



## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**για την περίοδο από 01/01/2013 έως 31/12/2013**

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

**KARATZHI A.E.** Βιομηχανικές  
& Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις  
Βιομηχανική Περιοχή  
71 110 Ηράκλειο Κρήτης  
Α.ΜΑΕ 11396/06/Β/86/89  
Γ.Ε.ΜΗ. 77088427000  
[www.karatzis.gr](http://www.karatzis.gr)

## Περιεχόμενα

<b>A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....</b>	<b>6</b>
<b>B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....</b>	<b>7</b>
<b>Γ. Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου .....</b>	<b>9</b>
<b>Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1/1/2013 – 31/12/2013.....</b>	<b>31</b>
<b>E. Επεξηγήσεις για τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων.....</b>	<b>36</b>
<b>1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο.....</b>	<b>36</b>
<b>2. Βάση σύνταξης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....</b>	<b>36</b>
2.1. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΕΔΔΠΧΑ.....	37
2.2. Δομή του Ομίλου .....	39
2.3. Μετατροπή ξένων νομισμάτων.....	40
2.4. Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις.....	41
2.5. Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	42
2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού .....	42
2.7. Αποθέματα .....	43
2.8. Απαιτήσεις από πελάτες.....	43
2.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	43
2.10. Μετοχικό Κεφάλαιο .....	44
2.11. Δάνεια.....	44
2.12. Μισθώσεις.....	44
2.13. Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος).....	45
2.14. Παροχές σε εργαζόμενους.....	45
2.15. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα .....	46
2.16. Αναγνώριση εσόδων.....	47
2.17. Κυβερνητικές επιχορηγήσεις αποσβεστών στοιχείων ενεργητικού .....	47
2.18. Διανομή μερισμάτων .....	47
2.19. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών.....	47
2.20. Επενδύσεις και λοιπά (πρωτογενή) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία....	48
2.21. Καθορισμός της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων .....	49
<b>3. Λειτουργικοί τομείς.....</b>	<b>50</b>
<b>4. Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....</b>	<b>53</b>
<b>5. Ενσώματα πάγια.....</b>	<b>55</b>
<b>6. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....</b>	<b>58</b>
<b>7. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....</b>	<b>58</b>
<b>8. Αποθέματα .....</b>	<b>59</b>
<b>9. Εμπορικοί χρεώστες.....</b>	<b>59</b>
<b>10. Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού.....</b>	<b>61</b>
<b>11. Προπληρωμές .....</b>	<b>61</b>
<b>12. Επενδύσεις για εμπορία.....</b>	<b>61</b>
<b>13. Διαθέσιμα .....</b>	<b>61</b>
<b>14. Μετοχικό κεφάλαιο.....</b>	<b>62</b>
<b>15. Αποθεματικά.....</b>	<b>62</b>
<b>16. Δάνεια και υφιστάμενα εμπράγματα βάρη .....</b>	<b>63</b>
<b>17. Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση .....</b>	<b>63</b>
<b>18. Προβλέψεις.....</b>	<b>64</b>
<b>19. Ωφελήματα προσωπικού.....</b>	<b>64</b>
<b>20. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....</b>	<b>66</b>

21.	Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές .....	66
22.	Φορολογία .....	66
23.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	67
24.	Κόστος παραγωγής & Λειτουργικές δαπάνες.....	68
25.	Λοιπά έσοδα & έξοδα.....	69
26.	Επενδυτικά αποτελέσματα .....	69
27.	Έσοδα ανακτηθείσας επιχορήγησης.....	69
28.	Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα.....	70
29.	Λοιπά συνολικά έσοδα .....	70
30.	Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας.....	70
31.	Κέρδη ανά μετοχή – Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών .....	71
32.	Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις.....	72
33.	Εποχικότητα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων .....	72
34.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές .....	73
35.	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών .....	73
36.	Μεταβολή σε λογιστικές εκτιμήσεις.....	73
37.	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών .....	74
38.	Ίδιες μετοχές.....	74
39.	Έγκριση οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ. ....	74
40.	Αμοιβές νομίμων ελεγκτών .....	75
41.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	75
41.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	75
41.2.	Χρηματοοικονομικά μέσα.....	76
41.3.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....	78
42.	Δεσμεύσεις και συμβατικές υποχρεώσεις.....	78
43.	Μεταγενέστερα γεγονότα.....	79
ΣΤ.	Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 .....	80
Ζ.	Χώρος διαδικτύου όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2013 της Εταιρείας. ....	81
Η.	Στοιχεία και τις πληροφορίες της περιόδου 1.1.2013 έως 31.12.2013 .....	82

(Τυχόν διαφορές στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις)

<b>Γενικά Στοιχεία Εταιρείας &amp; Ομίλου</b>	
<b>Επωνυμία</b>	
<b>ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ &amp; ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>	
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών :	11396/06/Β/86/89
Γ.Ε.ΜΗ.	77088427000
Εποπεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων
	Γ.Γ.Εμπορίου - Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστωσης
Διεύθυνση διαδικτύου :	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
Διεύθυνση e-mail :	hellasnet@karatzis.gr
Κωδικός μετοχής στο Χ.Α.Α.	KAPTZ
Χρονολογία πρώτης εισαγωγής στο ΧΑΑ	Σεπτέμβριος 2000
<b>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :</b>	
<b>Εκτελεστικά μέλη</b>	Μη εκτελεστικά μέλη
Μιλτιάδης Α. Καράτζης - Πρόεδρος	
Αθηνά Σ. Καράτζη - Αντιπρόεδρος	Κωνσταντίνος Α. Περαντωνάκης
Αντώνιος Μ. Καράτζης - Διευθύνων Σύμβουλος	Ελευθέριος Κ. Αντωνακάκης
Μαρία Μ. Καράτζη - Αναπλ. Διευθύνουσα Σύμβουλος	Ιάσων Ε. Παπαστεφανάκης - Ανεξάρτητο
Κωνσταντίνος Λ. Αρχοντάκης	
Ηλίας Καλαθάς	
<b>Αντικείμενο εταιρείας :</b>	Βιομηχανικά προϊόντα και υπηρεσίες, υλικά συσκευασίας, ξενοδοχειακές επιχειρήσεις, παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας
ΑΦΜ. - ΔΟΥ :	094113381 - Δ.Ο.Υ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ
Έτος σύστασης :	1979
Διεύθυνση :	ΒΙ. ΠΕ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ, Τ.Θ. 1490, Τ.Κ.: 71110, Ηράκλειο Κρήτης
Τηλέφωνο :	2810-382900
<b>Θυγατρικές :</b>	
<b>MESH PACK</b>	<b>STELLA POLARIS</b>
Ing.-A.-Rudow-Strasse 1	ΒΙ. ΠΕ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ, Τ.Θ. 1490,
D-38486 Kusey	Τ.Κ.: 71110, Ηράκλειο Κρήτης
Germany	
<b>ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ &amp; ΣΙΑ Ε.Ε.</b>	
ΒΙ. ΠΕ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ, Τ.Θ. 1490,	<b>CROPPY SOLUTIONS S.L.</b>
Τ.Κ.: 71110, Ηράκλειο Κρήτης	Montero Calvo, 3
	47001 , Valladolid, Spain

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση, συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007 και την επ' αυτού εκδοθείσα Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αριθμό 7/448/11.10.2007 και περιλαμβάνει:

- (Α) τις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου,
- (Β) την έκθεση ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών,
- (Γ) την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου,
- (Δ) τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2013 (1.1 – 31.12.2013),
- (Ε) επεξηγήσεις για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2013 (1.1 – 31.12.2013),
- (ΣΤ) τα στοιχεία και τις πληροφορίες της περιόδου 1.1 – 31.12.2013.

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της **KAPATZH A.E.** την 29<sup>η</sup> Μαρτίου 2014 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.karatzis.gr](http://www.karatzis.gr) καθώς και στο διαδικτυακό χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπου και θα παραμείνουν στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και της δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Μιλτιάδης Καράτζης

## **A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ:

1. Μιλτιάδης Καράτζης του Αντωνίου, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη, Διευθύνων Σύμβουλος,
3. Κωνσταντίνος Αρχοντάκης του Λεωνίδα, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,

υπό την ως άνω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με τη επωνυμία «ΚΑΡΑΤΖΗ Βιομηχανικές & Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία» (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «**Εταιρεία**»), δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2013 (1.1 – 31.12.2013), οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

(β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ηράκλειο, 29 Μαρτίου 2014

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Τα ορισθέντα από το Δ.Σ. μέλη

Μιλτιάδης Καράτζης  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456669

Αντώνιος Καράτζης  
Α.Δ.Τ. Χ 357305

Κων/νος Αρχοντάκης  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456589

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

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας

«ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

### **Εισαγωγή**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2013, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες 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 δικλίδες 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

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

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

**Ηράκλειο, 29 Μαρτίου 2014**

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

**Εμμανουήλ Ν. Διαμαντουλάκης**

**A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 101**



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων  
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

## Γ. Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά τη χρήση 2013 (1.1.2013-31.12.2013). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του νόμου 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, που είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας «ΚΑΡΑΤΖΗ Βιομηχανικές & Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία» (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ΚΑΡΑΤΖΗ») καθώς και του Ομίλου ΚΑΡΑΤΖΗ στον οποίο Όμιλο, περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες θυγατρικές εταιρείες:

A.A.	Ονομασία Εταιρείας	Χώρα έδρας	Δραστηριότητα	Μέθοδος ενοποίησης	% συμμετοχής
1	MESH PACK GMBH	Γερμανία	Δικτυωτά σακιά συσκευασίας	Πλήρης	100%
2.	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ	Ελλάδα	Ξενοδοχειακές & τουριστικές επιχ/σεις	Πλήρης	100%
3.	CROPPY SOLUTIONS SL	Ισπανία	Εμπορία υλικών συσκευασίας	Πλήρης	80%
4.	ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας	Πλήρης	99%
5.	KARATZIS USA LLC*	Η.Π.Α.	Πλαστικά δίκτυα αγροτικών εφαρμογών	Πλήρης	100%

\*μέχρι 14.9.2012

Επειδή από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα έκθεση είναι ενιαία, με κύρια σημεία αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων, και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της. Η έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από το νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην ετήσια οικονομική έκθεση που αφορά στη χρήση 2013.

Οι θεματικές ενότητες της εκθέσεως και το περιεχόμενο αυτών έχουν ως ακολούθως:

**ΕΝΟΤΗΤΑ Α.** Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2013

**ΕΝΟΤΗΤΑ Β.** Εξέλιξη και επιδόσεις της Εταιρείας και του Ομίλου

**ΕΝΟΤΗΤΑ Γ.** Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

**ΕΝΟΤΗΤΑ Δ.** Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

**ΕΝΟΤΗΤΑ Ε.** Επεξηγηματική έκθεση σχετικά με τις πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 Ν.3556/2007

**ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ.** Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν.3873/2010

**ΕΝΟΤΗΤΑ Ζ.** Στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων του ομίλου

**ΕΝΟΤΗΤΑ Η.** Πρόταση Διανομής Κερδών 2013

## **ΕΝΟΤΗΤΑ Α : Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2013**

**Συμμετοχή σε αύξηση εταιρικού κεφαλαίου θυγατρικής:** Στις 13 Μαρτίου 2013 αποφασίστηκε η αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου της θυγατρικής «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ» κατά το ποσό των 4.696.000 ευρώ. Η αύξηση καλύφθηκε εξ' ολοκλήρου από την ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ, ομόρρυθμο εταίρο της ΕΕ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσης αξίας υποχρεώσεων της θυγατρικής προς την μητρική. Μετά την εν λόγω αύξηση, το εταιρικό κεφάλαιο της «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ» ανέρχεται σε 4.700.000 ευρώ και η ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ συμμετέχει σε αυτό με ποσοστό 99,99%. Κατά την 16η Ιουλίου 2013, η μητρική εταιρία ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της 100% θυγατρικής της ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε., με εισφορά μετρητών. Μετά την εν λόγω αύξηση, το κεφάλαιο της θυγατρικής ανέρχεται σε 1.515.250 ευρώ και το ποσοστό της μητρικής παρέμεινε αμετάβλητο.

**Θετική εξέλιξη σε επίδικη διαφορά της εταιρείας:** Τον Μάρτιο της τρέχουσας χρήσης, δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ.620/2013 Τεύχος Β' της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως περίληψη της απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων, σχετικά με την ανάκληση υπαγωγής επένδυσης της εταιρείας στις διατάξεις του Ν. 1892/90 και την επιστροφή επιχορήγησης πλέον τόκων συνολικού ποσού 3.268.450 ευρώ. Η απόφαση ενέκρινε την καταβολή στην εταιρεία του ποσού 2.582.802 ευρώ ως διαφορά μεταξύ της οριστικής κύρωσης (685.648 ευρώ) και της αρχικά επιβληθείσας. Το ποσό αυτό εισπράχθηκε από την εταιρεία στις 18/08/2013.

**Κατάθεση αγωγής κατά του Ελληνικού Δημοσίου:** Σε συνέχεια της ανωτέρω δικαστικής εξέλιξης, τον Οκτώβριο του 2013 η εταιρεία μας κατέθεσε στο Τριμελές Διοικητικό Συμβούλιο του Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου για την καταβολή τόκων υπερημερίας επί του επιστρεφόμενου ποσού, οι οποίοι προσδιορίζονται σε ποσό 3 εκατ. ευρώ περίπου.

**Εκλογή νέου μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ.:** Στις 6 Ιουνίου 2013, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προέβη στην εκλογή του κ. Αντωνακάκη Ελευθέριου του Κωνσταντίνου ως μη εκτελεστικού μέλους του ΔΣ, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Δαπουλάκη Ηλία του Μύρωνα.

**Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου Μητρικής με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών:** Κατά την κλειόμενη χρήση και με την από 20/11/2013 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, η εταιρία προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 3.523.150,08 Ευρώ. με κεφαλαιοποίηση των εξής αποθεματικών:

α) ποσού 2.593.914,40 Ευρώ κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών του Ν.1828/89 και

β) ποσού 929.235,68 Ευρώ από διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1,44 Ευρώ σε 1,68 Ευρώ. Μετά την ως άνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 24.662.050,56 Ευρώ, διαιρούμενο σε 14.679.792 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,68 Ευρώ έκαστη.

**Ολοκλήρωση πρώτης φάσης επένδυσης Nana Beach:** Πριν την έναρξη της τουριστικής σεζόν ολοκληρώθηκε η πρώτη φάση επένδυσης στο ξενοδοχείο Nana Beach. Το επενδυτικό σχέδιο, το οποίο έχει υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 3908/2011, αφορά την πλήρη ανακαίνιση 93 δωματίων και λοιπών λειτουργικών χώρων της ξενοδοχειακής μονάδας. Η επένδυση θα ολοκληρωθεί πριν την έναρξη της τουριστικής σεζόν 2014 και το συνολικό της κόστος θα ανέλθει σε 3,5 εκατ. ευρώ. Η επένδυση έχει υπαχθεί στις ενισχύσεις του Ν. 3908/2011 με το κίνητρο της φορολογικής απαλλαγής που ανέρχεται σε 30% ή 1,05 εκατ. ευρώ.

**Επενδυτικό σχέδιο εκσυγχρονισμού βιομηχανικών εγκαταστάσεων:** Ολοκλήρωση επένδυσης στην βιομηχανική μονάδα παραγωγής της ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, ύψους 2,9 εκατ. ευρώ, η οποία εντάχθηκε στις διατάξεις του Ν.3908/2011. Με την αγορά του νέου μηχανολογικού εξοπλισμού και τον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων, επιτεύχθηκε αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας της μονάδας κατά 20 %. Η εταιρεία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3908/2011, αποκόμισε όφελος φορολογικής απαλλαγής ποσού 890 χιλ. ευρώ.

**Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας:** Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε στις 08/06/2013 με απαρτία 83,241% (επί συνόλου 14.679.792 μετοχών εκπροσωπήθηκαν 12.219.641) και αριθμό παρισταμένων 6, έλαβε τις παρακάτω αποφάσεις:

- 1) Ομόφωνα, ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 1/1/2012 έως 31/12/2012 μετά των σχετικών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.
- 2) Ομόφωνα, ενέκρινε την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και τη διαχείριση της εταιρικής χρήσης από 1/1/2012 έως 31/12/2012.
- 3) Ομόφωνα ενέκρινε τις αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2012 ήτοι ποσό 320.000,00 ευρώ και προέγκρινε ποσό 360.000,00 ευρώ για την εταιρική χρήση από 1/1/2013 έως 31/12/2013.
- 4) Ομόφωνα ενέκρινε την προτεινόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο διάθεση κερδών χρήσεως 2012 και τη μη διανομή μερίσματος.

- 5) Ομόφωνα εξέλεξε για τον τακτικό και φορολογικό έλεγχο της εταιρικής χρήσης 1/1/2013 έως 31/12/2013, την ελεγκτική εταιρεία «Grant Thornton A.E.» και καθόρισε την αμοιβή τους στις 36.000,00 ευρώ πλέον ΦΠΑ.
- 6) Ομόφωνα επικύρωσε απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας για την τροποποίηση σύμβασης τραπεζικής πίστωσης της θυγατρικής «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ», στην οποία έχει παρασχεθεί εγγύηση της ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ.
- 7) Ομόφωνα ενέκρινε την εκλογή του κ. Αντωνακάκη Ελευθέριου του Κωνσταντίνου ως μη εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου και ως μέλους της επιτροπής ελέγχου του άρθρου 37 του Ν. 3693/2008, σε αντικατάσταση παραιτηθέντος μέλους.

## ΕΝΟΤΗΤΑ Β. Εξέλιξη και επιδόσεις της Εταιρείας και του Ομίλου

**Κύκλος Εργασιών :** Οι ενοποιημένες πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες της χρήσης ανήλθαν σε 66.760 χιλ.€ έναντι 61.804 χιλ.€ την προηγούμενη χρήση καταγράφοντας αύξηση 7,9%. Η αύξηση των πωλήσεων προέκυψε από τον τομέα βιομηχανικής παραγωγής κατά € 4.544χιλ. ή 9% και από τον τομέα ξενοδοχειακής δραστηριότητας κατά € 1.460χιλ ή 17%, ενώ ο κλάδος της παραγωγής ενέργειας από φωτοβολταϊκά παρουσίασε μείωση πωλήσεων κατά €1.049χιλ., ήτοι -15% λόγω αναγνώρισης εφάπαξ έκπτωσης (haircut) για την εξυγίανση του λογαριασμού των διαχειριστών της αγοράς ενέργειας, η οποία ανήλθε σε €3,02εκατ. για τον όμιλο και €1,91εκατ. για την εταιρεία.

Πωλήσεις (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	50.993.394	46.449.172	4.544.222	9,8%
Ξενοδοχείο	9.946.266	8.485.797	1.460.469	17,2%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	5.819.486	6.868.820	-1.049.334	-15,3%
<b>Σύνολο</b>	<b>66.759.146</b>	<b>61.803.789</b>	<b>4.955.357</b>	<b>8,0%</b>

Πωλήσεις (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	42.461.498	38.278.682	4.182.815	10,9%
Ξενοδοχείο	9.946.266	8.486.428	1.459.839	17,2%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	3.765.051	4.959.979	-1.194.928	-24,1%
<b>Σύνολο</b>	<b>56.172.815</b>	<b>51.725.089</b>	<b>4.447.726</b>	<b>8,6%</b>

**Μικτά κέρδη :** Τα Μικτά κέρδη του ομίλου ανήλθαν σε 16.273χιλ.€ έναντι 15.570χιλ.€ την αντίστοιχη περσινή παρουσιάζοντας αύξηση 4,5%. Η αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων οφείλεται στην βελτίωση του μικτού περιθωρίου της βιομηχανίας κατά 5,9% και του μικτού περιθωρίου πωλήσεων του ξενοδοχειακού τομέα κατά 15,7%, ενώ αντίθετα στην παραγωγή ενέργειας από Φ/Β πάρκα, το μικτό περιθώριο πωλήσεων του Ομίλου περιορίστηκε στο 66,2% από 75,6% την προηγούμενη χρήση.

Μικτά κέρδη (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	9.911.526	8.525.611	1.385.915	16,3%
Ξενοδοχείο	2.508.682	1.850.389	658.292	35,6%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	3.852.721	5.194.408	-1.341.687	-25,8%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.272.928</b>	<b>15.570.408</b>	<b>702.520</b>	<b>4,5%</b>

Μικτά κέρδη (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	9.376.199	7.436.986	1.939.213	26,1%
Ξενοδοχείο	2.508.682	1.850.389	658.292	35,6%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	2.530.008	3.786.222	-1.256.214	-33,2%
<b>Σύνολο</b>	<b>14.414.889</b>	<b>13.073.597</b>	<b>1.341.292</b>	<b>10,3%</b>

Μικτό περιθώριο	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012
Βιομηχανική Δραστηριότητα	19,4%	18,4%	22,1%	19,4%
Ξενοδοχείο	25,2%	21,8%	25,2%	21,8%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	66,2%	75,6%	67,2%	76,3%
<b>Σύνολο</b>	<b>24,4%</b>	<b>25,2%</b>	<b>25,7%</b>	<b>25,3%</b>

**Δαπάνες διοίκησης και διάθεσης :** Οι δαπάνες διοίκησης – διάθεσης ανήλθαν σε 6.592χιλ.€ για τον όμιλο και σε 5.321χιλ.€ για την εταιρεία. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων περιορίστηκαν σε σχέση με τα

περυσινά επίπεδα, αφού για τον όμιλο αποτελούν το 9,9% του κύκλου εργασιών, έναντι 11,4% την προηγούμενη χρήση και για την εταιρεία το 9,5%, έναντι 11,3% την προηγούμενη χρήση.

Δαπάνες Διοίκησης - Διάθεσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012
Μισθοί	1.331.443	1.783.851	1.018.795	1.450.423
Μεταφορικά κλπ διάφορα έξοδα	3.485.556	3.062.204	2.957.568	2.699.989
Αποσβέσεις	287.939	341.297	132.915	210.187
Λοιπά έξοδα	1.487.958	1.885.406	1.212.155	1.526.509
<b>Σύνολο</b>	<b>6.592.896</b>	<b>7.072.758</b>	<b>5.321.432</b>	<b>5.887.108</b>

**Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) (συνεχιζόμενες δραστηριότητες):** Κατά το 2013 ανήλθαν, σε επίπεδο ομίλου, σε 13.894χιλ.€ έναντι 12.195χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση 14%, η οποία οφείλεται στην βελτίωση των αποτελεσμάτων του βιομηχανικού και ξενοδοχειακού τομέα.

**Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες):** Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 7.202χιλ.€ έναντι 3.465χιλ.€, τα εταιρικά σε 7.916χιλ.€ έναντι 3.137χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

**Κέρδη μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες) :** Τα συνολικά κέρδη μετά από φόρους την 31.12.2013 ανήλθαν σε 4.279χιλ.€ έναντι 2.995χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο για τον όμιλο, και σε 4.888χιλ.€ έναντι 2.730χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο για την εταιρία.

**Χρηματοοικονομικοί δείκτες :** Τόσο οι δείκτες χρηματοοικονομικής ισορροπίας όσο και οι δείκτες απόδοσης του Ομίλου αξιολογούνται ως ιδιαίτερα θετικοί.

Βασικοί Δείκτες	31/12/2013	31/12/2012
Γενικής Ρευστότητας (Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρ. Υποχρεώσεις)	1,33	1,27
Κεφάλαιο κίνησης (Κυκλ. Ενεργητικό - Βραχυπρ. Υποχρεώσεις)	11.828.328	11.035.202
Μέση Περίοδος Τήρησης Αποθεμάτων (Μ.Ο. Αποθεμάτων / Κόστος Πωληθέντων)*365	117 ημέρες	126 ημέρες
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (Μ.Ο. Εμπορικών Χρεωστών / Πωλήσεις)*365	55 ημέρες	58 ημέρες
Μέση Περίοδος Πληρωμής Υποχρεώσεων (Μ.Ο. Εμπορικών Πιστωτών / Κόστος Πωληθέντων)*365	42 ημέρες	42 ημέρες
Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια	70,9%	82,8%
Δανειακές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	49,2%	63,9%

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
EBITDA	13.894.038	12.195.394
Κύκλος Εργασιών	66.759.146	61.803.789
EBITDA / Μόνιμα Κεφάλαια	11,7%	10,4%
EBITDA Margin	20,8%	19,7%
Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (EBITDA / Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα)	465,5%	382,9%

**Ταμειακές ροές :** Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου ανήλθαν σε 19.289χιλ.€ έναντι 18.995χιλ.€ την περυσινή χρήση. Παρήχθησαν δηλαδή θετικές ταμειακές ροές 295χιλ.€ έναντι 12.026χιλ.€ την προηγούμενη χρήση. Θετικότερη εξέλιξη αποτελεί η αύξηση των καθαρών λειτουργικών ταμειακών ροών οι οποίες ανήλθαν σε 14.816χιλ.€ έναντι 8.400χιλ.€ για τον όμιλο και σε 12.463χιλ.€. έναντι 10.650χιλ.€ για την εταιρεία. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου χρησιμοποιήθηκαν εν μέρει για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών του δραστηριοτήτων, αλλά και για την εξόφληση υφιστάμενου δανεισμού.

#### **Κύρια στοιχεία κατάστασης οικονομικής θέσης :**

- Η αξία κτήσης των ενσώματων παγίων του ομίλου αυξήθηκε στα 154.402 χιλ.€ από 146.459 χιλ.€, συνέπεια των πραγματοποιημένων επενδύσεων της χρήσης. Η αναπόσβεστη αξία τους παρέμεινε στο ίδιο νομισματικό μέγεθος καθότι οι επενδύσεις της χρήσης είναι περίπου όσες οι αποσβέσεις. Τα πάγια του ομίλου για την τρέχουσα χρήση ανέρχονται σε 104.867 χιλ.€ έναντι 104.172 χιλ.€ το 2012.
- Οι εμπορικές απαιτήσεις του ομίλου ανέρχονται σε 9.413χιλ.€ από 10.614χιλ.€ κυρίως λόγω της απομείωσης των απαιτήσεων από τον ΛΑΓΗΕ και ΔΕΔΔΗΕ, όπως προδιαγράφονται στο σχέδιο νόμου «Ρυθμίσεις για την εξυγίανση του ειδικού λογαριασμού του Άρθρου 40 Ν. 2773/1999 και λοιπές διατάξεις».
- Τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας ανέρχονται σε 3.319χιλ.€, έναντι 5.425χιλ.€ την προηγούμενη χρήση, και μειώθηκαν κυρίως λόγω είσπραξης απαιτήσεων από Ελληνικό Δημόσιο (ΦΠΑ κλπ φόροι).
- Οι εμπορικές υποχρεώσεις του ομίλου ανέρχονται σε 6.550χιλ.€ από 4.946χιλ.€, λόγω αγορών αποθεμάτων από προμηθευτές εξωτερικού στο τέλος της χρήσης.
- Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου ανέρχεται σε 25.358χιλ.€ από 36.166χιλ.€. Η μείωση οφείλεται σε εξοφλήσεις δανεισμού από τις λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου.

## ΕΝΟΤΗΤΑ Γ. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

**Κίνδυνος επιτοκίου :** Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με το επιτόκιο Euribor και ως εκ τούτου υφίσταται τέτοιος κίνδυνος που είναι ανάλογος του νομισματικού μεγέθους του δανεισμού. Μεταβολή του επιτοκίου βάσης κατά +/- 100 μονάδες (+/-1%), ceteris paribus, αναμένεται να μεταβάλει το χρηματοοικονομικό κόστος κατά περίπου 446χιλ.€ σε ετήσια βάση. Δεν χρησιμοποιούνται από την εταιρεία και τον Όμιλο παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αντιστάθμισης κινδύνου. Για τη χρήση που έληξε στις 31/12/2013, το μέσο ετήσιο επιτόκιο του Ομίλου ανήλθε περίπου στο 6,8%. Με βάση τα τρέχοντα δεδομένα αναμένεται μικρή αύξηση στο κόστος δανεισμού του Ομίλου λόγω της πολιτικής των τραπεζών στα τιμολογούμενα επιτόκια (αυξημένα spread).

**Πιστωτικός κίνδυνος:** Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τη διοίκηση των εταιριών του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Επισημαίνεται ότι λόγω του εξαγωγικού χαρακτήρα της Εταιρείας δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου στην Ελλάδα ενώ για τους πελάτες εξωτερικού η Εταιρεία έχει προβεί σε ασφαλιστική κάλυψη πιστώσεων καλύπτοντας το 80% της αξίας των παραγγελιών. Στον τομέα της Ενέργειας υφίσταται συγκέντρωση απαιτήσεων από τον πελάτη «Λειτουργός της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας ΑΕ». Οι απαιτήσεις αυτές την 31.12.2013 ανέρχονταν σε 5.681χιλ.€ και αντιστοιχούν στο 44% των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου. Σημειώνεται ότι η εταιρία έχει αναγνωρίσει πρόβλεψη απομείωσης των απαιτήσεων από το ΛΑΓΗΕ & το ΔΕΔΔΗΕ κατά την 31.12.2013, όπως αναλυτικά αναφέρεται στη σημ.9 της παρούσας.

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας του Ομίλου είναι περιορισμένος. Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή στενότητα κεφαλαίων. Τα διαθέσιμα του Ομίλου την 31.12.2013 ανέρχονται σε 19.289 χιλ. ευρώ ενώ το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου κατά την 31.12.2013 ήταν 11.828.328 ευρώ έναντι 11.035.202 ευρώ την προηγούμενη χρήση ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας ανέρχεται σε 1,33 έναντι 1,27 την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση.

**Κίνδυνος διακυμάνσεων τιμών βασικών Α' υλών :** Ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο μεταβολών της τιμής του πολυαιθυλενίου (PE) ως βασικής βιομηχανοποιούμενης πρώτης ύλης. Πρόκειται για παράγωγο προϊόν του πετρελαίου (αιθυλένιο) και η μεταβολές στην τιμή του είναι ανάλογες με εκείνες των τιμών του πετρελαίου. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου ο όμιλος παρακολουθεί καθημερινά την τιμή του πολυαιθυλενίου και βρίσκεται σε συνεχή διαπραγμάτευση με τους προμηθευτές προκειμένου να περιορίσει τη διακύμανση της τιμής της α' ύλης. Αυτό επιτυγχάνεται με ορθολογική διαχείριση αποθεμάτων α' ύλης σε σχέση με τις παραγγελίες των πελατών. Επιπλέον, σε συμφωνίες με σημαντικούς πελάτες έχει φροντίσει να συμπεριλάβει την μεταβλητότητα της τιμής του πολυαιθυλενίου στον προσδιορισμό της τιμής των προϊόντων. Μία αύξηση της τιμής του πολυαιθυλενίου 5%, ceteris paribus, επιφέρει αύξηση στο κόστος των αναλώσεων περίπου 1.155 χιλ. € σε ετήσια βάση ή συνολικά αύξηση του βιομηχανικού κόστους παραγωγής κατά 2,7% περίπου.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος από εμπορικές συναλλαγές για τον όμιλο και την μητρική εταιρεία, οι περισσότερες συναλλαγές διακανονίζονται σε ευρώ. Η έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο μετά την εκποίηση της θυγατρικής "KARATZIS USA LLC είναι περιορισμένη.

**Συμβατικός & Κανονιστικός κίνδυνος:** Η εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους που απορρέουν από μακροχρόνιες συμβάσεις πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας στον ΔΕΔΔΗΕ και τον ΛΑΓΗΕ.

**Αβεβαιότητα επενδυτικού σχεδίου:** Στα πλαίσια του συνολικού επενδυτικού σχεδιασμού του ομίλου η υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου της θυγατρικής Στέλλα Πολάρης Κρέτα ΑΕ, που αφορά την ανέγερση πολυτελούς ξενοδοχειακής μονάδας συνολικού προϋπολογισμού εκατ. € 37,26 έχει αναβληθεί. Το επενδυτικό σχέδιο έχει ενταχθεί στις ενισχύσεις του Ν.3299/2004 και προβλέπεται επιχορήγηση συνολικού ποσού εκατ. € 9,32. Υπάρχει κίνδυνος απένταξης του από τον αναπτυξιακό Ν.3299/2004, καθώς σύμφωνα με το άρθρο 24 του Ν.4146/2013, παρατείνεται μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2015 η προθεσμία για την ολοκλήρωση του 50% του επενδυτικού σχεδίου, προϋπόθεση που μπορεί να εξασφαλίσει διετή ακόμη παράταση για την πλήρη αποπεράτωσή του. Από την απένταξη του επενδυτικού σχεδίου δεν αναμένονται ζημιές ή επιβαρύνσεις.

## ΕΝΟΤΗΤΑ Δ. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συνδεδεμένες με την ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. εταιρείες είναι οι ακόλουθες:

### Θυγατρικές

- MESHPACK GMBH, με έδρα το Kusey Γερμανίας, θυγατρική στην οποία συμμετέχει η ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 100%.
- ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε., με έδρα τη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, θυγατρική στην οποία συμμετέχει η ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 100%.
- CROPPY SOLUTIONS S.L., με έδρα το Valladolid Ισπανίας, θυγατρική στην οποία συμμετέχει η ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 80%.
- ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. & ΣΙΑ Ε.Ε., με έδρα τη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, θυγατρική στην οποία συμμετέχει η ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 99%.

### Λοιπά Συνδεδεμένα μέρη

- PLUSPACK Α.Ε., με έδρα τη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, συγγενής εταιρεία στην οποία βασικοί μέτοχοι και μέλη της διοίκησης είναι ο Καράτζης Αντώνιος (διευθύνων σύμβουλος και βασικός μέτοχος της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.) και η Καράτζη Μαρία (αναπληρώτρια διευθύνουσα σύμβουλος και βασική μέτοχος της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.).
- Κ. ΠΕΡΑΝΤΩΝΑΚΗΣ Μον. Ε.Π.Ε., με έδρα το Ηράκλειο Κρήτης, στην οποία εταίρος και διαχειριστής είναι ο Κωνσταντίνος Περαντωνάκης, μη εκτελεστικό μέλος της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.
- ΑΝΤΩΝΑΚΑΚΗΣ Α.Ε., με έδρα το Ηράκλειο Κρήτης, στην οποία Διευθύνων Σύμβουλος είναι ο Ελευθέριος Αντωνακάκης, μη εκτελεστικό μέλος της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.
- ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Ε.Π.Ε. I.C.C. L.T.D, με έδρα το Ηράκλειο Κρήτης, στην οποία πρόεδρος του Δ.Σ. είναι ο Ελευθέριος Αντωνακάκης, μη εκτελεστικό μέλος της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.

Οι πάσης φύσεως συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών για τη χρήση 2013, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31/12/2013, αναλύονται παρακάτω (τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ):

ΕΣΟΔΑ								
	Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών Έξοδα / Έσοδα	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΣΟΔΑ	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.		35.522,49	0,00	11.973,00	0,00	495.253,79	<b>542.749,28</b>
	MESH PACK	329.919,65		0,00	0,00	0,00	0,00	<b>329.919,65</b>
	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
	CROPPY SOLUTIONS SL	299.960,64	0,00	0,00		0,00	0,00	<b>299.960,64</b>
	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	2.400,00	0,00	0,00	0,00		0,00	<b>2.400,00</b>
	ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	313.352,73	0,00	0,00	0,00	0,00		<b>313.352,73</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>945.633,02</b>	<b>35.522,49</b>	<b>0,00</b>	<b>11.973,00</b>	<b>0,00</b>	<b>495.253,79</b>	<b>1.488.382,30</b>

		ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	ΣΥΝΟΛΟ
		ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.		2.112,28	0,00	0,00	0,00	2.411,60
	MESH PACK	299.452,44		0,00	0,00	0,00	0,00	<b>299.452,44</b>
	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
	CROPPY SOLUTIONS SL	17.430,72	0,00	0,00		0,00	0,00	<b>17.430,72</b>
	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	176.518,30	0,00	0,00	0,00		0,00	<b>176.518,30</b>
	ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	38.797,00	0,00	0,00	0,00	0,00		<b>38.797,00</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>532.198,46</b>	<b>2.112,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.411,60</b>	<b>536.722,34</b>

Αναλυτικότερα και με σκοπό ειδικότερου προσδιορισμού των ως άνω συναλλαγών διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

- Τα έσοδα της ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ από την MESHPACK GMBH προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων και παγίων χιλ. €330.
- Τα έσοδα της MESHPACK GMBH από την ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ προέρχονται από παροχή υπηρεσιών στη Γερμανία χιλ.€35,5.
- Τα έσοδα της ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ από την CROPPY SOLUTIONS S.L. αφορούν την πώληση προϊόντων.
- Τα έσοδα της ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ από την ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ, αφορούν σε λοιπά έσοδα διοίκησης (ενοίκια) χιλ.€ 2,4.
- Τα έσοδα της ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ από την PLUSPACK ΑΕ (λοιπά συνδεδεμένα μέρη) προέρχονται από την πώληση άχρηστου υλικού (scrap), ενώ τα έξοδα αφορούν αγορές προϊόντων της PLUSPACK ΑΕ (πλαστικές σακούλες απορριμμάτων).

## **ΕΝΟΤΗΤΑ Ε. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν.3873/2010**

**I. Αναφορά στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, στον οποίο υπάγεται η εταιρεία ή τον οποίο έχει αποφασίσει αυτοβούλως να εφαρμόζει, καθώς και τον τόπο στον οποίο είναι διαθέσιμο το σχετικό κείμενο.**

Η εταιρεία με την υπ' αριθμ. 09/19.03.2012 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει υιοθετήσει Εταιρικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της εταιρίας στο σύνδεσμο: [ΚΩΔΙΚΑΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ](#)

Ο κώδικας εταιρικής διακυβέρνησης της KARATZHI A.E. εστιάζει στην εφαρμογή των βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης, για την επίτευξη τόσο των μακροπρόθεσμων στόχων της εταιρίας για ανάπτυξη και κερδοφορία, όσο και την ικανοποίηση και πληροφόρηση κάθε ενδιαφερόμενου μέρους σχετικά με το περιβάλλον διοίκησης και ελέγχου της.

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της εταιρίας, ακολουθεί το νομοθετικό πλαίσιο, όπως αυτό έχει θεσμοθετηθεί από διάφορους Νόμους, όπως ο ν.3016/2002 «Για την εταιρική διακυβέρνηση, θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις», ο οποίος ορίζει τις έννοιες και επιβάλλει την ύπαρξη εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τη σύνταξη κανονισμού εσωτερικής λειτουργίας από το Διοικητικό Συμβούλιο, ο ν.3693/2008 «Εναρμόνιση της ελληνικής νομοθεσίας με την Οδηγία 2006/43/EK περί υποχρεωτικών ελέγχων των ετήσιων και των ενοποιημένων λογαριασμών, για την τροποποίηση των Οδηγιών 78/660/EOK και 83/349/EOK του Συμβουλίου και για την κατάργηση της Οδηγίας 84/253/EOK του Συμβουλίου και άλλες διατάξεις», όπου επιβάλλεται η σύσταση επιτροπής ελέγχου, ο ν.3873/2010 «Ενσωμάτωση στην ελληνική έννομη τάξη της Οδηγίας 2006/46/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τους ετήσιους και ενοποιημένους λογαριασμούς εταιρειών ορισμένων μορφών και της οδηγίας 2007/63/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την απαίτηση για τη σύνταξη έκθεσης από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα σε περίπτωση συγχώνευσης ή διάσπαση ανωνύμων εταιρειών», που υπογραμμίζει την υποχρέωση περίληψης της δήλωσης εταιρικής διακυβέρνησης στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και τα κύρια σημεία που πρέπει αυτή να περιλαμβάνει.

**II. Αναφορά στις πρακτικές που εφαρμόζει η εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και παραπομπή στον τόπο όπου τις έχει δημοσιοποιήσει.**

Η εταιρεία εφαρμόζει τις ελάχιστες απαιτήσεις της ελληνικής νομοθεσίας που διαμορφώνει το ελληνικό πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης. Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, που έχει υιοθετηθεί.

### **III. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.**

Τα κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζει η Εταιρεία σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων έχουν ως εξής:

- Στελέχωση της οικονομικής υπηρεσίας με επαρκές προσωπικό, άρτια καταρτισμένο στο αντικείμενο της εργασίας του και παροχή συνεχούς εκπαίδευσης σύμφωνα με τις ανάγκες της εταιρείας.
- Ύπαρξη καταγεγραμμένων και επικαιροποιημένων διαδικασιών σχετικών με την αναγνώριση των οικονομικών γεγονότων και την καταχώρησή τους στα βιβλία της εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.
- Ύπαρξη δικλίδων σχετικών με την ασφάλεια του λογισμικού. Παροχή πρόσβασης σε εξουσιοδοτημένους χρήστες μέσω προσωπικών κωδικών, μόνο σε εφαρμογές σχετικές με το αντικείμενο εργασίας τους.
- Υιοθέτηση ενιαίου τρόπου χρηματοοικονομικής αναφοράς από τις εταιρείες του ομίλου και αποστολή μηνιαίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης από τις θυγατρικές εταιρείες.
- Τακτική επικοινωνία των Ανεξάρτητων Ορκωτών ελεγκτών με τη Διοίκηση.
- Πραγματοποίηση τακτικών συναντήσεων επικύρωσης και καταγραφής των σημαντικών εκτιμήσεων που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις.
- Ύπαρξη μεθοδολογίας διαχείρισης κινδύνων και τεκμηρίωση της εφαρμογής της, καθώς και παρουσίαση των αποτελεσμάτων διαχείρισης κινδύνων στην ανώτατη διοίκηση της εταιρείας.
- Ετήσια αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που ακολουθείται για την έκδοση των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου.

### **IV. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παράγραφος 1 στοιχεία γ), δ), στ), η) και θ) της οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, εφόσον η εταιρεία υπάγεται στην εν λόγω οδηγία.**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης δε συνέτρεξαν περιπτώσεις εξαγοράς ή δημόσιας προσφοράς.

## **V. Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της γενικής συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της, καθώς και περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους.**

Η σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιείται σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του ν. 2190/1920 όπως ισχύει, καθώς και τις ειδικές πρακτικές του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας.

Ο τρόπος λειτουργίας της γενικής συνέλευσης των μετόχων, οι βασικές εξουσίες της, καθώς και η περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους αναφέρονται στα άρθρα 10-19 του Καταστατικού της εταιρείας, το οποίο είναι αναρτημένο στον ιστότοπο της, στο σύνδεσμο: [http://www.karatzis.gr/upload\\_images/Investors/corporate%20governance/statute.pdf](http://www.karatzis.gr/upload_images/Investors/corporate%20governance/statute.pdf)

## **VI. Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και τυχόν άλλων διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή επιτροπών της εταιρείας**

Το Διοικητικό Συμβούλιο και τα ανεξάρτητα μέλη του, έχουν εκλεγεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της που συνήλθε την 2<sup>η</sup> Ιουνίου 2012. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής σύμφωνα με τη διάταξη 20 § 3 του καταστατικού της Εταιρείας και λήγει την 2<sup>η</sup> Ιουνίου του έτους 2017, με πρόβλεψη παράτασης μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους της εξόδου. Με την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της που συνήλθε την 8<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, ομόφωνα εγκρίθηκε η εκλογή του κ. Αντωνακάκη Ελευθέριου του Κωνσταντίνου ως μη εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου και ως μέλους της επιτροπής ελέγχου του άρθρου 37 του Ν. 3693/2008, σε αντικατάσταση παραιτηθέντος μέλους.

Η παρούσα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας είναι:

### Εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

1. Μιλτιάδης Καράτζης του Αντώνιου – Πρόεδρος Δ.Σ.
2. Αθηνά συζ. Μιλτιάδη Καράτζη – Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
3. Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη – Διευθύνων Σύμβουλος.
4. Μαρία Καράτζη του Μιλτιάδη – Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος.
5. Κωνσταντίνος Αρχοντάκης του Λεωνίδα – Εκτελεστικό μέλος
6. Καλαθάς Ηλίας του Αναστασίου – Εκτελεστικό μέλος

### Μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

7. Κωνσταντίνος Περαντωνάκης του Αντωνίου – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
8. Αντωνακάκης Ελευθέριος του Κωνσταντίνου – Μη εκτελεστικό μέλος
9. Ιάσων Παπαστεφανάκης του Εμμανουήλ – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Σύντομα βιογραφικά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζονται στον ιστότοπο της Εταιρείας [www.karatzis.gr](http://www.karatzis.gr).

Το Δ.Σ. θα πρέπει να ασκεί αποτελεσματικά τον ηγετικό του ρόλο και να διευθύνει τις εταιρικές υποθέσεις προς όφελος της εταιρείας και όλων των μετόχων, διασφαλίζοντας ότι η Διοίκηση εφαρμόζει την εταιρική στρατηγική. Θα πρέπει ακόμα να διασφαλίζει τη δίκαιη και ισότιμη μεταχείριση όλων των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας και των αλλοδαπών μετόχων.

Κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του, το Δ.Σ. θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη του τα μέρη, των οποίων τα συμφέροντα συνδέονται με εκείνα της εταιρείας, όπως είναι οι πελάτες, οι πιστωτές, οι εργαζόμενοι και οι κοινωνικές ομάδες που επηρεάζονται άμεσα από τη λειτουργία της εταιρείας στο βαθμό που δεν προκύπτει σύγκρουση με το εταιρικό συμφέρον. Οι κύριες, μη εκχωρητέες αρμοδιότητες του Δ.Σ. (με την έννοια ότι η λήψη σχετικής απόφασης απαιτεί την πρότερη έγκριση του Δ.Σ. ή, σε περίπτωση ανάγκης, την εκ των νεοτέρων επικύρωση από το Δ.Σ.), θα πρέπει να περιλαμβάνουν:

- την έγκριση της μακροπρόθεσμης στρατηγικής και των λειτουργικών στόχων της εταιρείας,
- την έγκριση του ετήσιου προϋπολογισμού και του επιχειρησιακού σχεδίου, καθώς και τη λήψη αποφάσεων για τις μείζονες κεφαλαιουχικές δαπάνες, εξαγορές και εκποιήσεις,
- την επιλογή και, όποτε χρειάζεται, την αντικατάσταση της εκτελεστικής ηγεσίας της εταιρείας, όπως και την εποπτεία του σχεδιασμού της διαδοχής,
- τον έλεγχο απόδοσης της ανώτατης Διοίκησης και την εναρμόνιση των αμοιβών των ανώτατων στελεχών με τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της εταιρείας και των μετόχων της,
- τη διασφάλιση της αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων και στοιχείων της εταιρείας, των συστημάτων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και των στοιχείων και πληροφοριών που λαμβάνουν δημοσιότητα, καθώς και τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων,
- την επαγρύπνηση, όσον αφορά υπάρχουσες και πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ αφενός της εταιρείας και αφετέρου της Διοίκησής της, των μελών του Δ.Σ. ή των κύριων μετόχων (συμπεριλαμβανομένων των μετόχων με άμεση ή έμμεση εξουσία να διαμορφώνουν ή να επηρεάζουν τη σύνθεση και τη συμπεριφορά του Δ.Σ.), καθώς και την κατάλληλη αντιμετώπιση τέτοιων συγκρούσεων· για το σκοπό αυτό, το Δ.Σ. θα πρέπει να υιοθετήσει διαδικασία εποπτείας των συναλλαγών με γνώμονα τη διαφάνεια και την προστασία των εταιρικών συμφερόντων,
- τη διασφάλιση ύπαρξης αποτελεσματικής διαδικασίας κανονιστικής συμμόρφωσης της εταιρείας,
- την ευθύνη λήψης σχετικών αποφάσεων και την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος διοίκησης της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών λήψης αποφάσεων και ανάθεσης εξουσιών και καθηκόντων σε άλλα στελέχη, και
- τη διατύπωση, διάδοση και εφαρμογή των βασικών αξιών και αρχών της εταιρείας που διέπουν τις σχέσεις της με όλα τα μέρη, των οποίων τα συμφέροντα συνδέονται με αυτά της εταιρείας.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία προεγκρίνει και τις αμοιβές για την επόμενη χρήση.

Το Δ.Σ. θα πρέπει να συνέρχεται με την απαραίτητη συχνότητα, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντά του. Η πληροφόρηση που του παρέχεται από τη Διοίκηση θα πρέπει να είναι έγκαιρη, ώστε να του δίνεται η δυνατότητα να αντεπεξέρχεται αποτελεσματικά στα καθήκοντα που απορρέουν από τις αρμοδιότητές του. Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας ειδικά για το Δ.Σ., καθώς οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρείας (άρθρα 20 – 28) αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του Δ.Σ.

Για τη χρήση 2013 το Δ.Σ. της Εταιρείας συνεδρίασε 32 φορές. Η συχνότητα παράστασης κάθε μέλους έχει ως εξής:

Μιλτιάδης Καράτζης του Αντώνιου:	32 φορές
Αθηνά συζ. Μιλτιάδη Καράτζη:	32 φορές
Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη:	31 φορές
Μαρία Καράτζη του Μιλτιάδη:	32 φορές
Κωνσταντίνος Αρχοντάκης του Λεωνίδα:	32 φορές
Καλαθάς Ηλίας του Αναστασίου:	17 φορές
Κωνσταντίνος Περαντωνάκης του Αντωνίου:	4 φορές
Αντωνακάκης Ελευθέριος του Κωνσταντίνου:	3 φορές
Ιάσων Παπαστεφανάκης του Εμμανουήλ:	5 φορές

Τη λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου υποστηρίζει η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (άρθρο 37, Ν.3693/2008) και ενδεικτικά έχει τις παρακάτω υποχρεώσεις:

- την παρακολούθηση της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της μονάδας των εσωτερικών ελεγκτών της ελεγχόμενης οντότητας,
- την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων,
- την επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαίτερος όσον αφορά την παροχή στην ελεγχόμενη οντότητα άλλων υπηρεσιών από τον νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τους: Κωνσταντίνο Περαντωνάκη του Αντωνίου (πρόεδρος), Αντωνακάκης Ελευθέριος του Κωνσταντίνου, Ιάσων Παπαστεφανάκης του Εμμανουήλ. Για τη χρήση 2013 η επιτροπή συνεδρίασε 2 φορές και παρέστησαν όλα τα μέλη της.

## **VII. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής.**

Η Εταιρία βεβαιώνει κατ' αρχάς με την παρούσα δήλωση ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920, Ν. 3016/2002 και Ν. 3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΚΕΔ), εφαρμοζόμενος από Εταιρία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον Εταιρικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης το οποίο έχει υιοθετήσει η εταιρεία με την υπ' αριθμ. 09/19.03.2012 απόφαση Δ.Σ. Υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές.

Ειδικότερα:

- Αναφορικά με το ρόλο και τις αρμοδιότητες του Δ.Σ.:

α) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί σε καταγεγραμμένη τεκμηρίωση ρόλων ΔΣ και Διοίκησης (στο καταστατικό και στον εσωτερικό κανονισμό ή άλλα εσωτερικά έγγραφα) - Α.Ι (1.1)

β) Δεν έχει υιοθετηθεί σαφή πολιτική ανάθεση εξουσιών από το ΔΣ στη διοίκηση, συμπεριλαμβανομένου καταλόγου ζητημάτων για τα οποία έχει αρμοδιότητα να αποφασίζει το ΔΣ. - Α.Ι (1.1)

γ) Δεν έχουν συσταθεί επιτροπές για τις αμοιβές μελών ΔΣ και ανώτατων στελεχών καθώς και για την υποβολή υποψηφιοτήτων προς εκλογή στο ΔΣ - Α.Ι (1.2)

- Αναφορικά με το ρόλο και τις απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Δ.Σ.:

α) Δεν διορίζεται από το ΔΣ ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος σε περίπτωση που είτε ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος είναι το ίδιο πρόσωπο είτε όταν ο Πρόεδρος είναι εκτελεστικός. - Α.ΙΙΙ (3.3)

β) Δεν καθορίζει τις αρμοδιότητες του ανεξάρτητου Αντιπροέδρου - Α.ΙΙΙ (3.4α)

- Αναφορικά με τα καθήκοντα και τη συμπεριφορά των μελών ΔΣ

Δεν έχουν υιοθετηθεί από το ΔΣ πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του ή σε πρόσωπα στα οποία το ΔΣ έχει αναθέσει κάποιες από τις εξουσίες του και στη εταιρεία και στις θυγατρικές της καθώς και προστασίας του απορρήτου των πληροφοριών, ως μέρος των εσωτερικών κανονισμών της εταιρείας. Επίσης δεν έχουν υιοθετηθεί διαδικασίες έγκαιρης και επαρκούς

γνωστοποίησης στο ΔΣ των συγκρούσεων συμφερόντων των μελών του σε συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών ή άλλη ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων με την εταιρεία ή θυγατρικές της - A.IV (4.2)

- Αναφορικά με την ανάδειξη υποψηφίων μελών του Δ.Σ.:

Η Εταιρεία δεν έχει κρίνει απαραίτητη την δημιουργία επιτροπής ανάδειξης υποψηφιοτήτων μελών του Δ.Σ. A.V (5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8)

- Αναφορικά με την εν γένει λειτουργία του Δ.Σ.:

α) Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του ΔΣ, υιοθέτηση ημερολόγιου συνεδριάσεων και 12μηνου προγράμματος δράσης A.VI (6.1)

β) Δεν υφίστανται προγράμματα εισαγωγικής ενημέρωσης νέων μελών ΔΣ και διαρκής επιμόρφωση - A.VI (6.5)

γ) Το ΔΣ δε μεριμνά για την τακτική ενημέρωση σχετικά με τις επιχειρηματικές εξελίξεις και τους σημαντικότερους κινδύνους, γνώση της νομοθεσίας και του περιβάλλοντος της αγοράς ,μέσω επαφών με το στελεχικό δυναμικό της εταιρείας . A.VI (6.6)

- Αναφορικά με την αξιολόγηση του Δ.Σ.:

α) Δεν υφίσταται διαδικασία αξιολόγησης ΔΣ ως συλλογικού οργάνου ανά διετία για λήψη μέτρων για αντιμετώπιση αδυναμιών καθώς και ατομική αξιολόγηση του Προέδρου -A.VII (7.1).

β) Δεν συνέρχονται τακτικά τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ., χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να αξιολογηθεί η επίδοση των τελευταίων και να καθοριστεί το ποσό των αμοιβών τους, -A.VII (7.2).

- Αναφορικά με το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου:

α) Η σύγκλιση της επιτροπής ελέγχου δεν γίνεται 4 φορές το χρόνο ,όπως προβλέπεται- B.I (1.6).

β) Δεν υφίσταται γραπτός προσδιορισμός των καθηκόντων της Επιτροπής Ελέγχου στο κανονισμό λειτουργίας διάθεσης της - B.I (1.7)

- Αναφορικά με το επίπεδο και τη διάρθρωση των αμοιβών:

Δεν έχει συσταθεί επιτροπή αμοιβών μελών ΔΣ και δεν υπάρχει αρμόδιο όργανο το οποία να αναλαμβάνει αυτά τα καθήκοντα - Γ.I (1.6 & 1.7)

**ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ. Επεξηγηματική έκθεση σχετικά με τις πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 Ν.3556/2007**

**α. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. ανέρχεται σήμερα στο ποσό 24.662.051 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 14.679.792 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,68 ευρώ εκάστη. Όλες οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.**

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας.

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

Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007, την 31/12/2013 είναι οι ακόλουθες:

A/A	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1	ΚΑΡΑΤΖΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ του ΜΙΛΤΙΑΔΗ	6.480.204	44,14%
2	ΚΑΡΑΤΖΗ ΜΑΡΙΑ του ΜΙΛΤΙΑΔΗ	5.643.204	38,44%

**δ. Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.**

Δεν υφίστανται μετοχές οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

**ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

**στ. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων, γνωστές στην εταιρεία, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.**

Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της εταιρείας συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

**ζ. Κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την τροποποίηση του Καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.**

Αναφορικά με το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας και τα σχετικά με την τροποποίηση του Καταστατικού της εταιρείας δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

**η. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1290.**

Το Δ.Σ. έχει την αρμοδιότητα αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών κατά τις προβλέψεις και τους περιορισμούς του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/20.

Δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του ΚΝ. 2190/1290.

**θ. Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η εταιρεία, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματά τους.**

Δεν υφίσταται οιαδήποτε σημαντική συμφωνία συναφθείσα από την εταιρεία, η οποία να τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**ι. Κάθε συμφωνία μεταξύ της εταιρείας και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής ή του προσωπικού, η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής του εξαιτίας οποιασδήποτε δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίσταται οιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της εταιρείας και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής ή του προσωπικού, η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής του εξαιτίας οποιασδήποτε δημόσιας πρότασης.

## **ΕΝΟΤΗΤΑ Ζ. Στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων του ομίλου**

- Στη βιομηχανική δραστηριότητα του ομίλου αναμένεται μικρή αύξηση του κύκλου εργασιών της τάξης του 3% - 5%. Όσον αφορά το κόστος παραγωγής και συγκεκριμένα την τιμή του πολυαιθυλενίου δεν μπορεί να γίνει ασφαλής πρόβλεψη.
- Στον ξενοδοχειακό τομέα αναμένεται διατήρηση των πολύ καλών επιδόσεων που επιτεύχθηκαν το 2013, ενώ εκτιμάται οριακή αύξηση της πληρότητας και του κύκλου εργασιών.
- Τα εξαιρετικά μηνύματα της τουριστικής αγοράς, ευνοούν την αναβάθμιση και τον εκσυγχρονισμό του τουριστικού προϊόντος της χώρας. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία έχει υλοποιήσει επενδύσεις 3,5 εκατ. ευρώ στο Nana Beach και σχεδιάζει την ανέγερση νέου ξενοδοχείου σε παράπλευρη παραθαλάσσια έκταση 32 στρεμμάτων. Η νέα μονάδα θα είναι κατηγορίας 5\* και δυναμικότητας 118 δωματίων και 240 κλινών. Για το εν λόγω επενδυτικό σχέδιο, προϋπολογισμού 15 εκατ. ευρώ, έχει κατατεθεί αίτηση ένταξης στις διατάξεις του Α.Ν. 3908/2011.
- Η εξέλιξη στον τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας είναι άμεσα συνυφασμένη με τα μέτρα που θα ληφθούν για την εξυγίανση του ΛΑΓΗΕ. Από τη μέχρι σήμερα επίσημη πληροφόρηση (σχέδιο νόμου «ΡΥΘΜΙΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΥΓΙΑΝΣΗ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 40 Ν. 2773/1999 ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ») εκτιμάται μικρή βελτίωση του λειτουργικού αποτελέσματος, καθώς η προβλεπόμενη έκπτωση 35% στον κύκλο εργασιών του 2013, έχει ληφθεί υπόψη κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.
- Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου αναμένεται να παραμείνουν σταθερά κατά την επόμενη χρήση. Το χρηματοοικονομικό κόστος, αναμένεται να παρουσιάσει μικρή μείωση κυρίως λόγω της προσδοκώμενης αποκλιμάκωσης των επιτοκίων, αλλά και των ισχυρών λειτουργικών ταμειακών ροών της εταιρείας, που περιορίζουν την ανάγκη για επιπλέον δανεισμό.
- Στα πλαίσια του ευρύτερου επενδυτικού σχεδιασμού της, η εταιρεία μελετάει την επέκτασή της σε νέες δραστηριότητες στην Ευρώπη, σε κλάδους σχετικούς με τον πρωτογενή τομέα και τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

## ΕΝΟΤΗΤΑ Η. Πρόταση Διανομής Κερδών

Το Δ.Σ. προτείνει την κάτωθι διανομή των κερδών της χρήσης 2013. Επισημαίνεται ότι η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, με την αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/67.

Αντί διανομής μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης, το Δ.Σ. θα εξετάσει εναλλακτικούς τρόπους διενέργειας πληρωμών προς τους μετόχους. Η τελική πρότασή του θα γνωστοποιηθεί εγκαίρως στο επενδυτικό κοινό και θα τεθεί στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

<b>Συνολικό ποσό προς διανομή</b>	<b>4.887.616</b>
Τακτικό αποθεματικό	247.522
Σχηματισμός αποθεματικών :	
-Αποθεματικό για κάλυψη ίδιας συμμετοχής Ν 3299/2004	135.000
-Αποθεματικό για κάλυψη ίδιας συμμετοχής Ν 3908/2011	3.750.000
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο	755.094
	<b>4.887.616</b>

Ηράκλειο, 29 Μαρτίου 2014

Το Διοικητικό Συμβούλιο

---

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Καράτζης Μιλτιάδης

## Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1/1/2013 – 31/12/2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)					
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ					
Ενεργητικό	Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενσώματα πάγια & προκαταβολές	5	104.867.022	104.172.494	84.365.486	82.855.373
Ασώματα περιουσιακά στοιχεία	4	1.905.334	2.283.703	157.677	153.500
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6	-	-	13.898.975	9.171.551
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	17	201.249	82.625	-	-
Μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7	76.245	81.356	75.606	4.632.160
		<b>107.049.850</b>	<b>106.620.178</b>	<b>98.497.743</b>	<b>96.812.584</b>
<b>Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Αποθέματα	8	16.136.059	16.158.262	13.815.522	13.605.488
Εμπορικοί χρεώστες	9	9.413.116	10.613.806	7.152.810	7.843.954
Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	10	2.799.597	5.112.663	2.285.321	3.502.105
Προπληρωμές	11	508.957	302.486	398.417	238.058
Επενδύσεις για εμπορία	12	10.000	10.000	10.000	10.000
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	13	19.289.414	18.994.829	18.681.386	18.876.019
		<b>48.157.143</b>	<b>51.192.047</b>	<b>42.343.456</b>	<b>44.075.623</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>155.206.992</b>	<b>157.812.226</b>	<b>140.841.199</b>	<b>140.888.207</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	24.662.051	21.138.900	24.662.051	21.138.900
Λοιπά αποθεματικά κεφάλαια	15	60.901.962	59.208.845	58.306.395	56.613.278
Αποτελέσματα εις νέον		5.001.830	5.938.613	5.067.632	5.396.304
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>90.565.842</b>	<b>86.286.358</b>	<b>88.036.078</b>	<b>83.148.483</b>
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>		<b>53.763</b>	<b>54.571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>90.619.605</b>	<b>86.340.929</b>	<b>88.036.078</b>	<b>83.148.483</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	16	19.869.642	23.371.812	11.956.896	13.715.599
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	17	4.794.568	4.052.668	4.960.413	4.052.668
Λοιπές προβλέψεις	18	336.216	408.710	300.016	372.510
Ωφελήματα προσωπικού	19	588.602	548.691	588.602	548.691
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	2.669.545	2.932.570	1.567.362	1.656.314
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>28.258.573</b>	<b>31.314.451</b>	<b>19.373.289</b>	<b>20.345.782</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	21	6.550.029	4.945.872	6.140.161	4.606.635
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	16	22.627.595	29.360.025	21.894.355	28.438.977
Τρέχον μέρος μακροπροθέσμων δάνειων	16	2.150.762	2.429.648	952.644	1.382.883
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	22	2.595.148	1.736.023	2.273.865	1.478.420
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	2.405.281	1.685.279	2.170.806	1.487.027
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>36.328.815</b>	<b>40.156.846</b>	<b>33.431.832</b>	<b>37.393.943</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>64.587.387</b>	<b>71.471.297</b>	<b>52.805.122</b>	<b>57.739.724</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>155.206.992</b>	<b>157.812.226</b>	<b>140.841.199</b>	<b>140.888.207</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ  
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)**

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
	1/1 - 31/12/2013	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1/1 - 31/12/2012 Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	1/1 - 31/12/2013	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1/1 - 31/12/2012 Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες									
Πωλήσεις	3	66.759.146	61.803.789	3.868.160	65.671.949	56.172.815	51.719.466	5.623	51.725.089
Κόστος πωληθέντων	24	(50.486.218)	(46.233.381)	(3.272.731)	(49.506.112)	(41.757.927)	(38.645.679)	(5.813)	(38.651.492)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>16.272.928</b>	<b>15.570.408</b>	<b>595.429</b>	<b>16.165.837</b>	<b>14.414.889</b>	<b>13.073.787</b>	<b>(190)</b>	<b>13.073.597</b>
Έξοδα διοίκησης	24	(2.384.128)	(2.664.115)	(351.084)	(3.015.199)	(2.023.636)	(2.293.078)	-	(2.293.078)
Έξοδα διάθεσης	24	(4.208.768)	(4.408.643)	(5.574)	(4.414.217)	(3.297.796)	(3.594.030)	-	(3.594.030)
Λοιπά έσοδα	25	896.193	867.842	29.990	897.833	638.570	718.856	-	718.856
Λοιπά έξοδα	25	(2.526.820)	(2.069.688)	(6.914)	(2.076.602)	(1.868.769)	(1.509.860)	-	(1.509.860)
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών &amp; Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>8.049.406</b>	<b>7.295.805</b>	<b>261.847</b>	<b>7.557.651</b>	<b>7.863.257</b>	<b>6.395.675</b>	<b>(190)</b>	<b>6.395.485</b>
Μη λειτουργικές συναλλαγματικές διαφορές		-	-	346.404	346.404	-	-	346.404	346.404
Επενδυτικά αποτελέσματα	26	(445.503)	(645.477)	1.853.390	1.207.913	(185.208)	(645.896)	1.479.134	833.238
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	39.914	143.027	0	143.027	37.908	142.161	210.138	352.299
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	(3.024.639)	(3.328.076)	-	(3.328.076)	(2.382.295)	(2.754.997)	-	(2.754.997)
Έσοδο ανακτηθείσας επιχορήγησης	27	2.582.802	-	-	-	2.582.802	-	-	-
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>7.201.979</b>	<b>3.465.278</b>	<b>2.461.641</b>	<b>5.926.919</b>	<b>7.916.465</b>	<b>3.136.942</b>	<b>2.035.487</b>	<b>5.172.429</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	17	(623.275)	214.325	-	214.325	(907.745)	131.701	-	131.701
Πρόβλεψη φόρου άρ. 72/ν.4172	15	(180.016)	-	-	-	(180.016)	-	-	-
Φόρος εισοδήματος	22	(2.119.991)	(684.920)	(362.475)	(1.047.395)	(1.941.088)	(538.578)	(362.475)	(901.053)
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)</b>		<b>4.278.697</b>	<b>2.994.684</b>	<b>2.099.165</b>	<b>5.093.849</b>	<b>4.887.616</b>	<b>2.730.064</b>	<b>1.673.011</b>	<b>4.403.076</b>
Επίδραση αναδρομικής εφαρμογής ΔΛΠ 19	36	-	(162.650)	-	(162.650)	-	(162.650)	-	(162.650)
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ομίλου		-	-	118.774	118.774	-	-	-	-
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β)</b>	29	<b>-</b>	<b>(162.650)</b>	<b>118.774</b>	<b>(43.876)</b>	<b>-</b>	<b>(162.650)</b>	<b>-</b>	<b>(162.650)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>4.278.697</b>	<b>2.832.034</b>	<b>2.217.939</b>	<b>5.049.973</b>	<b>4.887.616</b>	<b>2.567.415</b>	<b>1.673.011</b>	<b>4.240.426</b>
<b>Κέρδη αποδοτέα σε:</b>									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		4.279.505	2.985.934	2.099.165	5.085.099	4.887.616	2.730.064	1.673.011	4.403.076
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(808)	8.750	-	8.750	-	-	-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδοτέα σε:</b>									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		4.279.505	2.823.284	2.217.939	5.041.224	4.887.616	2.567.415	1.673.011	4.240.426
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(808)	8.750	-	8.750	-	-	-	-
Αριθμός μετοχών		14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792
Βασικά κέρδη ανά μετοχή σε €	31	0,2915	0,2040	0,1430	0,3470	0,3329	0,1860	0,1140	0,2999
<b>Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου</b>									
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών &amp; Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>8.049.406</b>	<b>7.295.805</b>	<b>261.847</b>	<b>7.557.651</b>	<b>7.863.257</b>	<b>6.395.675</b>	<b>(190)</b>	<b>6.395.485</b>
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών &amp; Επενδυτικών Αποτελεσμάτων &amp; Αποσβέσεων</b>		<b>13.894.038</b>	<b>12.195.394</b>	<b>626.721</b>	<b>12.822.115</b>	<b>12.508.760</b>	<b>10.743.890</b>	<b>(190)</b>	<b>10.743.700</b>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>7.201.979</b>	<b>3.465.278</b>	<b>2.461.641</b>	<b>5.926.919</b>	<b>7.916.465</b>	<b>3.136.942</b>	<b>2.035.487</b>	<b>5.172.429</b>
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>		<b>4.278.697</b>	<b>2.962.154</b>	<b>2.099.165</b>	<b>5.061.319</b>	<b>4.887.616</b>	<b>2.697.534</b>	<b>1.673.011</b>	<b>4.370.546</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ**

Σημ.	Ενοποιημένα					Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο αποθεματικών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2013)</b>	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>38.753.018</b>	<b>5.938.613</b>	<b>86.286.358</b>	<b>54.571</b>	<b>86.340.929</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου			(180.016)	4.459.521	4.279.505	(808)	4.278.697
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών σε ΑΜΚ	<b>15</b>	3.523.150	(929.236)	(2.593.914)	-	-	-
Σχηματισμός αποθεματικών			5.396.283	(5.396.283)	-	-	-
Λοιπές μεταβολές			466.560	(466.560)	(21)	(21)	(21)
Συνολικές μεταβολές περιόδου		3.523.150	(462.676)	2.155.793	(936.783)	(808)	4.278.676
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2013)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>40.908.811</b>	<b>5.001.830</b>	<b>90.565.842</b>	<b>53.763</b>	<b>90.619.605</b>

**Προηγούμενη Περίοδος**

Σημ.	Ενοποιημένα					Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο αποθεματικών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2012)</b>	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>33.319.182</b>	<b>5.491.831</b>	<b>80.405.740</b>	<b>45.821</b>	<b>80.451.561</b>
Επίδραση αναδρομικής εφαρμογής ΔΛΠ 19	<b>36</b>			427.712	427.712	-	427.712
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2012)</b>	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>33.319.182</b>	<b>5.919.543</b>	<b>80.833.452</b>	<b>45.821</b>	<b>80.879.273</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου (συνεχιζόμενες δραστ.)				2.823.284	2.823.284	8.750	2.832.034
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου (διακοπείσες δραστ.)				2.217.939	2.217.939	-	2.217.939
Λοιπές μεταβολές από πώληση θυγατρικής			(81.701)	493.384	411.683	-	411.683
Σχηματισμός αποθεματικών	<b>15</b>		5.515.537	(5.515.537)	-	-	-
Συνολικές μεταβολές περιόδου		-	5.433.836	19.070	5.452.906	8.750	5.461.656
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2012)</b>	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>38.753.018</b>	<b>5.938.613</b>	<b>86.286.358</b>	<b>54.571</b>	<b>86.340.929</b>

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Εταιρείας					
Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο αποθεματικών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>36.157.451</b>	<b>5.396.304</b>	<b>83.148.483</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2013)</b>					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου			(180.016)	5.067.632	4.887.616
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών σε ΑΜΚ	<b>15</b>	3.523.150	(929.236)	-	-
Σχηματισμός αποθεματικών			5.396.283	(5.396.283)	-
Λοιπές μεταβολές			466.560	(21)	(21)
Συνολικές μεταβολές περιόδου		3.523.150	(462.676)	(328.672)	4.887.595
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2013)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>38.313.244</b>	<b>5.067.632</b>	<b>88.036.078</b>

### Προηγούμενη Περίοδος

Εταιρείας					
Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο αποθεματικών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>30.641.942</b>	<b>6.243.675</b>	<b>78.480.345</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2012)</b>					
Επίδραση αναδρομικής εφαρμογής ΔΛΠ 19	<b>36</b>			427.712	427.712
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2012)</b>	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>30.641.942</b>	<b>6.671.387</b>	<b>78.908.057</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου (συνεχιζόμενες δραστ.)				<b>2.567.415</b>	2.567.415
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου (διακοπείσες δραστ.)				1.673.011	1.673.011
Διανεμηθέντα μερίσματα				-	-
Σχηματισμός αποθεματικών	<b>15</b>		5.515.509	(5.515.509)	-
Συνολικές μεταβολές περιόδου		-	5.515.509	(1.275.083)	4.240.426
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2012)</b>	<b>21.138.900</b>	<b>20.455.827</b>	<b>36.157.451</b>	<b>5.396.304</b>	<b>83.148.483</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένες και μη)**

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

Έμμεση μέθοδος	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2013	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2013	1/1 - 31/12/2012
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	7.201.979	3.465.278	7.916.465	3.136.942
Κέρδη προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	-	2.461.641	-	2.035.487
Πλέον: Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	5.972.116	5.399.563	4.772.986	4.483.314
Προβλέψεις & αναστροφές προβλέψεων	(137.796)	260.837	(137.796)	262.837
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-
Επενδυτικά αποτελέσματα	394.906	674.016	134.313	(833.238)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	2.984.725	3.185.050	2.344.387	2.402.699
Άλλα μη ταμειακά έξοδα / (έσοδα)	(2.621.823)	(153.234)	(2.621.823)	(153.234)
Λειτουργικές ταμειακές ροές πριν από τις μεταβολές	13.794.108	15.293.150	12.408.531	11.334.807
Πλέον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	22.203	2.456.730	(210.034)	2.471.542
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.343.918	(2.618.473)	1.784.200	(64.216)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.835.914	(2.255.908)	1.903.133	(858.695)
	18.996.143	12.875.499	15.885.830	12.883.438
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	2.910.363	3.313.832	2.268.019	2.740.753
Καταβεβλημένοι φόροι	1.269.865	(64.640)	1.154.642	(97.722)
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-	(1.226.023)	-	409.905
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>14.815.914</b>	<b>8.400.285</b>	<b>12.463.170</b>	<b>10.650.312</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και	-	-	(4.727.424)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(6.721.052)	(21.913.260)	(6.549.159)	(9.608.549)
Εισπράξεις από την εκποίηση ενσώματων και άυλων	1.700	953.193	91.400	953.193
Τόκοι	76.086	143.027	74.080	142.161
Λοιπές εισροές (εκροές) που δεν περιλαμβάνονται στο κεφάλαιο κίνησης	5.111	4.983	4.556.554	(4.172.938)
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών	-	8.845.012	-	8.845.012
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-	5.009	-	1.968.095
<b>Σύνολο εισροών (εκροών) επενδυτικών δραστηριότητων (β)</b>	<b>(6.638.155)</b>	<b>(11.962.036)</b>	<b>(6.554.550)</b>	<b>(1.873.027)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	47.509	-	47.509	-
Εισπραξη ανακτηθείσας επιχορήγησης	2.582.802	-	2.582.802	-
Αναληφθέντα Δάνεια	30.033.917	30.638.343	30.031.740	20.463.709
Εξοφλήσεις δανείων	(40.547.402)	(15.049.137)	(38.765.304)	(14.888.889)
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(1.692)	-	(1.692)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριότητων (γ)</b>	<b>(7.883.175)</b>	<b>15.587.514</b>	<b>(6.103.253)</b>	<b>5.573.129</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά της περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>294.585</b>	<b>12.025.763</b>	<b>(194.633)</b>	<b>14.350.414</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</b>	<b>18.994.829</b>	<b>5.373.718</b>	<b>18.876.020</b>	<b>4.525.605</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (διακοπείσες δραστηριότητες)</b>	<b>-</b>	<b>1.595.348</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης</b>	<b>19.289.414</b>	<b>18.994.829</b>	<b>18.681.386</b>	<b>18.876.020</b>

## **Ε. Επεξηγήσεις για τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων**

### **1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο**

Η "ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" με τον διακριτικό τίτλο "ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε." (εφεξής η «Εταιρεία» ή «Μητρική») μαζί με τις θυγατρικές της (εφεξής ο «Όμιλος») δραστηριοποιούνται : α) στην παραγωγή πολυμερών και συνθετικών ινών για την γεωργία, τις κατασκευές και την βιομηχανία β) στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακού συγκροτήματος Α' κατηγορίας γ) στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκά πάρκα.

Η Εταιρεία έχει την έδρα της στο Μελιδochώρι Μονοφατσίου του Δήμου Αρχανών – Αστερουσίων του Νομού Ηρακλείου, ενώ τα κεντρικά γραφεία βρίσκονται στην Βιομηχανική Περιοχή Ηρακλείου, Οδός Α'. Οι μετοχές της μητρικής εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η εταιρεία εντάσσεται στην κατηγορία της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του ομίλου για την περίοδο από 01/01/2013 έως 31/12/2013 εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 29 Μαρτίου 2014.

Οι θυγατρικές εταιρείες οι οποίες περιλήφθηκαν στις επισυναπτόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιγράφονται στη σημείωση 2.2. Τα ποσά των επεξηγήσεων παρουσιάζονται σε ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά. Τυχόν διαφορές στα ποσά ή σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

### **2. Βάση σύνταξης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012, με εξαίρεση την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 (ηβ σημ.36).

Η εταιρεία συνέταξε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Έχει επιλέγει η τήρηση των βιβλίων με βάση τα ΔΠΧΑ και η ταυτόχρονη απεικόνιση των διαφορών για την προσαρμογή των λογαριασμών στα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Δεν υπάρχουν Πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του κόστους, με εξαίρεση τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου και τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Μητρικής και της θυγατρικής Στέλλα Πολάρης ΑΕ. Όσον αφορά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, από 30/6/2008 ακολουθείται η μέθοδος της εύλογης αξίας. Για τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Μητρικής και της θυγατρικής Στέλλα Πολάρης ΑΕ, κατά τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ ως κόστος κτήσης θεωρήθηκε το τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 1.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού, και τη γνωστοποίηση των ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την ημερομηνία σύνταξής τους, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Αν και οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις είναι βασισμένες στις βέλτιστες γνώσεις της Διοίκησης, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

## **2.1. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΕΔΔΠΧΑ**

Ο όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2013. Στην παράγραφο 2.1.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2013. Στην παράγραφο 2.1.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

### **2.1.1. Αρχές, Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2012 ή μεταγενέστερα. Σημειώνεται ότι τα συγκριτικά μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων έχουν αναμορφωθεί προκειμένου να παρουσιαστούν οι προσαρμογές από την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζόμενους». Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται παρακάτω:

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» - Παρουσίαση στοιχείων των Λοιπών Συνολικών Εσόδων
- ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση σε Εύλογες Αξίες»
- Αναθεώρηση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»
- ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες Απογύμνωσης (Stripping Costs) στην Παραγωγική Φάση του Επίγειου Ορυχείου»
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» - Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια
- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 – 2011: Το IASB προχώρησε τον Μάιο του 2012 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2009 - 2011», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 5 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του

προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Τα πρότυπα στα οποία πραγματοποιούνται βελτιώσεις είναι τα ΔΠΧΑ 1, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 34. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν ουσιαστική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας. Δεν υφίσταται ούτε αναμένεται ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας από την εφαρμογή των άνω προτύπων.

### **2.1.2. Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων, αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά είτε δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα:

- ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (αναβολή της εφαρμογής) (Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση).
- ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα Υπό Κοινό Έλεγχο» (Joint Arrangements), ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Οντότητες», ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014) (Τα προαναφερθέντα Πρότυπα εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.)
- Οδηγός Μετάβασης: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Σχήματα Υπό Κοινό Έλεγχο, Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12) (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013) (Οι παρούσες τροποποιήσεις εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Απρίλιο του 2013.)
- Επενδυτικές Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 ΚΑΙ ΔΛΠ 27) (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014) (Οι παρούσες τροποποιήσεις εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2013.)
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» - Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014) (Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.)
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 36 «Μείωση της Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού» - Γνωστοποιήσεις για το Ανακτήσιμο Ποσό Μη-Χρηματοοικονομικών Στοιχείων του Ενεργητικού (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014) (Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2013.)

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Αντικατάσταση παραγώγων και αναστολή της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014) (Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2013.)
- ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές (Levies)» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014) (Η παρούσα διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.)
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζομένους» - Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων (εφαρμογή από 01/07/2014) (Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.)
- ΔΠΧΑ 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων» (εφαρμογή από 01/01/2016) (Το εν λόγω Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.)
- Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβρη του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλοι 2010 - 2012 & 2011 - 2013». Στον Κύκλο 2010 - 2012 περιλαμβάνονται βελτιώσεις για τα πρότυπα ΔΠΧΑ 2, ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 8, ΔΠΧΑ 13, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 24 και ΔΛΠ 38 ενώ στον Κύκλο 2011 - 2013 οι βελτιώσεις αφορούν τα Πρότυπα ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 13 και ΔΛΠ 40. Οι βελτιώσεις στα Πρότυπα έχουν εφαρμογή από την 01 Ιουλίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Οι εν λόγω ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχουν σκοπό να εφαρμόσουν κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα. Με βάση τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

## 2.2. Δομή του Ομίλου

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής και των θυγατρικών εταιρειών της. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες που περιλήφθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1/2013 - 31/12/2013.

A.A.	Ονομασία Εταιρείας	Χώρα έδρας	Δραστηριότητα	Μέθοδος ενοποίησης	% συμμετοχής
1.	KARATZH A.E.	Ελλάδα	Πλαστικά & ελαστικά δίκτυα, Ξενοδοχειακές επιχ/σεις, Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας	Μητρική	
2.	MESH PACK GMBH	Γερμανία	Δικτυωτά σακιά συσκευασίας	Πλήρης	100%
3.	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ	Ελλάδα	Ξενοδοχειακές & τουριστικές επιχ/σεις	Πλήρης	100%
4.	CROPPY SOLUTIONS SL	Ισπανία	Εμπορία υλικών συσκευασίας	Πλήρης	80%
5.	KARATZH ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας	Πλήρης	99%
6.	KARATZIS USA LLC*	Η.Π.Α.	Πλαστικά δίκτυα αγροτικών εφαρμογών	Πλήρης	100%

\*μέχρι 14.9.2012

Στις 13/3/2013 η KARATZH AE συμμετείχε στην αύξηση εταιρικού κεφαλαίου της KARATZH ENERGEΙΑΚΗ, η οποία πραγματοποιήθηκε με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων, αυξάνοντας το ποσοστό της σε αυτή από 99% σε 99,99%.

Κατά την 16η Ιουλίου 2013, η μητρική εταιρία KARATZH A.E. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της 100% θυγατρικής της ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ A.E., με εισφορά μετρητών.

Στις οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης περιόδου έχει περιληφθεί η KARATZIS USA LLC (απεικονίζεται στις διακοπείσες δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου), η οποία πωλήθηκε στις 14/9/2012.

Στον ισολογισμό της εταιρείας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις προβλέψεις για απομείωση εφόσον υπάρχουν.

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτόμενου στην συναλλαγή. Εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μια επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Αν το συνολικό κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Η ενοποίηση των αποτελεσματικών στοιχείων της θυγατρικής στις Η.Π.Α. έγινε με την μέση συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου προς το ευρώ από 1/1/2012 - 14/9/2012 (€ 1 = \$ 1,3017) και οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Διεταιρικές συναλλαγές – διεταιρικά υπόλοιπα και κέρδη ή ζημιές από τις συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου διαγράφονται.

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

### **2.3. Μετατροπή ξένων νομισμάτων**

#### **α) Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς**

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1η Ιανουαρίου 2002 είναι το ευρώ. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ, ενώ οι επεξηγήσεις και σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται σε ευρώ, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά.

#### **β) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές

ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός όταν καταχωρούνται στην καθαρή θέση ως αναγνωρισμένες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

#### 2.4. Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια της μητρικής και της Στέλλα Πολάρης ΑΕ αποτιμήθηκαν βάσει εκτιμήσεων. Συγκεκριμένα τα οικόπεδα και τα κτίρια και ο μηχανολογικός και λοιπός εξοπλισμός αποτιμήθηκαν στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost). Για τις θυγατρικές του εξωτερικού εφαρμόστηκε η μέθοδος του κόστους, αφού οι αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων εκφράζουν τη δίκαιη αξία τους.

Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των υπόλοιπων ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο για τον βιομηχανικό και τον ενεργειακό τομέα και με τη μέθοδο κατά παραγόμενη μονάδα (ήτοι διανυκτερεύσεις) για τον ξενοδοχειακό τομέα.

Ο ωφέλιμος χρόνος ζωής των παγίων στοιχείων του βιομηχανικού τομέα έχει ως εξής:

- Κτίρια 25 έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός 15 έτη
- Αυτοκίνητα 5 έτη
- Λοιπός εξοπλισμός 3 -15 έτη

Ο ωφέλιμος χρόνος ζωής των φωτοβολταϊκών σταθμών προσδιορίζεται από τη διάρκεια της εκάστοτε άδειας παραγωγής μείον το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της έκδοσης της άδειας και της έναρξης λειτουργίας του κάθε πάρκου. Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια του ενεργειακού τομέα ισχύει ότι και για την υπόλοιπη βιομηχανική δραστηριότητα. Έτσι, ο ωφέλιμος χρόνος ζωής των παγίων στοιχείων του ενεργειακού τομέα έχει ως εξής:

- Μηχανολογικός εξοπλισμός 20-25 έτη
- Λοιπός εξοπλισμός 3 -15 έτη

Οι παραγόμενες μονάδες (διανυκτερεύσεις) βάσει των οποίων αποσβένονται τα πάγια στοιχεία του ξενοδοχειακού τομέα έχουν ως εξής:

- Κτίρια 6.300.000
- Μηχανολογικός εξοπλισμός 900.000
- Αυτοκίνητα 900.000
- Λοιπός εξοπλισμός 540.000 - 1.800.000

Όταν ένα μηχάνημα απαρτίζεται από μεγάλα εξαρτήματα με διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα εξαρτήματα λαμβάνονται ως ξεχωριστά στοιχεία.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό. Όταν οι λογιστικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

## **2.5. Ασώματες ακινητοποιήσεις**

### **α) Πελατολόγιο**

Αφορά το κόστος απόκτησης πελατολογίου τρίτης εταιρείας από την θυγατρική Meshpack GmbH. Αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο και ο ωφέλιμος χρόνος ζωής του έχει οριστεί στα 5 έτη.

### **β) Λογισμικό και προγράμματα**

Αφορά το κόστος αγοράς λογισμικού, καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί προκειμένου να τεθεί αυτό σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως ασώματη ακινητοποίηση αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο και με ωφέλιμο χρόνο ζωής τα 3 - 10 έτη για τον βιομηχανικό τομέα και με τη μέθοδο των παραγόμενων μονάδων για τον ξενοδοχειακό τομέα.

### **γ) Άδειες παραγωγής από φωτοβολταϊκά πάρκα**

Αφορά το κόστος αγοράς άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκό σταθμό. Το κόστος της Άδειας αποσβένεται με βάση την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των φωτοβολταϊκών στοιχείων του Πάρκου που είναι 25 έτη.

## **2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημιά απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς,

μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσής του, ενώ αξία εν χρήση είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν δεν υπάρχει δυνατότητα εκτίμησης του ανακτήσιμου ποσού ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει ελαττωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές, ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

## **2.7. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία του γενικού κοινού κόστους παραγωγής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρούμενων τυχόν εξόδων πώλησης.

## **2.8. 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, αφαιρούμενων 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, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

## **2.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά και καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές, σε ευρώ και σε ξένα νομίσματα. Οι καταθέσεις σε ξένο νόμισμα αφορούν κυρίως δολάριο Η.Π.Α.

## **2.10. Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από κοινές μετοχές και κατατάσσεται στα ίδια κεφάλαια. Την 31η Δεκεμβρίου 2013 ανέρχεται στο ποσό των € 24.662.050,56 και διαιρείται σε 14.679.792 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,68 εκάστη.

Δεν υπάρχει τμήμα του καλυφθέντος κεφαλαίου που δεν έχει ακόμη καταβληθεί, ούτε αριθμός ή συνολική ονομαστική αξία και είδος των μετοχών που δεν έχουν εξοφληθεί εξ ολοκλήρου.

## **2.11. Δάνεια**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

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

Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της παροχής (πλην των εξόδων απόκτησης) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου των δανείων.

## **2.12. Μισθώσεις**

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στον Όμιλο ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης, ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο με την πραγματική αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας ή αν είναι χαμηλότερη, με την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται κατευθείαν στο αποτέλεσμα.

Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται βάσει της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου. Ως αξία κτήσης έχει θεωρηθεί το σύνολο της αξίας των μισθωμάτων αφού αφαιρεθούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, τα οποία επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσης.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλα τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές μισθωμάτων για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα, σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **2.13. Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)**

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των σχετικών κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα και στις άλλες χώρες έδρας των θυγατρικών εξωτερικού.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά, φόρο επί των φορολογητέων κερδών των εταιρειών του Ομίλου όπως αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του φορολογικού νόμου, και υπολογίστηκε με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή. Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης (liability method) σε όλες τις προσωρινές φορολογικές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται ότι θα ισχύουν κατά την περίοδο ανάκτησης των απαιτήσεων και τακτοποίησης των υποχρεώσεων. Εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές (αναβαλλόμενες) φορολογικές υποχρεώσεις, είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για όλες τις εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η εκπεστέα προσωρινή διαφορά μπορεί να αξιοποιηθεί. Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που πιθανολογείται ότι δεν θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

### **2.14. Παροχές σε εργαζόμενους**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2112/20 ο Όμιλος, εκτός από τις θυγατρικές του εξωτερικού στις οποίες δεν οφείλονται αποζημιώσεις, 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.

Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζόμενους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 «Παροχές Εργαζομένων». Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα

καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή και οι μεταβολές που προκύπτουν από τα ακαταχώρητα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Σύμφωνα με την παράγραφο 80 του ΔΛΠ19 «το επιτόκιο προεξόφλησης αντανακλά το εκτιμώμενο χρονοδιάγραμμα καταβολής των παροχών». Η παράγραφος αυτή ουσιαστικά προτρέπει τη χρήση επιτοκιακής καμπύλης (Yield Curve) ως προτιμητέα μέθοδο για το ΔΛΠ19 η οποία βασίζεται σε δείκτες ομολόγων. Στον υπολογισμό λαμβάνονται υπόψη παράγοντες όπως η αύξηση της μισθοδοσίας, η θνησιμότητα, και πληροφορίες για τυχόν πρόωρες απολύσεις ή αποχωρήσεις. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα πραγματικά δεδομένα και υπερβαίνουν το περιθώριο του 10% της παρούσας αξίας της δέσμευσης, καταχωρούνται σύμφωνα με τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Το κόστος προϋπηρεσίας που ανακύπτει από τη χρήση 2013 και έπειτα θα πρέπει να αναγνωρίζεται εξ' ολοκλήρου και άμεσα στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσης και το αναλογιστικό αποτέλεσμα στην Κατάσταση Αναγνωρισμένων Κερδών/Ζημιών (Other Comprehensive Income) της περιόδου που έγινε η μεταβολή. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013.

### **2.15. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα**

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων ώστε να τακτοποιηθεί η υποχρέωση και μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού.

Ο όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη για επιζήμιες συμβάσεις όταν τα αναμενόμενα οφέλη που θα παραχθούν από τη σύμβαση είναι μικρότερα από το αναπόφευκτο κόστος των υποχρεώσεων στο πλαίσιο της σύμβασης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφειλών είναι πιθανή.

## **2.16. Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών: Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα παροχής υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

(γ) Ενοίκια εκμισθωμένων ακινήτων: Τα ενοίκια λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται δικαίωμα είσπραξης των μισθωμάτων βάσει των προσυμφωνημένων ημερομηνιών.

(δ) Έσοδα από τόκους: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και χρήσης του πραγματικού επιτοκίου.

## **2.17. Κυβερνητικές επιχορηγήσεις αποσβεστέων στοιχείων ενεργητικού**

Είναι η κυβερνητική υποστήριξη με τη μορφή μεταβίβασης οικονομικών πόρων για την αγορά, κατασκευή ή απόκτηση στοιχείων ενεργητικού. Κατά την είσπραξη (εφόσον έχει αποδειχθεί ότι οι σχετικοί όροι της επιχορήγησης πληρούνται), καταχωρούνται σε λογαριασμό παθητικού ως αναβαλλόμενο εισόδημα. Το εισόδημα αναγνωρίζεται με συστηματικό τρόπο, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων, ανάλογα με την απόσβεσή τους.

## **2.18. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται σαν υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, όταν αυτή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## **2.19. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών**

Δύο μέρη θεωρούνται συνδεδεμένα αν το ένα έχει τη δυνατότητα να ελέγχει το άλλο ή να ασκεί ουσιώδη επιρροή πάνω του, κατά τη λήψη των οικονομικών και επιχειρηματικών αποφάσεων. Συγκεκριμένα, συνδεδεμένα μέρη είναι:

α) Επιχειρήσεις που άμεσα ή έμμεσα, ελέγχουν ή ελέγχονται από την Εταιρεία,

β) Συγγενείς επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή και δεν είναι θυγατρικές,

γ) Ιδιώτες και στενοί συγγενείς τους, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα, δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία, τα οποία τους παρέχουν ουσιώδη επιρροή πάνω στην Εταιρεία,

δ) Διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, μέλη της διοίκησης και στενά συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα,

ε) Επιχειρήσεις που ανήκουν σε μέλη της διοίκησης ή μεγαλομετόχους της Εταιρείας, καθώς και επιχειρήσεις που έχουν κοινά διευθυντικά στελέχη με την Εταιρεία.

## 2.20. Επενδύσεις και λοιπά (πρωτογενή) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν και ρυθμίζονται από τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους σε μία από τις τέσσερις κατηγορίες:

(i) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, (ii) Απαιτήσεις και δάνεια, (iii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και (iv) Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη τους.

Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία πλέον, σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης, συναλλαγής. Η κατηγοριοποίηση των ανωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με την αρχική αναγνώριση και όπου επιτρέπεται επανεξετάζεται και αναθεωρείται περιοδικά.

(i) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν μπορούν να ταξινομηθούν σε καμιά από τις ανωτέρω κατηγορίες χαρακτηρίζονται και ταξινομούνται σαν διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα. Κατά την πώληση ή τη διαγραφή ή την απομείωση της επένδυσης τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσης.

(ii) Απαιτήσεις και δάνεια: Οι απαιτήσεις και τα δάνεια που δημιουργούνται από τη δραστηριότητα του Ομίλου (και που είναι εκτός των συνήθων πιστωτικών ορίων), αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

(iii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό τη ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης.

(iv) Επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη τους: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία με προσδιοριζόμενες ροές και προκαθορισμένη λήξη κατηγοριοποιούνται ως διακρατούμενα έως τη λήξη, όταν η εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη. Επενδύσεις οι οποίες διακρατούνται για αόριστο ή με προκαθορισμένο διάστημα δεν μπορούν να ταξινομηθούν στην κατηγορία αυτή. Οι διακρατούμενες έως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

Η τρέχουσα αξία των εν λόγω επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από τη σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την

ημερομηνία κλεισίματος. Αναφορικά με τις επενδύσεις που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση σχετικές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμφοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, με αναφορά στη χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, με ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

### **2.21. Καθορισμός της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων**

Εύλογη αξία ορίζεται ως η τιμή στην οποία θα πωληθεί ένα περιουσιακό στοιχείο ενεργητικού (χρηματοοικονομικό ή μη) ή η τιμή που θα καταβληθεί για τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης (χρηματοοικονομικής ή μη) σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας υποθέτουμε ότι η συναλλαγή για την πώληση του περιουσιακού στοιχείου ή τη μεταβίβαση της υποχρέωσης λαμβάνει χώρα είτε: (i) στην κύρια αγορά για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση ή (ii) ελλείψει κύριας αγοράς, στην πλέον συμφέρουσα αγορά για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση. Ένα χρηματοοικονομικό μέσο θεωρείται ότι είναι διαπραγματεύσιμο σε μια κύρια αγορά αν οι τιμές διαπραγμάτευσης είναι άμεσα και τακτικά διαθέσιμες από ένα χρηματιστήριο, μεσίτη, επιχειρηματικό τομέα, μια υπηρεσία τιμολόγησης ή ένα ρυθμιστικό φορέα και αυτές οι τιμές εκφράζουν τρέχουσες και τακτικά διενεργούμενες αγοραίες συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση. Μια οντότητα δεν χρειάζεται να πραγματοποιήσει εξαντλητική έρευνα όλων των πιθανών αγορών για να εντοπίσει την κύρια αγορά ή, απουσία κύριας αγοράς, την πλέον συμφέρουσα αγορά, αλλά λαμβάνει υπόψη της όλες τις ευλόγως διαθέσιμες πληροφορίες. Απουσία σχετικών αποδείξεων για το αντίθετο, η αγορά στην οποία μια οντότητα θα πραγματοποιούσε κανονικά μια συναλλαγή για την πώληση του περιουσιακού στοιχείου ή τη μεταβίβαση της υποχρέωσης θεωρείται ότι είναι η κύρια αγορά ή, απουσία κύριας αγοράς, η πλέον συμφέρουσα αγορά. Εάν υπάρχει κύρια αγορά για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση, η επιμέτρηση της εύλογης αξίας αντιπροσωπεύει την τιμή στην αγορά αυτή (είτε η τιμή αυτή είναι άμεσα παρατηρήσιμη, είτε εκτιμάται με τη χρήση άλλης τεχνικής αποτίμησης), ακόμα και εάν η τιμή σε μια διαφορετική αγορά είναι ενδεχομένως περισσότερο συμφέρουσα κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Το ΔΠΧΑ 13 καθορίζει την ιεραρχία των μοντέλων αποτίμησης σχετικά με την αντικειμενικότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται σε αυτά τα μοντέλα (παρατηρήσιμα ή μη στοιχεία). Τα παρατηρήσιμα δεδομένα βασίζονται σε δεδομένα της αγοράς και αντλούνται από ανεξάρτητες πηγές, τα μη παρατηρήσιμα δεδομένα αναφέρονται σε παραδοχές της Διοίκησης. Ο Όμιλος και η Εταιρεία υπολογίζουν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων στηριζόμενοι σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμησή τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω:

Επίπεδο 1: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία όλα τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία είναι βασισμένα (είτε άμεσα είτε έμμεσα) σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Επίπεδο 3: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία δεν είναι βασισμένα σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

### **3. Λειτουργικοί τομείς**

Ένας λειτουργικός τομέας είναι συστατικό μέρος μίας οικονομικής οντότητας ο οποίος διεξάγει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες πραγματοποιούνται έσοδα και έξοδα. Τα λειτουργικά αποτελέσματά του εξετάζονται τακτικά από τη διοίκηση της οντότητας για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Η πληροφόρηση που γνωστοποιείται είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων. Ο όμιλος δραστηριοποιείται στη βιομηχανική παραγωγή, στην παροχή ξενοδοχειακών υπηρεσιών και στον κλάδο παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκά πάρκα.

Όσον αφορά τη βιομηχανική δραστηριότητα κατά το 2013 λειτούργησαν τρεις παραγωγικές μονάδες στην Ελλάδα και μία στη Γερμανία, καθώς και μία εμπορική επιχείρηση στην Ισπανία.

Η ξενοδοχειακή δραστηριότητα συνιστά έναν λειτουργικό τομέα, ο οποίος αποτελείται από το ξενοδοχείο της μητρικής εταιρείας και την ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΑΕ.

Επίσης ο όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκούς σταθμούς, η οποία συνιστά ξεχωριστό λειτουργικό τομέα. Ο όμιλος διαθέτει Φ/Β σταθμούς της μητρικής συνολικής ισχύος 8,24 MW (τρεις Φ/Β σταθμοί εγκατεστημένοι στις στέγες των βιομηχανοστασίων στο νομό Ηρακλείου ισχύος 80 KW έκαστος, τέσσερεις Φ/Β σταθμούς στην περιοχή της Θήβας συνολικής ισχύος 7 MW, έναν Φ/Β ισχύος 1 MW στη στέγη του βιομηχανοστασίου στη Λάρισα), έξι Φ/Β σταθμούς στην Κεφαλονιά ισχύος 100 KW έκαστος) και το Φ/Β σταθμό της θυγατρικής ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜ/ΚΕΣ & ΞΕΝΔ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ στο νομό Πιερίας ισχύος 5,5 MW.

Οι πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου έχουν ως εξής:

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	51.541.640	9.946.266	5.819.486	67.307.392
Μείον: Διεταιρικές	(548.246 )	-	-	(548.246 )
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	<b>50.993.394</b>	<b>9.946.266</b>	<b>5.819.486</b>	<b>66.759.146</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>9.911.526</b>	<b>2.508.682</b>	<b>3.852.721</b>	<b>16.272.928</b>
Έξοδα διοίκησης	(1.828.693 )	(368.203 )	(187.232 )	(2.384.128 )
Έξοδα διάθεσης	(4.208.768 )	-	-	(4.208.768 )
Λοιπά έσοδα	419.724	473.071	3.398	896.193
Λοιπά έξοδα	(168.350 )	(655.417 )	(1.703.052 )	(2.526.820 )
<b>Λειτουργικό &amp; έκτακτο αποτέλεσμα</b>	<b>4.125.439</b>	<b>1.958.132</b>	<b>1.965.835</b>	<b>8.049.406</b>
Μη λειτουργικές συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-
Επενδυτικά αποτελέσματα	(3.910 )	(1.880 )	(439.713 )	<b>(445.503 )</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	16.545	9.385	13.984	39.914
Χρηματοοικονομικό κόστος	(1.041.403 )	(589.772 )	(1.393.464 )	(3.024.639 )
Έσοδο εισπραχθείσας επιχορήγησης	990.609	639.411	952.783	2.582.802
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>4.087.280</b>	<b>2.015.275</b>	<b>1.099.424</b>	<b>7.201.979</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	(565.492 )	(357.561 )	299.777	(623.275 )
Πρόβλεψη φόρου άρ.72/ν.4172	(180.016 )	-	-	(180.016 )
Φόροι εισοδήματος	(1.203.141 )	(593.221 )	(323.629 )	(2.119.991 )
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>2.138.631</b>	<b>1.064.494</b>	<b>1.075.573</b>	<b>4.278.697</b>
<b>Προσθήκες Παγίων</b>	<b>3.098.444</b>	<b>2.801.885</b>	<b>618.606</b>	<b>6.518.935</b>
<b>Αποσβέσεις παγίων</b>	<b>3.205.308</b>	<b>1.339.120</b>	<b>1.426.991</b>	<b>5.971.419</b>

### Προηγούμενη χρήση (2012)

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	50.813.813	8.486.428	6.868.820	66.169.060
Μείον: Διεταιρικές	(496.480 )	(631 )	-	(497.111 )
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	<b>50.317.332</b>	<b>8.485.797</b>	<b>6.868.820</b>	<b>65.671.949</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>9.121.040</b>	<b>1.850.389</b>	<b>5.194.408</b>	<b>16.165.837</b>
Έξοδα διοίκησης	(2.341.165 )	(389.723 )	(284.311 )	(3.015.199 )
Έξοδα διάθεσης	(4.414.217 )	-	-	(4.414.217 )
Λοιπά έσοδα	522.663	325.940	49.230	897.833
Λοιπά έξοδα	(816.838 )	(122.811 )	(1.136.953 )	(2.076.602 )
<b>Λειτουργικό &amp; έκτακτο αποτέλεσμα</b>	<b>2.071.483</b>	<b>1.663.795</b>	<b>3.822.374</b>	<b>7.557.651</b>
Μη λειτουργικές συναλλαγματικές διαφορές	346.404	-	-	346.404
Επενδυτικά αποτελέσματα	548.018	266.054	393.840	1.207.913
Χρηματοοικονομικά έσοδα	65.304	31.336	46.386	143.027
Χρηματοοικονομικό κόστος	(1.349.971 )	(607.272 )	(1.370.834 )	(3.328.076 )
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>1.681.240</b>	<b>1.353.913</b>	<b>2.891.766</b>	<b>5.926.919</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	84.688	56.749	72.888	214.325
Φόροι εισοδήματος	(261.839 )	(243.261 )	(542.296 )	(1.047.395 )
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>1.504.089</b>	<b>1.167.402</b>	<b>2.422.358</b>	<b>5.093.849</b>
<b>Προσθήκες Παγίων</b>	<b>3.857.811</b>	<b>4.334.232</b>	<b>13.722.145</b>	<b>21.914.188</b>
<b>Αποσβέσεις παγίων</b>	<b>3.516.116</b>	<b>1.134.717</b>	<b>1.109.103</b>	<b>5.759.937</b>

Σημείωση : Οι προσθήκες παγίων περιλαμβάνουν και μη ταμειακές συναλλαγές ενώ στον πίνακα ταμειακών ροών έχουν γίνει προσαρμογές για μη ταμιακά μεγέθη.

Σημείωση 2 : Στα ποσά προηγούμενης χρήσης ενσωματώνονται αποτελέσματα της θυγατρικής KARATZIS USA Llc η οποία πωλήθηκε κατά την 14/09/2012.

Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων για τη χρήση του 2013 για τον Όμιλο έχει ως εξής:

<b>ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
ΕΛΛΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	2.914.899	2.800.029
ΕΛΛΑΔΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	47.295	55.767
ΕΛΛΑΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	5.819.486	6.868.820
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>8.781.680</b>	<b>9.724.615</b>
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	42.501.050	39.073.826
ΛΟΙΠΗ ΕΥΡΩΠΗ	1.670.679	1.369.531
ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	241.576	4.084.350
ΚΕΝΤΡ & ΝΟΤΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	481.240	270.202
ΑΦΡΙΚΗ	213.295	167.167
ΑΣΙΑ	1.915.705	1.539.352
ΩΚΕΑΝΙΑ	1.054.950	1.012.876
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΙΟΜ/ΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>48.078.495</b>	<b>47.517.303</b>
<b>ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>9.898.971</b>	<b>8.430.030</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>57.977.467</b>	<b>55.947.334</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>66.759.146</b>	<b>65.671.949</b>

Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων για τη χρήση του 2013 για τη μητρική Εταιρία έχει ως εξής:

<b>ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
ΕΛΛΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	2.914.899	2.800.029
ΕΛΛΑΔΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	47.295	55.767
ΕΛΛΑΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	3.765.051	4.959.979
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>6.727.245</b>	<b>7.815.774</b>
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	34.084.199	31.055.766
ΛΟΙΠΗ ΕΥΡΩΠΗ	1.555.633	1.211.477
ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	241.576	221.812
ΚΕΝΤΡ & ΝΟΤΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	481.240	270.202
ΑΦΡΙΚΗ	213.295	167.167
ΑΣΙΑ	1.915.705	1.539.352
ΩΚΕΑΝΙΑ	1.054.950	1.012.876
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΙΟΜ/ΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>39.546.599</b>	<b>35.478.653</b>
<b>ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>9.898.971</b>	<b>8.430.661</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>49.445.570</b>	<b>43.909.314</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗΤΡΙΚΗΣ</b>	<b>56.172.815</b>	<b>51.725.089</b>

Τα στοιχεία οικονομικής θέσης για τη χρήση του 2013 για τον Όμιλο έχουν ως εξής:

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	344.475	26.197	1.534.662	1.905.334
Ενσώματα Πάγια	29.932.952	44.726.907	30.207.162	104.867.022
Αποθέματα	16.105.884	30.175	-	16.136.059
Εμπορικοί Χρεώστες	5.643.836	259.945	3.509.335	9.413.116
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	9.757.174	5.027.122	8.101.166	22.885.462
Συμμετοχές	-	-	-	-
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>61.784.321</b>	<b>50.070.346</b>	<b>43.352.325</b>	<b>155.206.992</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>31.477.866</b>	<b>10.616.877</b>	<b>22.492.644</b>	<b>64.587.387</b>
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>	<b>30.252.736</b>	<b>39.453.469</b>	<b>20.859.637</b>	<b>90.565.842</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	53.719	-	44	53.763
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>30.306.455</b>	<b>39.453.469</b>	<b>20.859.681</b>	<b>90.619.605</b>

Τα στοιχεία οικονομικής θέσης για την προηγούμενη χρήση αναλύονται ως εξής:

#### Προηγούμενη χρήση (2012)

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	407.783	28.861	1.847.059	2.283.703
Ενσώματα Πάγια	29.992.266	43.347.111	30.833.116	104.172.494
Αποθέματα	16.121.459	36.803	-	16.158.262
Εμπορικοί Χρεώστες	6.241.346	172.691	4.199.770	10.613.806
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	12.473.191	4.748.700	7.362.068	24.583.960
Συμμετοχές	-	-	-	-
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>65.236.045</b>	<b>48.334.167</b>	<b>44.242.014</b>	<b>157.812.226</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>31.255.100</b>	<b>12.960.922</b>	<b>27.255.275</b>	<b>71.471.297</b>
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>	<b>33.929.404</b>	<b>35.373.245</b>	<b>16.983.710</b>	<b>86.286.358</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	51.542	-	3.029	54.571
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>33.980.945</b>	<b>35.373.245</b>	<b>16.986.739</b>	<b>86.340.929</b>

#### 4. Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2013 για τον Όμιλο έχει ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Προσθήκες περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2013	Πωλήσεις 2013	Μειώσεις 2013	Σύνολο 31/12/2013
Πελατολόγιο	421.906	30.069				451.975
Λογισμικό	532.083	28.835				560.919
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.895.124	-			230.000	1.665.124
<b>Σύνολο</b>	<b>2.849.113</b>	<b>58.904</b>	-	-	<b>230.000</b>	<b>2.678.017</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Αποσβέσεις περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2013	Αποσβ. Πωλ. 2013	Μειώσεις Αποσβέσεων 2013	Σύνολο 31/12/2013
Πελατολόγιο	182.826	98.427				281.253
Λογισμικό	334.519	28.835				363.354
Άδεια φωτοβολταϊκού	48.065	82.397				130.461
<b>Σύνολο</b>	<b>565.410</b>	<b>209.659</b>	-	-	-	<b>775.069</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2012		Υπόλοιπο 31/12/2013
Πελατολόγιο	239.080		170.722
Λογισμικό	197.564		197.564
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.847.059		1.534.662
<b>Σύνολο</b>	<b>2.283.703</b>		<b>1.902.949</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2012	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2012
Προπληρωμές	-	15.878	13.493	2.385
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>2.283.703</b>			<b>1.905.334</b>

Οι μειώσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορούν απομείωση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Φ/Β Πάρκα. Από την προεξόφληση των ελευθέρων μελλοντικών ταμειακών ροών (FCF) που προκύπτουν από την εκμετάλλευση της άδειας προέκυψε ότι η λογιστική αξία της υπερέβαινε το ανακτήσιμο ποσό της (Value in use) κατά 230.000 ευρώ ως εκ τούτου αναγνωρίστηκε ισόποση ζημία απομείωσης. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσης ήταν το μετά φόρου μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου το οποίο ανήλθε σε 10,3%.

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2012 για τον Όμιλο έχει ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Προσθήκες περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Πωλήσεις 2012	Μειώσεις 2012	Επίδραση πώλησης KARATZIS USA-LLC	Σύνολο 31/12/2012
Πελατολόγιο	421.906	-	-	-	-	-	421.906
Λογισμικό	511.713	82.095	735	-	-	60.989	532.083
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.895.124	-	-	-	-	-	1.895.124
<b>Σύνολο</b>	<b>2.828.743</b>	<b>82.095</b>	<b>735</b>	-	-	<b>60.989</b>	<b>2.849.113</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Αποσβέσεις περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Αποσβ. Πωλ. 2012	Μειώσεις Αποσβέσεων 2012	Επίδραση πώλησης KARATZIS USA-LLC	Σύνολο 31/12/2012
Πελατολόγιο	98.445	84.381	-	-	-	-	182.826
Λογισμικό	312.412	52.224	256	-	-	29.861	334.519
Άδεια φωτοβολταϊκού	-	48.065	-	-	-	-	48.065
<b>Σύνολο</b>	<b>410.857</b>	<b>184.670</b>	<b>256</b>	-	-	<b>29.861</b>	<b>565.410</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011		Σύνολο 31/12/2012
Πελατολόγιο	323.461		239.080
Λογισμικό	199.301		197.564
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.895.124		1.847.059
<b>Σύνολο</b>	<b>2.417.885</b>		<b>2.283.703</b>

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2013 για την εταιρεία έχει ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Προσθήκες περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Πωλήσεις 2013	Μειώσεις 2013	Σύνολο 31/12/2013
Λογισμικό	436.112	28.835				464.948
<b>Σύνολο</b>	<b>436.112</b>	<b>28.835</b>				<b>464.948</b>
β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Αποσβέσεις περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Αποσβ. Πωλ. 2013	Μειώσεις Αποσβέσεων 2013	Σύνολο 31/12/2013
Λογισμικό	282.612	27.043				309.655
<b>Σύνολο</b>	<b>282.612</b>	<b>27.043</b>				<b>309.655</b>
γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012					Σύνολο 31/12/2013
Λογισμικό	153.500					155.292
<b>Σύνολο</b>	<b>153.500</b>					<b>155.292</b>
	Σύνολο 31/12/2012	Προσθήκες		Μεταφορές		Υπολ. 31/12/2012
Προπληρωμές	-	15.878		13.493		2.385
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>153.500</b>					<b>157.677</b>

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2012 για την εταιρεία έχει ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Προσθήκες περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Πωλήσεις 2012	Μειώσεις 2012	Σύνολο 31/12/2012
Λογισμικό	399.716	36.396				436.112
<b>Σύνολο</b>	<b>399.716</b>	<b>36.396</b>				<b>436.112</b>
β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Αποσβέσεις περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Αποσβ. Πωλ. 2012	Μειώσεις Αποσβέσεων 2012	Σύνολο 31/12/2012
Λογισμικό	245.219	37.393				282.612
<b>Σύνολο</b>	<b>245.219</b>	<b>37.393</b>				<b>282.612</b>
γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011					Σύνολο 31/12/2012
Λογισμικό	154.496					153.500
<b>Σύνολο</b>	<b>154.496</b>					<b>153.500</b>

## 5. Ενσώματα πάγια

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων του **ομίλου** για τη χρήση 2013 αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2013	Μειώσεις 2013	Σύνολο 31/12/2013
Γήπεδα - Οικόπεδα	24.804.285	-	-	-	24.804.285
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτηρίων	42.215.570	2.268.166	-	-	44.483.735
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	71.651.337	4.821.709	2.945	142	76.469.959
Μεταφορικά Μέσα	779.919	7.370	-	3.000	784.289
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	7.008.159	873.934	13.517	8.652	7.859.924
<b>Σύνολο</b>	<b>146.459.270</b>	<b>7.971.178</b>	<b>16.462</b>	<b>11.793</b>	<b>154.402.193</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2013	Μειώσεις Αποσβέσεων 2013	Σύνολο 31/12/2013
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτηρίων	11.003.814	1.629.568	-	-	12.633.382
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	27.223.171	3.702.501	1.587	18	30.924.067
Μεταφορικά Μέσα	503.796	57.595	-	3.000	558.391
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	5.580.518	372.097	13.515	1.758	5.937.342
<b>Σύνολο</b>	<b>44.311.300</b>	<b>5.761.760</b>	<b>15.102</b>	<b>4.777</b>	<b>50.053.181</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2012	Σύνολο 31/12/2013
Γήπεδα - Οικόπεδα	24.804.285	24.804.285
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτηρίων	31.211.756	31.850.354
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	44.428.166	45.545.893
Μεταφορικά Μέσα	276.123	225.898
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.427.641	1.922.582
<b>Σύνολο</b>	<b>102.147.970</b>	<b>104.349.011</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2012	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2013
Υπο εκτέλεση	462.075	2.652.345	2.678.803	435.616
Προπληρωμές	485.449	68.901	471.956	82.394
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	1.077.000	2.014.780	3.091.780	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>104.172.494</b>			<b>104.867.022</b>

Οι προσθήκες στα κτίρια και στα έπιπλα αφορούν ανακαίνιση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος της εταιρίας, ενώ οι προσθήκες μηχανημάτων αφορούν εκσυγχρονισμό του μηχανολογικού εξοπλισμού της μητρικής εταιρίας, καθώς και επενδυτικό σχέδιο της θυγατρικής στη Γερμανία.

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων του **ομίλου** για τη χρήση 2012 έχει ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Προσθήκες περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές 2012	Πωλήσεις 2012	Μειώσεις 2012	Επίδραση από πώληση KARA TZIS- USA LLC	Σύνολο 31/12/2012
Γήπεδα - Οικόπεδα	21.947.684	3.133.456	(403)	243.056	-	33.397	24.804.285
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτηρίων	43.065.473	2.733.013	(15.913)	1.839.610	141.442	1.585.953	42.215.570
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	61.237.855	16.229.907	(62.055)	46.000	3.924	5.704.446	71.651.337
Μεταφορικά Μέσα	874.543	23.516	(612)	48.841	17.965	50.722	779.919
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	6.608.490	434.814	(420)	-	-	34.725	7.008.159
<b>Σύνολο</b>	<b>133.734.046</b>	<b>22.554.706</b>	<b>(79.402)</b>	<b>2.177.507</b>	<b>163.330</b>	<b>7.409.243</b>	<b>146.459.270</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Επαν. & Συν/κων διαφ. 2012	Αποσβ. Πωλ. 2012	Μειώσεις Αποσβέσεων 2012	Επίδραση από πώληση KARA TZIS- USA LLC	Σύνολο 31/12/2012
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτηρίων	10.210.015	1.503.282	(1.362)	519.671	19.071	169.380	11.003.814
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	26.061.778	3.681.010	(14.317)	21.723	1.910	2.481.667	27.223.171
Μεταφορικά Μέσα	503.386	73.562	(217)	37.024	9.582	26.329	503.796
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	5.284.149	317.412	(194)	-	-	20.849	5.580.518
<b>Σύνολο</b>	<b>42.059.328</b>	<b>5.575.267</b>	<b>(16.090)</b>	<b>578.418</b>	<b>30.562</b>	<b>2.698.225</b>	<b>44.311.300</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Σύνολο 31/12/2012
Γήπεδα - Οικόπεδα	21.947.684	24.804.285
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτηρίων	32.855.458	31.211.756
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	35.176.077	44.428.166
Μεταφορικά Μέσα	371.157	276.123
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.324.341	1.427.641
<b>Σύνολο</b>	<b>91.674.718</b>	<b>102.147.970</b>

	Υπολ. 31/12/2011	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2011
Υπο εκτέλεση	2.102.102	12.050.552	13.690.579	462.075
Προπληρωμές	645.034	485.449	645.034	485.449
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	-	1.077.000	-	1.077.000
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>94.421.855</b>			<b>104.172.494</b>

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας για τη χρήση 2013 έχει ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2013	Μειώσεις 2013	Σύνολο 31/12/2013
Γήπεδα - Οικόπεδα	19.328.186	-	-	-	19.328.186
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	38.276.858	2.264.868	-	-	40.541.726
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	50.334.897	4.808.412	104.190	142	55.038.977
Μεταφορικά Μέσα	734.508	7.370	-	3.000	738.877
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	6.509.127	838.982	-	8.652	7.339.458
<b>Σύνολο</b>	<b>115.183.575</b>	<b>7.919.632</b>	<b>104.190</b>	<b>11.793</b>	<b>122.987.224</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2012	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2013	Μειώσεις Αποσβέσεων 2013	Σύνολο 31/12/2013
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	9.929.893	1.470.855	-	-	11.400.748
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	18.640.416	2.897.036	43.426	18	21.494.008
Μεταφορικά Μέσα	495.911	49.499	-	3.000	542.410
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	5.195.088	328.553	-	1.758	5.521.882
<b>Σύνολο</b>	<b>34.261.308</b>	<b>4.745.942</b>	<b>43.426</b>	<b>4.777</b>	<b>38.959.048</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2012	Σύνολο 31/12/2013
Γήπεδα - Οικόπεδα	19.328.186	19.328.186
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	28.346.965	29.140.978
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	31.694.481	33.544.969
Μεταφορικά Μέσα	238.597	196.468
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.314.039	1.817.575
<b>Σύνολο</b>	<b>80.922.268</b>	<b>84.028.177</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2012	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2013
Υπο εκτέλεση	370.657	2.537.815	2.653.557	254.915
Προπληρωμές	485.449	68.901	471.956	82.394
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	1.077.000	2.014.780	3.091.780	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>82.855.373</b>			<b>84.365.486</b>

Την 31/12/2013 από τα υπό εκτέλεση πάγια της Εταιρείας ποσού € 255χιλ. αφορούν επενδύσεις στον τομέα της ενέργειας.

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας για τη χρήση 2012 αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Προσθήκες περιόδου	Επανεκτιμήσεις & Συν/κες διαφορές εξαμ. 2012	Πωλήσεις 2012	Μειώσεις 2012	Σύνολο 31/12/2012
Γήπεδα - Οικόπεδα	16.437.786	3.133.456	-	243.056	-	19.328.186
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	39.209.289	929.679	-	1.839.610	22.500	38.276.858
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	46.421.771	3.963.050	-	46.000	3.924	50.334.897
Μεταφορικά Μέσα	757.124	17.810	-	22.461	17.965	734.508
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	6.143.775	365.352	-	-	-	6.509.127
<b>Σύνολο</b>	<b>108.969.745</b>	<b>8.409.347</b>	<b>-</b>	<b>2.151.128</b>	<b>44.389</b>	<b>115.183.575</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Επαν. & Συν/κων διαφ. 2012	Αποσβ. Πωλ. 2012	Μειώσεις Αποσβέσεων 2012	Σύνολο 31/12/2012
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	9.105.045	1.352.094	-	519.671	7.575	9.929.893
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	15.893.974	2.770.075	-	21.723	1.910	18.640.416
Μεταφορικά Μέσα	455.649	60.489	-	10.645	9.582	495.911
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	4.931.824	263.263	-	-	-	5.195.088
<b>Σύνολο</b>	<b>30.386.491</b>	<b>4.445.922</b>	<b>-</b>	<b>552.039</b>	<b>19.066</b>	<b>34.261.308</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2011	Σύνολο 31/12/2012
Γήπεδα - Οικόπεδα	16.437.786	19.328.186
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	30.104.244	28.346.965
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	30.527.797	31.694.481
Μεταφορικά Μέσα	301.476	238.597
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.211.951	1.314.039
<b>Σύνολο</b>	<b>78.583.254</b>	<b>80.922.268</b>

	Υπολ. 31/12/2011	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2012
Υπο εκτέλεση	125.266	701.876	456.485	370.657
Προπληρωμές	645.034	485.449	645.034	485.449
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	-	1.077.000	-	1.077.000
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>79.353.554</b>			<b>82.855.373</b>

## 6. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Η κίνηση του λογαριασμού στη χρήση είχε ως εξής:

	<b>31/12/2013</b>
Αξία κτήσης 31.12.2012	10.276.918
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου STELLA POLARIS KRETA A.E.	31.424
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου KARATZHI AE ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε. (ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ)	4.696.000
<b>Αξία κτήσης 31.12.2013</b>	<b>15.004.342</b>
Προβλέψεις απομείωσης 31.12.2012	(1.105.367)
Προβλέψεις απομείωσης χρήσης	-
<b>Υπόλοιπο 31.12.2013</b>	<b>13.898.975</b>

Στις 13 Μαρτίου 2013, η KARATZHI AE κάλυψε εξ' ολοκλήρου την αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου της θυγατρικής «KARATZHI ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ», και η οποία ανήλθε στο ποσό των 4.696.000 ευρώ, με την κεφαλαιοποίηση ισόποσων υποχρεώσεων της θυγατρικής προς την μητρική. Μετά την εν λόγω αύξηση, το εταιρικό κεφάλαιο της «KARATZHI ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ» ανέρχεται σε 4.700.000 ευρώ και η KARATZHI AE συμμετέχει σε αυτό με ποσοστό 99,99%.

Επίσης, στις 16 Ιουλίου 2013, η μητρική εταιρία KARATZHI A.E. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της 100% θυγατρικής της ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε., με εισφορά μετρητών. Μετά την εν λόγω αύξηση, το κεφάλαιο της θυγατρικής ανέρχεται σε 1.515.250 ευρώ και το ποσοστό της μητρικής παρέμεινε αμετάβλητο.

## 7. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Δοσμένες Εγγυήσεις	75.606	80.106	75.606	80.106
Πόσο προορισμένο για αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	-	-	-	4.552.054
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	640	1.251	-	-
	<b>76.246</b>	<b>81.356</b>	<b>75.606</b>	<b>4.632.160</b>

Κατά το 2012 στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβανόταν μακροπρόθεσμη απαίτηση της εταιρίας από την θυγατρική της «KARATZHI ΒΙΟΜ/ΚΕΣ & ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ» που κεφαλαιοποιήθηκε στην τρέχουσα χρήση (πβ σημ.6).

## 8. Αποθέματα

Τα αποθέματα του ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Εμπορεύματα	239.178	258.724	13.540	54.014
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	6.893.921	8.043.139	5.552.621	6.255.805
Υποπροϊόντα και υπολείμματα	6.330	6.016	6.330	6.016
A' & B' ύλες-υλικά συσκευασίας	5.783.793	5.528.593	5.030.193	4.967.864
Αναλώσιμα υλικά	231.046	36.414	231.046	36.414
Ανταλλακτικά παγίων στοιχείων	-	-	-	-
Είδη συσκευασίας	4.603	8.583	4.603	8.583
Παραγγελίες αποθεμάτων	2.977.188	2.276.791	2.977.188	2.276.791
<b>Σύνολα</b>	<b>16.136.059</b>	<b>16.158.262</b>	<b>13.815.522</b>	<b>13.605.488</b>

## 9. Εμπορικοί χρεώστες

Οι απαιτήσεις από εμπορικούς χρεώστες είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Πελάτες	11.160.095	10.479.442	8.045.557	7.567.368
Επιταγές εισπρακτέες	1.774.237	1.420.961	1.774.237	1.420.961
Μείον : Προβλέψεις	3.521.217	1.286.596	2.666.984	1.144.374
	<b>9.413.116</b>	<b>10.613.806</b>	<b>7.152.810</b>	<b>7.843.954</b>

Η χρονική ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρίας και του ομίλου κατά την 31.12.2013 έχει ως εξής:

	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ
έως 90 μ	2.242.433	1.322.779	3.565.212
90 μ έως 180 μ	1.264.117	-	1.264.117
180 μ έως 240 μ	368.851	1.791.760	2.160.610
240 +	4.679.222	-	4.679.222
Απομειωμένα	1.265.172	-	1.265.172
	<b>9.819.794</b>	<b>3.114.539</b>	<b>12.934.333</b>
Προβλέψεις	(1.269.135)	-	(1.269.135)
Προβλέψεις απομείωσης ΛΑΓΗΕ & ΔΕΔΔΗΕ	(1.397.850)	(854.233)	(2.252.082)
<b>Υπόλοιπο εμπορικών απαιτήσεων</b>	<b>7.152.810</b>	<b>2.260.306</b>	<b>9.413.116</b>

Ανακεφαλαίωση:

	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Εντός πιστωτικών ορίων (<=180 ημ.)	3.506.550	1.322.779	4.829.328
Εκτός πιστωτικών ορίων (μη απομειωμένα)	5.048.073	1.791.760	6.839.832
Απομειωμένα	1.265.172	-	1.265.172
	<b>9.819.794</b>	<b>3.114.539</b>	<b>12.934.333</b>
Προβλέψεις	(2.666.984)	(854.233)	(3.521.217)
<b>Υπόλοιπο εμπορικών απαιτήσεων</b>	<b>7.152.810</b>	<b>2.260.306</b>	<b>9.413.116</b>

Ως εκτός πιστωτικών ορίων μη απομειωμένα ποσά λογίζονται υπόλοιπα με ενηλικίωση από 180 έως 365 ημέρες. Τα ποσά των απαιτήσεων εκτός πιστωτικών ορίων αφορούν ως επί το πλείστον απαιτήσεις από τον πελάτη «Λειτουργός της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας ΑΕ – ΛΑΓΗΕ». (3,9 εκατ.€ για την εταιρεία και 1,8εκατ.€ για τον Όμιλο). Οι απαιτήσεις αυτές αντιστοιχούν στο 44% των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου και στο 40% των εμπορικών απαιτήσεων της Εταιρείας (συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου). Οι απαιτήσεις αυτές μετά την αφαίρεση τις πρόβλεψη (haircut) αξιολογούνται ως ασφαλούς είσπραξης.

Σημειώνουμε ότι με το σχέδιο νόμου 'Ρυθμίσεις για την εξυγίανση του ειδικού λογαριασμού του Άρθρου 40 Ν.2773/1999 και λοιπές διατάξεις' και συγκεκριμένα σύμφωνα με το άρθρο 3 αυτού, η εταιρία θα υποχρεωθεί να εκδώσει πιστωτικό-εκπρωτικό τιμολόγιο κατά τον Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (ΚΦΑΣ), με το οποίο θα παρέχει έκπτωση 35% στον ΛΑΓΗΕ επί της συνολικής αξίας της πωληθείσας ενέργειας για το 2013. Τεκμαίρεται συνεπώς μια νομική δέσμευση, της οποίας ο διακανονισμός και οι λεπτομέρειες σχετικά με τη φορολογική απεικόνισή της αναμένεται να ρυθμιστούν με ειδική απόφαση του Γενικού Γραμματέα Δημοσίων Εσόδων. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 37, μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται όταν μια οικονομική οντότητα έχει μια παρούσα δέσμευση, νομική ή τεκμαιρόμενη, ως αποτέλεσμα ενός παρελθόντος γεγονότος, κατά την οποίαν μάλιστα η οντότητα δεν έχει άλλη πραγματική εναλλακτική λύση από το διακανονισμό της δέσμευσης. Με βάση τα προαναφερθέντα, η διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι η εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της έκπτωσης είναι πιθανή και το ποσό της μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Ως εκ τούτου, προέβη σε αναγνώριση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης, ποσού έκπτωσης στον κύκλο εργασιών € 1.910.870,56 και αναγνώρισε (ανάστροφα) αντίστοιχη εισφορά αλληλεγγύης ποσού € 513.021 σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ως άνω σχέδιο νόμου και στο ΔΛΠ 37.

Η κίνηση των προβλέψεων επισφαλών πελατών στη χρήση αναλύεται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Προβλέψεις 31.12.2012	1.144.374	1.144.374
Προβλέψεις 2013	204.629	124.760
Πρόβλεψη απομείωσης απαίτησης ΛΑΓΗΕ	2.172.213	1.397.850
Διαγραφή προβλέψεων	-	-
<b>Προβλέψεις 31.12.2012</b>	<b>3.521.217</b>	<b>2.666.984</b>

Οι σωρευμένες προβλέψεις κρίνονται επαρκείς τόσο για την εταιρία, όσο και για τον όμιλο.

## 10. Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Ελληνικό Δημόσιο	2.279.635	3.713.152	1.878.548	2.968.041
Απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	-	-	176.518	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	175.653	336.593	8.397	336.593
Απαιτήσεις από δημόσιο τομέα αλλοδαπής	116.499	848.790	22.759	22.759
Λοιπές απαιτήσεις	227.810	214.128	199.099	174.711
<b>Σύνολο</b>	<b>2.799.597</b>	<b>5.112.663</b>	<b>2.285.321</b>	<b>3.502.105</b>

Οι απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο αφορούν κυρίως προκαταβολή φόρου εισοδήματος και συνολικού ποσού € 1.386χιλ. για την εταιρία και 1.453χιλ€ για τον όμιλο και επιστρεφόμενο ΦΠΑ ποσού € 400χιλ., για την εταιρεία και 690χιλ€ για τον όμιλο. Οι απαιτήσεις από τον δημόσιο τομέα αλλοδαπής αφορούν κυρίως εισπρακτέες επιχορηγήσεις της θυγατρικής Mesh Pack.

## 11. Προπληρωμές

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Έξοδα επόμενων χρήσεων	369.789	276.015	259.250	213.267
Λοιπές προπληρωμές	139.168	26.471	139.168	24.790
<b>Σύνολο</b>	<b>508.957</b>	<b>302.486</b>	<b>398.417</b>	<b>238.058</b>

## 12. Επενδύσεις για εμπορία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Επενδύσεις για εμπορία	52.148	52.148	52.148	52.148
Προβλέψεις απομείωσης	(42.148)	(42.148)	(42.148)	(42.148)
<b>Σύνολο</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

## 13. Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της εταιρίας περιλαμβάνουν μετρητά και καταθέσεις όψεως σε ευρώ και σε ξένα νομίσματα, (κυρίως σε δολάριο Η.Π.Α.), καθώς και καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ.

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Ταμείο	68.916	56.701	68.916	54.685
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.124.091	330.063	516.063	330.063
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ σε πιστ. ιδρύματα του εσωτερικού	1.600.000	2.116.794	1.600.000	2.000.000
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ σε πιστ. ιδρύματα του εξωτερικού	16.311.000	16.298.199	16.311.000	16.298.199
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε συνάλλαγμα	185.407	193.073	185.407	193.073
<b>Σύνολο</b>	<b>19.289.414</b>	<b>18.994.829</b>	<b>18.681.386</b>	<b>18.876.019</b>

Οι καταθέσεις προθεσμίας αφορούν ως επί το πλείστον καταθέσεις σε ευρώ σε πιστωτικό ίδρυμα της Ελβετίας το οποίο έχει αξιολογηθεί πρόσφατα από τον οίκο Fitch με A+. Το πραγματικό επιτόκιο των βραχυπροθέσμων τραπεζικών καταθέσεων ανέρχεται σε περίπου 0,21% για τον Όμιλο και 0,20% για την εταιρία.

#### 14. Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την κλειόμενη χρήση με την από 20/11/2013 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, η εταιρία προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 3.523.150,08 Ευρώ ως εξής:

- α) ποσό 2.593.914,40 Ευρώ με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών του Ν.1828/89 και
- β) ποσό 929.235,68 Ευρώ με κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1,44 Ευρώ σε 1,68 Ευρώ. Μετά την ως άνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 24.662.050,56 Ευρώ, διαιρούμενο σε 14.679.792 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,68 Ευρώ έκαστη.

#### 15. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η διοίκηση δεν προτίθεται άμεσα να εφαρμόσει πολιτική διανομής ή κεφαλαιοποίησης αφορολόγητων αποθεματικών για το λόγο αυτό δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19.993.151	21.218.822	19.993.151	20.455.827
Τακτικό αποθεματικό	698.959	494.965	698.959	494.965
Λοιπά αποθεματικά (φορολογημένα)	6.107.216	2.958.209	6.237.943	3.088.936
Αφορολόγητα αποθεματικά αναπτ.νόμων	11.518.204	12.068.837	11.518.204	12.068.837
Αποθεματικά από ειδικώς φορολογήμενα έσοδα	1.983.170	1.983.170	1.983.170	1.983.170
Αποθεματικό παρ. 1α άρθρου 103 Ν.2238/94	400.000	400.000	400.000	400.000
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα	947.452	947.452	947.452	947.452
Αποθεματικά πρώτης υιοθέτησης ΔΠΧΑ 1	19.433.825	19.137.390	16.707.531	17.174.091
<b>Σύνολο</b>	<b>61.081.978</b>	<b>59.208.845</b>	<b>58.486.411</b>	<b>56.613.278</b>

Για τα αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα έχει αναγνωριστεί πρόβλεψη φόρου ποσού 180χιλ ευρώ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του ν. 4172/13 και της ΠΟΛ1007/2014.

## 16. Δάνεια και υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	19.869.642	23.371.812	11.956.896	13.715.599
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	22.627.595	29.360.025	21.894.355	28.438.977
Χρεολύσια μακροπρόθεσμων δανείων πληρωτέα στους επόμενους 12 μήνες	2.150.762	2.429.648	952.644	1.382.883
	<b>24.778.357</b>	<b>31.789.673</b>	<b>22.846.999</b>	<b>29.821.860</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>44.647.999</b>	<b>55.161.485</b>	<b>34.803.895</b>	<b>43.537.459</b>

Ληκτότητα: Η λήξη του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΜΕΡΟΥΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Από 1 έως 2 έτη	2.448.676	2.350.494	1.449.239	1.382.883
Από 2 έως 5 έτη	7.688.457	8.132.680	4.861.788	4.884.097
Πάνω από 5 έτη	9.732.510	12.888.639	5.645.869	7.448.619
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>19.869.642</b>	<b>23.371.812</b>	<b>11.956.896</b>	<b>13.715.599</b>

Από την διοίκηση εξετάζεται η μετατροπή μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο.

Εξασφαλίσεις: Επί των ακινήτων της θυγατρικής εταιρείας Mesh Pack GMBH Γερμανίας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις συνολικού ποσού € 1.764,5χιλ. Ο μηχανολογικός εξοπλισμός της ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει ενεχυριαστεί για το ποσό των € 5.233χιλ. Επί των ακινήτων της μητρικής εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση ποσού € 1.800χιλ. ενώ επί των υπολοίπων θυγατρικών δεν υπάρχουν υποθήκες ή προσημειώσεις. Επίσης, σε εξασφάλιση των τραπεζικών ιδρυμάτων για κάθε απαίτησή τους από τα αντίστοιχα μακροπρόθεσμα δάνεια και τις τυχόν μελλοντικές υπερβάσεις τους η Εταιρία και ο Όμιλος έχουν ενεχυριάσει τις απαιτήσεις τους κατά του αντισυμβαλλομένου ΛΑΓΗΕ / ΔΕΔΔΗΕ που προκύπτουν από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας.

Οι συμβάσεις των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δάνεια της Εταιρίας και του Ομίλου δεν περιλαμβάνουν οικονομικές ρήτρες για την διατήρηση ικανοποιητικής κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας (covenants).

## 17. Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής είναι οι παρακάτω :

#### ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απατήσεις / Φορολογική Αρχή Γερμανίας	Υπόλοιπα	Χρεώσεις / (Πιστώσεις) Χρήσης		Υπόλοιπα
	31/12/2012	Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	31/12/2013
Αποσβέσεων Παγίων	33.153	168.097	-	201.249
<b>Σύνολα</b>	<b>33.153</b>	<b>168.097</b>	-	<b>201.249</b>

#### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	Χρήση 2013	Χρήση 2012
Υπόλοιπο αρχής χρήσης 01 Ιανουαρίου	(4.052.668)	(4.184.368)
Χρέωση / (Πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	(791.371)	131.700
Χρέωση / (Πίστωση) καθαρής θέσης	-	-
Αναταξινόμηση φορ. απαίτησης από την ίδια φορ. αρχή	49.472	-
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31 Δεκεμβρίου	<b>(4.794.568)</b>	<b>(4.052.668)</b>
Υποχρέωση	(4.960.413)	(4.052.668)
Απαίτηση	165.846	-
	<b>(4.794.568)</b>	<b>(4.052.668)</b>

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	Υπόλοιπα	Χρεώσεις / (Πιστώσεις)		Υπόλοιπα
	31/12/2012	Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	31/12/2013
Προβλέψεις	353.388	(136.417)	-	216.972
Αποσβέσεων Παγίων	(4.143.631)	(986.478)	-	(5.130.109)
Λοιπά	(262.425)	215.149	-	(47.276)
<b>Σύνολα</b>	<b>(4.052.668)</b>	<b>(907.745)</b>	-	<b>(4.960.413)</b>

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απατήσεις / Φορολογική Αρχή Ελλάδας	Υπόλοιπα	Χρεώσεις / (Πιστώσεις) Χρήσης		Υπόλοιπα
	31/12/2012	Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	31/12/2013
Αποσβέσεων Παγίων	49.472	116.374	-	165.846
<b>Σύνολα</b>	<b>49.472</b>	<b>116.374</b>	-	<b>165.846</b>

Ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου των προσωρινών διαφορών φορολογικής και λογιστικής βάσης είναι 26% για την Ελλάδα.

#### 18. Προβλέψεις

Η μητρική εταιρεία έχει πραγματοποιήσει προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις χιλ. € 120. Η θυγατρική εταιρεία Meshpack GmbH έχει σχηματίσει σωρευτικά, λοιπές προβλέψεις χιλ. €36,2, που αφορούν εγγυήσεις πωληθέντων προϊόντων της. Η πρόβλεψη του άρθρου 72 Ν.4172/13 αφορά αναλογούν φόρο 19% επί αποθεματικών από αφορολόγητα έσοδα.

Προβλέψεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Προβλέψεις φορολογικών ελέγχων	120.000	120.000	120.000	120.000
Πρόβλεψη φόρου άρ. 72/4172	180.016	-	180.016	-
Προβλέψεις για επιδικίες	-	252.510	-	252.510
Λοιπές προβλέψεις	36.200	36.200	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>336.216</b>	<b>408.710</b>	<b>300.016</b>	<b>372.510</b>

#### 19. Ωφελήματα προσωπικού

Η υποχρέωση της εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργάζονται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών-αποζημιώσεων ανάλογα με τον χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, επιμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο προς καταβολή δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε

εργαζόμενου, προεξοφλημένο στην παρούσα του αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του.

Στα πλαίσια του ΔΛΠ19 και αναφορικά με τις παροχές του Ν.2112/20, η εταιρία σχημάτισε πρόβλεψη στον ισολογισμό της 31/12/2013 ίση με €588.602 ενώ η συνολική επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης ανήλθε σε +39.911 ευρώ. Στη σημείωση 36 'Μεταβολές στις λογιστικές εκτιμήσεις' αναλύεται η επίδραση της αναδρομικής εφαρμογής του ΔΛΠ 19 'Παροχές σε εργαζομένους' στα ποσά της συγκρίσιμης στήλης.

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Μεταβολή στη παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	548.691	514.443
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	25.489	29.839
Κόστος τόκου	14.422	23.200
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-	(146.349)
Επιπέον πληρωμές ή έξοδα	-	53.130
Αναλογιστική ζημία	-	74.428
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>588.602</b>	<b>548.691</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Μεταβολή στη καθαρή υποχρέωση</b>		
Καθαρή υποχρέωση στην έναρξη της περιόδου	548.691	514.443
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-	(146.349)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης	39.911	106.169
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου</b>	<b>588.602</b>	<b>474.263</b>
Προσαρμογή αναλογιστικής ζημίας	-	74.428
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου</b>	<b>588.602</b>	<b>548.691</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	25.489	29.839
Κόστος τόκου	14.422	23.200
Αναλογιστική ζημία	-	-
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	-	11.562
Κόστος περικοπών	-	41.568
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>39.911</b>	<b>106.169</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,70%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών από 2012-2021 :	-1%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών από 2022 κ.εξ. :	2%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	19,37

Ως επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση τις διαμορφωμένες συνθήκες χρησιμοποιήθηκε η μέση απόδοση του δείκτη iBoxx AA10+ Corporate Bonds κατά το Δεκέμβριο του 2012.

## 20. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Αναβαλλόμενο εισόδημα κυβερνητικών επιχορηγήσεων	2.593.570	2.774.488	1.567.362	1.647.336
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	-	8.978	-	8.978
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	75.975	149.104	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>2.669.545</b>	<b>2.932.570</b>	<b>1.567.362</b>	<b>1.656.314</b>

Οι εν λόγω υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κυρίως επιχορηγήσεις επενδύσεων του Ν.3299/2004.

## 21. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Προμηθευτές	4.704.570	3.602.688	4.294.703	3.263.452
Μεταχρονολογημένες επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα	1.845.459	1.343.184	1.845.459	1.343.184
<b>Σύνολο</b>	<b>6.550.029</b>	<b>4.945.872</b>	<b>6.140.161</b>	<b>4.606.635</b>

## 22. Φορολογία

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο / (έσοδο)	(623.275)	214.325	(907.745)	131.701
Πρόβλεψη φόρου άρ. 72/ν.4172	(180.016)	-	(180.016)	-
Φόρος εισοδήματος έξοδο / (έσοδο)	(2.119.991)	(1.047.395)	(1.941.088)	(901.053)
<b>Σύνολο φόρων στη κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>(2.923.282)</b>	<b>(833.070)</b>	<b>(3.028.849)</b>	<b>(769.353)</b>
Αναβαλλόμενος φόρος Χρέωση / (Πίστωση)	-	-	-	-
Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	-
Μεταβολή Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων	(623.275)	214.325	(907.745)	131.701

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	
	Ποσά σε ευρώ		Ποσά σε ευρώ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Φόρος χρήσης	2.119.991	1.009.168	1.941.088	885.956
Πρόβλεψη φόρου άρ. 72/4172	180.016	-	180.016	-
Αναβαλλόμενος φόρος	623.275	(214.325)	907.745	(131.701)
Προβλέψεις φόρου εισοδήματος	-	38.227	-	15.098
<b>Σύνολο</b>	<b>2.923.282</b>	<b>833.070</b>	<b>3.028.849</b>	<b>769.353</b>
Αναμενόμενη δαπάνη φόρου	1.951.022	1.040.775	2.058.281	1.034.486
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>7.201.979</b>	<b>5.926.919</b>	<b>7.916.465</b>	<b>5.172.429</b>
-μείον: Προσωρινές διαφορές στα έσοδα	-	-	-	-
-πλέον: Προσωρινές διαφορές στις δαπάνες	(2.594.497)	882.449	(2.472.741)	411.837
<b>Προσαρμογές στο φόρο για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία</b>				
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	-	1.908.183	-	1.908.183
<b>Προσαρμογές στο φόρο για Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς</b>				
- Μη Εκπιπόμενες Δαπάνες	2.615.965	733.660	2.011.458	655.289
- Ζημιές εκπιπόμενες φορολογικά	592.148	-	-	-
	<b>7.815.596</b>	<b>5.634.844</b>	<b>7.455.183</b>	<b>4.331.371</b>
Συντελεστής Φόρου	27%	18%	26%	20%
<b>Αναλογούν φόρος εισοδήματος</b>	<b>2.117.251</b>	<b>989.487</b>	<b>1.938.347</b>	<b>866.274</b>
Προσαρμογές στο φόρο για μεταβολή στον συντελεστή	2.740	19.682	2.740	19.682
Αναβαλλόμενος φόρος προσωρινών διαφορών	623.275	(214.325)	907.745	(131.701)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	38.227	-	15.098
Προβλέψεις φόρου	180.016	-	180.016	-
<b>Πραγματική δαπάνη φόρου</b>	<b>2.923.282</b>	<b>833.070</b>	<b>3.028.849</b>	<b>769.353</b>

### 23. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Αμοιβές προσωπικού	401.500	425.261	315.081	288.350
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	364.290	343.124	364.290	341.655
Δημοσιονομική διόρθωση επιχορήγησης Ν.3299/2004	329.670	329.670	329.670	329.670
Αποζημίωση Ελλ. Δημοσίου για χρήση αιγιαλού	639.843	-	639.843	-
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	394.050	188.526	343.785	185.056
Προκαταβολές πελατών	164.209	256.282	164.209	256.282
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	111.719	142.416	13.928	86.014
<b>Σύνολο</b>	<b>2.405.281</b>	<b>1.685.279</b>	<b>2.170.806</b>	<b>1.487.027</b>

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση καθώς περιλαμβάνουν αποζημίωση ελληνικού δημοσίου για χρήση αιγιαλού ποσού € 640χιλ. Τα έξοδα χρήσεως δουλευμένα περιλαμβάνουν δουλευμένους τόκους περιόδου 2013 € 146χιλ.

## 24. Κόστος παραγωγής & Λειτουργικές δαπάνες

1.1 - 31.12.2013						
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ					
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	26.690.395	1.537.098	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	1.438.550	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	6.818.384	2.681.964	45.977	666.778	664.664	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	20.405	19.508	-	77.241	745.170	
Παροχές τρίτων	2.870.389	1.313.147	484.462	307.598	248.452	
Φόροι - Τέλη	11.287	89.000	-	4.106	65.480	
Διάφορα Έξοδα	547.798	307.198	9.335	2.959.515	526.041	
Αποσβέσεις	2.917.606	1.339.120	1.344.595	193.530	94.409	
Προβλέψεις	-	-	-	-	39.911	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>41.314.815</b>	<b>7.287.035</b>	<b>1.884.368</b>	<b>4.208.768</b>	<b>2.384.128</b>	

1.1 - 31.12.2013						
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΕΤΑΙΡΙΑ					
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	22.220.067	1.537.098	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	970.302	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.032.839	2.681.964	45.977	444.923	573.872	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.380	19.508	-	40.013	629.208	
Παροχές τρίτων	2.396.853	1.313.147	346.767	238.717	244.714	
Φόροι - Τέλη	-	89.000	-	2.439	17.153	
Διάφορα Έξοδα	139.131	307.198	7.624	2.523.810	433.758	
Αποσβέσεις	2.466.276	1.339.120	834.675	47.894	85.021	
Προβλέψεις	-	-	-	-	39.911	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>33.235.848</b>	<b>7.287.035</b>	<b>1.235.043</b>	<b>3.297.796</b>	<b>2.023.636</b>	

### Προηγούμενη χρήση

1.1 - 31.12.2012						
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΟΜΙΛΟΣ					
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	25.153.247	1.510.849	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	1.981.026	-	15.850	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	7.273.655	2.383.901	53.090	993.557	943.877	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	13.910	1.500	43.093	49.670	996.584	
Παροχές τρίτων	3.263.395	1.295.951	449.167	376.596	435.596	
Φόροι - Τέλη	24.186	58.000	-	2.407	78.279	
Διάφορα Έξοδα	297.491	255.310	6.304	2.752.943	437.683	
Αποσβέσεις	3.188.752	1.130.527	1.106.908	239.044	123.180	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>41.195.661</b>	<b>6.636.039</b>	<b>1.674.412</b>	<b>4.414.217</b>	<b>3.015.199</b>	

1.1 - 31.12.2012						
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΕΤΑΙΡΙΑ					
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	20.284.946	1.510.849	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	724.743	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	4.902.489	2.383.901	53.090	785.683	664.740	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	9.840	1.500	-	39.100	794.204	
Παροχές τρίτων	2.425.561	1.295.951	347.508	307.102	332.579	
Φόροι - Τέλη	1.635	58.000	-	903	52.622	
Διάφορα Έξοδα	116.747	255.310	6.294	2.341.806	358.183	
Αποσβέσεις	2.375.735	1.130.527	766.865	119.437	90.750	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30.841.696</b>	<b>6.636.039</b>	<b>1.173.757</b>	<b>3.594.030</b>	<b>2.293.078</b>	

## 25. Λοιπά έσοδα & έξοδα

Τα λοιπά έσοδα της εταιρίας και του ομίλου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/2013- 31/12/2013	1/1/2012- 31/12/2012	1/1/2013- 31/12/2013	1/1/2012- 31/12/2012
Επιχορηγήσεις	4.555	282.362	4.555	205.589
Ενοίκια	58.795	85.785	61.195	58.195
Λοιπά έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	88.428	15.492	34.094	7.440
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις	223.713	135.099	127.483	135.099
Συναλλαγματικές διαφορές	12.548	18.193	12.548	18.193
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	130.708	14.603	129.486	8.948
Λοιπά έκτακτα κέρδη	2.033	75.502	2.033	75.502
Έσοδα αξιοποιηθέντων προβλέψεων	349.575	186.284	252.510	147.163
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	25.839	84.513	14.666	62.728
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>896.193</b>	<b>897.833</b>	<b>638.570</b>	<b>718.856</b>

Τα λοιπά έξοδα της εταιρίας και του ομίλου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/2013- 31/12/2013	1/1/2012- 31/12/2012	1/1/2013- 31/12/2013	1/1/2012- 31/12/2012
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	74.803	410.000	74.803	410.000
Συναλλαγματικές διαφορές	17.456	251.044	17.456	251.044
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	26.176	19.123	5.524	-
Διαγραφή μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	57.863	-	-
Αποζημίωση Ελλ. Δημοσίου για χρήση αιγιαλού	639.843	-	639.843	-
Λοιπές έκτακτες ζημιές	2.529	35.654	826	35.017
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	25.491	55.693	25.491	55.663
Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	22.189	17.052	2.823	5.089
Λοιποί φόροι μη ενσωμ. στο λειτουργικό κόστος	95.485	98.892	95.485	92.379
Έκτακτη εισφορά παραγωγής Η/Ε από ΑΠΕ	1.622.849	1.131.281	1.006.518	660.669
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.526.820</b>	<b>2.076.602</b>	<b>1.868.769</b>	<b>1.509.860</b>

## 26. Επενδυτικά αποτελέσματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Αποτελέσματα εκποίησης θυγατρικών	-	1.479.134	-	1.479.134
Αποτελέσματα εκποίησης μετοχών & χρεογρά	(8.473)	-	(8.473)	-
Αποτελέσματα εκποίησης παγίων στοιχείων	576	(645.477)	30.872	(645.896)
Αποτελέσματα δωρεάς παγίων στοιχείων	(1.000)	-	(1.000)	-
Αποτελέσματα διαγραφής παγίων στοιχείων	(206.606)	-	(206.606)	-
Απομείωση άδειας Φ/Β πάρκου	(230.000)	-	-	-
Αποτελέσματα ενσωμάτωσης θυγατρικών	-	374.255	-	-
<b>Σύνολα λοιπά έξοδα</b>	<b>(445.503)</b>	<b>1.207.913</b>	<b>(185.208)</b>	<b>833.238</b>

Στα επενδυτικά αποτελέσματα του Ομίλου συμπεριλαμβάνονται € 202χιλ. που αφορούν επενδύσεις στον τομέα της ενέργειας (έξοδα ιδρυτικού σταδίου), οι οποίες κρίθηκαν από τη Διοίκηση της εταιρίας ως ασύμφορες, καθώς και απομείωση της άδειας του Φ/Β πάρκου της θυγατρικής στον Κούκο Πιερίας.

## 27. Έσοδα ανακτηθείσας επιχορήγησης

Με την υπ' αριθμ. 3582/2010 απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας, είχε δικαιωθεί εν μέρει η μητρική εταιρεία, σχετικά με ανάκληση υπαγωγής επένδυσής της στις διατάξεις του Ν. 1892/90 και

επιστροφής επιχορήγησης, πλέον τόκων, συνολικού ποσού χιλ. € 3.268. Με απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων καθορίστηκε το ποσό της επιστροφής από το Δημόσιο σε 2.583 χιλ. ευρώ. Το ποσό αυτό καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2013, ως «Έσοδα ανακτηθείσας επιχορήγησης».

## 28. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Έξοδα τόκων				
- Μακροπρόθεσμα δάνεια	1.448.334	1.563.166	806.939	990.927
- Λοιπά Τραπεζικά δάνεια	1.501.982	1.667.819	1.501.032	1.666.979
- Προμήθειες κλπ έξοδα τραπεζών	3.624	4.457	3.624	4.457
- Διαφορά φόρου τόκων εξωτερικού	70.699	92.635	70.699	92.635
<b>Σύνολο</b>	<b>3.024.639</b>	<b>3.328.076</b>	<b>2.382.295</b>	<b>2.754.997</b>
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	39.914	135.366	37.908	134.500
Τόκοι πελατών	-	7.661	-	7.661
Τόκοι δανείου προς θυγατρική	-	-	-	210.138
<b>Σύνολο</b>	<b>39.914</b>	<b>143.027</b>	<b>37.908</b>	<b>352.299</b>
<b>Καθαρό Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>	<b>(2.984.725)</b>	<b>(3.185.050)</b>	<b>(2.344.387)</b>	<b>(2.402.699)</b>

## 29. Λοιπά συνολικά έσοδα

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση έσοδα ποσού € 118.774 που αφορά συναλλαγματική διαφορά που προέκυψε κατά την ενοποίηση της KARATZIS USA LLC και απεικονίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα από διακοπείσες δραστηριότητες.

Επίσης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης περιόδου καταχωρήθηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα της χρήσης 2012 έξοδο 162.650 ευρώ, που αφορά προσαρμογή των αποτελεσμάτων της περιόδου βάσει του τροποποιημένου ΔΛΠ 19 (ηβ σημ.36).

## 30. Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας

Ο αριθμός των εργαζομένων στις 31/12/2013 και 31/12/2012, καθώς και το κόστος μισθοδοσίας για τις αντίστοιχες περιόδους, για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2013	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2013	1/1 - 31/12/2012
Μόνιμοι εργαζόμενοι	369	369	285	281
Εποχικοί εργαζόμενοι	0	0	0	0
Κόστος Προσωπικού	10.877.768	11.648.081	8.779.575	8.789.904

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Μισθωτοί	95	93	79	79
Ημερομίσθιοι	274	276	206	202
<b>Σύνολο</b>	<b>369</b>	<b>369</b>	<b>285</b>	<b>281</b>

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2013, ο Όμιλος απασχόλησε περί τα 197 άτομα ως εποχικούς εργαζομένους στον κλάδο του ξενοδοχείου.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	6.818.384	7.273.655	5.032.839	4.902.489
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	2.681.964	2.383.901	2.681.964	2.383.901
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	45.977	53.090	45.977	53.090
ΔΙΑΘΕΣΗ	666.778	993.557	573.872	785.683
ΔΙΟΙΚΗΣΗ	664.664	943.877	444.923	664.740
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.877.768</b>	<b>11.648.081</b>	<b>8.779.575</b>	<b>8.789.904</b>

### 31. Κέρδη ανά μετοχή – Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών

Για το 2013 ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είναι 14.679.792 (Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών 2012: 14.679.792).

Με βάση τον μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών, τα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν ως εξής:

Σύνολο Κέρδη ανά μετοχή	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Κέρδη /(ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	4.278.697	5.093.849	4.887.616	4.403.076
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</b>	<b>0,2915</b>	<b>0,3470</b>	<b>0,3329</b>	<b>0,2999</b>

Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες Κέρδη ανά μετοχή	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Κέρδη /(ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	4.278.697	2.994.684	4.887.616	2.730.064
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</b>	<b>0,2915</b>	<b>0,2040</b>	<b>0,3329</b>	<b>0,1860</b>

Από διακοπείσες δραστηριότητες Κέρδη ανά μετοχή	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Κέρδη /(ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-	2.099.165	-	1.673.011
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</b>	<b>-</b>	<b>0,1430</b>	<b>-</b>	<b>0,1140</b>

### **32. Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις**

#### **Επωνυμία Εταιρείας**

#### **Ανέλεγκτες Χρήσεις**

Καράτζη ΑΕ	2010
Meshpack GMBH	2011 – 2013
Στέλλα Πολάρις Κρέτα ΑΕ	2010
Croppy Solutions SL	2009 – 2013
Καράτζη ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε. (Ενεργειακή)	2011 – 2013

Βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2013 για τις ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ και STELLA POLARIS ΚΡΕΤΑ ΑΕ, που διενεργείται με βάση την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/94. Η Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, ωστόσο, δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις για την Εταιρία και τον Όμιλο.

Οι χρήσεις 2011 και 2012, της Μητρικής και της Στέλλα Πολάρις Κρέτα ΑΕ έχουν ελεγχθεί φορολογικά από τους νομίμους ελεγκτές σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 82, παρ.5 του ν.2238/1994. Σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία οι χρήσεις αυτές θεωρούνται περαιωμένες φορολογικά μετά την παρέλευση δεκαοκτάμηνου από την έκδοση των εκθέσεων φορολογικής συμμόρφωσης.

### **33. Εποχικότητα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων**

Εξαιτίας της εποχικότητας που χαρακτηρίζει την ξενοδοχειακή δραστηριότητα της εταιρείας καθώς και τη δραστηριότητα από τα φωτοβολταϊκά πάρκα, παρουσιάζεται έντονη διακύμανση στα αποτελέσματα της εταιρείας και του ομίλου κατά τη διάρκεια των τριμήνων.

Στο Β' τρίμηνο κάθε χρήσης ξεκινάει η ξενοδοχειακή δραστηριότητα. Το λειτουργικό αποτέλεσμα της για το εν λόγω διάστημα είναι συνήθως ζημιογόνο, εξαιτίας των χαμηλών τιμών ανά διανυκτέρευση. Στο ίδιο τρίμηνο επιταχύνεται και η δραστηριότητα από τα φωτοβολταϊκά πάρκα.

Στο Γ' τρίμηνο παρουσιάζεται σημαντική βελτίωση στο λειτουργικό αποτέλεσμα της ξενοδοχειακής εκμετάλλευσης, εξαιτίας των υψηλών τιμών ανά διανυκτέρευση που ισχύουν αυτή την περίοδο. Στο ίδιο διάστημα κορυφώνεται η δραστηριότητα από τα φωτοβολταϊκά πάρκα λόγω της ηλιοφάνειας.

Στο Δ' τρίμηνο παρουσιάζεται κάμψη στο λειτουργικό αποτέλεσμα της ξενοδοχειακής εκμετάλλευσης, εξαιτίας της μείωσης στις τιμές ανά διανυκτέρευση που συντελούνται αυτήν την περίοδο. Αντίστοιχα, παρουσιάζεται κάμψη στο αποτέλεσμα από την πώληση ενέργειας από φωτοβολταϊκά πάρκα λόγω καιρικών συνθηκών.

### 34. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Η εταιρεία έχει καταθέσει αγωγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου στο Τριμελές Διοικητικό Συμβούλιο του Πρωτοδικείου Αθηνών για την καταβολή τόκων υπερημερίας, επί της επιστρεφόμενης επιχορήγησης που αναφέρεται στη σημείωση 27, ποσού 3 εκατ. ευρώ περίπου. Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας και του ομίλου.

### 35. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Εταιρεία	Θυγατρικές				Λοιπά	Σύνολο
<b>Διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα</b>	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Συνδ.Μέρη	
α) Διεταιρικές πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	329.920	-	299.961	2.400	313.353	945.633
β) Διεταιρικές αγορές αγαθών & υπηρεσιών	35.522	-	11.973	-	495.254	542.749
γ) Απαιτήσεις	299.452	-	17.431	176.518	38.797	532.198
δ) Υποχρεώσεις	2.112	-	-	-	2.412	4.524
<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη Δ.Σ. και Διευθυντές</b>						
ε) Αμοιβές & έξοδα διευθυντικών στελεχών & μελών Δ.Σ.					701.121	701.121
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.					84.462	84.462
ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.					8.892	8.892
<b>Ομίλου</b>						
<b>Διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα</b>	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Λοιπά Συνδ.Μέρη	Σύνολο
α) Διεταιρικές πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	-	-	-	-	313.353	313.353
β) Διεταιρικές αγορές αγαθών & υπηρεσιών	-	-	-	-	495.254	495.254
γ) Απαιτήσεις	-	-	-	-	38.797	38.797
δ) Υποχρεώσεις	-	-	-	-	2.412	2.412
<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη Δ.Σ. και Διευθυντές</b>						
ε) Αμοιβές & έξοδα διευθυντικών στελεχών & μελών Δ.Σ.					873.386	873.386
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.					84.462	84.462
ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.					11.914	11.914

### 36. Μεταβολή σε λογιστικές εκτιμήσεις

Δεν σημειώθηκε καμία μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή στις λογιστικές εκτιμήσεις με εξαίρεση την αναμόρφωση των συγκρίσιμων μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων προκειμένου να παρουσιαστούν οι προσαρμογές από την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζόμενους». Το ΔΛΠ 19 έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά, σύμφωνα με τους κανόνες μετάβασης του. Ως αποτέλεσμα, η Εταιρεία έχει αναδιατυπώσει τις καταστάσεις της συγκριτικής περιόδου. Η επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης περιόδου για τον Όμιλο έχει ως εξής:

<b>Ο Όμιλος 31.12.2012</b>	<b>Δημοσιευμένο</b>	<b>Επίδραση (ΔΛΠ 19)</b>	<b>Αναμορφωμένο</b>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	5.061.319	32.530	5.093.849
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)	118.774	(162.650)	(43.876)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>5.180.093</b>	<b>(130.120)</b>	<b>5.049.973</b>
Ωφελήματα προσωπικού	920.681	(371.990)	548.691
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής Μη ελέγχουσες συμμετοχές	85.988.766 54.571	297.592 -	86.286.358 54.571
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>86.043.337</b>	<b>297.592</b>	<b>86.340.929</b>

Και για την Εταιρεία:

<b>Η Εταιρία 31.12.2012</b>	<b>Δημοσιευμένο</b>	<b>Επίδραση (ΔΛΠ 19)</b>	<b>Αναμορφωμένο</b>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	4.370.546	32.530	4.403.076
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα)	-	(162.650)	(162.650)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>4.370.546</b>	<b>(130.120)</b>	<b>4.240.426</b>
Ωφελήματα προσωπικού	920.681	(371.990)	548.691
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής Μη ελέγχουσες συμμετοχές	82.850.891 -	297.592 -	83.148.483 -
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>82.850.891</b>	<b>297.592</b>	<b>83.148.483</b>

### 37. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών

Στις 13 Μαρτίου 2013 αποφασίστηκε η αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου της θυγατρικής «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ» κατά το ποσό των 4.696.000 ευρώ. Η αύξηση καλύφθηκε εξ' ολοκλήρου από την ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ, ομόρρυθμο εταίρο της ΕΕ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσης αξίας υποχρεώσεων της θυγατρικής προς την μητρική. Μετά την εν λόγω αύξηση, το εταιρικό κεφάλαιο της «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ» ανέρχεται σε 4.700.000 ευρώ και η ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ συμμετέχει σε αυτό με ποσοστό 99,99%.

Κατά την 16η Ιουλίου 2013, η μητρική εταιρία ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της 100% θυγατρικής της ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε., με εισφορά μετρητών. Μετά την εν λόγω αύξηση, το κεφάλαιο της θυγατρικής ανέρχεται σε 1.515.250 ευρώ και το ποσοστό της μητρικής παρέμεινε αμετάβλητο.

### 38. Ίδιες μετοχές

Στη λήξη της τρέχουσας περιόδου η μητρική εταιρεία, οι θυγατρικές και οι συγγενείς επιχειρήσεις δεν κατείχαν μετοχές της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.

### 39. Έγκριση οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01/01/2013 έως 31/12/2013, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.» την 29<sup>η</sup> Μαρτίου 2014.

#### 40. Αμοιβές νομίμων ελεγκτών

Η συνολική αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών λογιστών για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών της χρήσης 2013 ανέρχεται σε € 23.000.

#### 41. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

##### 41.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

**Κίνδυνος επιτοκίου :** Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με το επιτόκιο Euribor και ως εκ τούτου υφίσταται τέτοιος κίνδυνος που είναι ανάλογος του νομισματικού μεγέθους του δανεισμού. Δεν χρησιμοποιούνται από την εταιρεία και τον Όμιλο παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αντιστάθμισης κινδύνου. Η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και της καθαρής θέσης του Ομίλου, *ceteris paribus*, από μεταβολές του επιτοκίου βάσης έχουν ως εξής :

ποσά σε χιλ.ευρώ				
Ανάλυση ευαισθησίας επιτοκίου (sensitivity analysis )		Ενοποιημένα Στοιχεία		
		31/12/13		31/12/12
Κίνδυνος/Ύψος δανεισμού		44.648		55.161
Μεταβολές Επιτοκίου βάσης		Μεταβολές Τόκων		
+	1%	+/- 446		+/- 552
+	2%	+/- 893		+/- 1.103

**Πιστωτικός κίνδυνος:** Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρείες του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Επισημαίνεται ότι λόγω του εξαγωγικού χαρακτήρα της Εταιρείας δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου στην Ελλάδα (με εξαίρεση την περίπτωση που αναλύεται κατωτέρω) ενώ για τους πελάτες εξωτερικού η Εταιρεία έχει προβεί σε ασφαλιστική κάλυψη πιστώσεων καλύπτοντας το 80% της αξίας των παραγγελιών. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημέρα του Ισολογισμού είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως απεικονίζεται παρακάτω.

Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	31/12/2013	31/12/2012
Εμπορικές απαιτήσεις	9.413.115,62	10.613.806,42
Λοιπές απαιτήσεις	3.318.553,64	5.425.149,25
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	19.289.414,05	18.994.829,34
<b>Σύνολο</b>	<b>32.021.083,31</b>	<b>35.033.785,01</b>

- Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου: Στον τομέα της Ενέργειας υφίσταται συγκέντρωση απαιτήσεων από τον πελάτη «Λειτουργός της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας ΑΕ -ΛΑΓΗΕ». Οι απαιτήσεις αυτές την 31.12.2013 (3,9εκατ.€ για την εταιρεία και 5,7εκατ.€ για τον Όμιλο) αντιστοιχούν στο 44% των

εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου και στο 40% των εμπορικών απαιτήσεων της Εταιρείας αντίστοιχα ενώ, μετά την διενεργηθείσα έκπτωση, αξιολογούνται ως ασφαλούς είσπραξης.

- Οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν κυρίως απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο για προκαταβεβλημένους φόρους ως εκ τούτου ενέχουν περιορισμένο πιστωτικό κίνδυνο.
- Από τα ταμιακά διαθέσιμα ποσόν 16,3εκατ.€ αφορά καταθέσεις σε ευρώ σε πιστωτικό ίδρυμα του εξωτερικού το οποίο έχει αξιολογηθεί πρόσφατα από τον οίκο Fitch με A+.

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο Όμιλος διατηρεί σε συνεχή βάση υψηλά ταμειακά διαθέσιμα ως εκ τούτου ο κίνδυνος ρευστότητας του Ομίλου είναι περιορισμένος. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου βαίνει βελτιούμενο, κατά την 31.12.2013 ήταν 11.828.328 ευρώ (31.12.2012: 11.035.202 ευρώ) ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας ανέρχεται σε 1,33 (31.12.2012: 1,27).

**Κίνδυνος διακυμάνσεων τιμών βασικών Ά υλών :** Ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο μεταβολών της τιμής του πολυαιθυλενίου (PE) ως βασικής βιομηχανοποιούμενης πρώτης ύλης. Πρόκειται για παράγωγο προϊόν του πετρελαίου (αιθυλένιο) και η τιμή του επηρεάζεται από τις τιμές του πετρελαίου. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου ο όμιλος παρακολουθεί καθημερινά την τιμή του πολυαιθυλενίου και βρίσκεται σε συνεχή διαπραγμάτευση με τους προμηθευτές προκειμένου να περιορίσει τη διακύμανση της τιμής της α' ύλης. Αυτό επιτυγχάνεται με ορθολογική διαχείριση αποθεμάτων α' ύλης σε σχέση με τις παραγγελίες των πελατών. Επιπλέον, σε συμφωνίες με σημαντικούς πελάτες έχει φροντίσει να περιλάβει την μεταβλητότητα της τιμής του πολυαιθυλενίου στον προσδιορισμό της τιμής των προϊόντων. Μία αύξηση της τιμής του πολυαιθυλενίου 5%, ceteris paribus, επιφέρει αύξηση στο κόστος των αναλώσεων περίπου 1.155 χιλ. € σε ετήσια βάση ή συνολικά αύξηση του βιομηχανικού κόστους παραγωγής κατά 2,7% περίπου.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος από εμπορικές συναλλαγές για τον όμιλο και την μητρική εταιρεία, οι περισσότερες συναλλαγές διακανονίζονται σε ευρώ. Η έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο μετά την εκποίηση της θυγατρικής KARATZIS USA LLC είναι περιορισμένη.

#### **41.2. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις»:

Επίπεδο 1: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία όλα τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία είναι βασισμένα (είτε άμεσα είτε έμμεσα) σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Επίπεδο 3: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία δεν είναι βασισμένα σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Ο Όμιλος, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», στη λήξη κάθε περιόδου αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων διενεργεί τους απαιτούμενους υπολογισμούς αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων.

Η λογιστική αξία των ακόλουθων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων θεωρείται ότι αποτελεί μία λογική προσέγγιση της εύλογης αξίας αυτών:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να κατηγοριοποιηθούν με βάση την ιεραρχία της εύλογης αξίας και ως εξής :

<b>Κυκλοφορικά στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Ιεραρχία εύλογης αξίας</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	9.413.115,62	10.613.806,42	Επίπεδο 3
Λοιπές απαιτήσεις	3.318.553,64	5.425.149,25	Επίπεδο 3
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	19.289.414,05	18.994.829,34	Επίπεδο 3
<b>Σύνολο</b>	<b>32.021.083,31</b>	<b>35.033.785,01</b>	

<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	
<i>Δανεισμός</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	19.869.642	23.371.812	Επίπεδο 2
<b>Σύνολο</b>	<b>19.869.641,99</b>	<b>23.371.812,18</b>	

<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	
<i>Δανεισμός</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	24.778.357	31.789.673	Επίπεδο 2
<i>Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	11.550.457	8.367.173	Επίπεδο 3
<b>Σύνολο</b>	<b>36.328.814,74</b>	<b>40.156.845,81</b>	

#### 41.3. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Ο Όμιλος έχει ως κύριο στόχο την αποδοτική διαχείριση των κεφαλαίων του ώστε να διατηρηθεί η υψηλή πιστοληπτική του ικανότητα στην αγορά για χρηματοδότηση με ευνοϊκούς όρους με απώτερο σκοπό τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας του στο μέλλον και την εξασφάλιση ικανοποιητικής μερισματικής απόδοσης στους μετόχους. Πολιτική του Ομίλου παραμένει η διατήρηση υψηλής φερεγγυότητας, και στο πλαίσιο της προσαρμογής της κεφαλαιακής του διάρθρωσης, ο Όμιλος δύναται να προσαρμόσει το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να εκποιήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό. Ο Όμιλος ελέγχει και παρακολουθεί την κεφαλαιακή του επάρκεια με βάση το συντελεστή μόχλευσης, ο οποίος υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ως «καθαρός δανεισμός» νοείται το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων (μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων) μείον τα ταμειακά διαθέσιμα ενώ ως «συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια», λαμβάνεται το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων πλέον του καθαρού δανεισμού. Η διοίκηση στοχεύει στη διατήρηση του συντελεστή μόχλευσης σε επίπεδο **μικρότερο του 40%**.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2013	31/12/2012
Συνολικός δανεισμός	44.647.999	55.161.485
Μείον : Χρηματικά διαθέσιμα	19.289.414	18.994.829
Καθαρός δανεισμός (α)	25.358.585	36.166.656
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	90.619.605	86.340.929
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια (β)</b>	<b>115.978.190</b>	<b>122.507.584</b>
<b>Συντελεστής μόχλευσης (α) / (β)</b>	<b>22%</b>	<b>30%</b>

#### 42. Δεσμεύσεις και συμβατικές υποχρεώσεις

##### Λειτουργικές μισθώσεις

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013 οι εταιρείες του Ομίλου είχαν συμφωνίες λειτουργικής μίσθωσης που αφορούσαν, κυρίως, στην ενοικίαση βιοτεχνικών κτιρίων και γηπέδων των φωτοβολταϊκών πάρκων που λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες. Τα ελάχιστα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα ενοικίασης βάσει συμβολαίων λειτουργικής μίσθωσης την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013 έχουν ως εξής:

Λειτουργικές Μισθώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Εντός του επόμενου έτους	234.274	346.556	183.974	296.006
Από το 2ο έως το 5ο έτη	861.096	842.629	659.896	638.629
Από 5ο έτος και εφεξής	2.589.236	3.048.287	1.543.050	2.283.287
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.684.606</b>	<b>4.237.472</b>	<b>2.386.919</b>	<b>3.217.922</b>

##### Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις της Εταιρείας ή του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013.

### Λοιπές δεσμεύσεις

Υφίστανται δεσμεύσεις σε εταιρείες του Ομίλου που έχουν υπαχθεί σε επιχορηγούμενα από το Ελληνικό ή Γερμανικό δημόσιο επενδυτικά σχέδια, καθώς και σε υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβάσεις πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με τον ΛΑΓΗΕ ΑΕ και ΔΕΣΜΗΕ.

### 43. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 28 Μαρτίου 2014 δημοσιοποιήθηκε το Σχέδιο Νόμου «Μέτρα στήριξης και ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας στο πλαίσιο εφαρμογής του ν.4046/2012 και άλλες διατάξεις» όπου μεταξύ άλλων αναφέρεται στην υποχρεωτική "παροχή έκπτωσης" επί της συνολικής αξίας της εγχέομενης κατά το 2013 ενέργειας των παραγωγών ΑΠΕ και ΣΗΘΥΑ. Πέραν των ανωτέρω, δεν υφίστανται μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία, στα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ηράκλειο 29 Μαρτίου 2014

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 456669	ΑΘΗΝΑ ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Δ.Τ. Ι 990606	ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Δ.Τ. Χ 357305	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 456589	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΜΟΝΑΧΑΚΗΣ Α.Μ. ΟΕΕ 0065793/Α'

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

Η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας, τις παρακάτω πληροφορίες που αφορούν την οικονομική χρήση 2013. Οι πληροφορίες αυτές, είναι αναρτημένες είτε στο της εταιρείας (<http://www.karatzis.gr>), είτε στο site του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

<b>Ημερομηνία</b>	<b>Πληροφορίες, Νέα &amp; Ανακοινώσεις</b>	<b>Διαδικτυακός τόπος</b>
15/3/2013	Συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
26/3/2013	Εξέλιξη σε επίδικη διαφορά της εταιρείας	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
27/3/2013	Απάντηση σε ερώτημα της ΕΚ σχετικά με την έκθεση της εταιρείας στην Κύπρο	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
28/3/2013	Ανακοίνωση Οικονομικού Ημερολογίου έτους 2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
29/3/2013	Στοιχεία και Πληροφορίες ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Χρήσης 2012	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
29/3/2013	Ετήσια Οικονομική Έκθεση ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Χρήσης 2012	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
29/3/2013	Στοιχεία και Πληροφορίες Θυγατρικής ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ Χρήσης 2012	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
29/3/2013	Ετήσια Οικονομική Έκθεση Θυγατρικής ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ Χρήσης 2012	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
29/3/2013	Στοιχεία και Πληροφορίες Θυγατρικής ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Χρήσης 2012	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
29/3/2013	Ετήσια Οικονομική Έκθεση Θυγατρικής ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Χρήσης 2012	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
29/3/2013	Οικονομικές Καταστάσεις Θυγατρικής MeshPack GmbH Χρήσης 2012 (Διαθέσιμες μόνο στα Αγγλικά)	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
29/3/2013	Οικονομικές Καταστάσεις Θυγατρικής Croppy Solution SL Χρήσης 2012 (Διαθέσιμες μόνο στα Αγγλικά)	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
15/5/2013	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης την 8η Ιουνίου 2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
15/5/2013	Έντυπο εξουσιοδότησης για τον διορισμό αντιπροσώπων στη Γενική Συνέλευση της 8/6/2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
15/5/2013	Πληροφοριακό υλικό για την Τακτική Γενική Συνέλευση της 8/6/2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
15/5/2013	Βιογραφικό σημείωμα νέου μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ.	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a>
31/5/2013	Στοιχεία και Πληροφορίες ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Α' Τριμήνου 2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
31/5/2013	Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Α' Τριμήνου 2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
7/6/2013	Εκλογή νέου μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ.	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
10/6/2013	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 08/06/2013	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>
16/7/2013	Συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής Στέλλα Πολάρις Κρέτα ΑΕ	<a href="http://www.karatzis.gr">www.karatzis.gr</a> , <a href="http://www.helex.gr">www.helex.gr</a>

Ημερομηνία	Πληροφορίες, Νέα & Ανακοινώσεις	Διαδικτυακός τόπος
2/8/2013	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007	www.karatzis.gr, www.helex.gr
14/8/2013	Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου	www.karatzis.gr, www.helex.gr
29/8/2013	Δελτίο τύπου για τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
29/8/2013	Ενημέρωση επενδυτών (IR RELEASE) Α' εξαμήνου 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
29/8/2013	Στοιχεία και Πληροφορίες ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Εξαμήνου 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
29/8/2013	Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
4/10/2013	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007	www.karatzis.gr, www.helex.gr
7/10/2013	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007	www.karatzis.gr, www.helex.gr
8/10/2013	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007	www.karatzis.gr, www.helex.gr
30/10/2013	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 20η Νοεμβρίου 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
30/10/2013	Έντυπο εξουσιοδότησης για τον διορισμό αντιπροσώπων στη Γενική Συνέλευση της 20/11/2013	www.karatzis.gr
30/10/2013	Πληροφοριακό υλικό για την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 20/11/2013	www.karatzis.gr
30/10/2013	Σχέδιο τροποποίησης του καταστατικού της εταιρείας, το οποίο θα τεθεί υπόψη της Γενικής Συνέλευσης της 20/11/2013	www.karatzis.gr
20/11/2013	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 20/11/2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
27/11/2013	Στοιχεία και Πληροφορίες ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Εννιαμήνου 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
27/11/2013	Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ Εννιαμήνου 2013	www.karatzis.gr, www.helex.gr
30/12/2013	Ανακοίνωση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής	www.karatzis.gr, www.helex.gr

## **Z. Χώρος διαδικτύου όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2013 της Εταιρείας.**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2013, οι εκθέσεις ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε., είναι αναρτημένες στη διεύθυνση διαδικτύου της μητρικής εταιρείας (<http://www.karatzis.gr>).

# Η. Στοιχεία και τις πληροφορίες της περιόδου 1.1.2013 έως 31.12.2013



## ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 01 Ιανουαρίου 2013 έως 31 Δεκεμβρίου 2013 ( δημοσιευμένα βάσει του Κ.Μ.2190/20 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α. )

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτελέσμα της ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία ή τον Όμιλο να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εαύτου, όπου αναγράφονται οι ενοποιημένες και οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του Νόμιμου Ελεγκτή, όπου αυτή απαιτείται.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>	Διεύθυνση Έδρας εταιρείας : Αριθμός Μητρώου Αναώνων Εταιρειών : Αριθμός ΓΕΜΗ : Αριθμός Υπομετριά - Νομαρχία :	Δίμοις Αρχών - Αστερουσίων, Μελισσοχώρι Μονοφατσίου, Ηράκλειο Κρήτης 11396/06/Β/86/89 77088427000 Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων Γ.Γ.Εμπορίου - Διεύθυνση Αναώνων Εταιρειών & Πίστεως	Υπόθεση Διοικητικού Συμβουλίου : Μιλτιάδης Α. Καρατζής - Πρόεδρος, Εκτελεστικό μέλος Αθηνά Σ. Καρατζή - Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό μέλος Αντώνιος Μ. Καρατζής - Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος Μαρία Μ. Καρατζή - Αναπλ. Δ/ντρια Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος Κωνσταντίνος Λ. Αργοντακής, Εκτελεστικό μέλος	Ηλιάς Κολοβάς, Εκτελεστικό μέλος Κωνσταντίνος Α. Περαντωνάκης - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Ιάκωβ Ε. Παπαεπταπενδάκης - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Ελευθέριος Κ. Αντωνιάδης - Μη εκτελεστικό μέλος
Ημερομηνία έκδοσης των οικονομικών καταστάσεων Όργανο Ελέγχτης : Ελεγκτική εταιρεία : Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών :	29-Mar-2014 Επιμονούλη Ν. Διδυμοσυλλίου - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13101 Grant Thornton Α.Ε. - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127 Με σύμφωνη γνώμη			www.karatzis.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Παρονομιμοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	104.867	104.172	84.365	82.855
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.905	2.284	158	153
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	277	164	13.975	13.804
Αποθέματα	16.136	16.158	13.816	13.605
Απαιτήσεις από πελάτες	9.413	10.614	7.153	7.844
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.219	5.425	2.694	3.759
Διαθέσιμα και τραπεζικά ισοδύναμα	19.289	18.995	18.681	18.876
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>155.207</b>	<b>157.812</b>	<b>140.841</b>	<b>140.888</b>
<b>ΛΙΑΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	24.662	21.139	24.662	21.139
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	65.904	65.147	63.374	62.010
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	90.566	86.286	88.036	83.148
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	54	55	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) + (δ) + (ε)	90.620	86.341	88.036	83.148
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19.870	23.372	11.957	13.716
Αναβλητέες φορολογικές υποχρεώσεις	4.795	4.053	4.960	4.053
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.594	3.890	2.456	2.578
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.778	31.790	22.847	29.822
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.550	8.367	10.585	7.572
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	64.587	71.471	52.305	57.740
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>155.207</b>	<b>157.812</b>	<b>140.841</b>	<b>140.888</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>				
Κύλιος εργασιών	66.759	61.894	3.868	65.672
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	16.273	15.570	595	16.166
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρημ/κών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.049	7.296	262	7.558
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	7.202	3.465	2.462	5.927
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>4.279</b>	<b>2.995</b>	<b>2.099</b>	<b>5.094</b>
Καταμένοντα σε :				
Ιδιοκτήτες μετοχών	4.280	2.986	2.099	5.085
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(1)	9	-	9
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>	<b>-</b>	<b>(163)</b>	<b>119</b>	<b>(44)</b>
<b>Συγκριτική συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>	<b>4.279</b>	<b>2.832</b>	<b>2.218</b>	<b>5.050</b>
Καταμένοντα σε :				
Ιδιοκτήτες μετοχών	4.280	2.823	2.218	5.041
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(1)	9	-	9
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)	0,2915	0,2040	0,1430	0,3470
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρημ/κών επενδ., αποτελεσμ. & αποσβέσεων	13.894	12.195	627	12.822
<b>1/1- 31/12/2013</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Συγκεντρωμένες Δραστηριότητες</b>	<b>Διακοπές Δραστηριότητες</b>	<b>Σύνολο</b>
Κύλιος εργασιών	56.173	51.719	6	51.725
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	14.415	13.074	(0)	13.074
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρημ/κών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.863	6.396	(0)	6.396
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	7.916	3.137	2.035	5.172
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>4.888</b>	<b>2.730</b>	<b>1.673</b>	<b>4.403</b>
Καταμένοντα σε :				
Ιδιοκτήτες μετοχών	4.888	2.730	1.673	4.403
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>	<b>-</b>	<b>(163)</b>	<b>-</b>	<b>(163)</b>
<b>Συγκριτική συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>	<b>4.888</b>	<b>2.567</b>	<b>1.673</b>	<b>4.240</b>
Καταμένοντα σε :				
Ιδιοκτήτες μετοχών	4.888	2.567	1.673	4.240
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)	0,3329	0,1860	0,1140	0,2999
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρημ/κών επενδ. & αποσβέσεων	12.509	10.744	(0)	10.744

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2013 & 01/01/2012 αντίστοιχα)	86.341	80.879	83.148	78.908
Συγκριτική συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συγκεντρωμένες δραστηριότητες)	4.279	2.832	4.888	2.567
Συγκριτική συνολικά έσοδα μετά από φόρους (διακοπές δραστηριότητες)	-	-	-	-
Συγκριτική συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	4.279	2.832	4.888	2.567
Λοιπές μεταβολές	(0)	412	(0)	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2013 &amp; 31/12/2012 αντίστοιχα)</b>	<b>90.620</b>	<b>86.341</b>	<b>88.036</b>	<b>83.148</b>

- ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- Έγουν τηρήσει οι βασικές λογιστικές πολιτικές του Ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2012.
  - Στην σημείωση 2.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η χώρα της καταστάσεως τους έδρας, το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής σε αυτές και η μέθοδος ενοποίησης.
  - Στις οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης περιόδου έχει περιληφθεί η ΚΑΡΑΤΖΙΣ USA LLC (απεκονοκρίεται στις διακοπές δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου), η οποία πωλήθηκε στις 14/9/2012.
  - Οι οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας περιλαμβάνονται μόνο στις ανωτέρω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
  - Πληροφορίες για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 32 των οικ. καταστάσεων.
  - Μόνο αναδρομική εφαρμογή του ΔΛΠ 19 έχουν αναδειχθεί βάσει του ΔΛΠ 8, ορισμένα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.
  - Το ποσό των σχηματισμένων προβλέψεων την 31/12/2013 αναλύονται ως εξής (ποσό σε χιλ. €) :

	Όμιλος	Εταιρεία
Προβλέψεις για επίδικες	120	120
Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις	216	180
Λοιπές προβλέψεις	-	-
  - Το αποσβεσμένο στη μητρική εταιρεία προσωπικό κατά την 31/12/2013 και κατά την 31/12/2012 ανέρχεται σε 285 και 281 άτομα και στον Όμιλο 369 και 369 άτομα αντίστοιχα.
  - Δεν καταγγίλονται ιδίως μετοχές ή μετοχές της μητρικής από θυγατρικές εταιρείες.
  - Επί των παγίων της Εταιρείας υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού € 1.800 χιλ. & επί των παγίων του ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ποσού χιλ. € 3.564,5.
  - Τα λοιπά συνολικά έσοδα της τρέχουσας περιόδου, παραορισμένα συνολικολογιστικά διαφοράς μετατροπής οικονομικών καταστάσεων των ΚΑΡΑΤΖΙΣ USA LLC, καθώς και αναλογιστικές ζημιές λόγω της αναδρομικής εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19.

<b>Ηράκλειο, 29 Μαρτίου 2014</b>				
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>
<b>ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΕ 456669	<b>ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ</b> Α.Δ.Τ. Κ 357305	<b>ΑΘΗΝΑ ΚΑΡΑΤΖΗ</b> Α.Δ.Τ. ΑΚ 475716	<b>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΕ 456589	<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΜΟΝΑΧΑΚΗΣ</b> Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 0065793 Α' ΤΑΞΕΩΣ