>-24.366</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>752.172</b>	<b>1.359.113</b>	<b>201.630</b>	<b>-57.746</b>	<b>1.228.844</b>
Χρέωση / (πίστωση) αποτελεσμάτων	101.911	201.296	0	49.617	<b>352.824</b>
Χρέωση / (πίστωση) συνολικού εισοδήματος	0	0	0	-21.967	<b>-21.967</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>854.083</b>	<b>1.560.410</b>	<b>201.630</b>	<b>-30.097</b>	<b>1.559.701</b>

**Η Εταιρεία**

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Διαφορές εξόδων εγκ/σης	Χρηματοδο-τικές Μισθώσεις	Προβλέψεις αποζημ. προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1/1/2009</b>	<b>123.080</b>	<b>671.293</b>	<b>171.692</b>	<b>63.608</b>	<b>1.029.673</b>
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων	-15.320	137.821	19.635	-368.616	<b>-226.480</b>
(Χρέωση) / πίστωση συνολικού εισοδήματος	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>107.760</b>	<b>809.114</b>	<b>191.327</b>	<b>-305.008</b>	<b>803.193</b>
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων	-6.188	127.538	15.196	204.108	<b>340.654</b>
(Χρέωση) / πίστωση συνολικού εισοδήματος	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>101.572</b>	<b>936.652</b>	<b>206.523</b>	<b>-100.900</b>	<b>1.143.847</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Αποσβέσεις βάσει ωφέλιμης ζωής	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1/1/2009</b>	<b>374.236</b>	<b>645.561</b>	<b>155.110</b>	<b>792.091</b>	<b>1.966.997</b>
Χρέωση / (πίστωση) αποτελεσμάτων	109.300	182.834	0	-188.424	<b>103.710</b>
Χρέωση / (πίστωση) συνολικού εισοδήματος	0	0	0	-24.714	<b>-24.714</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>483.536</b>	<b>828.395</b>	<b>155.110</b>	<b>578.952</b>	<b>2.045.993</b>
Χρέωση / (πίστωση) αποτελεσμάτων	103.159	203.695	0	491.857	<b>798.711</b>
Χρέωση / (πίστωση) συνολικού εισοδήματος	0	0	0	-14.218	<b>-14.218</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>586.694</b>	<b>1.032.091</b>	<b>155.110</b>	<b>1.056.591</b>	<b>2.830.486</b>

## 20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αφορούν:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Συνταξιοδοτικές παροχές Ν.2112/20	557.122	482.577
<b>Σύνολο</b>	<b>557.122</b>	<b>482.577</b>

### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Συνταξιοδοτικές παροχές Ν.2112/20	530.490	454.512
<b>Σύνολο</b>	<b>530.490</b>	<b>454.512</b>

Οι χρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, αφορούν:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Συνταξιοδοτικές παροχές	459.372	369.168

### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Συνταξιοδοτικές παροχές	300.529	348.162

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Παρούσα αξία υποχρέωσης	408.182	491.138
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που δεν αναγνωρίζονται	148.940	(8.561)
<b>Καθαρά υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	<b>557.122</b>	<b>482.577</b>

### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Παρούσα αξία υποχρέωσης	392.763	464.789
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που δεν αναγνωρίζονται	137.727	(10.277)
<b>Καθαρά υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	<b>530.490</b>	<b>454.512</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Κόστος τρέχουσας υποχρέωσης	100.922	93.024
Τόκος στην υποχρέωση	25.767	19.917
Απόσβεση (κερδών) / ζημιών που δεν αναγνωρίζονται	0	0

Απόσβεση κόστους προϋπηρεσίας	0	0
	<b>126.689</b>	<b>112.941</b>
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	332.683	256.227
<b>Συνολική επιβάρυνση στην Κ.Α.Χ.</b>	<b>459.372</b>	<b>369.168</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Κόστος τρέχουσας υποχρέωσης	94.549	84.428
Τόκος στην υποχρέωση	24.384	19.565
Απόσβεση (κερδών) / ζημιών που δεν αναγνωρίζονται	0	0
Απόσβεση κόστους προϋπηρεσίας	0	0
	<b>118.933</b>	<b>103.993</b>
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	181.596	244.169
<b>Συνολική επιβάρυνση στην Κ.Α.Χ.</b>	<b>300.529</b>	<b>348.162</b>

Η κίνηση του λογαριασμού «Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία» στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, αναλύεται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
<b>Υποχρέωση (01.01)</b>	<b>482.577</b>	<b>403.383</b>
Καταβεβλημένα επιδόματα	-384.827	-289.974
Συνολική επιβάρυνση στην Κ.Α.Χ.	459.372	369.168
<b>Υποχρέωση (31.12)</b>	<b>557.122</b>	<b>482.577</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
<b>Υποχρέωση (01.01)</b>	<b>454.512</b>	<b>356.337</b>
Καταβεβλημένα επιδόματα	-224.551	-249.987
Συνολική επιβάρυνση στην Κ.Α.Χ.	300.529	348.162
<b>Υποχρέωση (31.12)</b>	<b>530.490</b>	<b>454.512</b>

## 21. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι Δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αφορούν κυρίως σε τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από συμβόλαια leasing και αναλύονται. Συγκεκριμένα αναλύονται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.328.314	5.446.688
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	32.041.009	34.518.351
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>43.369.323</b>	<b>39.965.039</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.328.314	5.446.650
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	32.041.009	34.518.351
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>43.369.323</b>	<b>39.965.001</b>

Αναλυτικά ή ληκτότητα των δανειακών υποχρεώσεων έχει ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Έως 1 έτος	1.914.999	939.447
2 - 5 έτη	28.263.705	16.443.284
5 έτη και άνω	0	13.843.854
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια</b>	<b>30.178.704</b>	<b>31.226.585</b>
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρ. λογ/μούς</b>	<b>8.675.120</b>	<b>3.635.695</b>

Έως 1 έτος	738.194	855.970
2 - 5 έτη	1.675.671	1.955.923
5 έτη και άνω	2.101.633	2.290.866
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing</b>	<b>4.515.499</b>	<b>5.102.760</b>

#### **Η Εταιρεία**

	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Έως 1 έτος	1.914.999	939.447
2 - 5 έτη	28.263.705	16.443.284
5 έτη και άνω	0	13.843.854
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια</b>	<b>30.178.704</b>	<b>31.226.585</b>

<b>Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρ. λογ/μούς</b>	<b>8.675.120</b>	<b>3.635.657</b>
--	------------------	------------------

Έως 1 έτος	738.194	855.970
2 - 5 έτη	1.675.671	1.955.923
5 έτη και άνω	2.101.633	2.290.866
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing</b>	<b>4.515.499</b>	<b>5.102.760</b>

Η εταιρεία «Κορρές Α.Ε. – Φυσικά Προϊόντα» στα πλαίσια της αναηρηματοδότησης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και τη μετατροπή του μεγαλύτερου μέρους του σε μακροπρόθεσμο και σε υλοποίηση της από 8/10/2009 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της, προέβη την 9/10/2009 σε έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους € 27.500.000 με την έκδοση 27.500.000 ομολογιών ονομαστικής αξίας € 1,00 έκαστης.

Η αποπληρωμή του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου θα γίνει σε εννέα (9) ανισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις και η πρώτη δόση είναι καταβλητέα σε είκοσι τέσσερις (24) μήνες από την ημερομηνία σύναψης του δανείου. Το επιτόκιο δανεισμού ανέρχεται σε euribor εξαμήνου πλέον περιθωρίου 3,30%. Για την έκδοση του ομολογιακού δανείου η εταιρεία ενεχυρίασε τις 374.160 μετοχές της «Μεντιτέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» που κατέχει συνολικής αξίας την 31/12/2010 € 748.320.

Η σύμβαση του ομολογιακού δανείου προβλέπει την τήρηση εκ μέρους της εταιρείας υποχρεώσεων και περιορισμών, καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου, που περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων, και την τήρηση των κατωτέρω οικονομικών δεικτών υπολογιζόμενων επί των ενοποιημένων εξαμηνιαίων και ετήσιων ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων (αναλογία καθαρών ενοποιημένων συνολικών υποχρεώσεων προς καθαρή θέση, καθαρές δανειακές υποχρεώσεις προς ενοποιημένο EBITDA, ενοποιημένο EBITDA προς καθαρούς χρεωστικούς τόκους μείον πιστωτικούς τόκους κ.α.). Βάσει των μεγεθών του Ομίλου και της Εταιρείας (πραγματικών και εκτιμώμενων), οι ανωτέρω δείκτες πληρούνται απαρέγκλιτα μέχρι και την τρέχουσα χρήση 2010 και η Διοίκηση εκτιμά ότι θα πληρούνται και στο μέλλον.

Η εύλογη αξία του ανωτέρω ομολογιακού δανείου προσδιορίστηκε με βάση την παρούσα αξία του κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης με τη χρησιμοποίηση του σταθερού πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα που αποδίδονται άμεσα στην έκδοση του παραπάνω Ομολογιακού Δανείου ανέρχονται σε € 413.992 τα οποία επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία του δανείου.

Τα υπόλοιπα δάνεια παρακολουθούνται στο αναπόσβεστο κόστος τους. Η λογιστική αξία αυτών των υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο επιτοκίων λόγω του δανεισμού της. Βλέπε σχετικά την σημείωση υπ' αριθμ 5.1.(ii).

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το κόστος δανεισμού ως έξοδα της περιόδου κατά την οποία πραγματοποιήθηκαν εκτός αν αυτό το κόστος σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου. Σε αυτή την περίπτωση το εν λόγω κόστος κεφαλαιοποιείται και αποτελεί τμήμα του κόστους του περιουσιακού στοιχείου. Βλέπε σχετικά την σημείωση υπ' αριθμ 6.

## **22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έναντι προμηθευτών και οι λοιπές υποχρεώσεις, έχουν ως εξής:

#### **Ο Όμιλος**

	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Προμηθευτές εσωτερικού	6.086.383	6.488.773
Προμηθευτές εξωτερικού	2.299.769	1.630.232
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	6.688.796	4.611.709
Προκαταβολές πελατών	997.515	566.280
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	313.115	428.549
Έσοδο αποζημίωσης για δικαίωμα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος επόμενων χρήσεων (σημ.36)	0	2.468.337

Πληρωτέα αποζημίωση για δικαίωμα διανομής προϊόντων (σημ. 36)	0	2.500.000
Επιχορηγήσεις παγίων	1.509.877	1.594.770
Μερίσματα πληρωτέα	3.457	2.967
Λοιπά έξοδα δεδουλευμένα πληρωτέα	959.004	794.790
Λοιπές υποχρεώσεις	1.344.098	1.115.893
<b>Σύνολο</b>	<b>20.202.014</b>	<b>22.202.301</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Προμηθευτές εσωτερικού	4.782.713	4.484.520
Προμηθευτές εξωτερικού	2.285.417	1.602.332
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	6.665.819	4.452.402
Προκαταβολές πελατών	606.817	531.134
Ύδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	300.017	406.721
Έσοδο αποζημίωσης για δικαίωμα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος επόμενων χρήσεων (σημ. 36)	0	2.468.337
Πληρωτέα αποζημίωση για δικαίωμα διανομής προϊόντων (σημ. 36)	0	2.500.000
Επιχορηγήσεις παγίων	1.509.877	1.594.770
Μερίσματα πληρωτέα	3.457	2.967
Λοιπά έξοδα δεδουλευμένα πληρωτέα	778.141	724.739
Λοιπές υποχρεώσεις	1.011.322	847.086
<b>Σύνολο</b>	<b>17.943.579</b>	<b>19.615.009</b>

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

Μεταξύ των λοιπών υποχρεώσεων της 31/12/2010 του Ομίλου και της Εταιρείας περιλαμβάνονται κρατικές επιχορηγήσεις κτήσεως ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων της εταιρείας ποσού € 1.509.877. Το αντίστοιχο ποσό την 31/12/2009 ανερχόταν σε € 1.594.770. Η ανάλυση των παραπάνω κονδυλίων έχουν ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>1.594.770</b>	<b>463.657</b>
Προσθήκες	48.990	1.296.594
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-133.883	-165.481
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>1.509.877</b>	<b>1.594.770</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>1.594.770</b>	<b>463.657</b>
Προσθήκες	48.990	1.296.594
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-133.883	-165.481
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>1.509.877</b>	<b>1.594.770</b>

### 23. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις» ποσού € 81.135 αφορά τον φόρο εισοδήματος φορολογητέων κερδών του Ομίλου για τη χρήση 2010 (το αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 2009 για τον Όμιλο και την Εταιρεία ανέρχεται σε ποσό € 2.104.666 και € 2.046.582 αντίστοιχα).

Σημειώνεται ότι για την Εταιρεία δεν προέκυψε την 31/12/2010 τρέχουσα φορολογική υποχρέωση δεδομένου ότι ο τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης 2010 ποσού € 368.638 υπερκαλύφθηκε από την προκαταβολή που είχε καταβληθεί στην προηγούμενη χρήση έναντι αυτού του φόρου.

### 24. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της Ομίλου αφορούν κυρίως σε πωλήσεις αγαθών. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών παρέχουν ελάχιστη ωφέλεια στον Όμιλο. Συγκεκριμένα οι πωλήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Πωλήσεις αγαθών	44.079.725	50.344.041
Παροχή υπηρεσιών	35.000	21.693

<b>Σύνολο</b>	<b>44.114.725</b>	<b>50.365.734</b>
---------------	-------------------	-------------------

#### Η Εταιρεία

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Πωλήσεις αγαθών	38.226.131	43.858.728
Παροχή υπηρεσιών	35.000	21.693
<b>Σύνολο</b>	<b>38.261.131</b>	<b>43.880.421</b>

Στην παρακάτω υπ' αριθμ. 33 σημείωση παρατίθεται αναλυση των εσόδων ανά λειτουργικό τομέα.

## 25. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων, αναλύεται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.254.969	1.401.742
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	149.185	181.204
Παροχές τρίτων	145.694	175.650
Φόροι - Τέλη	1.569	8.256
Διάφορα έξοδα	390.310	245.027
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	391.889	399.629
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	237.244	152.902
Κόστος αναλωθέντων-πωληθέντων	18.191.090	18.864.976
Μείον: Ιδιοπαραγωγή	-2.723.763	-1.302.054
<b>Σύνολο</b>	<b>18.038.186</b>	<b>20.127.331</b>

#### Η Εταιρεία

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.254.969	1.401.742
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	149.185	181.204
Παροχές τρίτων	145.694	175.650
Φόροι - Τέλη	1.569	8.256
Διάφορα έξοδα	390.310	245.027
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	391.889	399.629
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	237.244	152.902
Κόστος αναλωθέντων-πωληθέντων	16.656.732	16.021.697
Μείον: Ιδιοπαραγωγή	-2.666.210	-1.197.427
<b>Σύνολο</b>	<b>16.561.382</b>	<b>17.388.679</b>

## 26. Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης

Τα έξοδα λειτουργίας έρευνας και ανάπτυξης, αναλύονται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-17.816	101.264
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	324.807	312.093
Παροχές τρίτων	69.349	75.051
Φόροι - Τέλη	6.559	4.668
Διάφορα έξοδα	172.802	230.889
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	50.772	54.504
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	30.737	14.854
<b>Σύνολο</b>	<b>637.209</b>	<b>793.323</b>

#### Η Εταιρεία

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-17.816	101.264
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	324.807	312.093
Παροχές τρίτων	69.349	75.051
Φόροι - Τέλη	6.559	4.668



Διάφορα έξοδα	172.802	230.889
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	50.772	54.504
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	30.737	20.854
<b>Σύνολο</b>	<b>637.209</b>	<b>799.323</b>

## 27. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης, αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.457.414	6.733.956
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.554.666	1.425.326
Παροχές τρίτων	1.578.277	1.542.325
Φόροι - Τέλη	166.856	454.241
Διάφορα έξοδα	8.130.162	7.386.666
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	1.120.897	917.591
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	573.942	307.410
<b>Σύνολο</b>	<b>20.582.215</b>	<b>18.767.516</b>

### Η Εταιρεία

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.048.420	5.192.463
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.827.600	2.433.143
Παροχές τρίτων	1.165.386	1.148.016
Φόροι - Τέλη	162.413	342.734
Διάφορα έξοδα	5.668.724	5.660.245
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	935.981	774.389
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	566.630	296.289
<b>Σύνολο</b>	<b>15.375.154</b>	<b>15.847.279</b>

## 28. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα λειτουργίας διοίκησης, αναλύονται ως εξής:

### Ο Όμιλος

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.609.121	1.825.518
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	752.317	898.699
Παροχές τρίτων	265.614	269.687
Φόροι - Τέλη	168.226	47.087
Διάφορα έξοδα	444.178	398.869
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	414.296	401.083
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	252.662	151.422
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	580.477	292.113
<b>Σύνολο</b>	<b>4.486.892</b>	<b>4.284.478</b>

### Η Εταιρεία

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.585.744	1.633.645
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	695.626	770.163
Παροχές τρίτων	251.572	250.311
Φόροι - Τέλη	153.100	17.766
Διάφορα έξοδα	442.084	363.903
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	411.429	385.268
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	249.073	147.407
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	475.978	289.175
<b>Σύνολο</b>	<b>4.264.605</b>	<b>3.857.639</b>

Στα πλαίσια της ανάλυσης του κονδυλίου «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού», παρατίθεται πίνακας με τις συνολικές δαπάνες ανά κατηγορία απασχολούμενων για τα έτη 2010 – 2009:



**Ο Όμιλος**

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	520.860	501.470
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	127.059	173.661
<b>Σύνολο Ωρομίσθιου Προσωπικού</b>	<b>647.919</b>	<b>675.131</b>
Μισθοί Διοικητικού Προσωπικού	6.260.721	7.251.526
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	1.685.811	2.135.823
<b>Σύνολο Διοικητικού Προσωπικού</b>	<b>7.946.532</b>	<b>9.387.349</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>8.594.451</b>	<b>10.062.480</b>

**Η Εταιρεία**

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	520.860	500.292
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	127.059	173.330
<b>Σύνολο Ωρομίσθιου Προσωπικού</b>	<b>647.919</b>	<b>673.622</b>
Μισθοί Διοικητικού Προσωπικού	5.019.901	5.755.814
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	1.474.751	1.899.678
<b>Σύνολο Διοικητικού Προσωπικού</b>	<b>6.494.652</b>	<b>7.655.492</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>7.142.571</b>	<b>8.329.114</b>

**29. Λοιπά έσοδα / έξοδα**

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως εξής:

**Ο Όμιλος**

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	120.192	37.714
Ενοίκια μηχ/των-τεχνικών εγκαταστάσεων -λοιπού μηχ/κου εξοπλισμού	312.895	407.586
Προμήθειες μεσιτείες	8.065	162.682
Έσοδα απο πωλήσεις προωθητικού υλικού	172.920	260.659
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος στην Βόρεια και Νότια Αμερική (σημ. 36)	3.302.712	2.468.337
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος σε λοιπούς	220.000	0
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0	21.919
Συναλλαγματικές διαφορές	1.040.713	103.838
Λοιπά έσοδα	912.976	238.177
<b>Σύνολο</b>	<b>6.090.473</b>	<b>3.700.912</b>

**Η Εταιρεία**

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	120.192	37.714
Ενοίκια μηχ/των-τεχνικών εγκαταστάσεων -λοιπού μηχ/κου εξοπλισμού	348.755	403.986
Προμήθειες μεσιτείες	5.184	57.325
Υπηρεσίες προσωπικού της εταιρείας σε τρίτους	451.862	0
Έσοδα απο πωλήσεις προωθητικού υλικού	202.890	260.659
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος στην Βόρεια και Νότια Αμερική (σημ. 36)	3.302.712	2.468.337
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος σε λοιπούς	220.000	0
Συναλλαγματικές διαφορές	72.969	15.034
Λοιπά έσοδα	833.218	691.178
<b>Σύνολο</b>	<b>5.557.782</b>	<b>3.934.234</b>

Τα λοιπά έξοδα αναλύονται ως εξής:

**Ο Όμιλος**

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
--	---------------------	---------------------

Συναλλαγματικές διαφορές	167.165	4.955
Αποζημίωση διανομέα (σημ. 36)	0	2.074.651
Ζημιές από εκποίηση μεταφορικών μέσων	39.002	0
Πρόβλεψη κάλυψης ζημιάς λόγω λήξης προϊόντων	618.023	500.000
Εκπτώσεις προωθητικού υλικού	23.110	0
Λοιπά έξοδα	339.319	109.617
<b>Σύνολο</b>	<b>1.186.618</b>	<b>2.689.224</b>

#### Η Εταιρεία

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	167.165	4.955
Αποζημίωση διανομέα (σημ. 36)	0	2.074.651
Πρόβλεψη κάλυψης ζημιάς λόγω λήξης προϊόντων	585.413	500.000
Ζημιές από εκποίηση μεταφορικών μέσων	2.334	0
Λοιπά έξοδα	332.700	111.974
<b>Σύνολο</b>	<b>1.087.611</b>	<b>2.691.581</b>

### 30. Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, αναλύονται ως εξής:

#### Ο Όμιλος

<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	45.639	84.836
Έσοδα συμμετοχών	0	4.714
<b>Σύνολο</b>	<b>45.639</b>	<b>89.551</b>

<b>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	108.999	130.709
Τόκοι και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών εγγυημένων με αξιόγραφα	274.444	1.394.358
Λοιπά συναφή με χρηματοδ. έξοδα	375.717	391.245
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	1.085	6.194
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ομολογιακού δανείου	1.411.670	516.399
<b>Σύνολο</b>	<b>2.171.915</b>	<b>2.438.904</b>

#### Η Εταιρεία

<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	40.968	81.610
Έσοδα συμμετοχών	0	4.714
<b>Σύνολο</b>	<b>40.968</b>	<b>86.325</b>

<b>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	108.999	130.709
Τόκοι και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών εγγυημένων με αξιόγραφα	274.444	1.387.259
Λοιπά συναφή με χρηματοδ. έξοδα	357.914	363.685
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	1.085	6.194
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ομολογιακού δανείου	1.411.670	471.888
<b>Σύνολο</b>	<b>2.154.113</b>	<b>2.359.735</b>

### 31. Φόρος εισοδήματος

Τα ποσά των φόρων που επιβάρυναν τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας, έχουν ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης	-425.126	-1.462.927



Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009	0	-287.569
Έκτακτη εισφορά ν. 3845/2010	-459.290	0
Καταλογισμός διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-116.916	-13.749
Χρήση πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	16.826
Σχηματισμός προβλέψεων διαφορών φορολογικού ελέγχου	-132.681	-153.720
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.436	266.701
<b>Σύνολο</b>	<b>-1.126.577</b>	<b>-1.634.437</b>

#### Η Εταιρεία

	<b>1/1 - 31/12/2010</b>	<b>1/1 - 31/12/2009</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης	-368.638	-1.420.753
Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009	0	-287.569
Έκτακτη εισφορά ν. 3845/2010	-441.622	0
Σχηματισμός πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου	-132.681	-152.168
Αναβαλλόμενη φορολογία	-323.679	224.296
<b>Σύνολο</b>	<b>-1.266.621</b>	<b>-1.636.193</b>

Το παραπάνω κονδύλι «Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010» ποσού € 459.290 και € 441.622 που περιλαμβάνονται στο φόρο εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2010 του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα, αφορά έκτακτη και μη επαναλαμβανόμενη εισφορά που επιβλήθηκε στις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου σύμφωνα με το ν. 3845/2010 (Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας από τα κράτη-μέλη της Ζώνης του ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο), ο οποίος ψηφίστηκε από την βουλή των Ελλήνων την 6/5/2010.

Η προκύπτουσα υποχρέωση θα οριστικοποιηθεί με την λήψη του σχετικού εκκαθαριστικού σημειώματος από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές.

Το παραπάνω κονδύλι «Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009» ποσού € 287.569 που περιλαμβάνονται στο φόρο εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2009 του Ομίλου και της Εταιρείας, αφορά έκτακτη και μη επαναλαμβανόμενη εισφορά που επιβλήθηκε στην Εταιρεία δυνάμει του αρθ.2, ν. 3808/2009 (αντίστοιχου χαρακτήρα με την εισφορά που επιβλήθηκε βάσει του ν. 3845/2010).

Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσού € 116.916 που επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1 – 31/12/2010 του Ομίλου, αφορούν φόρο εισοδήματος που προέκυψε στις θυγατρικές εταιρείες της ("Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.", "Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε." και "Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.") λόγω υπαγωγής τους βάσει του ν. 3888/2010 στην περαίωση εκκρεμών υποθέσεων φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων επιτηδευματιών, οι οποίες αφορούν διαχειριστικές περιόδους που έκλεισαν μέχρι και την 31/12/2009.

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της Εταιρίας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών της.

Η διαφορά έχει ως εξής:

#### Ο Όμιλος

	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>2.694.490</b>	<b>5.030.693</b>
Φορολογικός Συντελεστής	24%	25%
Φόροι υπολογιζόμενοι με τον ισχύοντα συντελεστή στα λογιστικά κέρδη	646.678	1.257.673
Φόρος επί αποτελεσμάτων μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	209.972	-131.399
Μόνιμες διαφορές φόρου	-438.960	53.125
Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009	0	287.569
Έκτακτη εισφορά ν. 3845/2010	459.290	0
Καταλογισμός διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	116.916	13.749
Σχηματισμός ή χρήση πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	132.681	153.720
<b>Φόρος Εισοδήματος</b>	<b>1.126.577</b>	<b>1.634.437</b>

#### Η Εταιρεία

	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>3.706.458</b>	<b>4.956.744</b>
Φορολογικός Συντελεστής	24%	25%
Φόροι υπολογιζόμενοι με τον ισχύοντα συντελεστή στα λογιστικά κέρδη	889.550	1.239.186

Φόρος επί αποτελεσμάτων μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	241.727	-95.854
Μόνιμες διαφορές φόρου	-438.960	53.125
Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009	0	287.569
Έκτακτη εισφορά ν. 3845/2010	441.622	0
Σχηματισμός ή χρήση πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	132.681	152.168
<b>Φόρος Εισοδήματος</b>	<b>1.266.621</b>	<b>1.636.193</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος χρήσης αφορά σε:

#### Ο Όμιλος

	31/12/10	31/12/09
Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις	-101.911	-107.713
Διαγραφές/αποσβέσεις εξόδων εγκατάστασης	-16.000	-102.459
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-49.588	-44.279
Επιχορηγήσεις παγίων	8.544	36.970
Προβλέψεις παροχών για αποχώρηση προσωπικού	-14.296	18.814
Αναγνώριση/οριοθέτηση εξόδων	191.678	18.683
Διάφορες προβλέψεις	117.080	832.553
Αναγνώριση εξόδων ανάπτυξης	-337.314	-418.566
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-3.608
Παγιοποίηση κόστος δανεισμού	-14.935	-6.000
Παγιοποίηση/απόσβεση εξόδων ομολογιακού δανείου	17.111	-95.620
Αναγνώριση stock options	0	2.093
Προσαρμογή στους τρέχοντες συντελεστές	-140.137	93.171
Απαιτήσεις έναντι φορολογικών ζημιών	218.700	21.263
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	14.670	0
Απαλείψεις ενοποίησης	112.982	19.331
Λοιπές περιπτώσεις	852	2.067
<b>Σύνολο αναβαλλόμενου φόρου</b>	<b>7.436</b>	<b>266.701</b>

#### Η Εταιρεία

	31/12/10	31/12/09
Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις	-103.159	-109.300
Διαγραφές/αποσβέσεις εξόδων εγκατάστασης	-17.220	-102.691
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-49.588	-45.013
Επιχορηγήσεις παγίων	8.544	36.970
Προβλέψεις παροχών για αποχώρηση προσωπικού	-15.196	19.635
Αναγνώριση/οριοθέτηση εξόδων	191.678	18.683
Διάφορες προβλέψεις	117.083	832.553
Αναγνώριση εξόδων ανάπτυξης	-337.314	-418.566
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-3.608
Παγιοποίηση κόστος δανεισμού	-14.935	-6.000
Παγιοποίηση/απόσβεση εξόδων ομολογιακού δανείου	17.111	-95.620
Αναγνώριση stock options	0	2.093
Προσαρμογή στους τρέχοντες συντελεστές	-135.819	93.092
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	14.670	0
Λοιπές περιπτώσεις	467	2.067
<b>Σύνολο αναβαλλόμενου φόρου</b>	<b>-323.679</b>	<b>224.296</b>

Σημειώνεται οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου έχουν αποτιμηθεί με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους θεσπισμένους ή υπό θέσπιση φορολογικούς συντελεστές.

## 32. Βασικά κέρδη ανά μετοχή

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Κέρδη καταμερόμενα στους μετόχους	1.853.274	3.590.772	2.439.838	3.320.551

Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	11.550.000	11.550.000	11.550.000	11.550.000
<b>Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή</b>	<b>0,1605</b>	<b>0,3109</b>	<b>0,2112</b>	<b>0,2875</b>

Ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την 31/12/2010 ανέρχεται σε 11.550.000. Αντίστοιχος αριθμός ήταν σε κυκλοφορία και την 31/12/2009.

### 33. Λειτουργικοί τομείς

Οι πληροφορίες για κάθε λειτουργικό τομέα έχουν ως εξής:

1/1 - 31/12/2010	Καλλυντικά	Ομοιοπαθητικά	Φαρμακευτικά & Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	25.268.396	766.195	2.262.961	<b>28.297.552</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	11.999.743		3.817.431	<b>15.817.174</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>37.268.138</b>	<b>766.195</b>	<b>6.080.392</b>	<b>44.114.726</b>
Έξοδα κατανεμηθέντα σε τομείς	-35.338.357	-526.262	-7.879.883	<b>-43.744.502</b>
<b>Κέρδη/ζημιές ανά τομέα</b>	<b>1.929.782</b>	<b>239.933</b>	<b>-1.799.491</b>	<b>370.224</b>
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/έξοδα				<b>2.324.266</b>
<b>Σύνολο κερδών/ζημιών</b>				<b>2.694.490</b>

1/1 - 31/12/2009	Καλλυντικά	Ομοιοπαθητικά	Φαρμακευτικά & Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	31.433.133	792.072	2.869.475	<b>35.094.680</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	11.386.466		3.884.588	<b>15.271.054</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>42.819.600</b>	<b>792.072</b>	<b>6.754.063</b>	<b>50.365.734</b>
Έξοδα κατανεμηθέντα σε τομείς	-35.605.613	-618.991	-7.748.044	<b>-43.972.648</b>
<b>Κέρδη/ζημιές ανά τομέα</b>	<b>7.213.986</b>	<b>173.081</b>	<b>-993.981</b>	<b>6.393.086</b>
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/έξοδα				<b>-1.362.393</b>
<b>Σύνολο κερδών/ζημιών</b>				<b>5.030.693</b>

#### Μεταβολές μεταξύ των δύο περιόδων

	Καλλυντικά	Ομοιοπαθητικά	Φαρμακευτικά & Λοιπά	Σύνολο
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>-5.551.461</b>	<b>-25.877</b>	<b>-673.670</b>	<b>-6.251.009</b>
<b>Κέρδη/ζημιές ανά τομέα</b>	<b>-5.284.205</b>	<b>66.852</b>	<b>-805.510</b>	<b>-6.022.862</b>

Τα προϊόντα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καλλυντικών συνιστούν όμοιο είδος προϊόντων, που υπόκεινται σε όμοια μορφή παραγωγικής διαδικασίας και όμοια μέθοδο διανομής. Τα έσοδα από καλλυντικά αναλύονται επιμέρους στις εξής κατηγορίες προϊόντων:

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Περιποίησης προσώπου	20.691.833	21.520.611
Περιποίησης μαλλιών	8.372.255	10.309.325
Περιποίησης σώματος	8.204.050	10.989.664
<b>Σύνολο</b>	<b>37.268.138</b>	<b>42.819.600</b>

### 34. Πρόταση μη διανομής μερίσματος – καταβληθέντα μερίσματα

Στα πλαίσια της ενίσχυσης της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση να μην διανεμηθεί μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 1/1 – 31/12/2010. Σημιώνεται ότι, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παρ. 2 και 3, του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/1967 υπάρχει δυνατότητα μη διανομής κερδών στους μετόχους της Εταιρείας εφόσον η Γενική Συνέλευση το αποφασίσει με πλειοψηφία 70% τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση που τη μη διανομή κερδών την αποφασίσει η Γενική Συνέλευση με πλειοψηφία 65% τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου τότε υπάρχει η υποχρέωση το μη διανεμόμενο μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) επί των καθαρών κερδών (ήτοι ποσό € 853.943 που αντιστοιχεί σε € 0,07 ανά μετοχή), να μεταφερθεί σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση εντός τετραετίας με έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους.

Στη χρήση 2010 από τα κέρδη της χρήσης 1/1 – 31/12/2009 διανεμήθηκε μέρισμα συνολικού ποσού € 1.155.000, που αντιστοιχούσε σε ποσό € 0,10 ανά μετοχή. Τα διανεμόμενα μερίσματα βάσει σχετικών διατάξεων φορολογικής νομοθεσίας υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου με συντελεστή 10%.

### 35. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα πλαίσια της λειτουργικής δραστηριότητας, τα αποθέματα και οι υπηρεσίες προέρχονται εκτός των άλλων και από έναν αριθμό συνεταίρων του Ομίλου. Αυτές οι συναλλαγές περιλαμβάνουν και εταιρείες στις οποίες υπάρχει συμμετοχή από την Εταιρεία. Οι συναλλαγές με αυτές τις εταιρείες πραγματοποιούνται σε καθαρά εμπορική βάση και σύμφωνα με τους νόμους της αγοράς. Ο Όμιλος δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή περιχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρείες και τα άτομα που συνδέονται στενά με αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον. Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα στη διάρκεια της χρήσης 2010 δεν διαφοροποιήθηκαν αναλογικά με τις αντίστοιχες συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης 2009 και συνεπώς δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της μητρικής εταιρείας.

Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε.

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
<b>Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	0	0	1.232.323	2.171.164
Συγγενείς	5.447.698	37.377	5.447.698	37.377
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	142.290	168.647	142.290	168.647
<b>Σύνολο</b>	<b>5.589.988</b>	<b>206.023</b>	<b>6.822.311</b>	<b>2.377.188</b>
<b>Αγορές αγαθών - παγίων/υπηρεσίες/έξοδα</b>				
Θυγατρικές	0	0	733.135	857.762
Συγγενείς	80.650	0	80.650	0
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	0	32	0	32
<b>Σύνολο</b>	<b>80.650</b>	<b>32</b>	<b>813.785</b>	<b>857.793</b>
<b>Απαιτήσεις</b>				
Θυγατρικές	0	0	4.789.603	6.468.878
Συγγενείς	1.906.760	194.448	1.906.760	194.448
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	0	72.083	0	72.083
<b>Σύνολο</b>	<b>1.906.760</b>	<b>266.531</b>	<b>6.696.363</b>	<b>6.735.409</b>
<b>Υποχρεώσεις προς προμηθευτές/πιστωτές</b>				
Θυγατρικές	0	0	648.753	913.595
Συγγενείς	35.291	0	35.291	0
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	41.397	6.880	41.397	6.880
<b>Σύνολο</b>	<b>76.687</b>	<b>6.880</b>	<b>725.440</b>	<b>920.475</b>
<b>Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών</b>				
Βασικά διοικητικά στελέχη	807.616	765.765	807.616	765.765
<b>Σύνολο</b>	<b>807.616</b>	<b>765.765</b>	<b>807.616</b>	<b>765.765</b>
<b>Απαιτήσεις βασικών διοικητικών στελεχών</b>				
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Υποχρεώσεις βασικών διοικητικών στελεχών</b>				
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Για τη χρήση που έληξε την 31/12/2010, όπως και στην προηγούμενη χρήση, η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφάλειες η οποία να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένες εταιρείες.

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρείες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.

Τα μέλη που απάρτιζαν το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 31/12/2010 και ενέκριναν τις οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Εμμανουήλ Κόντος	Μέλος
Γεώργιος Τενεδιώτης	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος
Περικλής Μαζαράκης	Μέλος

Τα μέλη που απάρτιζαν το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 31.12.2009, είναι τα εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Εμμανουήλ Κόντος	Μέλος
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος
Γεώργιος Κιντής	Μέλος

### 36. Στρατηγική συμφωνία

Ο Όμιλος κατά την προηγούμενη χρήση προχώρησε στη σύναψη συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων του σε 3 εταιρείες της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.», για την πώληση και διανομή των προϊόντων με σήμα «Κορρές» στη Βόρεια και Λατινική Αμερική.

Τμήμα της συμφωνίας αποτελεί η ύπαρξη μιας μεταβατικής περιόδου, εκτιμώμενης διάρκειας μέχρι τον Ιανουάριο του 2011. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ο Όμιλος θα διανέμει τα προϊόντα του στη Βόρεια Αμερική μέσω της νεοσυσταθείσας θυγατρικής της εταιρείας, «Korres North America Ltd».

Η οικονομική συμφωνία με την «Johnson & Johnson Consumer Products Company» περιλαμβάνει μια αρχική αμοιβή ύψους \$ 7.250 χιλ. δολ. Αμερικής (€ 4,9 εκατ. ευρώ) για την Βόρεια Αμερική και \$ 1.300 χιλ. (€0,9 εκατ. ευρώ) που αφορούν την Λατινική Αμερική και ένα συνεχές πρόγραμμα απόδοσης δικαιωμάτων (royalties) επί των πωλήσεων των προϊόντων σήματος «Κορρές» στη Βόρεια και Νότια Αμερική, από το 2011 έως και το 2019.

Σύμφωνα με την ανωτέρω οικονομική συμφωνία, το 50% της ως άνω εισπραχθείσας αρχικής αμοιβής \$ 7.250 χιλ. (€ 4.915 χιλ.) που αφορά την Βόρεια Αμερική, ήτοι ποσό \$ 3.625 χιλ. (€ 2.468 χιλ.) θεωρήθηκε οριστικό αντάλλαγμα της συνεργασίας στην προηγούμενη χρήση 2009 και ως εκ τούτου ωφέλησε τα αποτελέσματα της εν λόγω χρήσης (κονδύλι «Λοιπά έσοδα/έξοδα») και αντιστάθμισε την αρνητική επίπτωση που είχε η επιστροφή των αποθεμάτων από τον προηγούμενο διανομέα (κονδύλι «Λοιπά έσοδα/έξοδα» ποσό € 2.074 χιλ) η οποία αποτελούσε συμβατική υποχρέωση με την λύση της συνεργασίας. Η υπόλοιπη ισόποση αμοιβή ποσού € 3.302.712 αναγνωρίστηκε στην τρέχουσα χρήση 2010 λόγω της θετικής εξέλιξης της συνεργασίας και την πλήρωση των ουσιαστικών προϋποθέσεων που έχουν καθοριστεί στην συμφωνία.

Σε ότι αφορά τα δικαιώματα (royalties) τα οποία θα αποδίδονται στην «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» από το 2011 έως και το 2019, με την έναρξη της περιόδου χρήσης των σημάτων από την J&J θα καταβληθεί στην Κορρές Α.Ε. ποσό \$ 3.250 χιλ., ενώ το συμφωνημένο ελάχιστο ύψος των δικαιωμάτων (royalties) για την περίοδο 2011 έως και 2014 θα ανέλθει στα \$ 12,7 εκατ. δολ. για την Βόρεια και Λατινική Αμερική. Από το 2015 μέχρι την λήξη της σύμβασης παραμένει η υποχρέωση καταβολής ετήσιου ελάχιστου ποσού royalty που δεν μπορεί να είναι λιγότερο από τον μέσο όρο των προηγούμενων ετών. Μετά το 2011, η συμφωνία αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας, η οποία δεν μπορεί να εκτιμηθεί επακριβώς καθώς θα εξαρτηθεί από την μελλοντική πορεία των πωλήσεων στη συγκεκριμένη περιοχή.

Στα πλαίσια υλοποίησης της νέας συνεργασίας, ο Όμιλος επιμίσθησε το κόστος αποζημίωσης του προηγούμενου διανομέα. Βάσει της σχετικής συμφωνίας, στα πλαίσια της εν λόγω αποζημίωσης θα καταβληθεί στον διανομέα άμεσα ποσό € 2.500 χιλ., το οποίο, ως βέβαιο αντάλλαγμα αναγνωρίστηκε στα άυλα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, καθώς η εταιρεία έχοντας την σύμφωνη γνώμη του προηγούμενου διανομέα μπόρεσε να υπογράψει την συμφωνία με την J&J που αναμένεται να της αποδώσει σοβαρά οφέλη στο μέλλον. Υπό την προϋπόθεση της ομαλής ολοκλήρωσης της μεταβατικής περιόδου, με την έναρξη της περιόδου χρήσης των σημάτων από την J&J ήτοι την χρήση 2011, θα καταβληθεί στον προηγούμενο διανομέα επιπλέον ποσό € 2.500 χιλ.

### 37. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

Έως και την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα τα οποία ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία του Ομίλου.

### 38. Δεσμεύσεις

Επί των παγίων στοιχείων, κυριότητας της Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη στην περίοδο 1/1 – 31/12/2010 καθώς και στην προηγούμενη χρήση 2009.

Οι δεσμεύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, για συμβάσεις που έχει στην κατοχή της, αναλύονται ως εξής:

#### Ο Όμιλος



Μισθώσεις αυτοκινήτων	31/12/10	31/12/09
Έως 1 έτος	300.730	422.866
2 - 5 έτη	441.124	365.473
5 έτη και άνω	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>741.854</b>	<b>788.339</b>

Μισθώσεις ακινήτων	31/12/10	31/12/09
Έως 1 έτος	248.096	126.762
2 - 5 έτη	950.001	524.625
5 έτη και άνω	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.198.097</b>	<b>651.387</b>

**Η Εταιρεία**

Μισθώσεις αυτοκινήτων	31/12/10	31/12/09
Έως 1 έτος	297.640	394.272
2 - 5 έτη	441.124	360.694
5 έτη και άνω	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>738.764</b>	<b>754.966</b>

Μισθώσεις ακινήτων	31/12/10	31/12/09
Έως 1 έτος	144.600	24.000
2 - 5 έτη	528.000	105.903
5 έτη και άνω	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>672.600</b>	<b>129.903</b>

**39. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις**

Οι εγγυητικές επιστολές που έχει χορηγήσει ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν ως εξής:

**Ο Όμιλος**

Εγγυητικές Επιστολές	31/12/10	31/12/09
Shell	3.500	3.500
Ελληνικές Διανομές	0	436.600
ΕΠΑΝ 436	1.200	1.200
<b>Σύνολο</b>	<b>4.700</b>	<b>441.300</b>

**Η Εταιρεία**

Εγγυητικές Επιστολές	31/12/10	31/12/09
Shell	3.500	3.500
Ελληνικές Διανομές	0	436.600
ΕΠΑΝ 436	1.200	1.200
<b>Σύνολο</b>	<b>4.700</b>	<b>441.300</b>

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των Εταιρειών του ομίλου έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	2008 - 2010
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.	2010
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	2008 - 2010
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	2010
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	2008 - 2010
District Two GmbH	2003 - 2010
Φαρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.	2010
Milgauss Limited	2009-2010
Korres North America Ltd	2009-2010
Korres Retail UK Ltd	2010



Για τις παραπάνω ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν σχηματίσει σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης 2010 ποσού € 132.681. Στην προηγούμενη χρήση 2009 είχε σχηματιστεί για τον Όμιλο και την Εταιρεία, σχετική πρόβλεψη ποσού € 153.720 και € 152.168 αντίστοιχα. (βλέπε παραπάνω υπ' αριθμ. 31 σημείωση).

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου την 31/12/2010.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.& ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 037060

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΣΠΥΡΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ρ 060966

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΟΝΤΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 460800

ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΑΚΟΥΤΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 410881

## Ε) ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 1/1 – 31/12/2010 η Εταιρεία δημοσίευσε βάσει του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 τις παρακάτω πληροφορίες προς ενημέρωση του επενδυτικού της κοινού, οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο ([www.korres.com](http://www.korres.com)) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.ase.gr](http://www.ase.gr)). Οι πληροφορίες αυτές ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση με την παράθεση του παρακάτω πίνακα.

Ημερομηνία	Θέμα Ανακοίνωσης
12/02/10	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.
18/02/10	Ανακοίνωση για απόφαση τερματισμού της συγχώνευσης της Φάρμακον
22/03/10	Ανακοίνωση Οικονομικών Αποτελεσμάτων 2009
29/03/10	Ανακοίνωση περί εκποίησης αδιάθετων κλασματικών υπολοίπων
08/04/10	Πρόσκληση Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης
14/04/10	Ολοκλήρωση εκποίησης μετοχών από κλασματικά υπόλοιπα από ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
04/05/10	Ανακοίνωση πληρωμής μερίσματος χρήσης 2009
04/05/10	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης της Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα
07/05/10	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
20/05/10	Παρουσίαση των Αποτελεσμάτων του Α' Τριμήνου 2010 του Ομίλου Κορρε
20/05/10	Ανακοίνωση Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α Τριμήνου 2010 για τον Όμιλο Κορρέ
02/06/10	Ανακοίνωση Ομίλου ΚΟΡΡΕ για έκτακτη εισφορά
30/08/10	Παρουσίαση για Conference call και αναλυτές.
30/08/10	Δελτίο τύπου : Αποτελέσματα Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2010
26/11/10	Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2010 Ομίλου ΚΟΡΡΕ



