



**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

**της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010 (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010)**

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007  
Και με τις επ' αυτού εκτελεστικές Αποφάσεις του Δ/Σ της Επιτροπής  
Κεφαλαιαγοράς**

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.  
ΑΡΜΑΕ: 5937/06/Β/86/15  
ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΜΕΓΑΡΙΔΟΣ,  
ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΣ  
[www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr)**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

-	Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	3
-	Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
-	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	20
-	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	22
-	Πληροφορίες άρθρου 10 ν.3401/2005	61
-	Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης	61
-	Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 (επισυνάπτεται)	62

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ που εδρεύει στον Ασπρόπυργο, στη Λεωφόρος Μεγαρίδος, θέση Καλλιστήρι :

1. Γεώργιος Καραβασίλης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος,
2. Ελισσάβη Νικολάου, Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Δημοφών Τσαγκάρης, Διευθυντή Υπηρεσιών ΙΤ, Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,

υπό την ανωτέρω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ», δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ όσων γνωρίζουμε:

Α. Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 01.01.2010-31.12.2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Β. Η Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένου ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ασπρόπυργος, 24 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΚΑΡΑΒΑΣΙΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΕΛΙΣΣΑΒΕΤ

ΤΣΑΓΚΑΡΗΣ ΔΗΜΟΦΩΝ

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1-31/12/2010**

Κύριοι Μέτοχοι

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ.» σας υποβάλλει για την κλειόμενη χρήση 1/1-31/12/2010 την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου την οποία συνέταξε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 43<sup>ο</sup> παρ. 3, 107 παρ. 3 και 136 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 και της παρ.7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και της απόφασης 7/448/11-10-2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στην παρούσα Έκθεση συνοπτικά αναφέρονται πληροφορίες που αφορούν την εξέλιξη των δραστηριοτήτων, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση χρήση, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν. Αναφέρονται επίσης τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση χρήσης και η επίδρασή τους στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες, οι κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρία και τον Όμιλο καθώς και οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων σύμφωνα με το ΔΛΠ 24.

**Ο Όμιλος – Κλάδοι δραστηριότητας**

Η μητρική Εταιρία, οι θυγατρικές εταιρίες και οι θυγατρικές των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου δραστηριοποιούνται :

Στην παραγωγή και εμπορία μελανιών και χρωμάτων και πιο συγκεκριμένα στους κλάδους της εύκαμπτης συσκευασίας, των γραφικών τεχνών και των οικοδομικών χρωμάτων.

Στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας, που έχουν εφαρμογή σε συσκευασίες τροφίμων, πλαστικές σακούλες, χαρτοκιβώτια κλπ. Αναλυτικότερα:

Τα μελάνια φλεξογραφίας διακρίνονται σε δύο επιμέρους κατηγορίες: μελάνια διαλυτών και μελάνια υδατοδιαλυτά (νερού).

▪ Διαλυτών

Η κύρια χρήση τους αφορά την συσκευασία τροφίμων, πλαστικές σακούλες για supermarkets, χαρτιά περιτυλίγματος, δώρων και χάρτινες σακούλες.

▪ Νερού

Χρησιμοποιούνται κυρίως σε χαρτοκιβώτια, τελάρα φρούτων, περιτυλίγματα, σακιά τσιμέντων, ταπεσαρίες κλπ.

Τα μελάνια βαθυτυπίας εφαρμόζονται με εκτύπωση βαθυτυπίας και χρησιμοποιούνται κυρίως στην εύκαμπτη συσκευασία τροφίμων. Η μεγάλη αύξηση της εύκαμπτης συσκευασίας στα τρόφιμα (χαρτί, πολυπροπυλένιο, πολυεστέρα, αλουμίνιο, πολυαιθυλένιο κλπ) ώθησε και σε αντίστοιχη εξέλιξη τα μελάνια αυτά. Έτσι, τα περισσότερα προϊόντα που βρίσκονται στις προθήκες των περιπτέρων και τα ράφια των supermarkets δηλ. σοκολάτες, γαριδάκια, κρουασάν, ρύζια, αλεύρια, καφέδες κλπ εκτυπώνονται με μελάνια αυτής της κατηγορίας.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, λοιπά έντυπα καθώς και πρόσθετα

## **ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

υλικά για τον κλάδο γραφικών τεχνών (χημικά καθαριστικά, διαλυτικά κ.α.), κυλινδρικά πιεστήρια και μηχανήματα εκτύπωσης για εφημερίδες και περιοδικά και ανταλλακτικά γι' αυτά. Επίσης αντιπροσωπεύει μεγάλους οίκους του εξωτερικού (Goss, Megtec) εισάγοντας κυλινδρικά πιεστήρια εφημερίδων και συστημάτων εκτύπωσης.

Επίσης ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο των οικοδομικών χρωμάτων και βερνικιών, παράγοντας και διακινώντας επώνυμα προϊόντα (Kraft, Pacific, Bioclima) . Τα οικοδομικά χρώματα ανάλογα με τη χρήση τους προορίζονται για :

- Ξύλινες επιφάνειες
- Τοίχους
- Μεταλλικές επιφάνειες

Οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στα ενοποιημένα στοιχεία (μέθοδος πλήρους ενοποίησης) ανά κλάδο και χώρα δραστηριότητας , είναι οι εξής:

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**, Μητρική Εταιρία του Ομίλου, εισηγμένη στο Χ.Α. από το 1998 στον κλάδο των εξειδικευμένων χημικών.

Η εν λόγω εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία χρωμάτων καθώς και στην εμπορία μελανιών.

**DFH DRUCKFARBEN ABEE** με καταστατική έδρα στην Ελλάδα στην οποία η μητρική συμμετέχει άμεσα με ποσοστό 100% επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών.

**DF CYPRUS LTD** θυγατρική εταιρία του Ομίλου με καταστατική έδρα στην Κύπρο στην οποία η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ συμμετέχει με ποσοστό 100%.

Η DF CYPRUS LTD είναι εταιρία συμμετοχών και μέσω των τριών θυγατρικών της στις οποίες συμμετέχει με ποσοστό 100%, δραστηριοποιείται στους κλάδους μελανιών και χρωμάτων στη Ρουμανία, Βουλγαρία και Σερβία.

**DF ROMANIA SRL** με καταστατική έδρα στην Ρουμανία στην οποία η μητρική συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100% επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

Η εν λόγω εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών και χρωμάτων για την τοπική αγορά.

Το 2007 ολοκληρώθηκε επένδυση ύψους 9,0 εκατ. ευρώ που αφορούσε την κατασκευή εργοστασίου οικοδομικών χρωμάτων καθώς και κέντρου διανομής και κεντρικών γραφείων με στόχο τη περαιτέρω διεύρυνση του Ομίλου στη συγκεκριμένη αγορά.

**DFH BULGARIA EOOD** με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία στην οποία η μητρική συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100% επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

Δραστηριοποιείται εμπορικά στη τοπική αγορά στον κλάδο των μελανιών και χρωμάτων έχοντας αναπτύξει εκτεταμένο εμπορικό δίκτυο που καλύπτει γεωγραφικά όλη τη χώρα.

**DF DOO BELGRADE** με καταστατική έδρα στην Σερβία στην οποία η μητρική συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100% επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

Δραστηριοποιείται εμπορικά στη τοπική αγορά στον κλάδο των μελανιών και χρωμάτων.

### **1 . Εξέλιξη δραστηριοτήτων –Μεταβολές Οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας και του Ομίλου**

## ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

Για τον Όμιλο ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ, το 2010 ήταν μία πολύ δύσκολη χρονιά, τόσο για το κλάδο των οικοδομικών χρωμάτων όσο και για τον κλάδο των γραφικών τεχνών. Η μεγάλη πτώση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και στα Βαλκάνια, χώρες που δραστηριοποιείται κυρίως ο Όμιλος δημιούργησε δυσμενείς συνθήκες στην κερδοφορία του Ομίλου.

### Αναλυτικά σε Ομιλικό επίπεδο

**Πωλήσεις :** Οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 70,77 εκατ. έναντι Ευρώ 70,69 το 2009 σημειώνοντας οριακή αύξηση κατά 0,12%. Πιο συγκεκριμένα οι πωλήσεις του κλάδου των οικοδομικών χρωμάτων παρουσίασαν μείωση 2,61% και διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 23,15 εκατ. αντιπροσωπεύοντας το 32,72% των συνολικών Ομιλικών πωλήσεων έναντι 33,63% της αντιστοίχου περιόδου πέρυσι. Αντίστοιχα οι πωλήσεις του Ομίλου για τους κλάδους της εύκαμπτης συσκευασίας και Γραφικών τεχνών τη χρήση 2010 παρουσίασαν αύξηση 1,51% έναντι της χρήσης 2009 και διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 47,62 εκατ.

**Μικτά Κέρδη :** Αυξημένα εμφανίζονται κατά 2,29% τα μικτά κέρδη προ αποσβέσεων του Ομίλου την υπό εξέταση χρήση ανερχόμενα σε Ευρώ 20,64 εκατ. έναντι Ευρώ 20,18 εκατ. την προηγούμενη χρήση.

Η αύξηση των μικτών κερδών οφείλεται κατά κύριο λόγο στη αύξηση του ποσοστού του περιθωρίου μικτού κέρδους, που διαμορφώθηκε σε 29,17% έναντι 28,55% της χρήσης 2009 .

**ΕΒΙΤΔΑ :** Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων, ως ποσοστό επί των πωλήσεων, διαμορφώθηκαν το 2010 σε 7,82%, έναντι 7,48% αυτών του 2009 σημειώνοντας αύξηση κατά Ευρώ 0,25 εκατ., ήτοι ποσοστό 4,71%.

**Έξοδα Διοίκησης-Διάθεσης :** Τα έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης, ανήλθαν συνολικά το 2010 σε Ευρώ 15,43 εκατ., έναντι Ευρώ 15,99 εκατ. των αντίστοιχων του 2009, μειωμένα κατά Ευρώ 0,55 εκατ., ποσοστό 3,46%.

Η ως άνω σημειωθείσα μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των εξόδων διάθεσης κατά ευρώ 0,72 εκατ.

**Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα :** Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου, μειωμένα κατά Ευρώ 0,23 εκατ., ανήλθαν συνολικά το 2010 σε Ευρώ 2,82 εκατ. έναντι Ευρώ 3,06 εκατ. των αντίστοιχων του 2009, ποσοστό 7,62%.

**Συνολικές Υποχρεώσεις :** Αύξηση κατά 6,43% σημείωσαν οι συνολικές υποχρεώσεις του Ομίλου το 2010, ανερχόμενες σε Ευρώ 74,47 εκατ., έναντι Ευρώ 69,97 εκατ. των αντίστοιχων υποχρεώσεων του 2009.

**Αποτελέσματα προ Φόρων :** Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, μειώθηκαν και διαμορφώθηκαν το 2010 σε ζημιές Ευρώ 0,81 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 0,73 εκατ. το 2009.

**Αποτελέσματα μετά από Φόρους :** Τα καθαρά μετά από φόρους Αποτελέσματα του Ομίλου, ανήλθαν το 2010 σε ζημία Ευρώ 1,28 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 0,16 εκατ. του 2009.

Σε επίπεδο Εταιρίας τα οικονομικά μεγέθη του παρουσιάζονται ως παρακάτω:

Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε Ευρώ 26,58 εκατ. έναντι Ευρώ 36,74 το 2009 σημειώνοντας μείωση κατά 27,65%. Θα πρέπει να τονισθεί ότι λόγω της απόσχισης του κλάδου μελανίων της Μητρικής Εταιρίας και εισφοράς του στην 100% θυγατρική εταιρία «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» που ολοκληρώθηκε την 01-04-2009, τα μεγέθη της μητρικής εταιρίας δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της προηγούμενης χρήσης, ενώ αντίθετα σε επίπεδο Ομίλου δεν υπάρχει καμία διαφοροποίηση.

Κάμψη σημείωσαν τα μικτά κέρδη να διαμορφώνονται σε Ευρώ 8,79 εκατ. έναντι Ευρώ 9,36 εκατ. το 2009 σημειώνοντας πτώση κατά 6,10%.

Αντίθετα τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) διαμορφώθηκαν το 2010 σε Ευρώ 2,43 εκατ. έναντι Ευρώ 0,93 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι σημειώνοντας αύξηση κατά

161,18%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων (ΕΒΤ) αυξήθηκαν κατά 87,16% και διαμορφώθηκαν σε ζημίες Ευρώ 0,27 εκατ.

Οι αριθμοδείκτες που εκφράζουν την οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας είχαν την ακόλουθη εξέλιξη:

Αριθμοδείκτες	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ρευστότητα</b> Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρ. Υποχρεώσεις	1,06	1,22	0,63	0,68
<b>Δανειακής Επιβάρυνσης</b> Ίδια Κεφάλαια/ Δανειακά Κεφάλαια	0,53	0,71	1,23	1,55
<b>Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων</b> Κέρδη προ φόρων & Χρημ/κών / Ίδια Κεφάλαια +Δαν. Κεφάλαια	2,92%	3,80%	2,44%	-0,42%
<b>Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων</b> Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	-5,37%	-0,62%	-1,50%	-5,92%

## **2 . Σημαντικά Γεγονότα**

- Στις 12/5/2010 ολοκληρώθηκε η εξαγορά κατά 100% της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ» από την μητρική εταιρία. Περισσότερες λεπτομέρειες για την εν λόγω εξαγορά παρατίθενται στην σημείωση 2.3 των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1/1-31/12/2010. Επίσης την 27.9.2010 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.), η υπ. Αριθμ. Κ2- 8737 /27-9-2010 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της με απορρόφηση της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ» από την Εταιρία. Η εν λόγω συγχώνευση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και του ΝΔ 1297/1972 όπως ισχύουν.
- Στις 9/12/2010 η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ υπέγραψε μη δεσμευτική επιστολή προθέσεως (Letter of Intent) με την SUN CHEMICAL GROUP, για την από κοινού αποκλειστική συνεργασία στα μελάνια offset και συναφή προϊόντα του κλάδου των γραφικών τεχνών στην περιοχή των Βαλκανίων και συγκεκριμένα στην Ελλάδα, Αλβανία, Βουλγαρία, Κύπρο, Σκόπια, Ρουμανία, Σερβία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Μαυροβούνιο και Κροατία. Η συνεργασία προβλέπεται να πραγματοποιηθεί με την εισφορά συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ και αντίστοιχα της SUN σε ένα εταιρικό σχήμα που θα εξαρτάται από μία κοινή εταιρία με λειτουργική έδρα την Ελλάδα, στην οποία η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ θα ασκεί την διοίκηση και θα συμμετέχει με 49% και η SUN με 51%. Η συμφωνία τελεί υπό την αίρεση της ολοκλήρωσης των απαραίτητων οριστικών και δεσμευτικών συμβάσεων κατά τρόπο ικανοποιητικό και για τα δύο μέρη και εκπνέει είτε κατά την υπογραφή των συμβάσεων είτε κατά την 30.6.2011.

### **3 . Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες**

#### **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

**Παράγοντες χρηματοπιστωτικού κινδύνου:** Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν σε διαφόρους χρηματοπιστωτικούς κινδύνους (συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών κινδύνων, κινδύνων μεταβολής του επιπέδου των επιτοκίων, κινδύνων ταμειακών ροών και κινδύνων τιμών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνων διενεργείται από το τμήμα οικονομικής διαχείρισης της Εταιρίας σύμφωνα με την πολιτική που έχει εγκρίνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Το τμήμα οικονομικής διαχείρισης εντοπίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει χρηματοπιστωτικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τα υπόλοιπα τμήματα του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες για την διαχείριση κινδύνων γενικά και ειδικά καλύπτοντας θέματα όπως συναλλαγματικούς κινδύνους, κινδύνους μεταβολής επιτοκίων, πιστωτικούς κινδύνους, τη χρήση παράγωγων και μη χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και την επένδυση επιπλέον ρευστότητας.

#### **Κίνδυνοι Αγοράς**

**Συναλλαγματικοί κίνδυνοι :** Ο Όμιλος προσπαθεί να περιορίσει την έκθεση στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, παρά την εκτεταμένη δραστηριότητα που διατηρεί σε χώρες εκτός ζώνης Ευρώ. Στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος (κυρίως Βαλκάνια), τα νομίσματα λειτουργίας είναι τα τοπικά νομίσματα. Γίνεται ωστόσο προσπάθεια για φυσική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου (πωλήσεις με ρήτρα Ευρώ, δανεισμός σε τοπικό νόμισμα κλπ). Επίσης κατά περίπτωση προβαίνει σε αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου μέσω σύναψης συμβάσεων παραγώγων, αλλά δεν κάνει χρήση της λογιστικής της αντιστάθμισης.

Το σημαντικότερο μέρος των συναλλαγών της μητρικής πραγματοποιείται κυρίως σε ευρώ (προμηθευτές Α`Υλών , παγίων κλπ.)

**Κίνδυνοι ταμειακών ροών και επιτοκίων :** Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές δεν επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει κυρίως από μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Ο Όμιλος αναλύει την έκθεση του στην μεταβολή των επιτοκίων σε συνεχή βάση λαμβάνοντας υπόψη την δυνατότητα της αναχρηματοδότησης με διαφορετικούς όρους και τρόπους καθώς και την ανανέωση υφιστάμενων χορηγήσεων. Με βάση αυτές τις δυνατότητες ο Όμιλος υπολογίζει την επίδραση στα αποτελέσματα μιας μεταβολής των επιτοκίων για τις σημαντικές χορηγήσεις μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης διάρκειας.

**Πιστωτικός κίνδυνος :** Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από πιστώσεις σε πελάτες συμπεριλαμβανομένων των λογαριασμών εισπρακτέων. Τα εμπορικά τμήματα αξιολογούν την φερεγγυότητα του πελάτη λαμβάνοντας υπόψη την χρηματοοικονομική του κατάσταση, προηγούμενη εμπειρία συναλλαγών και λοιπούς παράγοντες και ορίζουν πιστωτικά όρια τα οποία παρακολουθούνται τακτικά και δεν δύναται να ξεπεραστούν από έναν μεμονωμένο πελάτη. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν έγινε υπέρβαση των ορίων πίστωσης και η Διοίκηση του Ομίλου δεν αναμένει σημαντικές απώλειες που μπορεί να προκύψουν από την μη ρευστοποίηση λογαριασμών εισπρακτέων. Επίσης οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος.

Επίσης τόσο η Εταιρία όσο και η θυγατρική της στη Ρουμανία έχουν συνάψει συμβόλαια ασφάλειας πιστώσεων.

**Κίνδυνος ρευστότητας :** Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

#### **4 . Στόχοι και Προοπτικές για το 2011**

Βασικοί στόχοι του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ για το 2011, παραμένουν η παραγωγή θετικών χρηματικών ροών που θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση του δανεισμού, η συγκράτηση των κεφαλαιουχικών δαπανών και η μείωση του κόστους παραγωγής και λειτουργίας.

#### **5 . Σημαντικές Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη**

Οι συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών οι οποίες και απαλείφονται για τις ανάγκες της ενοποίησης των Οικονομικών Καταστάσεων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου αφορούν κυρίως σε πωλήσεις εμπορευμάτων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

Οι συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται ως ακολούθως Συναλλαγές της Μητρικής Εταιρίας με θυγατρικές (ποσά σε χιλ. Ευρώ).

<b>Εταιρίες</b>	<b>Πωλήσεις αγαθών υπηρεσιών &amp; παγίων</b>	<b>Αγορές αγαθών υπηρεσιών &amp; παγίων</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>
DFH DRUCKFARBEN ABEE	919	4.878	0	13.183
DF ROMANIA SRL	346	194	223	0
DFH BULGARIA EOOD	212	112	109	0
DF DOO BELGRADE	638	19	457	57
<b>Σύνολο Θυγατρικών</b>	<b>2.115</b>	<b>5.203</b>	<b>789</b>	<b>13.240</b>

Η DFH DRUCKFARBEN ABEE αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν έτοιμα προϊόντα για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και της εύκαμπτης συσκευασίας.

Η DF ROMANIA SRL αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν μελάνια (έτοιμα και ημιέτοιμα) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας, μελάνια cold set για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και κάποιες κατηγορίες οικοδομικών χρωμάτων.

Η DFH BULGARIA EOOD αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν μελάνια (έτοιμα και ημιέτοιμα) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας , μελάνια cold set για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και εισάγει πλήρη γκάμα οικοδομικών χρωμάτων.

Η DF DOO BELGRADE αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν μελάνια (έτοιμα και ημιέτοιμα) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας , μελάνια cold set για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και εισάγει πλήρη γκάμα οικοδομικών χρωμάτων.

#### **Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και μελών Διοικητικού Συμβουλίου (ποσά σε χιλ. Ευρώ)**

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι αμοιβές Διευθυντικών στελεχών & και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

	<b>Ομίλου</b>	<b>Εταιρίας</b>
Συνολικές Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών & Μελών Διοίκησης	1.250	553
Απαιτήσεις από Διευθυντικά Στελέχη & Μέλη Δ.Σ.	0	0

**6 . Ίδιες μετοχές**

Την 31 Δεκεμβρίου 2010 δεν κατέχονται ίδιες μετοχές από την ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ.

**7. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4, ΠΑΡ. 7 ΤΟΥ Ν.3556/2007****α. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 5.732.217,60 διαιρούμενο σε 15.492.480 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,37 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρίας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι τα ακόλουθα:

- Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρίας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ανάληψη νέων μετοχών.
- Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της Εταιρίας και των αποφάσεων των οργάνων της, που είναι σύμφωνες με αυτό και το νόμο.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιαίρετες και η Εταιρία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο έναν κύριο κάθε μετοχής. Όλοι οι αδιαίρετως συγκύριοι μετοχής, καθώς και εκείνοι που έχουν την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα αυτής, αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας η μετοχή των ανωτέρω δεν αντιπροσωπεύεται.
- Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέρα του ονομαστικού κεφαλαίου κάθε μετοχής.

**β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το Καταστατικό της.

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

Οι μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνολικού μετοχικού

κεφαλαίου την 31/12/2010 , είναι οι κάτωθι :

Καραβασίλης Γεώργιος : Ποσοστό 66,57% (ήτοι 10.314.110 μετοχές) του μετοχικού κεφαλαίου.  
Μ.Η.Μ. HOLDING GMBH: Ποσοστό 12,67% (ήτοι 1.962.180 μετοχές) του μετοχικού κεφαλαίου.

**δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

**ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Γενικά ισχύουν αυτά που προβλέπονται από τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

**στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας**

Εξ όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρία δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

**ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρίας τόσο για το διορισμό και για την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα του Κ.Ν. 2190/1920.

**η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνέλευσης, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.

**θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο**

Οι συμβάσεις τραπεζικών δανείων (ομολογιακών) τόσο της Εταιρίας όσο και μιας εταιρίας που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση για τις οποίες γίνεται μνεία στην σχετική σημείωση των Οικονομικών Καταστάσεων (σε ενοποιημένη βάση, ευρώ 14,34 εκατ. μακροπρόθεσμης και ευρώ 5,94εκατ. βραχυπρόθεσμης διάρκειας , και σε επίπεδο εταιρίας ευρώ 8,21 εκατ. μακροπρόθεσμης και ευρώ 3,34 εκατ. βραχυπρόθεσμης διάρκειας) περιλαμβάνουν ρήτρα αλλαγής ελέγχου η οποία παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

Δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας.

**ι) Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας**

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

**8. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ**

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης συντάχθηκε κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 2 του ν. 3873/2010 και της παραγράφου 7 και 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007 και αποτελείται από τις εξής ενότητες:

- A. Δήλωση Συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
- B. Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές
- Γ. Γενική Συνέλευση και Δικαιώματα των Μετόχων
- Δ. Θέματα Εσωτερικού Ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας
- E. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου
- ΣΤ. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις

**A. Δήλωση Συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης**

Ως ανώνυμη εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η Εταιρία ακολουθεί την κείμενη νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης, ιδίως τους ν. 3016/2002, 3693/2008 και 3884/2010 καθώς και τους ν. 3556/2007, 3340/2005, όπως εκάστοτε ισχύουν.

Επιπλέον, η Εταιρία έχει αποφασίσει να εφαρμόζει κατ' αρχήν και τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης του Κώδικα περί Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ (ο «Κώδικας») για τις μικρές εταιρίες, ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο [http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf)

Η Εταιρία πέραν των απαιτήσεων του νόμου και του Κώδικα δεν έχει υιοθετήσει άλλες πρακτικές.

Οι εφαρμοζόμενες αρχές και πρακτικές από την Εταιρία αποτυπώνονται στο Καταστατικό, στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, και, εφόσον κατά περίπτωση κρίνεται σκόπιμο σε άλλους κανονισμούς ή πολιτικές της Εταιρίας που ρυθμίζουν τις επιμέρους λειτουργίες της.

Το Καταστατικό της Εταιρίας είναι αναρτημένο στον ιστότοπό της: [www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr)

**B. Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές**

I. Διοικητικό Συμβούλιο (Σύνθεση – Θητεία)

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία και καθορίζει στα πλαίσια του Καταστατικού και της εφαρμοζόμενης νομοθεσίας, ιδίως του ν. 3016/2002, όπως ισχύει, τον ακριβή αριθμό των μελών ποια από αυτά θα είναι Ανεξάρτητα. Το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει τα Εκτελεστικά και Μη Εκτελεστικά μέλη του.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται για πενταετή θητεία η οποία λήγει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την τακτική γενική συνέλευση που συνέρχεται κατά το έτος της λήξης της θητείας τους. Η θητεία των μελών του ΔΣ δεν μπορεί πάντως να παραταθεί πέραν των έξι (6) ετών. Η

επανεκλογή τους επιτρέπεται ελεύθερα.

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει μεταξύ των μελών του τον Πρόεδρο, τον Αντιπρόεδρο και ένα εκ των μελών του ως Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Σε περίπτωση απώλειας της ιδιότητας μέλους ή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα εναπομείναντα μέλη μπορούν ή να εκλέγουν μέλη αυτού σε αντικατάσταση των ανωτέρω ή να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της εταιρείας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις του νόμου.

## II. Τρέχον ΔΣ και διάρκεια θητείας του

Με την από 27. 6.2008 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας εξελέγη επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, λόγω λήξης της θητείας του προηγούμενου. Κατόπιν της αντικατάστασης ενός μέλους την 27.1.2011, η τρέχουσα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

<b>Ον/μο</b>	<b>Ιδιότητα</b>
Καραβασίλης Γεώργιος	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
Νικολάου Ελισσάβητ	Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
Τσαγκάρης Δημοφών	Εκτελεστικό μέλος
Μαραβέλης Λεωνίδα	Εκτελεστικό μέλος
Αναστασιάδης Χρήστος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Αργυρός Περικλής	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Παπαετρόπουλος Θεόδωρος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που περιλαμβάνουν και τις τρέχουσες επαγγελματικές τους δεσμεύσεις, είναι αναρτημένα στον ιστότοπο της Εταιρίας [www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr)

## III. Αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε πράξη που αφορά τη διοίκηση της Εταιρίας, τη διαχείριση της περιουσίας της, τη γενική επιδίωξη του σκοπού της. Αποφασίζει με γνώμονα τη διαρκή επιδίωξη την ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής της αξίας και την προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργεί κάθε πράξη που αφορά στη διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρίας, εκτός από τις περιπτώσεις που υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με το νόμο.

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί με απόφαση του να αναθέτει ολικά ή μερικά, την άσκηση εξουσιών ή αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, καθώς και τη διαχείριση, διοίκηση ή διεύθυνση των υποθέσεων ή την εκπροσώπηση της Εταιρίας σε ένα ή περισσότερα μέλη του, στους διευθυντές ή σε υπαλλήλους της Εταιρίας ή και σε τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, ορίζοντας συγχρόνως με την απόφαση αυτή και τα θέματα, για τα οποία μεταβιβάζεται η εξουσία του, με την επιφύλαξη των άρθρων 10, 22 και 23α του Κ.Ν. 2190/1920.

Η τρέχουσα εκπροσώπηση της Εταιρίας αποφασίστηκε κατά την από 27.1.2011 συνεδρίαση του

## ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως εξής:

Ανατέθηκε στον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Καραβασίλη η ενάσκηση του συνόλου των δικαιωμάτων του ΔΣ και σε περίπτωση κωλύματος, από κοινού, στην Αντιπρόεδρο κα. Ελισσάβητ Νικολάου και στο μέλος του Δ.Σ κ. Δημοφώντα Τσαγκάρη.

Προβλέπονται και περαιτέρω εξουσίες εκπροσώπησης, όπως παρατίθενται αναλυτικά στο υπ' αριθμ. 776/22.2.2011 ΦΕΚ ΤΑΕ&ΕΠΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει όποτε οι ανάγκες της Εταιρίας το απαιτούν ή το επιβάλλει ο νόμος.

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει την συχνότητα παράστασης κάθε μέλους του ΔΣ κατά το 2010.

<b>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΚΑΤΑ ΤΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΘΗΤΕΙΑΣ ΤΟΥ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΠΑΡΕΣΤΗ ΑΥΤΟΠΡΟΣΩΠΩΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΠΑΡΕΣΤΗ ΔΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΥ</b>
Καραβασίλης Γεώργιος	76	76	0
Νικολάου Ελισσάβητ	76	76	0
Χούνδρης Δημήτριος	76	76	0
Μαραβέλης Λεωνίδα	76	34	0
Αναστασιάδης Χρήστος	76	31	0

### IV. Επιτροπές

Η Εταιρία έχει συστήσει μόνο Επιτροπή Ελέγχου από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

#### *Επιτροπή Ελέγχου*

Η Επιτροπή Ελέγχου ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση και απαρτίζεται από δύο (2) τουλάχιστον μη εκτελεστικά και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να έχει αποδεδειγμένη επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής.

Η θητεία της Επιτροπής παρακολουθεί κατ' αρχήν τη θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός εάν η Γενική Συνέλευση αποφασίσει διαφορετικά. Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει κατ' ελάχιστον τέσσερις (4) φορές το χρόνο, ενώ είναι δυνατή η σύγκλησή της κατόπιν σχετικού αιτήματος της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου ή των εξωτερικών ελεγκτών.

Κατά τη διάρκεια του 2010, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τέσσερις φορές ενώ ο Πρόεδρος και τα μέλη της συμμετείχαν στο σύνολο των συνεδριάσεων.

Η Επιτροπή Ελέγχου, μέσω του Προέδρου της, αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και οι βασικές της αρμοδιότητες, όπως αναφέρονται στο ν. 3693/2008, είναι οι ακόλουθες:

- Η παρακολούθηση της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- Η παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, καθώς και η παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της

μονάδας των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας,

- Η παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων,
- Η επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας των εξωτερικών ελεγκτών, ιδιαιτέρως όσον αφορά την παροχή στην Εταιρία άλλων υπηρεσιών από τους εξωτερικούς ελεγκτές.

Η Επιτροπή Ελέγχου ορίστηκε με την από 23.3.2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και αποτελείται από τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του ΔΣ κ.κ. Χρήστο Αναστασιάδη, Περικλή Αργυρό και Θεόδωρο Παπαπετρόπουλο.

Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου είναι ο κ. Θ. Παπαπετρόπουλος, και η θητεία της, παρακολουθεί αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου, δηλαδή είναι πενταετής και λήγει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την τακτική γενική συνέλευση που συνέρχεται κατά το έτος της λήξης της θητείας του.

### **Γ. Γενική Συνέλευση & Δικαιώματα των Μετόχων**

#### I. Σύγκληση – Συνεδριάσεις - Αρμοδιότητες

Τα θέματα της πρόσκλησης, συγκρότησης σε σώμα και διεξαγωγής των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρίας ρυθμίζονται από τις σχετικές διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

Σύμφωνα με το Καταστατικό, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ή, αν αυτός κωλύεται, ο αναπληρωτής του, προεδρεύει προσωρινά στη Γενική Συνέλευση μέχρι να επικυρωθεί ο πίνακας αυτών που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Συνέλευση και να εκλεγεί το τακτικό προεδρείο της Γενικής Συνέλευσης.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρίας και δικαιούται να αποφασίζει γενικά για κάθε εταιρική υπόθεση. Σύμφωνα με τον κ.ν. 2190/1920 και το Καταστατικό, η Γενική Συνέλευση αποφασίζει κατ' αποκλειστική αρμοδιότητα για:

- α) τις τροποποιήσεις του καταστατικού,
- β) την εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και ελεγκτών,
- γ) την έγκριση του ισολογισμού της εταιρίας,
- δ) τη διάθεση των ετησίων κερδών,
- ε) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρίας και
- στ) τον διορισμό εκκαθαριστών.

#### II. Δικαιώματα Μετόχων & τρόπος άσκησης

Η Εταιρία έχει εκδώσει κοινές ονομαστικές μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. και καταχωρημένες σε άυλη μορφή στα αρχεία του Σ.Α.Τ. Δεν υφίστανται ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Η κτήση μετοχών της Εταιρίας συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού της και των νομίμων αποφάσεων των αρμόδιων οργάνων της.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαιώματα ανάλογα προς το εξ αυτής αντιπροσωπευόμενο ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται αντίστοιχα στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Σε περίπτωση συγκυριότητας σε μετοχή, τα δικαιώματα των συγκυρίων ασκούνται μόνο από κοινό εκπρόσωπο αυτών. Οι συγκύριοι ευθύνονται αλληλέγγυα και εις ολόκληρο

για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την κοινή μετοχή.

Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό της, και ειδικότερα:

- Το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα κέρδη της Εταιρίας.
- Το δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.
- Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που πραγματοποιείται με μετρητά και έκδοση νέων μετοχών, καθώς και το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών, εφόσον δεν αποφασίσει διαφορετικά η Γενική Συνέλευση που εγκρίνει την αύξηση.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
- Τα δικαιώματα των μετόχων της μειοψηφίας που αναφέρονται κατωτέρω.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το Καταστατικό, επιτρέπεται η εξ αποστάσεως συμμετοχή στην ψηφοφορία κατά τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με την εκ των προτέρων αποστολή στους μετόχους των θεμάτων της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης και σχετικών ψηφοδελτίων με τα θέματα αυτά. Τα θέματα και τα ψηφοδέλτια μπορεί να διατίθενται και η συμπλήρωση τους να γίνεται και ηλεκτρονικά μέσω διαδικτύου. Οι μέτοχοι που ψηφίζουν με τον τρόπο αυτόν υπολογίζονται για το σχηματισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, εφόσον τα σχετικά ψηφοδέλτια έχουν παραληφθεί από την εταιρία δυο (2) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης.

Ωστόσο, η θέση σε εφαρμογή της πρόβλεψης αυτής εκκρεμεί εν αναμονή της έκδοσης των σχετικών υπουργικών αποφάσεων όπως προβλέπεται από τον ν. 3884/2010.

### III. Δικαιώματα Μειοψηφίας

Παρέχονται τα ακόλουθα δικαιώματα μειοψηφίας που προβλέπονται στον Κ.Ν. 2190/1920:

Μέτοχοι που κατέχουν το 1/20 του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου δικαιούνται να προβούν στα ακόλουθα αιτήματα και η Εταιρία υποχρεούται να τα ικανοποιήσει (υπό τις οριζόμενες στο νόμο προϋποθέσεις):

- Αίτημα προς το Δ.Σ. της Εταιρίας για τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.
- Αίτημα προς το Δ.Σ. της Εταιρίας για την εγγραφή πρόσθετου θέματος στην ημερήσια διάταξη γενικής συνελεύσεως, που έχει ήδη συγκληθεί.
- Αίτημα προς τον Πρόεδρο της Γενικής Συνέλευσης για την αναβολή για μία μόνο φορά λήψης αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης.
- Αίτημα όπως τεθούν από το Δ.Σ. της Εταιρίας στη διάθεση των μετόχων σχέδια αποφάσεων για τα θέματα που έχουν συμπεριληφθεί στην ημερήσια διάταξη
- Αίτημα όπως η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνει με ονομαστική κλήση.
- Αίτημα ελέγχου της Εταιρίας από το αρμόδιο δικαστήριο της περιφέρειας στην οποία αυτή εδρεύει.
- Αίτημα προς το Δ.Σ. να ανακοινώσει σε επικείμενη τακτική Γενική Συνέλευση τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρίας καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς.

Μέτοχοι που κατέχουν το 1/5 του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου δικαιούνται να προβούν στα ακόλουθα αιτήματα και η Εταιρία υποχρεούται να τα ικανοποιήσει (υπό τις οριζόμενες στο

νόμο προϋποθέσεις):

- Αίτηση παροχής από το Δ.Σ. της Εταιρίας πληροφοριών για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας στην επικείμενη Γενική Συνέλευση.
- Αίτημα ελέγχου της Εταιρίας από το αρμόδιο δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

Μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν τα δύο εκατοστά (2/100) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να ζητήσουν την ακύρωση απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία ελήφθη χωρίς να παρασχεθούν οφειλόμενες πληροφορίες που ζητήθηκαν από μετόχους κατ' ενάσκηση δικαιώματος μειοψηφίας ή κατά κατάχρηση εξουσίας της πλειοψηφίας.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα δέκατο (1/10) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου δύνανται να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τους εκκαθαριστές της Εταιρίας να ασκηθούν όλες οι αξιώσεις της Εταιρίας κατά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που απορρέουν από τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων.

Μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να ζητήσουν από το αρμόδιο δικαστήριο τη λύση της, εάν υφίσταται προς τούτο σπουδαίος λόγος, που, κατά τρόπο προφανή, καθιστά την συνέχισή της αδύνατη.

Οποιοσδήποτε μέτοχος δύνανται να ζητήσει από το Διοικητικό Συμβούλιο να παρέχει σε επικείμενη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της Ημερησίας Διατάξεως.

#### **Δ. Θέματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων**

##### **Εσωτερικός Έλεγχος**

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας απαρτίζεται από την Επιτροπή Ελέγχου, για την οποία γίνεται λόγος ανωτέρω και το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

Το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα της Εταιρίας. Ο διορισμός των Εσωτερικών Ελεγκτών γίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και ο Εσωτερικός Ελεγκτής αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου και στο Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής διορίστηκε με την από 11/9/2001 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και είναι ο κ. Δημήτρης Χρυσανθακόπουλος.

Πρωταρχικός σκοπός του Εσωτερικού Ελεγκτή είναι η συνεχής παρακολούθηση της λειτουργίας της Εταιρίας έτσι ώστε να αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα των σημείων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, καθώς και για την πρόληψη και διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με την λειτουργία της. Στόχος είναι να εξασφαλιστεί η σύννομη λειτουργία της Εταιρίας, η τήρηση των διαδικασιών και των κατευθυντήριων γραμμών της Διοίκησης, η διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων της καθώς και η δυνατότητα έγκαιρης ανάληψης διορθωτικής δράσης για την πρόληψη ή καταστολή ενεργειών που είναι δυνατόν να εκθέσουν σε κίνδυνο τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο και η διοίκηση της Εταιρίας οφείλουν να παρέχουν στους εσωτερικούς ελεγκτές όλα τα απαραίτητα μέσα που θα διευκολύνουν την άσκηση κατάλληλου και αποδοτικού εσωτερικού ελέγχου. Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους οι εσωτερικοί ελεγκτές δικαιούνται να

λάβουν γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της Εταιρίας και να έχουν πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρίας.

**Ε. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου**

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εκτελεστικών και μη εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση κατόπιν της έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των πράξεων και αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου. Για τον καθορισμό της αμοιβής των μη εκτελεστικών μελών, η Γενική Συνέλευση λαμβάνει υπόψη της το χρόνο που διαθέτουν για τις συνεδριάσεις και την εκπλήρωση των καθηκόντων που του ανατίθενται.

Πέραν αυτού, ως προς τα εκτελεστικά μέλη ΔΣ, κ. Δ. Τσαγκάρη και Ε. Νικολάου που συνδέονται με την Εταιρία και με σχέση εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου, η αμοιβή τους διαμορφώνεται βάσει των ειδικότερα προβλεπόμενων στις αντίστοιχες συμβάσεις οι οποίες δεν προβλέπουν την καταβολή υπό προϋποθέσεις έκτακτης αμοιβής (bonus).

Το ίδιο ισχύει και για τον Πρόεδρο και Δ/ντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Γ. Καραβασίλη, ο οποίος εκτός από μέλος ΔΣ έχει λάβει πάγια εντολή για την εκτέλεση των καθηκόντων ως Γενικός Διευθυντής, καθώς και το εκτελεστικό μέλος ΔΣ κ. Λ. Μαραβέλης ο οποίος εκτός από μέλος ΔΣ είναι και ο νομικός σύμβουλος της Εταιρίας με πάγια αντιμισθία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 23.4.2010 ενέκρινε τις αμοιβές μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που χορηγήθηκαν στην χρήση 2009.

**ΣΤ. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις**

Η Εταιρία εφαρμόζει κατ' αρχήν τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης του Κώδικα. Δεδομένου του μεγέθους της, εφαρμόζει μόνο τις πρακτικές για τις μικρές εισηγμένες εταιρίες του Κώδικα.

Επίσης, η Εταιρία αποκλίνει και στα ακόλουθα σημεία από τον Κώδικα:

Ο αριθμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζεται κατ' αρχήν ελεύθερα από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, εντός των προβλέψεων του Καταστατικού. Σε περίπτωση κένωσης θέσης μέλους κατά τη διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου, το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει εάν θα προβεί στην αντικατάσταση του μέλους, ανάλογα με την θέση, τις ικανότητες του μέλους και τις ανάγκες της Εταιρίας, με τις προϋποθέσεις του νόμου (ειδική πρακτική Α.II (2.1)).

Επίσης, η Εταιρία εφαρμόζει την προβλεπόμενη στο Καταστατικό πενταετή θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου που κατά την άποψη της διασφαλίζει σταθερότερη διοίκηση, δεδομένου ότι παράλληλα εκ του νόμου οι μέτοχοι δύνανται να εκλέξουν νέο Διοικητικό Συμβούλιο, όποτε αυτοί κρίνουν σκόπιμο. (ειδική πρακτική Α.V (5.1)).

Λόγω του μεγέθους της αλλά και δεδομένης της ευελιξίας που επιθυμεί να διατηρεί η Εταιρία στην Γενική Συνέλευση, δεν έχει συσταθεί επιτροπή αμοιβών και ανάδειξης υποψηφιοτήτων. Η Γενική Συνέλευση αποφασίζει την εκλογή των μελών Διοικητικού Συμβουλίου και αξιολογεί την ανεξαρτησία των υποψηφίων για ανεξάρτητα μέλη (ειδική πρακτική Α.Ι. (1.2), Α.II (2.4) & Α. IV. (5.4)).

Δεδομένου του ευέλικτου σχήματος και της ικανοποιητικής διαθεσιμότητας των μελών του, το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει όποτε απαιτείται από τις ανάγκες της Εταιρίας, χωρίς να υιοθετεί εκ των προτέρων ημερολόγιο συνεδριάσεων και πρόγραμμα δράσης (ειδική πρακτική Α.VI (6.1)). Για τους

ιδίους λόγους, η Εταιρία δεν κρίνει στη φάση αυτή σκόπιμο το διορισμό ανεξάρτητου Αντιπροέδρου Διοικητικού Συμβουλίου (ειδική πρακτική Α.ΙΙΙ.(3.3)).

Το έργο του Διοικητικού Συμβουλίου αξιολογείται απευθείας από τη Γενική Συνέλευση κατά την συζήτηση για την έγκριση των πράξεων και αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και απαλλαγή αυτού από ευθύνη αποζημίωσης κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση εκάστου έτους. Πέραν αυτού, η Εταιρία δεν έχει υιοθετήσει άλλη διαδικασία αξιολόγησης δεδομένου ότι θεωρεί ότι η Γενική Συνέλευση είναι το πλέον κατάλληλο όργανο (ειδική πρακτική Α.VI (6.4), Α.VI (6.5) & Α.VII (7.1, 7.2)).

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίζονται όπως αναφέρεται στην παραπάνω ενότητα (Μέρος Γ).

Ασπρόπυργος 24 Μαρτίου 2011

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ &  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΑΡΑΒΑΣΙΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή  
Προς τους Μετόχους της «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική  
Εταιρεία Μελανιών»**

**Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία Μελανιών**» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010 τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιήληψη 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 οι 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 και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των 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 ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, 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 43<sup>α</sup> 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 43<sup>α</sup>, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αγγελος Αγγελόπουλος

Αρ.Μ ΣΟΕΛ 15341

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125



**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Κατάσταση συνολικών εσόδων	24
Κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2010	25
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	27
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας	28
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	29
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	30
1. Γενικές πληροφορίες και σημαντικά γεγονότα στο 2010	30
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	31
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	31
2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων και διερμηνειών	31
2.3 Ενοποίηση	33
2.4 Λειτουργικοί τομείς	36
2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές	36
2.6 Ενσώματα πάγια	36
2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	37
2.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας	38
2.9 Επενδύσεις	38
2.10 Αποθέματα	39
2.11 Απαιτήσεις από πελάτες	39
2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40
2.13 Μετοχικό κεφάλαιο	40
2.14 Δανεισμός	40
2.15 Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	40
2.16 Παροχές στο προσωπικό	41
2.17 Κρατικές επιχορηγήσεις	41
2.18 Αναγνώριση εσόδων	41
2.19 Μισθώσεις	42
2.20 Διανομή μερισμάτων	42
2.21 Προβλέψεις	42
2.22 Κέρδη ανά μετοχή	42
2.23 Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις	42
2.24 Συνδεδεμένα Μέρη	42
2.25 Διαχείριση Κεφαλαίου	42
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	43
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	43
3.2 Πιστωτικός κίνδυνος	44
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	44
4. Λειτουργικοί τομείς	45

<b>5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>47</b>
5.1 Κόστος Πωληθέντων	47
5.2 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης	47
5.3 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης	48
5.4 Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	48
5.5 Κέρδη ανά μετοχή	48
5.6 Φόρος εισοδήματος	48
5.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	49
5.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	50
5.9 Αποθέματα	51
5.10 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	51
5.11 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	52
5.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης	52
5.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	53
5.14 Ίδια κεφάλαια	53
5.15 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις	53
5.16 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	54
5.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	56
5.18 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	57
5.19 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	57
5.20 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις	58
5.21 Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	58
5.22 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	59
5.23 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	60

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

**Κατάσταση συνολικών εσόδων (Ενοποιημένη και Ατομική)**

(ποσά σε €)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
Κύκλος εργασιών		70.774.273,30	70.687.260,74	26.579.392,87	36.734.953,38
Κόστος πωλήσεων	5.1	<u>-50.132.340,19</u>	<u>-50.506.980,42</u>	<u>-17.790.155,03</u>	<u>-27.374.412,42</u>
<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>		<b><u>20.641.933,11</u></b>	<b><u>20.180.280,32</u></b>	<b><u>8.789.237,84</u></b>	<b><u>9.360.540,96</u></b>
Άλλα έσοδα / (έξοδα)	5.3	326.257,18	1.092.728,52	452.261,22	38.215,98
εκμετάλλευσης					
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.2	-4.571.376,66	-4.396.919,54	-1.373.660,19	-1.565.349,03
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.2	<u>-10.862.414,20</u>	<u>-11.590.718,57</u>	<u>-5.437.966,69</u>	<u>-6.903.048,45</u>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b><u>5.534.399,43</u></b>	<b><u>5.285.370,73</u></b>	<b><u>2.429.872,18</u></b>	<b><u>930.359,46</u></b>
Αποσβέσεις	5.2	<u>-3.514.507,28</u>	<u>-2.955.702,12</u>	<u>-1.216.144,64</u>	<u>-1.124.644,87</u>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b><u>2.019.892,15</u></b>	<b><u>2.329.668,61</u></b>	<b><u>1.213.727,54</u></b>	<b><u>-194.285,41</u></b>
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα / (Έξοδα)	5.4	<u>-2.827.133,54</u>	<u>-3.060.284,54</u>	<u>-1.488.585,63</u>	<u>-1.947.175,21</u>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων</b>		<b><u>-807.241,39</u></b>	<b><u>-730.615,93</u></b>	<b><u>-274.858,09</u></b>	<b><u>-2.141.460,62</u></b>
Φόρος εισοδήματος	5.6	<u>-475.924,82</u>	<u>572.248,85</u>	<u>-137.471,61</u>	<u>491.773,78</u>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b><u>-1.283.166,21</u></b>	<b><u>-158.367,08</u></b>	<b><u>-412.329,70</u></b>	<b><u>-1.649.686,84</u></b>
Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.283.166,21	-119.801,99	-412.329,70	-1.649.686,84
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	-38.565,09	0,00	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους</b>		<b><u>-309.794,00</u></b>	<b><u>-817.191,57</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων		-96.538,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων σε ξένο νόμισμα		-213.256,00	-817.191,57	0,00	0,00
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους</b>		<b><u>-1.592.960,21</u></b>	<b><u>-975.558,65</u></b>	<b><u>-412.329,70</u></b>	<b><u>-1.649.686,84</u></b>
Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.592.960,21	-936.993,56	-412.329,70	-1.649.686,84
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	-38.565,09	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.5	-0,0828	-0,0077	-0,0266	-0,1065

Την 1/4/2009 εγκρίθηκε από τις Αρμόδιες Αρχές η απορρόφηση, από την 100% θυγατρική Εταιρία του Ομίλου "DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ", του αποσχιθέντος και εισφερθέντος κλάδου μελανιού της μητρικής εταιρίας του Ομίλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/1972, ως εκ τούτου τα μεγέθη της μητρικής εταιρίας δεν είναι συγκρίσιμα.

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**
**Κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2010 (Ενοποιημένη και Ατομική)**

(ποσά σε €)	Σημ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
		<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	5.7	39.194.795,13	42.005.481,13	17.474.518,76	18.435.286,73
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.8	4.143.662,04	2.504.994,20	410.299,64	511.379,17
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	32.501.361,94	30.622.230,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.16	<u>20.462,00</u>	<u>8.170,98</u>	<u>0,00</u>	<u>8.170,98</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b><u>43.358.919,17</u></b>	<b><u>44.518.646,31</u></b>	<b><u>50.386.180,34</u></b>	<b><u>49.577.067,78</u></b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	5.9	13.595.454,25	14.127.055,75	4.335.302,65	4.615.857,46
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.10	38.490.765,63	29.540.765,09	17.432.311,47	11.047.154,48
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.11	1.206.797,85	1.546.229,63	363.897,13	835.930,95
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.12	108.083,64	118.773,23	108.083,64	118.773,23
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.13	<u>1.623.177,51</u>	<u>5.625.023,67</u>	<u>654.214,98</u>	<u>2.590.202,86</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b><u>55.024.278,88</u></b>	<b><u>50.957.847,37</u></b>	<b><u>22.893.809,87</u></b>	<b><u>19.207.918,98</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>98.383.198,05</u></b>	<b><u>95.476.493,68</u></b>	<b><u>73.279.990,21</u></b>	<b><u>68.784.986,76</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.15	14.338.902,00	20.446.098,00	8.214.280,00	11.557.140,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.16	436.833,50	313.090,32	54300,64	0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	5.17	175.291,59	154.679,60	84.851,30	63.268,06
Λοιπές προβλέψεις		240.294,00	175.000,00	116.332,11	65.000,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	5.18	<u>7.419.462,94</u>	<u>7.124.503,42</u>	<u>1.142.293,82</u>	<u>802.081,30</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b><u>22.610.784,03</u></b>	<b><u>28.213.371,34</u></b>	<b><u>9.612.057,87</u></b>	<b><u>12.487.489,36</u></b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.15	32.636.478,36	20.937.066,76	14.693.440,60	8.980.592,62
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.19	18.852.697,96	20.520.902,28	21.379.703,48	19.448.721,13
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		<u>368.395,46</u>	<u>297.350,85</u>	<u>138.934,31</u>	<u>0</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b><u>51.857.571,78</u></b>	<b><u>41.755.319,89</u></b>	<b><u>36.212.078,39</u></b>	<b><u>28.429.313,75</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>		<b><u>74.468.355,81</u></b>	<b><u>69.968.691,23</u></b>	<b><u>45.824.136,26</u></b>	<b><u>40.916.803,11</u></b>

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

**Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής**

Μετοχικό Κεφάλαιο (15.492.480 μετοχές των € 0,37)	5.14	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.14	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31
Συναλλαγματικές διαφορές	5.14	-1.856.386,24	-1.643.130,24	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	5.14	10.224.247,22	10.320.785,22	9.171.502,79	9.171.502,79
Αποτελέσματα εις νέο		6.457.018,35	7.740.184,56	9.194.388,25	9.606.717,95
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (β)</b>		<b><u>23.914.842,24</u></b>	<b><u>25.507.802,45</u></b>	<b><u>27.455.853,95</u></b>	<b><u>27.868.183,65</u></b>
Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)		0	0	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)= (β)+(γ)</b>		<b><u>23.914.842,24</u></b>	<b><u>25.507.802,45</u></b>	<b><u>27.455.853,95</u></b>	<b><u>27.868.183,65</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ε)= (α)+(δ)</b>		<b><u>98.383.198,05</u></b>	<b><u>95.476.493,68</u></b>	<b><u>73.279.990,21</u></b>	<b><u>68.784.986,76</u></b>

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ								ΜΕΙΩΣΗΦΙΑ		
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα 01.01.2009</b>	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	3.824.383,79	-825.938,67	8.057.833,75	7.859.986,55	0,00	28.006.228,33	577.132,77	28.583.361,10
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
<b>Διορθωμένα υπόλοιπα</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>3.824.383,79</b>	<b>-825.938,67</b>	<b>8.057.833,75</b>	<b>7.859.986,55</b>	<b>0,00</b>	<b>28.006.228,33</b>	<b>577.132,77</b>	<b>28.583.361,10</b>
- Εξαγορά Δικαιωμάτων μειοψηφίας εντός της περιόδου						-1.561.432,32			<b>-1.561.432,32</b>	-538.567,68	-2.100.000,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής					-817.191,57				-817.191,57		-817.191,57
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-817.191,57</b>	<b>-1.561.432,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.378.623,89</b>	<b>-538.567,68</b>	<b>-2.917.191,57</b>
Αποτέλεσμα περιόδου							-119.801,99		-119.801,99	-38.565,09	-158.367,08
<b>Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-817.191,57</b>	<b>-1.561.432,32</b>	<b>-119.801,99</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.498.425,88</b>	<b>-577.132,77</b>	<b>-3.075.558,65</b>
Μερίσματα πληρωθέντα	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>3.824.383,79</b>	<b>-1.643.130,24</b>	<b>6.496.401,43</b>	<b>7.740.184,56</b>	<b>0,00</b>	<b>25.507.802,45</b>	<b>0,00</b>	<b>25.507.802,45</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	3.824.383,79	-825.938,67	8.057.833,75	7.859.986,55	0,00	28.006.228,33	577.132,77	28.583.361,10
<b>Υπόλοιπα 01.01.2010</b>	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	3.824.383,79	-1.643.130,24	6.496.401,43	7.740.184,56	0,00	25.507.802,45	0,00	25.507.802,45
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
<b>Διορθωμένα υπόλοιπα</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>3.824.383,79</b>	<b>-1.643.130,24</b>	<b>6.496.401,43</b>	<b>7.740.184,56</b>	<b>0,00</b>	<b>25.507.802,45</b>	<b>0,00</b>	<b>25.507.802,45</b>
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων				-96.538,00					-96.538,00		-96.538,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής					-213.256,00				-213.256,00		-213.256,00
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-96.538,00</b>	<b>-213.256,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-309.794,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-309.794,00</b>
Αποτέλεσμα περιόδου							-1.283.166,21		-1.283.166,21		-1.283.166,21
<b>Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-96.538,00</b>	<b>-213.256,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.283.166,21</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.592.960,21</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.592.960,21</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2010</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>3.727.845,79</b>	<b>-1.856.386,24</b>	<b>6.496.401,43</b>	<b>6.457.018,35</b>	<b>0,00</b>	<b>23.914.842,24</b>	<b>0,00</b>	<b>23.914.842,24</b>

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ								ΜΕΙΩΣΗ	Σύνολο Καθαρής Θέσης	
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο		Δικαιώματα Μειώσεως
<b>Υπόλοιπα 01.01.2009</b>	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	2.288.649,79	0,00	6.882.853,00	11.256.404,79	0,00	29.517.870,49	0,00	29.517.870,49
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
<b>Διορθωμένα υπόλοιπα</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>2.288.649,79</b>	<b>0,00</b>	<b>6.882.853,00</b>	<b>11.256.404,79</b>	<b>0,00</b>	<b>29.517.870,49</b>	<b>0,00</b>	<b>29.517.870,49</b>
Αποτέλεσμα περιόδου							-1.649.686,84		-1.649.686,84		-1.649.686,84
<b>Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.649.686,84</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.649.686,84</b>		<b>-1.649.686,84</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>2.288.649,79</b>	<b>0,00</b>	<b>6.882.853,00</b>	<b>9.606.717,95</b>	<b>0,00</b>	<b>27.868.183,65</b>	<b>0,00</b>	<b>27.868.183,65</b>
Υπόλοιπα 01.01.2010	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	2.288.649,79	0,00	6.882.853,00	9.606.717,95	0,00	27.868.183,65	0,00	27.868.183,65
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
<b>Διορθωμένα υπόλοιπα</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>2.288.649,79</b>	<b>0,00</b>	<b>6.882.853,00</b>	<b>9.606.717,95</b>	<b>0,00</b>	<b>27.868.183,65</b>	<b>0,00</b>	<b>27.868.183,65</b>
Αποτέλεσμα περιόδου							-412.329,70		-412.329,70		-412.329,70
<b>Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-412.329,70</b>	<b>0,00</b>	<b>-412.329,70</b>		<b>-412.329,70</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2010</b>	<b>5.732.217,60</b>	<b>3.357.745,31</b>	<b>0,00</b>	<b>2.288.649,79</b>	<b>0,00</b>	<b>6.882.853,00</b>	<b>9.194.388,25</b>	<b>0,00</b>	<b>27.455.853,95</b>	<b>0,00</b>	<b>27.455.853,95</b>

Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Ενοποιημένη και Ατομική)

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	-807.241,39	-730.615,93	-274.858,09	-2.141.460,62
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	4.000.156,54	3.538.275,99	1.656.540,90	1.493.476,74
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-485.649,26	-582.573,87	-440.396,26	-368.831,87
Λοιπές Προβλέψεις	396.000,00	448.000,00	237.000,00	224.000,00
Συναλλαγματικές διαφορές	36.545,78	201.566,78	-14.084,76	-12.078,24
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	143.431,01	-649.077,09	130.866,84	186.190,10
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.889.286,37	3.110.882,76	1.493.328,10	1.969.984,57
<b>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	1.025.767,31	2.140.785,78	399.991,46	1.763.027,91
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	-5.983.860,70	1.774.697,65	-4.568.234,55	321.006,36
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-4.799.459,38	-693.920,06	-1.041.249,80	9.519.460,10
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.942.717,45	-3.160.247,88	-1.546.759,18	-2.063.569,07
Καταβεβλημένοι φόροι	-917.457,19	-152.412,00	-250.665,17	-64.598,12
Επιστροφή προκαταβολής φόρου εισοδήματος	503.219,75	0,00	489.147,98	0,00
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-6.941.978,61</b>	<b>5.245.362,13</b>	<b>-3.729.372,53</b>	<b>10.826.607,86</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-683.055,73	-2.520.000,00	-739.628,00	-2.850.000,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-1.288.564,57	-5.234.157,46	-455.124,78	-3.456.048,74
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	84.565,12	9.949.398,39	2.550,00	50.638,39
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	780.608,78	4.536.164,12	780.608,78	0,00
Είσπραξη ασφαλιστικής αποζημίωσης για καταστροφή παγίων	0,00	1.477.397,85	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	5.390,62	31.201,73	1.104,26	3.412,87
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.638,21	2.800,88	3.638,21	2.800,88
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-1.097.417,57</b>	<b>8.242.805,51</b>	<b>-406.851,53</b>	<b>-6.249.196,60</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	8.344.947,02	10.250.257,11	5.043.096,18	4.991.898,26
Εξοφλήσεις δανείων	-4.307.397,00	-19.985.500,00	-2.842.860,00	-8.270.000,00
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>4.037.550,02</b>	<b>-9.735.242,89</b>	<b>2.200.236,18</b>	<b>-3.278.101,74</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-4.001.846,16</b>	<b>3.752.924,75</b>	<b>-1.935.987,88</b>	<b>1.299.309,52</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>5.625.023,67</b>	<b>1.872.098,92</b>	<b>2.590.202,86</b>	<b>1.290.893,34</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης</b>	<b>1.623.177,51</b>	<b>5.625.023,67</b>	<b>654.214,98</b>	<b>2.590.202,86</b>

**Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων**

**1. Γενικές πληροφορίες και σημαντικά γεγονότα στο 2010**

Η εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, εφεξής "η Εταιρία", και οι θυγατρικές της, εφεξής "Ο Όμιλος", δραστηριοποιούνται:

- στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, χημικών καθαριστικών, διαλυτικών, πλακών αλουμινίου και μηχανημάτων εκτυπώσεων.
- στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας μέσω της παραγωγής και εμπορίας μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας και πρόσθετων υλικών εκτύπωσης (μίγματα διαλυτών, βελτιωτικά πρόσφυσης κλπ).
- στον κλάδο των οικοδομικών υλικών μέσω παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων και βερνικιών.

Η Εταιρία και ο Όμιλος έχουν την έδρα τους στο Δήμο Ασπροπύργου Αττικής, στην οδό Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι, και η διεύθυνσή της στο διαδίκτυο είναι [\\_www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr)

Η Εταιρία έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρίας και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1998.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2010 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 24.3.2011, και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η οποία και έχει την δυνατότητα να τις τροποποιεί.

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρίας την 31.12.2010 ανήλθε σε 121 απασχολούμενους, ενώ ο αριθμός του προσωπικού του Ομίλου την ίδια ημερομηνία ανήλθε σε 367 απασχολούμενους.

Σημαντικά γεγονότα στη χρήση του 2010 :

- Στις 12/5/2010 ολοκληρώθηκε η εξαγορά κατά 100% της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ» από την μητρική εταιρία. Περισσότερες λεπτομέρειες για την εν λόγω εξαγορά παρατίθενται στην σημείωση 2.3 των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1/1-31/12/2010. Επίσης την 27.9.2010 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.), η υπ. Αριθμ. Κ2- 8737 /27-9-2010 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της με απορρόφηση της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ» από την Εταιρία. Η εν λόγω συγχώνευση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και του ΝΔ 1297/1972 όπως ισχύουν.
- Στις 09/12/2010 η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ υπέγραψε μη δεσμευτική επιστολή προθέσεως (Letter of Intent) με την SUN CHEMICAL GROUP, για την από κοινού αποκλειστική συνεργασία στα μελάνια offset και συναφή προϊόντα του κλάδου των γραφικών τεχνών στην περιοχή των Βαλκανίων και συγκεκριμένα στην Ελλάδα, Αλβανία, Βουλγαρία, Κύπρο, Σκόπια, Ρουμανία, Σερβία, Βοσνία - Ερζεγοβίνη, Μαυροβούνιο και Κροατία. Η συνεργασία προβλέπεται να πραγματοποιηθεί με την εισφορά συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ και αντίστοιχα της SUN σε ένα εταιρικό σχήμα που θα εξαρτάται από μία κοινή εταιρία με λειτουργική έδρα την Ελλάδα, στην οποία η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ θα ασκεί την διοίκηση και θα συμμετέχει με 49% και η SUN με 51%. Η συμφωνία τελεί υπό την αίρεση της ολοκλήρωσης των απαραίτητων οριστικών και δεσμευτικών συμβάσεων κατά τρόπο ικανοποιητικό και για τα δύο μέρη και εκπνέει είτε κατά την υπογραφή των συμβάσεων είτε κατά την 30.6.2011.

## **2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος**

### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής «Οικονομικές Καταστάσεις») έχουν συνταχθεί από την Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από τη Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι λογιστικές πολιτικές, οι εκτιμήσεις και οι μέθοδοι υπολογισμών που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη αυτών των συνημμένων Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων, είναι ίδιες με αυτές που ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31.12.2010.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, και τα ακίνητα του Ομίλου ( οικόπεδα & κτίρια ) που έγιναν σε εύλογες αξίες.

Η σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Δεν υπάρχουν κατά την παρούσα χρονική στιγμή εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

### **2.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010.

Η εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω.

#### **2.2.1 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ στη χρήση 2010**

##### ***Δ.Π.Χ.Α. 3 (Αναθεωρημένο) «Επιχειρηματικές Συνενώσεις»***

Εισήγαγε σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Α. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδοποίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Δεν είχε εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

**Δ.Λ.Π. 27 (Αναθεωρημένο) «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις».**

Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Δεν είχε εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

**Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Αντικείμενο της τροποποίησης είναι ο χειρισμός τέτοιων συναλλαγών στις ατομικές ή ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της οντότητας που λαμβάνει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες και η οποία δεν έχει δέσμευση να διακανονίσει την συναλλαγή. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είχαν εφαρμογή από τον όμιλο και την εταιρία.

**Δ.Λ.Π. 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Δεν είχε εφαρμογή στον Όμιλο και την εταιρία, διότι δεν αναλαμβάνονται συναλλαγές αντιστάθμισης.

**Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρόσθετες Τροποποιήσεις για τους Εφαρμόζοντες για Πρώτη Φορά τα Δ.Π.Χ.Α.».**

Η εν λόγω τροποποίηση εισάγει πρόσθετες εξαιρέσεις (χρήση τεκμαιρόμενου κόστους) για περιουσιακά στοιχεία που αφορούν έρευνα και ανάπτυξη οντοτήτων που εξάγουν πετρέλαιο και φυσικό αέριο και εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για πρώτη φορά. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

**Διερμηνεία 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε οντότητες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Δεν είχε εφαρμογή στον Όμιλο και την εταιρία

**Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες».**

Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε χρήσεως αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή από τον όμιλο και την εταιρία.

**Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες».**

Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στον όμιλο και την Εταιρία.

**Τροποποιήσεις σε διάφορα πρότυπα** στα πλαίσια του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων που αφορούν τα πρότυπα (Δ.Π.Χ.Α 2, Δ.Π.Χ.Α. 5, Δ.Π.Χ.Α 8, Δ.Λ.Π. 1, Δ.Λ.Π. 7, Δ.Λ.Π. 17, Δ.Λ.Π. 18, Δ.Λ.Π. 36, Δ.Λ.Π.38, Δ.Λ.Π. 39, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΑ (IFRIC 9 και ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΑ (IFRIC 16 . Δεν είχαν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

**2.2.2 Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την 01.01.2010**

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

**Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 1 «Περιορισμένη εξαιρέση από τις συγκριτικές γνωστοποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 για εφαρμόζοντες τα Δ.Π.Χ.Α. για πρώτη φορά»,** που εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2010 και έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2010. Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία.

**Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών»** που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011. Το νέο πρότυπο απλοποίησε τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών και έδωσε κάποιες εξαιρέσεις γνωστοποιήσεων για τις οντότητες που συνδέονται με το κράτος. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του ομίλου.

**Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα –Γνωστοποιήσεις»,** με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2011 και προβλέπει την παράθεση γνωστοποιήσεων σε μια σημείωση των οικονομικών καταστάσεων, που αφορά μεταβιβασθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν διαγράφονται και τυχόν συνεχή ανάμειξη στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του ομίλου.

**«Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία»** που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Το νέο πρότυπο αποτελεί το πρώτο βήμα για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και προβλέπει ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου για την διαχείριση τους και επιμετρώνται είτε στην εύλογη αξία είτε στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον όμιλο και την εταιρία.

**Διάφορες τροποποιήσεις που έγιναν τον Μάιο του 2010,** με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν κυρίως την ή μετά την 01.01.2011, στα εξής πρότυπα: «Δ.Π.Χ.Α. 1», «Δ.Π.Χ.Α. 3» «Δ.Π.Χ.Α. 7» «Δ.Λ.Π. 1» «Δ.Λ.Π. 27» «Δ.Λ.Π. 34» και «ΔΙΕΜΗΝΕΙΑ 13», οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στον όμιλο και την εταιρία.

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

**«Τροποποίηση της Διερμηνείας 14 Προπληρωμή της Ελάχιστης Απαίτησης Χρηματοδότησης»** που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011. Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρία

## **2.3 Ενοποίηση**

### **2.3.1 Θυγατρικές επιχειρήσεις**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας και των οικονομικών μονάδων που ελέγχονται από την Εταιρία (οι Θυγατρικές της) την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η εταιρία έχει την εξουσία να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις μιας οικονομικής μονάδας με σκοπό την απόκτηση οφέλους από τις δραστηριότητες της.

Κατά την εξαγορά μιας επιχείρησης αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους τα στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού καθώς και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Το κόστος της εξαγοράς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία του εξαγοραζόμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – παθητικό – ενδεχόμενες

## ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία τη χρήση στην οποία έγινε η εξαγορά. Στην περίπτωση που το κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο της ανωτέρω εύλογης αξίας, αυτή η διαφορά καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης εντός της οποίας έγινε η εξαγορά. Τα δικαιώματα της μειοψηφίας καταχωρούνται κατά την αναλογία τους επί της εύλογης αξίας.

Σε επόμενες χρήσεις, τυχόν ζημιές μερίζονται στη μειοψηφία κατ' αναλογία, επιπλέον των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Τα αποτελέσματα των εξαγοραζόμενων ή πωλούμενων θυγατρικών εντός της χρήσεως, περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως από ή έως την ημερομηνία εξαγοράς ή πώλησης, αντίστοιχα.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών προσαρμόζονται κατάλληλα, ώστε να συντάσσονται βάσει των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι ενδο-ομιλικές συναλλαγές και τα ενδο-ομιλικά υπόλοιπα, απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

### Δομή Ομίλου :

Εταιρία	Χώρα	% συμμετοχής	Σχέση με τη μητρική	Μέθοδος Ενοποίησης
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	Ολική Ενοποίηση
DF CYPRUS LTD	Κύπρος	100%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
DF ROMANIA SRL	Ρουμανία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
D.F.H. BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
DF DOO BELGRADE	Σερβία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
DFH DRUCKFARBEN ABEE	Ελλάδα	100%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του Ομίλου:

<u>Εταιρία</u>	<u>Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις</u>
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	2009-2010
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	2003-2010
D.F.H. BULGARIA EOOD	2004-2010
DF ROMANIA SRL	2009-2010
DF D.O.O. BELGRADE	2004-2010
DFH DRUCKFARBEN ABEE	2009-2010

### 2.3.2 Πληροφοριακά Στοιχεία για την εξαγορά της εταιρίας ΙΚΟΝ ΑΕ

Στις 12/5/2010 ολοκληρώθηκε η εξαγορά κατά 100% της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» από την μητρική εταιρία. Επίσης την 27.9.2010 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.), η υπ. Αριθμ. Κ2- 8737 /27-9-2010 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της με απορρόφηση της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ, ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ» από την Εταιρία. Η εν λόγω συγχώνευση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και του ΝΔ 1297/1972 όπως ισχύουν.

Στην περίοδο που πραγματοποιήθηκε η αγορά της εταιρίας «ΙΚΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ», η ανάλυση των στοιχείων της ανωτέρω εταιρίας έχει ως εξής:

		Λογιστική αξία
<b>1</b>	<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
<b>1.1</b>	<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
1.1.1	ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - ΛΟΙΠΟΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	158.644,31
1.1.2	ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	95,02
1.1.3	ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	13.395,60
1.1.4	ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ	8.769,79
		<b>180.904,72</b>
<b>1.2</b>	<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	
1.2.1	ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	9.261,21
		<b>9.261,21</b>
<b>1.3</b>	<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
1.3.1	ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	595.603,79
1.3.2	ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ	59.203,12
1.3.3	ΑΠΑΞΙΩΜΕΝΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	-64.892,20
1.3.4	ΠΕΛΑΤΕΣ	946.335,81
1.3.5	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	-382.326,54
1.3.6	ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	69.700,00
1.3.7	ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	509.032,61
1.3.8	ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΓΙΑ ΠΡΟΞΟΦΛΗΣΗ	1.823.349,94
1.3.9	ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	350.867,03
1.3.9	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	-350.867,03
1.3.10	ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	30.898,00
1.3.11	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	145,79
1.3.12	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	56.572,27
		<b>3.643.622,59</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.833.788,52</b>
<b>2</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
<b>2.1</b>	<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	
2.1.1	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ	150.000,00
2.1.1	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	95.954,31
		<b>245.954,31</b>
<b>2.2</b>	<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
2.2.1	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	3.169.177,81
2.2.2	ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.554.665,58
2.2.3	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΤΟΚΩΝ	10.000,00
2.2.5	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ - ΤΕΛΗ	108.771,17
2.2.6	ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	14.350,69
		<b>4.856.965,25</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.102.919,56</b>
	<b>ΤΙΜΗΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ</b>	<b>610.000,00</b>
	<b>ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΙΚΟΝ ΑΕ</b>	<b>1.879.131,04</b>

Το τίμημα για την εξαγορά την ΙΚΟΝ ΑΕ ανήλθε σε € 610.000,00. Έναντι του ανωτέρω τιμήματος έχει καταβληθεί στην περίοδο ποσό € 260.000,00 και το υπόλοιπο ποσό του τιμήματος € 350.000,00 θα καταβληθεί σε δύο ετήσιες ισόποσες δόσεις.

Το αποτέλεσμα της εταιρίας ΙΚΟΝ ΑΕ για το διάστημα από 12/5/2010– 27/09/2010 (στη συνέχεια απορροφήθηκε από την Μητρική Εταιρία του Ομίλου) είναι € 45.747,88 , όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα:

	<b>ΠΕΡΙΟΔΟΣ 12/5/2010- 30/09/2010</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>1.269.821,48</b>
<b>Μικτά κέρδη</b>	<b>248.261,61</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>45.747,88</b>

#### **2.4 Λειτουργικοί τομείς**

Το Δ.Π.Χ.Α.8 «Λειτουργικοί τομείς», θέτει κριτήρια για τον προσδιορισμό των διακεκριμένων τομέων δραστηριότητας των επιχειρήσεων. Οι τομείς ορίζονται με βάση τη διάρθρωση των εταιριών του Ομίλου, εφόσον οι υπεύθυνοι για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρία και από καθεμία από τις θυγατρικές εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Οι τομείς που πρέπει να αναφερθούν ξεχωριστά προσδιορίζονται με βάση τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το Πρότυπο.

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

#### **2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές**

Ο Όμιλος τηρεί τα λογιστικά του βιβλία σε Ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ίσχυε την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε € με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

#### **2.6 Ενσώματα πάγια**

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου έχουν αποτιμηθεί κατά κατηγορία ως ακολούθως:

- Τα ακίνητα (οικόπεδα, γήπεδα και κτίρια) αναπροσαρμόζονται στην εύλογη αξία τους, μειωμένα κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης.
- Οι άλλες κατηγορίες παγίων αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης.
- Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων όπως και στην προηγούμενη χρήση. Στις εν λόγω δαπάνες συμπεριλαμβάνονται και οι τόκοι και τα συναφή έξοδα δανείων που ελήφθησαν για την αγορά ή κατασκευή του παγίου, μέχρι την ημερομηνία λειτουργίας του.

Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος κτήσης των σχετικών περιουσιακών στοιχείων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα στην αξία της επένδυσης.

Οι δαπάνες επισκευής και συντήρησης εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές σε τακτά χρονικά διαστήματα και όποτε υπάρχει ένδειξη συνθηκών μεταβολής της αξίας τους. Σε περίπτωση που η εκτίμηση της νέας εύλογης αξίας διαφοροποιείται από την υφιστάμενη, η νέα εύλογη αξία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις μέσω αναπροσαρμογής της αξίας κτήσης και των σωρευμένων αποσβέσεων.

Αυξήσεις στη λογιστική αξία των ακινήτων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, εκτός εάν αφορά σε αναστροφή μειωτικής αναπροσαρμογής (υποτίμησης) συγκεκριμένου ακινήτου που είχε καταχωρηθεί στα έξοδα. Σε αυτήν την περίπτωση ισόποσο μέρος της αναπροσαρμογής καταχωρείται στα έσοδα.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα αφού πρώτα διαγραφεί το τυχόν σχηματισμένο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο.

Κατά την πώληση των ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Ο Όμιλος ακολουθεί την σταθερή μέθοδο αποσβέσεων για τα πάγια καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, δηλαδή οι ετήσιες αποσβέσεις κάθε παγίου προσδιορίζονται από την εφαρμογή ενός συντελεστή απόσβεσης επί της αξίας κτήσης του και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Η ωφέλιμη ζωή επανεξετάζεται σε ετήσια βάση.

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, έχει καθοριστεί ως εξής:

Κτίρια	Έως 40 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-8 έτη
Αυτοκίνητα – Οχήματα	3-5 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-8 έτη

## **2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

### **(α) Υπεραξία**

Η υπεραξία αφορά το επιπλέον τίμημα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών και προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μίας νέας εταιρίας με την αναλογούσα στον Όμιλο εύλογη αξία καθαρής θέσης της κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών απεικονίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απαξιώσεις οι οποίες μειώνουν το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, έχει ληφθεί υπόψη η τυχόν υπεραξία, της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απαξίωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Κάθε μία από τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απεικονίζει τις επενδύσεις του Ομίλου.

Στην περίπτωση που η εύλογη αξία καθαρής θέσης κατά την ημερομηνία εξαγοράς μίας εταιρίας, είναι μεγαλύτερη από το τίμημα που δόθηκε για την απόκτησή της, τότε προκύπτει αρνητική υπεραξία (έσοδο) η οποία καταχωρείται απευθείας ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

**(β) Λογισμικό – λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 8 έτη.

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται.

**2.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας.**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ατέρμονα ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως.

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ρών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ρών.

**2.9 Επενδύσεις**

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα**

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επίσης περιλαμβάνει παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εκτός εάν έχουν προσδιορισθεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

**(β) Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

**(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

**(δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

**2.10 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων, το κόστος των εμπορευμάτων και α'υλών περιλαμβάνει το κόστος και τις δαπάνες απόκτησής τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

**2.11 Απαιτήσεις από πελάτες**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές

απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες εισπράξεως διαγράφονται.

### **2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

### **2.13 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους, Συμψηφίζονται με το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων, περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια.

### **2.14 Δανεισμός**

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες. Στις περιόδους που ακολουθούν οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Οι δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

### **2.15 Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας στη χώρα λειτουργίας των εταιριών. Η επιβάρυνση από το φόρο εισοδήματος έγκειται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης βάσει των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου, όπως αυτά έχουν αναμορφωθεί στις φορολογικές δηλώσεις τους εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η πρόβλεψη των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος διαμορφώθηκε πλήρως με χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό, λαμβάνοντας υπόψη τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών που εμφανίζονται στις λογιστικές οικονομικές καταστάσεις. Εάν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από την αρχική καταχώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων, τότε κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημίες και επομένως δε λαμβάνεται υπόψη.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την τακτοποίηση των προσωρινών διαφορών.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για προσωρινές διαφορές που προέρχονται από επενδύσεις σε : θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και να υπάρχει η πιθανότητα ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προσεχές μέλλον.

## **2.16 Παροχές στο προσωπικό**

### **α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

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

### **β) Προβλέψεις για Προγράμματα Καθορισμένων Παροχών :**

Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία, εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 – «Παροχές Εργαζομένων». Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές. Το καθαρό κόστος της χρήσης περιλαμβάνεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες. Το μη κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται σε σταθερή βάση επί της μέσης υπολειπόμενης χρήσεως υπηρεσίας του προσωπικού που αναμένεται να λάβει παροχές. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2112/20 ο Όμιλος καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους του, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης, το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

## **2.17 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο παθητικό στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

## **2.18 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από το φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές, τις εκπώσεις, και αφού διενεργηθούν οι απαλειφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι σχεδόν βέβαιη.

Τα έσοδα που προέρχονται από υπηρεσίες αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα σύμφωνα με τα αναγραφόμενα σε σχετικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το πραγματικό επιτόκιο που ισχύει μέχρι τη λήξη της περιόδου, εφόσον υπάρχει η βεβαιότητα ότι τα έσοδα αυτά θα εισπραχθούν από τον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα εισπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

### **2.19 Μισθώσεις**

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Ο Όμιλος διατηρεί λειτουργικές μισθώσεις και οι πληρωμές των μισθωμάτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **2.20 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### **2.21 Προβλέψεις**

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μία εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μία πρόβλεψη να καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την εισπραξή της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η αναμενόμενη ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

### **2.22 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη, ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

### **2.23 Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις**

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, οι οποίες είναι άτοκες ή φέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από τα εκάστοτε τρέχοντα επιτόκια της αγοράς, εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία τους. Οι διαφορές προεξόφλησης, απεικονίζονται σαν χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα στα Αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσεως στην οποία προκύπτουν.

### **2.24 Συνδεδεμένα Μέρη**

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις. Αυτά τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν βασικά τους κύριους μετόχους και τη Διοίκηση μίας επιχείρησης ή/και των θυγατρικών της εταιρειών, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς και/ή Διοίκηση με την επιχείρηση και τις ενοποιούμενες θυγατρικές ή θυγατρικές αυτών των εταιριών

### **2.25 Διαχείριση κεφαλαίου**

Πολιτική του ομίλου είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη.

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο. Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της Εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου. Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η Εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μερίσμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος. Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

### **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

#### **3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν σε διαφόρους χρηματοπιστωτικούς κινδύνους (συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών κινδύνων, κινδύνων μεταβολής του επιπέδου των επιτοκίων, κινδύνων ταμειακών ροών και κινδύνων τιμών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνων διενεργείται από το τμήμα οικονομικής διαχείρισης της Εταιρίας σύμφωνα με την πολιτική που έχει εγκρίνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Το τμήμα οικονομικής διαχείρισης εντοπίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει χρηματοπιστωτικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τα υπόλοιπα τμήματα του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες για την διαχείριση κινδύνων γενικά και ειδικά καλύπτοντας θέματα όπως συναλλαγματικούς κινδύνους, κινδύνους μεταβολής επιτοκίων, πιστωτικούς κινδύνους, τη χρήση παράγωγων και μη χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και την επένδυση επιπλέον ρευστότητας.

##### **3.1.1. Κίνδυνοι Αγοράς**

###### **3.1.1.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος προσπαθεί να περιορίσει την έκθεση στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, παρά την εκτεταμένη δραστηριότητα που διατηρεί σε χώρες εκτός ζώνης Ευρώ.

Στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος (κυρίως Βαλκάνια), τα νομίσματα λειτουργίας είναι τα τοπικά νομίσματα. Γίνεται ωστόσο προσπάθεια για φυσική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου (πωλήσεις με ρήτρα Ευρώ, δανεισμός σε τοπικό νόμισμα κλπ). Επίσης κατά περίπτωση προβαίνει σε αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου μέσω σύναψης συμβάσεων παραγώγων, αλλά δεν κάνει χρήση της λογιστικής της αντιστάθμισης.

Το σημαντικότερο μέρος των συναλλαγών της μητρικής πραγματοποιείται κυρίως σε ευρώ (προμηθευτές Α' Υλών, παγίων κλπ.)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρίας θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 498 χιλ ( ευρώ 151 χιλ το 2009) υψηλότερα/χαμηλότερα εάν το ευρώ ήταν ασθενέστερο/ισχυρότερο του Ron (νόμισμα Ρουμανίας) κατά 5%.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρίας θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 76 χιλ ( ευρώ 19 χιλ το 2009) υψηλότερα/χαμηλότερα εάν το ευρώ ήταν ασθενέστερο/ισχυρότερο του RSD (νόμισμα Σερβίας) κατά 5%.

### **3.1.1.2 Κίνδυνος ταμειακών ροών και επιτοκίων.**

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές δεν επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει κυρίως από μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό σε € με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Ο Όμιλος αναλύει την έκθεση του στην μεταβολή των επιτοκίων σε συνεχή βάση λαμβάνοντας υπόψη την δυνατότητα της αναχρηματοδότησης με διαφορετικούς όρους και τρόπους καθώς και την ανανέωση υφιστάμενων χορηγήσεων. Με βάση αυτές τις δυνατότητες ο Όμιλος υπολογίζει την επίδραση στα αποτελέσματα μιας μεταβολής των επιτοκίων για τις σημαντικές χορηγήσεις μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης διάρκειας.

Στις 31/12/2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 346 χιλ. (ευρώ 277 χιλ. το 2009) χαμηλότερα/υψηλότερα εάν τα επιτόκια του ευρώ ήταν κατά 80 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές.

Στις 31/12/2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 161.χιλ. (ευρώ 192 χιλ. το 2009) χαμηλότερα/υψηλότερα εάν τα επιτόκια του ευρώ ήταν κατά 80 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές.

### **3.2 Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από πιστώσεις σε πελάτες συμπεριλαμβανομένων των λογαριασμών εισπρακτέων. Τα εμπορικά τμήματα αξιολογούν την φερεγγυότητα του πελάτη λαμβάνοντας υπόψη την χρηματοοικονομική του κατάσταση, προηγούμενη εμπειρία συναλλαγών και λοιπούς παράγοντες και ορίζουν πιστωτικά όρια τα οποία παρακολουθούνται τακτικά και δεν δύναται να ξεπεραστούν από έναν μεμονωμένο πελάτη. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν έγινε υπέρβαση των ορίων πίστωσης και η Διοίκηση του Ομίλου δεν αναμένει σημαντικές απώλειες που μπορεί να προκύψουν από την μη ρευστοποίηση λογαριασμών εισπρακτέων. Επίσης οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατατέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος.

Επίσης τόσο η Εταιρία όσο και η θυγατρική της στη Ρουμανία έχουν συνάψει συμβόλαια ασφάλειας πιστώσεων.

### **3.3 Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνεπή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθέσιμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

4. Λειτουργικοί τομείς

1. Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε δύο λειτουργικούς τομείς:

- μελάνια offset, μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά , λοιπά εκτυπωτικά υλικά
- Οικοδομικά χρώματα

Τα αποτελέσματα κατά τομέα δραστηριότητας κατά τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 και την 31η Δεκεμβρίου 2009 για τον Όμιλο έχουν ως εξής:

01.01-31.12.2010	μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά, λοιπά εκτυπωτικά υλικά	Οικοδομικά χρώματα	Σύνολα
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	57.806.554,87	25.105.689,47	82.912.244,34
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	10.186.738,69	1.951.232,35	12.137.971,04
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	<b>47.619.816,18</b>	<b>23.154.457,12</b>	<b>70.774.273,30</b>
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	36.680.654,13	14.648.785,85	51.329.439,98
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>10.939.162,05</b>	<b>8.505.671,27</b>	<b>19.444.833,32</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	480.545,12	123.990,16	604.535,28
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5.101.564,78	7.722.941,13	12.824.505,91
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.151.740,05	1.774.952,39	4.926.692,44
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	208.710,55	69.567,55	278.278,10
<b>Κέρδη / (Ζημίες) εκμετάλλευσης</b>	<b>2.957.691,79</b>	<b>-937.799,64</b>	<b>2.019.892,15</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα-έσοδα	1.326.565,78	1.500.567,76	2.827.133,54
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>	<b>1.631.126,01</b>	<b>-2.438.367,40</b>	<b>-807.241,39</b>
Φόρος εισοδήματος	-356.383,04	-119.541,78	<b>-475.924,82</b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>	<b>1.274.742,97</b>	<b>-2.557.909,18</b>	<b>-1.283.166,21</b>
Αγορές Παγίων	573.778,39	534.733,19	1.108.511,58
Αποσβέσεις	1.652.362,64	1.862.144,64	3.514.507,28
Προβλέψεις	183.000,00	213.000,00	396.000,00

01.01-31.12.2009	μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά , λοιπά εκτυπωτικά υλικά	Οικοδομικά χρώματα	Σύνολα
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	59.821.092,34	25.850.520,82	85.671.613,16
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	12.908.675,69	2.075.676,73	14.984.352,42
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	<b>46.912.416,65</b>	<b>23.774.844,09</b>	<b>70.687.260,74</b>
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	36.742.486,53	14.788.349,08	51.530.835,61
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>10.169.930,12</b>	<b>8.986.495,01</b>	<b>19.156.425,13</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.398.564,12	113.661,41	1.512.225,53
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	4.493.337,44	8.762.942,53	13.256.279,97
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.723.175,27	1.940.029,80	4.663.205,07
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	315.564,78	103.932,23	419.497,01
<b>Κέρδη / (Ζημίες) εκμετάλλευσης</b>	<b>4.036.416,75</b>	<b>-1.706.748,14</b>	<b>2.329.668,61</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα-έσοδα	988.452,35	2.071.832,19	3.060.284,54
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων</b>	<b>3.047.964,40</b>	<b>-3.778.580,33</b>	<b>-730.615,93</b>
Φόρος εισοδήματος	-125.565,12	-446.683,73	-572.248,85
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>	<b>3.173.529,52</b>	<b>-3.331.896,60</b>	<b>-158.367,08</b>
Αγορές Παγίων	1.015.655,97	2.759.588,36	3.775.244,33
Αποσβέσεις	1.399.689,03	1.556.013,09	2.955.702,12
Προβλέψεις	202.000,00	246.000,00	448.000,00

Αντίστοιχα , η διάρθρωση των στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και την 31η Δεκεμβρίου 2009 στους ανωτέρω τομείς δραστηριότητας αναλύεται ως εξής :

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

<b>01.01-31.12.2010</b>	<b>μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά , λοιπά εκτυπωτικά υλικά</b>	<b>Οικοδομικά χρώματα</b>	<b>Σύνολα</b>
Σύνολο Ενεργητικού	48.868.206,98	49.514.991,07	98.383.198,05
Σύνολο Υποχρεώσεων	30.645.246,32	43.823.109,49	74.468.355,81

<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά , λοιπά εκτυπωτικά υλικά</b>	<b>Οικοδομικά χρώματα</b>	<b>Σύνολα</b>
Σύνολο Ενεργητικού	46.804.334,90	48.672.158,78	95.476.493,68
Σύνολο Υποχρεώσεων	30.446.270,15	39.522.421,08	69.968.691,23

Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε τρεις γεωγραφικές περιοχές. Στην Ελλάδα, στις χώρες της Βαλκανικής χερσονήσου πλην Ελλάδας και στις λοιπές χώρες που περιλαμβάνουν χώρες της Δυτικής Ευρώπης, χώρες της Ανατολικής Μεσογείου και κάποιες χώρες της Αφρικής

Τα σύνολα ενεργητικού, υποχρεώσεων, πωλήσεων, και αγορών παγίων ανά γεωγραφικό τομέα έχουν ως εξής:

<b>01.01-31.12.2010</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Βαλκάνια</b>	<b>Λοιπές χώρες</b>	<b>Σύνολο</b>
Σύνολο Ενεργητικού	76.990.927,27	20.926.486,00	465.784,78	98.383.198,05
Σύνολο Υποχρεώσεων	66.548.119,81	7.920.236,00	0,00	74.468.355,81
Πωλήσεις	48.963.182,93	19.163.176,22	2.647.914,15	70.774.273,30
Αγορές Παγίων	846.257,58	262.254,00	0,00	1.108.511,58

<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Βαλκάνια</b>	<b>Λοιπές χώρες</b>	<b>Σύνολο</b>
Σύνολο Ενεργητικού	72.169.634,30	22.318.390,00	988.469,37	95.476.493,67
Σύνολο Υποχρεώσεων	62.216.422,23	7.752.269,00	0,00	69.968.691,23
Πωλήσεις	46.192.482,33	20.113.637,12	4.381.141,29	70.687.260,74
Αγορές Παγίων	2.791.460,33	983.784,00	0,00	3.775.244,33

**5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**5.1 Κόστος Πωληθέντων**

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
<b>Κόστος πωληθέντων</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Κόστος αποθεμάτων	45.167.732,58	45.698.644,89	15.888.829,40	45.167.732,58
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.144.716,05	3.403.437,34	1.113.545,02	3.144.716,05
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	245.913,14	204.242,47	58.051,72	245.913,14
Παροχές τρίτων	699.752,23	717.950,06	169.328,71	699.752,23
Φόροι - Τέλη	142.751,45	137.613,33	28.621,64	142.751,45
Διάφορα έξοδα	731.474,74	345.092,33	531.778,54	731.474,74
<b>Σύνολο χωρίς αποσβέσεις</b>	<b>50.132.340,19</b>	<b>50.506.980,42</b>	<b>17.790.155,03</b>	<b>50.132.340,19</b>
Αποσβέσεις παγίων	1.621.093,58	1.554.792,60	598.023,94	1.621.093,58
Αναλογούσες επιχορηγήσεις παγίων	-423.993,79	-530.937,41	-378.740,79	-423.993,79
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>1.197.099,79</b>	<b>1.023.855,19</b>	<b>219.283,15</b>	<b>1.197.099,79</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>51.329.439,98</b>	<b>51.530.835,61</b>	<b>18.009.438,18</b>	<b>51.329.439,98</b>

**5.2 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης**

Τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.993.211,61	2.107.132,68	582.164,89	812.109,82
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.249.805,62	1.403.431,11	514.552,01	370.306,93
Παροχές τρίτων	469.749,62	443.766,23	116.797,57	185.020,62
Φόροι - Τέλη	181.014,16	97.620,79	23.729,97	15.795,72
Διάφορα έξοδα	677.595,65	344.968,73	136.415,75	182.115,94
<b>Σύνολο χωρίς αποσβέσεις</b>	<b>4.571.376,66</b>	<b>4.396.919,54</b>	<b>1.373.660,19</b>	<b>1.565.349,03</b>
Αποσβέσεις παγίων	376.645,89	284.149,50	175.568,42	124.664,32
Αναλογούσες επιχορηγήσεις παγίων	-21.330,11	-17.863,97	-21.330,11	-17.863,97
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>355.315,78</b>	<b>266.285,53</b>	<b>154.238,31</b>	<b>106.800,35</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>4.926.692,44</b>	<b>4.663.205,07</b>	<b>1.527.898,50</b>	<b>1.672.149,38</b>

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
<b>Έξοδα διάθεσης</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.950.341,54	5.539.724,58	2.780.207,41	3.357.730,48
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	693.424,69	709.073,35	341.601,32	380.624,89
Παροχές τρίτων	1.682.474,16	1.331.920,28	648.797,61	698.215,54
Φόροι - Τέλη	121.000,22	59.891,17	73.684,53	57.068,87
Διάφορα έξοδα	3.415.173,59	3.950.109,19	1.593.675,82	2.409.408,67
<b>Σύνολο χωρίς αποσβέσεις</b>	<b>10.862.414,20</b>	<b>11.590.718,57</b>	<b>5.437.966,69</b>	<b>6.903.048,45</b>
Αποσβέσεις παγίων	2.002.417,07	1.699.333,89	882.948,54	793.911,08
Αναλογούσες επιχορηγήσεις παγίων	-40.325,36	-33.772,49	-40.325,36	-33.772,49
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>1.962.091,71</b>	<b>1.665.561,40</b>	<b>842.623,18</b>	<b>760.138,59</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>12.824.505,91</b>	<b>13.256.279,97</b>	<b>6.280.589,87</b>	<b>7.663.187,04</b>

**5.3 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα εκμετάλλευσης**

Τα λοιπά έσοδα / έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Λοιπά έσοδα-έξοδα</b>				
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	560.148,39	198.138,50	459.066,97	92.134,47
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	41.882,50	480.200,58	19.751,01	18.908,84
Έκτακτα κέρδη	2.504,39	833.751,55	2.504,39	16.728,01
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	134,90	0,00	75,13
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>604.535,28</b>	<b>1.512.225,53</b>	<b>481.322,37</b>	<b>127.846,45</b>
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	251.020,00	361.834,09	11.052,98	32.003,47
Έκτακτες ζημιές	5.308,33	10.133,41	5.308,33	10.133,41
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	21.949,77	47.529,51	12.699,84	47.493,59
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>278.278,10</b>	<b>419.497,01</b>	<b>29.061,15</b>	<b>89.630,47</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>326.257,18</b>	<b>1.092.728,52</b>	<b>452.261,22</b>	<b>38.215,98</b>

**5.4 Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ (Έξοδα)**

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Τόκοι δανείων	2.367.539,80	2.444.582,86	1.181.743,00	1.422.455,89
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	331.040,91	309.527,69	177.641,81	190.756,47
Αποτίμηση παραγώνων	123.253,86	356.772,21	123.253,86	356.772,21
Κέρδη / ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	10.689,59	-16.595,61	10.689,59	-16.595,61
Έσοδα από συμμετοχές & καταθέσεις	-5.390,62	-34.002,61	-4.742,63	-6.213,75
<b>Σύνολο</b>	<b>2.827.133,54</b>	<b>3.060.284,54</b>	<b>1.488.585,63</b>	<b>1.947.175,21</b>

**5.5 Κέρδη ανά μετοχή**

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Κέρδη/(ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-1.283.166,21	-119.801,99	-412.329,70	-1.649.686,84
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία	15.492.480	15.492.480	15.492.480	15.492.480
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	-0,0828	-0,0077	-0,0266	-0,1065

**5.6 Φόρος Εισοδήματος**

Η Εταιρία αποδέχτηκε το εκκαθαριστικό σημειώμα περαίωσης του Ν. 3888/2010, που αφορούσε στις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2006-2009 της Εταιρίας ΙΚΟΝ ΑΕ η οποία απορροφήθηκε από την μητρική εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ. Η Εταιρία είχε σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που προέκυψε 173.667,89 ευρώ . Η θυγατρική εταιρία DFH DRUCKFARBEN ABEE αποδέχτηκε το εκκαθαριστικό σημειώμα περαίωσης του Ν. 3888/2010, που αφορούσε στις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2007 - 2008, και προέκυψε φόρος εισοδήματος 61.038,11 ευρώ. Η θυγατρική εταιρία για το ποσό του φόρου είχε σχηματίσει πρόβλεψη

Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Το ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματίσει ο Όμιλος και η Εταιρία σε σχέση με το θέμα αυτό ανέρχεται σε Ομίλου :240 χιλ. ευρώ, Εταιρίας 116 χιλ ευρώ.

Ο φόρος εισοδήματος, που εμφανίζεται στις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Τρέχων φόρος εισοδήματος	192.061,66	309.683,45	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	133.863,16	-1.172.122,74	62.471,62	-599.873,86
Διαφορές φορολογικού ελέγχου και λοιποί φόροι μη εκπιπτόμενοι	0,00	115.190,44	0,00	43.100,08
Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	150.000,00	175.000,00	75.000,00	65.000,00
	<b>475.924,82</b>	<b>-572.248,85</b>	<b>137.471,62</b>	<b>-491.773,78</b>

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη του Ομίλου, διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε με βάση τον φορολογικό συντελεστή της χρήσεως ως ακολούθως :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Κέρδη προ φόρων	<b>-807.241,39</b>	<b>-730.615,93</b>	<b>-274.858,09</b>	<b>-2.141.460,62</b>
Φορολογικός Συντελεστής	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>
Φόρος Εισοδήματος, βάσει του ονομαστικού συντελεστή	-193.737,93	-182.653,98	-65.965,94	-535.365,15
Πρόβλεψεις και διαφορές φορολογικού ελέγχου	150.000,00	290.190,44	75.000,00	108.100,08
Φόρος εσόδων και εξόδων μη υποκείμενων σε φορολογία	390.182,69	-556.825,62	128.437,56	-64.508,71
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος	129.480,06	-122.959,68	0,00	0,00
	<b>475.924,82</b>	<b>-572.248,84</b>	<b>137.471,62</b>	<b>-491.773,78</b>

**5.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ							
01.01-31.12.2010							
(ποσά σε Ευρώ)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	12.444.816,13	14.265.021,52	22.982.567,37	1.860.582,35	5.816.452,96	186.765,98	57.556.206,31
Προσθήκες (+)	0,00	263.140,17	606.953,38	25.514,00	88.787,24	66.513,42	1.050.908,21
Προσθήκες (+) από απορρόφηση Ίκον	0,00	0,00	255.188,00	9.652,38	116.850,90	0,00	381.691,28
Επανεκτίμηση Ακινήτων	-114.933,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-114.933,00
Μειώσεις (-)	0,00	0,00	-66.537,86	-122.667,38	-144,00	0,00	-189.349,24
Συναλλαγματικές διαφορές	-29.326,00	-49.093,00	-140.087,00	-13.714,00	-3.711,00	0,00	-235.931,00
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>12.300.557,13</b>	<b>14.479.068,69</b>	<b>23.638.083,89</b>	<b>1.759.367,35</b>	<b>6.018.236,10</b>	<b>253.279,40</b>	<b>58.448.592,56</b>
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	815.214,59	9.172.764,35	1.218.822,41	4.343.923,83	0,00	15.550.725,18
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	353.680,12	2.599.242,06	216.250,96	534.651,04	0,00	3.703.824,18
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	0,00	-44.459,97	-109.264,27	0,00	0,00	-153.724,24
Αποσβέσεις από εξαγορά Ίκον	0,00	0,00	96.207,01	9.557,36	99.955,94	0,00	205.720,31
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-5.358,00	-37.524,00	-7.619,00	-2.247,00	0,00	-52.748,00
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>	<b>12.300.557,13</b>	<b>13.315.531,98</b>	<b>11.851.854,44</b>	<b>431.619,89</b>	<b>1.041.952,29</b>	<b>253.279,40</b>	<b>39.194.795,13</b>

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>							
<b>01.01-31.12.2010</b>							
<b>(ποσά σε Ευρώ)</b>	<b>Γήπεδα - Οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια και Εγκαταστάσεις</b>	<b>Μηχανήματα- Τεχνικές Εγκαταστάσεις &amp; Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
Υπόλοιπο Ενάρξεως	4.745.213,48	8.232.374,61	9.313.669,27	843.187,26	3.688.563,76	1.800,00	26.824.808,38
Προσθήκες (+) από απορρόφηση Ικον	0,00	0,00	255.188,00	9.652,38	116.850,90	0,00	381.691,28
Προσθήκες (+)	0,00	77.086,41	280.622,77	15.750,00	35.981,08	1.613,98	411.054,24
Μειώσεις (-)	0,00	0,00	-5.985,86	-58.590,38	-144,00	0,00	-64.720,24
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>4.745.213,48</b>	<b>8.309.461,02</b>	<b>9.843.494,18</b>	<b>809.999,26</b>	<b>3.841.251,74</b>	<b>3.413,98</b>	<b>27.552.833,66</b>
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	299.916,34	4.296.870,67	688.250,29	3.104.484,35	0,00	8.389.521,65
Αποσβέσεις από εξαγορά Ικον	0,00	0,00	96.207,01	9.557,36	99.955,94	0,00	205.720,31
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	175.620,05	1.099.228,04	60.526,69	206.237,43	0,00	1.541.612,21
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	0,00	0,00	-58.539,27	0,00	0,00	-58.539,27
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>	<b>4.745.213,48</b>	<b>7.833.924,63</b>	<b>4.351.188,46</b>	<b>110.204,19</b>	<b>430.574,02</b>	<b>3.413,98</b>	<b>17.474.518,76</b>

Επί των παγίων στοιχείων της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στη Ρουμανία έχουν εγγραφεί προσημειώσεις € 1.000.000,00 Ευρώ σε ασφάλεια δανείων, υπέρ της PIRAEUS BANK ROMANIA.

Επίσης στην ίδια θυγατρική έγινε εκτίμηση της εύλογης αξίας των οικοπέδων της , από ανεξάρτητους εκτιμητές και προέκυψε ανάγκη για απομείωσή των κατά το ποσό των € 114.933,00 .

**5.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΪΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ</b>			
<b>01.01-31.12.2009</b>			
<b>(ποσά σε Ευρώ)</b>	<b>Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα</b>	<b>Υπεραξία από εξαγορά εταιρίας</b>	<b>Σύνολο</b>
Υπόλοιπο Ενάρξεως	1.972.762,37	1.240.905,64	3.213.668,01
Προσθήκες (+) από απορρόφηση Ικον	73.760,36	0,00	73.760,36
Προσθήκες (+)	57.603,37	1.879.131,04	1.936.734,41
Συναλλαγματικές διαφορές	-21.868,00	0,00	-21.868,00
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>2.082.258,10</b>	<b>3.120.036,68</b>	<b>5.202.294,78</b>
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	708.673,81	0,00	708.673,81
Αποσβέσεις από εξαγορά Ικον	64.823,57	0,00	64.823,57
Αποσβέσεις χρήσεως	296.332,36	0,00	296.332,36
Συναλλαγματικές διαφορές	-11.197,00	0,00	-11.197,00
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>	<b>1.023.625,36</b>	<b>3.120.036,68</b>	<b>4.143.662,04</b>

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΪΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>		
<b>01.01-31.12.2010</b>		
<b>(ποσά σε €)</b>	<b>Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα</b>	<b>Σύνολο</b>
Υπόλοιπο Ενάρξεως	929.810,09	929.810,09
Προσθήκες (+)	4.912,37	4.912,37
Προσθήκες (+) από απορρόφηση Ικον	73.760,36	73.760,36
<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>1.008.482,82</b>	<b>1.008.482,82</b>
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	418.430,92	418.430,92
Αποσβέσεις από εξαγορά Ικον	64.823,57	64.823,57
Αποσβέσεις χρήσεως	114.928,69	114.928,69
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>	<b>410.299,64</b>	<b>410.299,64</b>

## ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

Στον πίνακα «Μεταβολές άυλων περιουσιακών στοιχείων Ομίλου» το ποσό € 1.240.905,64 αφορά υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά της εταιρίας DFH DRUCKFARBEN ABEE που πραγματοποιήθηκε στις 12/6/2007, και ποσό 1.879.131,04 υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά της εταιρίας Ικον ΑΕ στην τρέχουσα χρήση.

### 5.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αποθέματα Εμπορευμάτων	3.362.635,67	2.977.493,31	1.466.618,44	1.232.276,67
Αποθέματα Προϊόντων Ετοιμών & Ημιτελή	4.425.059,06	4.838.484,62	1.555.376,31	2.011.636,34
Αποθέματα Πρώτων & βοηθητικών υλών-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά	5.807.759,52	6.311.077,82	1.313.307,90	1.371.944,45
<b>Σύνολο</b>	<b>13.595.454,25</b>	<b>14.127.055,75</b>	<b>4.335.302,65</b>	<b>4.615.857,46</b>

### 5.10 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως παρακάτω:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Πελάτες	18.718.577,63	12.916.058,50	4.839.957,33	3.386.975,63
Γραμμάτια μεταχρονολογημένα	956.038,78	1.152.909,05	872.969,99	1.031.346,35
Επιταγές μεταχρονολογημένες	21.653.921,79	17.576.376,54	13.276.849,74	7.453.104,52
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-2.837.772,57	-2.104.579,00	-1.557.465,59	-824.272,02
<b>Σύνολο πελατών &amp; λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>38.490.765,63</b>	<b>29.540.765,09</b>	<b>17.432.311,47</b>	<b>11.047.154,48</b>

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ - ΧΡΕΩΣΤΕΣ				
(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>-2.104.579,00</b>	<b>-1.999.579,00</b>	<b>-824.272,02</b>	<b>-1.659.579,00</b>
Πλέον χρήσης	-156.810,00	-105.000,00	0,00	-60.000,00
Διαγραφές χρήσης	156.810,00	0,00	0,00	0,00
Απορρόφηση Ικον ΑΕ	-733.193,57	0,00	-733.193,57	0,00
Απόσχιση κλάδου μελανιών	0,00	0,00	0,00	895.306,98
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>-2.837.772,57</b>	<b>-2.104.579,00</b>	<b>-1.557.465,59</b>	<b>-824.272,02</b>

Η πρόβλεψη αφορά το σύνολο της απαίτησης από συγκεκριμένους πελάτες-χρεώστες που έχουν χαρακτηριστεί επισφαλείς επειδή έχουν υπερβεί το συμφωνηθέν χρονικό όριο πίστωσης και έχουν δοθεί στην νομική υπηρεσία για διεκδίκηση μέσω της νομικής οδού

Στον πίνακα που ακολουθεί παρέχεται η ανάλυση της ηλικίας των απαιτήσεων

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
<b>Ενηλικιωμένα υπόλοιπα πελατών</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Έως 30 ημέρες	5.304.284,19	4.138.015,85	2.311.709,59	1.575.441,52
Από 31 έως 60 ημέρες	5.469.882,65	5.028.776,64	2.386.708,45	1.678.205,36
Από 61 έως 90 ημέρες	4.802.347,20	4.752.514,01	1.857.936,39	1.285.668,24
Από 91 έως 120 ημέρες	5.939.022,64	4.822.067,26	2.599.180,05	1.536.673,39
Από 121 έως 150 ημέρες	5.817.420,53	4.450.951,29	2.544.106,95	1.446.536,85
Από 151 έως 180 ημέρες	6.872.158,56	3.633.217,95	3.021.793,52	1.837.632,25
Από 181 έως 360 ημέρες	3.567.360,80	1.866.054,34	1.615.643,22	992.928,76
<b>Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>37.772.476,56</b>	<b>28.691.597,34</b>	<b>16.337.078,17</b>	<b>10.353.086,37</b>

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

Πάνω από 361 ημέρες	3.556.061,64	2.953.746,75	2.652.698,89	1.518.340,13
Πρόβλεψη απομείωσης	-2.837.772,57	-2.104.579,00	-1.557.465,59	-824.272,02
<b>Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>718.289,07</b>	<b>849.167,75</b>	<b>1.095.233,30</b>	<b>694.068,11</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>38.490.765,63</b>	<b>29.540.765,09</b>	<b>17.432.311,47</b>	<b>11.047.154,48</b>

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο χωρίς να λαμβάνονται υπόψιν οι δοθείσες εγγυήσεις και λοιπές πιστωτικές ενισχύσεις ανέρχεται την 31.12.2010 για τον Όμιλο σε € 38.491 και για την Εταιρία σε € 17.432 και για την 31.12.2009 σε € 29.541 και € 11.047 αντίστοιχα.

**5.11 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού**

Τα λοιπά στοιχεία Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ελληνικό Δημόσιο προκατ.& παρακρατούμ. Φόροι	517.467,50	635.090,43	160.129,40	618.153,74
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	606.872,80	817.403,62	154.057,47	141.940,77
Έξοδα επόμενων χρήσεων	82.457,55	93.735,58	49.710,26	75.836,44
<b>Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού</b>	<b>1.206.797,85</b>	<b>1.546.229,63</b>	<b>363.897,13</b>	<b>835.930,95</b>

**5.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, καθώς και IRS που δεν πληρεί τα κριτήρια αντιστάθμισης του κινδύνου.

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>-2.125,29</b>	<b>190.659,41</b>	<b>-2.125,29</b>	<b>190.659,41</b>
Προσθήκες	176.107,22	147.392,40	176.107,22	147.392,40
Μειώσεις	0,00	-90.000,00	0,00	-90.000,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας παραγώγων	-122.676,14	-266.772,71	-122.676,14	-266.772,71
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας μετοχών	-10.689,59	16.595,61	-10.689,59	16.595,61
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>40.616,20</b>	<b>-2.125,29</b>	<b>40.616,20</b>	<b>-2.125,29</b>

Ποσό 118.773,23 εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως στοιχείο του ενεργητικού και αφορά μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμήθηκαν με τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου στις 31 Δεκεμβρίου 2010 καθώς και αμοιβαία κεφάλαια, ενώ ποσό -67.467,44 εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως στοιχείο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και αφορά συμβόλαιο Interest rate swap . Αντίστοιχα για την χρήση του 2009 ποσό 118.773,23 εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως στοιχείο του ενεργητικού και αφορά μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμήθηκαν με τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου στις 31 Δεκεμβρίου 2009 καθώς και αμοιβαία κεφάλαια, ενώ ποσό -120.898,52 εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως στοιχείο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και αφορά συμβόλαιο Interest rate swap .

**5.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα**

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ταμείο	144.659,97	175.844,95	113.017,15	81.143,66
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.238.006,10	5.180.612,42	541.184,39	2.508.386,37
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν	240.511,44	268.566,30	13,44	672,83
<b>Σύνολο</b>	<b>1.623.177,51</b>	<b>5.625.023,67</b>	<b>654.214,98</b>	<b>2.590.202,86</b>

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και της Εταιρίας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων Τραπεζών.

**5.14 Ίδια Κεφάλαια**

**Μετοχικό κεφάλαιο**

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 5.732.217,60, αποτελούμενο από 15.492.480 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,37 ανά μετοχή.

**Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο**

Το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2010 ανέρχεται σε € 3.357.745,31

**Τακτικό, αφορολόγητο και ειδικά αποθεματικά**

Το τακτικό, αφορολόγητο και ειδικά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2010	31.12.2009
Τακτικό αποθεματικό	692.263,32	692.263,32
Ειδικά αποθεματικά	816.060,51	816.060,51
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	3.727.845,79	3.824.383,79
Αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	4.629.774,91	4.629.774,91
Λοιπά αποθεματικά	358.302,69	358.302,69
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	-1.856.386,24	-1.643.130,24
<b>Σύνολο</b>	<b>8.367.860,98</b>	<b>8.677.654,98</b>

**5.15 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις**

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>A. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Ομολογιακά δάνεια	14.338.902,00	20.446.098,00	8.214.280,00	11.557.140,00
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>14.338.902,00</b>	<b>20.446.098,00</b>	<b>8.214.280,00</b>	<b>11.557.140,00</b>
<b>B. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	32.636.478,36	20.937.066,76	14.693.440,60	8.980.592,62
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>32.636.478,36</b>	<b>20.937.066,76</b>	<b>14.693.440,60</b>	<b>8.980.592,62</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>46.975.380,36</b>	<b>41.383.164,76</b>	<b>22.907.720,60</b>	<b>20.537.732,62</b>

## ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων του Ομίλου είναι οι εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	μέχρι 2 έτη	μεταξύ 2εως και 5 έτη	άνω των 5 ετών
31.12.2009	27.245.884,76	14.137.280,00	0,00
31.12.2010	43.317.534,36	3.657.846,00	0,00

Η περίοδος αποπληρωμής των μακροπροθέσμων δανείων κυμαίνεται από 1 – 4 έτη και το μέσο πραγματικό επιτόκιο του Ομίλου διαμορφώθηκε για το 2010 σε 4,35 % (2009: 3,69 % )

Στις 31/12/2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 346 χιλ. (ευρώ 277 χιλ. το 2009) χαμηλότερα/υψηλότερα εάν τα επιτόκια του ευρώ ήταν κατά 80 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές.

Στις 31/12/2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Εταιρίας θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 161.χιλ. (ευρώ 192 χιλ. το 2009) χαμηλότερα/υψηλότερα εάν τα επιτόκια του ευρώ ήταν κατά 80 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές.

### 5.16 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

Όμιλος	1 Ιανουαρίου 2010	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	31 Δεκεμβρίου 2010
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	959.588,00	120.437,64	-22.410,99	1.054.295,65
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	97.557,17	25.172,44	0,00	126.048,61
	<b>1.057.145,17</b>	<b>145.610,08</b>	<b>-22.410,99</b>	<b>1.180.344,26</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-74.543,62	36.171,24	0,00	-38.372,38
Παροχές σε εργαζόμενους	-127.682,22	7.681,84	0,00	-120.000,38
Απαιτήσεις	-550.000,00	-55.600,00	0,00	-605.600,00
	<b>-752.225,84</b>	<b>-11.746,91</b>	<b>0,00</b>	<b>-763.972,75</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>304.919,33</b>	<b>133.863,16</b>	<b>-22.410,99</b>	<b>416.371,50</b>

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

Όμιλος	1 Ιανουαρίου 2009	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	31 Δεκεμβρίου 2009
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.784.718,70	-825.130,70	959.588,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	64.906,38	32.650,79	97.557,17
	<b>1.849.625,08</b>	<b>-792.479,91</b>	<b>1.057.145,17</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-59.757,72	59.757,72	0,00
Παροχές σε εργαζόμενους	-77.700,74	3.157,12	-74.543,62
Απαιτήσεις	-235.124,55	107.442,33	-127.682,22
Απαίτηση από ανάκτηση φορολογικής ζημιάς	0,00	-550.000,00	-550.000,00
	<b>-372.583,01</b>	<b>-379.642,83</b>	<b>-752.225,84</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>1.477.042,08</b>	<b>-1.172.122,74</b>	<b>304.919,34</b>

Εταιρία	1 Ιανουαρίου 2010	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	31 Δεκεμβρίου 2010
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	531.897,64	109.515,78	641.413,42
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	81.332,31	-9.171,19	72.161,12
	<b>613.229,95</b>	<b>100.344,59</b>	<b>713.574,54</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>			
Παροχές σε εργαζόμενους	-28.218,97	17.727,03	-10.491,94
Απαιτήσεις	-43.181,96	0,00	-43.181,96
Απαίτηση από ανάκτηση φορολογικής ζημιάς	-550.000,00	-55.600,00	-605.600,00
	<b>-621.400,93</b>	<b>-37.872,97</b>	<b>-659.273,90</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>-8.170,98</b>	<b>62.471,62</b>	<b>54.300,64</b>

Εταιρία	1 Ιανουαρίου 2009	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) από απόσχιση κλάδου	31 Δεκεμβρίου 2009
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.285.438,10	-174.716,91	-578.823,55	531.897,64
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	64.906,38	16.825,78	-399,85	81.332,31
	<b>1.350.344,48</b>	<b>-157.891,13</b>	<b>-579.223,40</b>	<b>613.229,95</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)</b>				
Παροχές σε εργαζόμενους	-73.373,89	25.722,71	19.432,21	-28.218,97
Απαιτήσεις	-192.624,55	82.294,57	67.148,02	-43.181,96
Απαίτηση από ανάκτηση φορολογικής ζημιάς	0,00	-550.000,00	0,00	-550.000,00
	<b>-265.998,44</b>	<b>-441.982,72</b>	<b>86.580,23</b>	<b>-621.400,93</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>1.084.346,04</b>	<b>-599.873,85</b>	<b>-492.643,17</b>	<b>-8.170,98</b>

**5.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού**

**Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης:** Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου, ενώ δε δικαιούνται αποζημίωση εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Καθώς στην Ελλάδα τα προγράμματα αυτά δε χρηματοδοτούνται, η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο, με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η απεικόνιση της καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό του Ομίλου και της Εταιρίας για τη χρήση 2010 και 2009 έχει ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	154.546,23	191.052,49	66.691,32	205.705,24
Μη αναγνωριζόμενα αναλογιστικά κέρδη η (Ζημίες )	20.745,36	-36.372,89	18.159,98	-142.437,18
<b>Καθαρή Υποχρέωση Αναγνωριζόμενη στον Ισολογισμό</b>	<b>175.291,59</b>	<b>154.679,60</b>	<b>84.851,30</b>	<b>63.268,06</b>
<b>Ποσά αναγνωριζόμενα στα αποτελέσματα χρήσης</b>	-			
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	78.434,54	45.658,69	51.652,01	31.565,12
Τόκος υποχρέωσης	21.287,15	14.832,74	14.018,37	8.566,78
Αναγνώριση αναλογιστικής Ζημιάς κέρδους	17.085,77	7.800,26	11.251,60	6.875,98
Επίδραση περικοπών/διακανονισμού / Τερματικές παροχές	129.192,54	99.708,31	85.078,01	51.992,12
<b>Συνολικό κόστος στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>246.000,00</b>	<b>168.000,00</b>	<b>162.000,00</b>	<b>99.000,00</b>
<b>Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωριζόμενη στον Ισολογισμό</b>				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	154.679,60	182.236,28	63.268,06	160.802,95
Απόσχιση κλάδου μελανιών	0,00	0,00	0,00	-77.728,83
Απορρόφηση ΙΚΟΝ ΑΕ	78.492,71	0,00	78.492,71	0,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-303.880,72	-195.556,68	-218.909,47	-118.806,06
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίσθηκε στα αποτελέσματα	246.000,00	168.000,00	162.000,00	99.000,00
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>175.291,59</b>	<b>154.679,60</b>	<b>84.851,30</b>	<b>63.268,06</b>
<b>Μεταβολή στη παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>	-			
Παρούσα αξία στην αρχή της χρήσης	154.679,60	151.576,31	63.268,06	160.802,95
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	78.434,54	45.658,69	51.652,01	31.565,12
Κόστος Τόκου	21.287,15	14.832,74	14.018,37	8.566,78
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-303.880,72	-195.556,68	-218.909,47	-118.806,06
Επιπλέον πληρωμές η έξοδα	129.192,54	99.708,31	85.078,01	51.992,12
Αναλογιστικά Κέρδη η Ζημιών	74.833,12	74.833,12	71.584,33	71.584,33
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>154.546,23</b>	<b>191.052,49</b>	<b>66.691,32</b>	<b>205.705,24</b>

Η πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία παρουσιάζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη η οποία έγινε με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2008. Οι βασικές εκτιμήσεις της αναλογιστικής μελέτης είναι οι εξής:

**Βασικές υποθέσεις:**

Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,2%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4%
Αύξηση δείκτη τιμών καταναλωτή	3%

Ο υπολογισμός της πρόβλεψης για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία για την χρήση 2010 και 2009 βασίστηκε στις ανωτέρω εκτιμήσεις .

**5.18 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους, όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρία θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>7.124.503,42</b>	<b>3.170.913,17</b>	<b>802.081,30</b>	<b>1.170.913,17</b>
Αποσβέσεις	-485.649,26	-582.573,87	-440.396,26	-368.831,87
Προκαταβολή κρατικής επιχορηγήσεις άρθρου 3.Ν.3299/04	780.608,78	4.536.164,12	780.608,78	0,00
<b>Σύνολο Επιχορηγήσεων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>7.419.462,94</b>	<b>7.124.503,42</b>	<b>1.142.293,82</b>	<b>802.081,30</b>

**5.19 Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις**

Η ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	17.743.383,37	18.698.773,33	20.787.091,73	18.243.453,95
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιπές εισφορές	389.023,28	436.301,67	197.315,00	218.725,07
Πληρωτέοι φόροι	505.695,39	560.105,56	308.558,39	334.295,55
Λοιπές υποχρεώσεις	214.595,92	825.721,72	86.738,36	652.246,56
<b>Σύνολο Προμηθευτών και λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>18.852.697,96</b>	<b>20.520.902,28</b>	<b>21.379.703,48</b>	<b>19.448.721,13</b>

Ανάλυση ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων :

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Χρονική ενηλικίωση προμηθευτών	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Έως 30 ημέρες	3.866.283,24	3.758.453,44	4.529.507,29	3.610.379,54
Από 31 έως 60 ημέρες	5.567.873,70	5.542.316,42	6.522.989,38	5.414.657,13
Από 61 έως 90 ημέρες	4.558.275,19	4.550.461,80	5.340.203,87	4.449.578,42
Από 121 έως 150 ημέρες	1.795.630,40	2.237.987,61	2.103.653,68	2.211.106,62
Από 121 έως 150 ημέρες	1.316.559,05	1.689.472,61	1.542.402,21	1.663.803,00
Πάνω από 150 ημέρες	638.761,80	920.081,45	748.335,30	893.929,24
<b>Σύνολο</b>	<b>17.743.383,37</b>	<b>18.698.773,33</b>	<b>20.787.091,73</b>	<b>18.243.453,95</b>

Οι ασφαλιστικοί Οργανισμοί και οι πληρωτέοι φόροι (εκτός του φόρου εισοδήματος) διακανονίζονται σε 30 ημέρες για τον όμιλο και την Εταιρία.

<b>(ποσά σε Ευρώ)</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Λοιπές υποχρεώσεις</b>				
Αποδοχές προσωπικού	233.241,34	288.507,45	112.896,53	127.671,84
Μερίσματα πληρωτέα	21.450,42	21.385,83	21.450,42	21.385,83
Δικαιούχοι αμοιβών	-107.563,28	394.929,92	-115.076,03	382.290,37
Υποχρέωση από χρηματοοικονομικό παράγωγο	67.467,44	120.898,52	67.467,44	120.898,52
<b>Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>214.595,92</b>	<b>825.721,72</b>	<b>86.738,36</b>	<b>652.246,56</b>

Οι αποδοχές προσωπικού εκκαθαρίζονται εντός 30 ημερών, οι δικαιούχοι αμοιβών εντός 60 ημερών, τα μερίσματα πληρωτέα άμεσα εφόσον ζητηθούν.

## **5.20 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις**

Στις 2/2/2011 εκδικάσθηκε η αγωγή της Ντρουκφάρμπεν Ελλάς ΑΒΕΕ και της θυγατρικής της DFH Druckfarben ΑΒΕΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η από 21/12/2009 αγωγή των παραπάνω εναγουσών κατά των Εταιριών Michael Huber Munchen Gmbh και MHM Holding Gmbh. Με βάση αυτήν οι ενάγουσες ( Ντρουκφάρμπεν Ελλάς ΑΒΕΕ και DFH Druckfarben ΑΒΕΕ ) αιτούνται όπως τους καταβληθεί αποζημίωση από τις εναγόμενες , ως αποζημίωση πελατείας ,διαφυγόντα κέρδη, και ηθική βλάβη για την μονομερή καταγγελία των μεταξύ των Συμβάσεων.

Δεν υφίστανται λοιπές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, οι οποίες να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

## **5.21 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις**

### **Δεσμεύσεις**

Οι δεσμεύσεις του Ομίλου για τη χρήση 2010 είναι:

Έχουν δοθεί εγγυητικές επιστολές υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου έναντι χορηγηθεισών προκαταβολών επιχορηγήσεων αναπτυξιακών νόμων, ύψους 6,27 εκατ. Ευρώ.

Έχουν δοθεί εγγυητικές επιστολές υπέρ Τελωνείων για καταβολή ειδικού φόρου κατανάλωσης , ύψους 5,14 εκατ. Ευρώ.

Έχουν δοθεί εγγυητικές επιστολές υπέρ Προμηθευτών εξωτερικού , ύψους 1,25 εκατ. Ευρώ.

### **Λειτουργικές μισθώσεις**

Ο Όμιλος εκμισθώνει μεταφορικά μέσα , ακίνητα και άλλο εξοπλισμό από μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις που έχουν συμφωνηθεί. Τα συμβόλαια μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

Όσο αφορά τις λειτουργικές μισθώσεις, τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα έχουν ως εξής:

<b>Όμιλος</b> <i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	<b>1/1-31/12/2010</b>	<b>&lt; 1 έτος</b>	<b>από 1 μέχρι 2 έτη</b>	<b>από 2 μέχρι 5 έτη</b>
<b>Μελλοντικές συμβάσεις για</b>				
Ενοικιάσεις κτιρίων	773	720	720	2.165
Ενοικιάσεις μηχανημάτων	98	106	105	0
Ενοικιάσεις αυτοκινήτων	255	248	255	84
<b>Σύνολα</b>	<b>1.126</b>	<b>1.074</b>	<b>1.080</b>	<b>2.249</b>

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ**

<b>Εταιρία</b> (ποσά σε χιλ. €)	<b>1/1-31/12/2010</b>	<b>&lt; 1 έτος</b>	<b>από 1 μέχρι 2 έτη</b>	<b>από 2 μέχρι 5 έτη</b>
<b>Μελλοντικές συμβάσεις για</b>				
Ενοικιάσεις κτιρίων	76	72	72	216
Ενοικιάσεις μηχανημάτων	98	106	105	0
Ενοικιάσεις αυτοκινήτων	160	155	162	55
<b>Σύνολα</b>	<b>334</b>	<b>333</b>	<b>339</b>	<b>271</b>

**5.22 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>		
<b>DFH DRUCKFARBEN ABEE</b>	0,00	919.251,82
DF ROMANIA SRL	0,00	346.215,76
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	637.569,94
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	211.901,54
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
<b>Αγορές αγαθών</b>		
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	112.191,44
DF ROMANIA SRL	0,00	194.467,16
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	19.118,88
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	4.876.961,51
<b>Απαιτήσεις</b>		
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	0,00
DF ROMANIA SRL	0,00	223.287,41
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	456.848,23
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	109.106,24
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
<b>Υποχρεώσεις</b>		
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	13.183.014,09
DF ROMANIA SRL	0,00	0,00
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	57.350,25
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	0,00
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες αμοιβές διευθυντικών στελεχών	1.250.255,65	553.513,03

Σε επίπεδο Ομίλου δεν υφίστανται συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια ΔΛΠ 24. Οι συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων εταιριών του Ομίλου γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

**5. 23 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2010 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

Ασπρόπυργος, 24 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΚΑΡΑΒΑΣΙΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΕΛΙΣΣΑΒΕΤ

ΧΟΥΝΔΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

**Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005**

Η Εταιρία, στη διάρκεια της χρήσης 2010, δημοσιοποίησε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις παρακάτω πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005, οι οποίες είναι αναρτημένες στον επίσημο διαδικτυακό χώρο Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.ase.gr](http://www.ase.gr) και της Εταιρίας <http://www.druckfarben.gr>:

<b>Ημερομηνία</b>	<b>Θέμα Γνωστοποίησης</b>
31/3/2010	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
31/3/2010	Δημοσίευση Ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων 2009
23/4/2010	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
14/5/2010	Ανακοίνωση για εξαγορά της εταιρίας IKON AE
19/5/2010	Γνωστοποίηση αποχώρησης Γενικού Διευθυντή
31/5/2010	Δημοσίευση οικονομικών αποτελεσμάτων 3Μ 2010
8/6/2010	Γνωστοποίηση για έναρξη διαδικασιών απορρόφησης της θυγατρικής της εταιρίας IKON AE
8/6/2010	Ανακοίνωση έκτακτης εισφοράς του Ν. 3845/2010
23/6/2010	Περίληψη σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης δια απορροφήσεως
2/8/2010	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
31/8/2009	Δημοσίευση οικονομικών αποτελεσμάτων 6Μ 2009
6/9/2010	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
28/9/2010	Ανακοίνωση για έγκριση συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης
29/11/2010	Ανακοίνωσης για τη συγχώνευση
30/11/2010	Ανακοίνωση οικονομικών αποτελεσμάτων 9Μ 2009
10/12/2010	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία

**Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ομίλου**

Η ετήσια οικονομική έκθεση της Εταιρίας σε ενοποιημένη και μη βάση, είναι δημοσιευμένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας [www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr).

Επίσης οι οικονομικές καταστάσεις των ενοποιούμενων εταιριών μαζί με την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας [www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr).

