



## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**για την περίοδο από 01/01/2015 έως 31/12/2015**

*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

A. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου .....	6
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	7
Γ. Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου .....	9
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1/1/2015 – 31/12/2015 .....	30
E. Επεξηγήσεις για τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων .....	35
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο .....	35
2. Βάση σύνταξης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....	35
2.1. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΕΔΔΠΧΑ .....	36
2.2. Δομή του Ομίλου .....	38
2.3. Βάση ενοποίησης .....	39
2.4. Μετατροπή ξένων νομισμάτων .....	40
2.5. Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις .....	41
2.6. Ασώματες ακινητοποιήσεις .....	42
2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού .....	42
2.8. Αποθέματα .....	43
2.9. Απαιτήσεις από πελάτες .....	43
2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	43
2.11. Μετοχικό Κεφάλαιο .....	43
2.12. Δάνεια .....	44
2.13. Μισθώσεις .....	44
2.14. Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος) .....	44
2.15. Παροχές σε εργαζόμενους .....	45
2.16. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα .....	46
2.17. Αναγνώριση εσόδων .....	46
2.18. Κυβερνητικές επιχορηγήσεις αποσβεστέων στοιχείων ενεργητικού .....	46
2.19. Διανομή μερισμάτων .....	47
2.20. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών .....	47
2.21. Επενδύσεις και λοιπά (πρωτογενή) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	47
2.22. Καθορισμός της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων .....	48
3. Λειτουργικοί τομείς .....	49
4. Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία .....	53
5. Ενσώματα πάγια .....	55
6. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις .....	58
7. Επενδύσεις σε συγγενείς .....	58
8. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία .....	59
9. Αποθέματα .....	59
10. Εμπορικοί χρεώστες .....	60
11. Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού .....	61
12. Προπληρωμές .....	61
13. Επενδύσεις για εμπορία .....	61
14. Διαθέσιμα .....	61
15. Μετοχικό κεφάλαιο .....	62
16. Αποθεματικά .....	62
17. Δάνεια και υφιστάμενα εμπράγματα βάρη .....	62
18. Αναβαλλόμενη φορολογία .....	63
19. Προβλέψεις .....	64
20. Ωφελήματα προσωπικού .....	64

21.	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	65
22.	Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές.....	66
23.	Φορολογία .....	66
24.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	67
25.	Κόστος πωληθέντων & Λειτουργικές δαπάνες.....	67
26.	Λοιπά έσοδα & έξοδα .....	68
27.	Επενδυτικά αποτελέσματα .....	68
28.	Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα.....	69
29.	Λοιπά συνολικά έσοδα .....	69
30.	Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας .....	69
31.	Κέρδη ανά μετοχή – Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών .....	70
32.	Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις .....	70
33.	Εποχικότητα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων .....	70
34.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.....	71
35.	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών .....	71
36.	Μεταβολή σε λογιστικές εκτιμήσεις .....	72
37.	Ίδιες μετοχές.....	72
38.	Έγκριση οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ. ....	72
39.	Αμοιβές νομίμων ελεγκτών.....	72
40.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	72
40.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	72
40.2.	Χρηματοοικονομικά μέσα .....	74
40.3.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....	75
41.	Δεσμεύσεις και συμβατικές υποχρεώσεις.....	75
42.	Μεταγενέστερα γεγονότα .....	76
ΣΤ.	Χώρος διαδικτύου όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2015 της Εταιρείας. ....	77
Ζ.	Στοιχεία και τις πληροφορίες της περιόδου 1.1.2015 έως 31.12.2015 .....	78

(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/B/86/89
Γ.Ε.Μ.Η.	077088427000
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανάπτυξης & Τουρισμού
Διεύθυνση διαδικτύου :	www.karatzis.com
Διεύθυνση e-mail :	hellasnet@karatzis.gr
Κωδικός μετοχής στο Χ.Α.Α.	KARTZ
Χρονολογία πρώτης εισαγωγής στο ΧΑΑ	Σεπτέμβριος 2000
<b>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :</b>	
<b>Εκτελεστικά μέλη</b>	
Μη εκτελεστικά μέλη	
Αντώνιος Μ. Καράτζης - Πρόεδρος ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος	
Αθηνά χ. Καράτζη - Αντιπρόεδρος	Ελευθέριος Κ. Αντωνιάκης
Μαρία Μ. Καράτζη - Διευθύνουσα Σύμβουλος	Κωνσταντίνος Α. Περαντωνάκης - Ανεξάρτητο
Κωνσταντίνος Λ. Αρχοντάκης	Ίασων Ε. Παπαστεφανάκης - Ανεξάρτητο
Ηλίας Καλαθάς	
<b>Αντικείμενο εταιρείας :</b>	
ΑΦΜ. - ΔΟΥ :	Βιομηχανικά προϊόντα και υπηρεσίες, υλικά συσκευασίας, Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις, παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας
Έτος σύστασης :	094113381 - Δ.Ο.Υ. Ηρακλείου 1979
Διεύθυνση :	ΒΙ. ΠΕ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ, Τ.Θ. 1490, Τ.Κ.: 71601, Ηράκλειο Κρήτης
Τηλέφωνο :	2810-382900
<b>Θυγατρικές :</b>	
<b>MESH PACK</b>	
Ing.-A.-Rudow-Strasse 1	<b>STELLA POLARIS</b>
D-38486 Kusey	ΒΙ. ΠΕ. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ, Τ.Θ. 1490,
Germany	Τ.Κ.: 71601, Ηράκλειο Κρήτης
<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.: 71601, Ηράκλειο Κρήτης	Montero Calvo, 3 47001 , Valladolid, Spain
<b>Συνδεδεμένες :</b>	
<b>ZEUS PACKAGING A GRI LTD</b>	
Aspect One / Gunnels Wood Road	
Stevenage /Hertfordshire	
SG1 2DG	
UK	

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 2015 (1.1 – 31.12.2015),
- (Ε) επεξηγήσεις για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2015 (1.1 – 31.12.2015),
- (ΣΤ) τα στοιχεία και τις πληροφορίες της περιόδου 1.1 – 31.12.2015.

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της **KAPATZH A.E.** την 30<sup>η</sup> Μαρτίου 2016 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 και Διευθύνων Σύμβουλος

Αντώνιος 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. Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος
2. Μαρία Καράτζη του Μιλτιάδη, Διευθύνουσα 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 2015 (1.1 – 31.12.2015), 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, 30 Μαρτίου 2016

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Αντώνιος Καράτζης

A.Δ.Τ. X 357305

Τα ορισθέντα από το Δ.Σ. μέλη

Μαρία Καράτζη

A.Δ.Τ. AM 456332

Κων/νος Αρχοντάκης

A.Δ.Τ. AE 456589

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

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας

«ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

### **Εισαγωγή**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2015, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «KARATZHI ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

β. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ.3α), 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

**Ηράκλειο, 30 Μαρτίου 2016**

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

**Κωνσταντίνος Ε. Αντωνακάκης**

**A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 22 781**



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 2015 (1.1.2015 - 31.12.2015). 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 & συγγενείς εταιρείες:

A.A.	Όνομασία 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	90%
4.	ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας	Πλήρης	99%
5.	ZEUS PACKAGING AGRICULTURE LTD	Ην. Βασίλειο	Εμπορία υλικών συσκευασίας	Καθαρή θέση	50%

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 2015.

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

**ΕΝΟΤΗΤΑ Α.** Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2015

**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 2015

## ΕΝΟΤΗΤΑ Α : Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2015

**Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας:** Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε στις 13/06/2015 με απαρτία 86,34% (επί συνόλου 14.679.792 μετοχών εκπροσωπήθηκαν 12.674.384) και αριθμό παρισταμένων 13, έλαβε τις παρακάτω αποφάσεις:

- 1) Ομόφωνα, ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 1/1/2014 έως 31/12/2014 και τις σχετικές εκθέσεις 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 1/1/2014 έως 31/12/2014.
- 3) Ομόφωνα, ενέκρινε τις αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2014 και προενέκρινε τις αμοιβές για την εταιρική χρήση από 1/1/2015 έως 31/12/2015.
- 4) Με ποσοστό 96,39%, 12.216.300 ψήφους υπέρ και 458.084 κατά, ενέκρινε την προτεινόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο διάθεση κερδών χρήσεως 2014, η οποία δεν προβλέπει τη διανομή μερίσματος.
- 5) Ομόφωνα, εξέλεξε για τον τακτικό και φορολογικό έλεγχο της εταιρικής χρήσης 1/1/2015 έως 31/12/2015, την ελεγκτική εταιρεία «Grant Thornton A.E.» και καθόρισε την αμοιβή ελέγχου.

**Αποβίωση Μιλτιάδη Καράτζη, ιδρυτή της KARATZHI AE και Πρόεδρου Δ.Σ.:** Στις 31/7/2015, απεβίωσε αιφνιδώς ο Μιλτιάδης Καράτζης, ιδρυτής της KARATZHI AE και Πρόεδρο του Δ.Σ. της εταιρείας. Ο Μιλτιάδης Καράτζης γεννήθηκε στο Μελιδοχώρι Μονοφατσίου Κρήτης το 1936. Σπούδασε και εργάστηκε στην Αυστρία σε θέσεις ευθύνης στην βιομηχανία υλικών συσκευασίας. Το 1974, ίδρυσε την M & A KARATZHI EE που αργότερα μετεξελίχθηκε στην KARATZHI AE. Μέχρι το 2009 ασκούσε και τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου της εταιρείας, έτος κατά το οποίο ανέλαβαν τη διοίκηση της εταιρείας οι βασικοί μέτοχοι κ. Αντώνιος Καράτζης, και κ. Μαρία Καράτζη.

**Ανασυγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου:** Μετά την απώλεια του ιδρυτή της εταιρείας συνήλθε το Δ.Σ. και αποφάσισε την μη αντικατάσταση του εκλιπόντος μέλους και την ανασυγκρότησή του ως εξής:  
Εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

1. Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη – Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
  2. Αθηνά χήρα Μιλτιάδη Καράτζη – Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
  3. Μαρία Καράτζη του Μιλτιάδη – Διευθύνουσα Σύμβουλος.
  4. Κωνσταντίνος Αρχοντάκης του Λεωνίδα – Εκτελεστικό μέλος
  5. Ηλίας Καλαθάς του Αναστασίου – Εκτελεστικό μέλος
- Μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

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

Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει η αρχικά προβλεπόμενη κατά τη συγκρότηση του σε σώμα στις 5/6/2012 και ως εκ τούτου αυτή λήγει την 2α Ιουνίου του έτους 2017 και παρατείνεται μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους της εξόδου.

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

**Κύκλος Εργασιών :** Οι ενοποιημένες πωλήσεις της χρήσης ανήλθαν σε 72.339χιλ.€ έναντι 71.387χιλ.€ την προηγούμενη χρήση καταγράφοντας αύξηση 1,33%. Η αύξηση των πωλήσεων προέκυψε από τον τομέα βιομηχανικής παραγωγής κατά € 828 χιλ. ή 1,5%, από τον τομέα ξενοδοχειακής δραστηριότητας κατά € 367 χιλ ή 3,5%. Ο κλάδος της παραγωγής ενέργειας από φωτοβολταϊκά παρουσίασε κάμψη κατά € 243 χιλ., ήτοι -3,8%, διότι το πρώτο τρίμηνο του 2014 δεν είχαν εφαρμοστεί οι μειωμένες τιμές ανά Κwh, που όριζε ο Ν.4254/07.04.2014.

Πωλήσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	55.429.126	54.600.851	828.275	1,5%
Ξενοδοχείο	10.838.111	10.471.209	366.902	3,5%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	6.071.706	6.314.464	-242.759	-3,8%
<b>Σύνολο</b>	<b>72.338.943</b>	<b>71.386.525</b>	<b>952.418</b>	<b>1,3%</b>

Πωλήσεις	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	47.029.952	46.042.587	987.365	2,1%
Ξενοδοχείο	10.838.111	10.471.209	366.902	3,5%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	4.239.214	4.458.908	-219.695	-4,9%
<b>Σύνολο</b>	<b>62.107.277</b>	<b>60.972.705</b>	<b>1.134.572</b>	<b>1,9%</b>

**Μικτά κέρδη :** Τα Μικτά κέρδη του ομίλου ανήλθαν σε 18.681χιλ.€ έναντι 18.629χιλ.€ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας οριακή αύξηση 0,3%. Η αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων του τομέα βιομηχανίας και του ξενοδοχειακού τομέα.

Μικτά κέρδη	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	11.862.917	11.705.781	157.136	1,3%
Ξενοδοχείο	2.587.052	2.531.568	55.484	2,2%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	4.231.229	4.391.508	-160.279	-3,6%
<b>Σύνολο</b>	<b>18.681.198</b>	<b>18.628.858</b>	<b>52.340</b>	<b>0,3%</b>

Μικτά κέρδη	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		Μεταβολή	
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014	€	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	10.770.824	10.685.801	85.023	0,8%
Ξενοδοχείο	2.587.052	2.531.568	55.484	2,2%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	3.068.172	3.247.660	-179.487	-5,5%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.426.048</b>	<b>16.465.029</b>	<b>-38.981</b>	<b>-0,2%</b>

Μικτό περιθώριο	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014
Βιομηχανική Δραστηριότητα	21,4%	21,4%	22,9%	23,2%
Ξενοδοχείο	23,9%	24,2%	23,9%	24,2%
Παραγωγή Ενέργειας (Φωτοβολταϊκά)	69,7%	69,5%	72,4%	72,8%
<b>Σύνολο</b>	<b>25,8%</b>	<b>26,1%</b>	<b>26,4%</b>	<b>27,0%</b>

**Δαπάνες διοίκησης και διάθεσης :** Οι δαπάνες διοίκησης – διάθεσης ανήλθαν σε 6.864χιλ.€ για τον όμιλο και σε 5.624χιλ.€ για την εταιρεία. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων παρέμειναν σχεδόν σταθερές, για τον όμιλο αποτελούν το 9,5% του κύκλου εργασιών, έναντι 9,1% την προηγούμενη χρήση και για την εταιρεία το 9,1%, έναντι 9% την προηγούμενη χρήση.

Δαπάνες Διοίκησης - Διάθεσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014
Μισθοί	1.414.369	1.310.761	1.074.588	1.017.519
Μεταφορικά κλπ διάφορα έξοδα	3.302.561	3.568.611	3.070.758	3.117.345
Αποσβέσεις	370.388	298.257	135.643	130.282
Λοιπά έξοδα	1.776.746	1.353.628	1.342.682	1.158.332
<b>Σύνολο</b>	<b>6.864.064</b>	<b>6.531.256</b>	<b>5.623.671</b>	<b>5.423.478</b>

**Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA):** Κατά το 2015 ανήλθαν, σε επίπεδο ομίλου, σε 17.890χιλ.€ έναντι 17.049χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση 4,93%, η οποία οφείλεται στην βελτίωση των αποτελεσμάτων του βιομηχανικού και του ξενοδοχειακού τομέα.

**Κέρδη /(ζημιές) προ φόρων:** Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 9.902χιλ.€ έναντι 8.949χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Στην αύξηση των προ φόρων αποτελεσμάτων έχει συμβάλει η μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους.

**Κέρδη μετά από φόρους:** Τα συνολικά κέρδη μετά από φόρους την 31.12.2015 ανήλθαν σε 5.728χιλ.€ έναντι 6.452χιλ.€ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο για τον όμιλο, λόγω της αύξησης του φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα σε 29% από 26%.

**Χρηματοοικονομικοί δείκτες :** Τόσο οι δείκτες χρηματοοικονομικής ισορροπίας όσο και οι δείκτες απόδοσης του Ομίλου αξιολογούνται ως ιδιαίτερα θετικοί και σε γενικές γραμμές είναι βελτιωμένοι σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Βασικοί Δείκτες	31/12/2015	31/12/2014
Γενικής Ρευστότητας (Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρ. Υποχρεώσεις)	1,54	1,37
Κεφάλαιο κίνησης (Κυκλ. Ενεργητικό - Βραχυπρ. Υποχρεώσεις)	18.026.839	11.777.914
Μέση Περίοδος Τήρησης Αποθεμάτων (Μ.Ο. Αποθεμάτων / Κόστος Πωληθέντων)*365	114 ημέρες	101 ημέρες
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (Μ.Ο. Εμπορικών Χρεώστων / Πωλήσεις)*365	43 ημέρες	46 ημέρες
Μέση Περίοδος Πληρωμής Υποχρεώσεων (Μ.Ο. Εμπορικών Πιστωτών / Κόστος Πωληθέντων)*365	33 ημέρες	39 ημέρες
Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια	54,3%	58,2%
Δανειακές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	35,5%	40,2%

	31/12/2015	31/12/2014
EBITDA	17.889.778	17.049.236
Κύκλος Εργασιών	72.338.943	71.386.525
EBITDA / Μόνιμα Κεφάλαια	14,5%	14,2%
EBITDA / Κύκλο Εργασιών	24,7%	23,9%
Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων (EBITDA / Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα)	869,9%	716,4%

**Ταμειακές ροές :** Οι καθαρές λειτουργικές ταμειακές ροές του ομίλου ανήλθαν σε 5.809 χιλ. € και της εταιρείας σε 4.475 χιλ. €. Η επίτευξη ισχυρών λειτουργικών ταμειακών ροών συνέβαλε στην περαιτέρω μείωση του τραπεζικού δανεισμού του ομίλου και στην απρόσκοπτη χρηματοδότηση των επενδυτικών του σχεδίων.

**Κύρια στοιχεία κατάστασης οικονομικής θέσης :**

- Η αξία κτήσης των παγίων του ομίλου για την τρέχουσα χρήση ανέρχονται σε 163.509χιλ.€ έναντι 160.311χιλ.€ το 2014. Πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους 3 εκ ευρώ, κυρίως στον βιομηχανικό τομέα, ενώ οι αποσβέσεις παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση.
- Τα αποθέματα ανέρχονται σε 20.218χιλ.€ έναντι με 13.191χιλ.€ το 2014 και παρουσιάζουν σημαντική αύξηση 53,3%. Η πολιτική αύξησης των αποθεμάτων συνιστά επιλογή της Διοίκησης για την αναπροσαρμογή των stock ασφαλείας και την εξυπηρέτηση των παραγγελιών.
- Οι εμπορικές απαιτήσεις του ομίλου παρέμειναν σχετικά σταθερές και ανέρχονται σε 8.454χιλ.€ από 8.481χιλ.€.
- Τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας ανέρχονται σε 3.657χιλ.€, έναντι 2.985χιλ.€ την προηγούμενη χρήση, και μειώθηκαν κυρίως λόγω μείωσης των προκαταβολών σε προμηθευτές σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.
- Οι εμπορικές υποχρεώσεις του ομίλου ανέρχονται σε 4.977χιλ.€ από 4.851χιλ.€.
- Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου ανέρχεται σε 16.835χιλ.€ από 19.503χιλ.€. Η μείωση οφείλεται σε πληρωμές χρεολυσίων 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 362χιλ.€ σε ετήσια βάση. Δεν χρησιμοποιούνται από την εταιρεία και τον Όμιλο παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αντιστάθμισης κινδύνου. Για τη χρήση που έληξε στις 31/12/2015, το μέσο ετήσιο επιτόκιο του Ομίλου ανήλθε περίπου στο 5,5%, έναντι 5,9% στην προηγούμενη χρήση.

**Πιστωτικός κίνδυνος :** Λόγω του εξαγωγικού χαρακτήρα της Εταιρείας δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου στην Ελλάδα. Οι εμπορικές πιστώσεις πελατών εξωτερικού έχουν ασφαλιστεί σε μεγάλη ασφαλιστική εταιρεία, μέσω της οποίας παρακολουθείται η χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές απομείωσης.

Στον τομέα της Ενέργειας υφίσταται συγκέντρωση απαιτήσεων από τον πελάτη «Λειτουργός της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας ΑΕ». Οι απαιτήσεις αυτές την 31.12.2015 ανέρχονταν σε 3,35εκ.€ και αντιστοιχούν στο 40% των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου.

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Δεν υφίσταται κίνδυνος ρευστότητας, καθώς η ύπαρξη των απαραίτητων ρευστών διαθεσίμων εξασφαλίζεται από τις θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές και τις εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις. Τα διαθέσιμα του Ομίλου την 31.12.2015 ανέρχονται σε 19.347 χιλ. ευρώ, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου κατά την 31.12.2015 ήταν 18.027 χιλ. ευρώ έναντι 11.778χιλ. ευρώ την προηγούμενη χρήση, ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας ανέρχεται σε 1,54 έναντι 1,37 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). Η τιμή του εξαρτάται τόσο από τις τιμές πετρελαίου όσο και από την προσφορά και ζήτηση για το προϊόν που διαμορφώνεται διεθνώς. 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 1.416 χιλ. € σε ετήσια βάση ή συνολικά αύξηση του βιομηχανικού κόστους παραγωγής κατά 1,5% περίπου.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος από εμπορικές συναλλαγές για τον όμιλο και την μητρική εταιρεία, οι περισσότερες συναλλαγές διακανονίζονται σε ευρώ.

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

**Κίνδυνοι απένταξης επενδυτικού σχεδίου από τον Α.Ν. 3299/2004:** Στο πλαίσιο του συνολικού επενδυτικού σχεδιασμού του ομίλου, προβλέπεται η υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου της θυγατρικής Στέλλα Πολάρης Κρέτα ΑΕ, που αφορά την ανέγερση πολυτελούς ξενοδοχειακής μονάδας συνολικού προϋπολογισμού εκατ. € 37,26. 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, ωστόσο επισημαίνεται ότι σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας Αρ.Πρωτ.56842/10.11.2014, παρατείνεται η προθεσμία ολοκλήρωσης επενδυτικών σχεδίων που έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2016, ενώ βρίσκεται σε δημόσια διαβούλευση σχέδιο νόμου στο οποίο προβλέπεται παράταση ολοκλήρωσης των επενδυτικών σχεδίων υπό προϋποθέσεις έως 30.06.2018.

**Μακροοικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα - Περιορισμοί στην διακίνηση κεφαλαίων :** Η τραπεζική αργία που έλαβε χώρα εντός του πρώτου εικοσαήμερου του Ιουλίου 2015, η συνεχιζόμενη επιβολή διαφόρων περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων και η προσφυγική κρίση ενέτειναν την οικονομική αβεβαιότητα, καθώς και τις πιέσεις στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και στα δημοσιονομικά μεγέθη.

Η διοίκηση εκτιμά ότι οι επιπτώσεις στις δραστηριότητες και τις ταμειακές ροές του Ομίλου είναι περιορισμένες. Ειδικότερα:

- i. δεν αναμένονται επιπτώσεις στα έσοδα του Ομίλου καθώς οι πωλήσεις του Ομίλου (τομέας βιομηχανίας και τουρισμού) αφορούν ως επί το πλείστον πωλήσεις στο εξωτερικό (ΕΕ και τρίτες χώρες),
- ii. η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν εξασφαλίσει ικανή ρευστότητα ώστε να εξυπηρετείται η απρόσκοπτη τροφοδοσία της βιομηχανίας με πρώτες ύλες, καθώς διατηρούνται καταθέσεις σε ευρώ σε πιστωτικό ίδρυμα του εξωτερικού.
- iii. οι εισπράξεις και πληρωμές του Ομίλου έως σήμερα διευθετούνται ομαλά.

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

Οι συνδεδεμένες με την KARATZH A.E. εταιρείες είναι οι ακόλουθες:

### **Θυγατρικές**

- MESHPACK GMBH, με έδρα το Κούσεϊ Γερμανίας (Kusey), θυγατρική στην οποία συμμετέχει η KARATZH AE με ποσοστό συμμετοχής 100%.
- ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ, με έδρα τη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, θυγατρική στην οποία συμμετέχει η KARATZH AE με ποσοστό συμμετοχής 100%.
- CROPPY SOLUTIONS S.L., με έδρα το Βαλιαδολίδ Ισπανίας (Valladolid), θυγατρική στην οποία συμμετέχει η KARATZH AE με ποσοστό συμμετοχής 90%.
- KARATZH ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ με έδρα τη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου με ποσοστό συμμετοχής 99,99%.

### **Συγγενείς**

- ZEUS PACKAGING AGRÍ LTD, με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο και ποσοστό συμμετοχής 50%.

### **Λοιπά Συνδεδεμένα μέρη**

- PLUSPACK A.E., με έδρα τη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, εταιρεία στην οποία βασικοί μέτοχοι και μέλη της διοίκησης είναι ο Αντώνιος Καράτζης (πρόεδρος ΔΣ, διευθύνων σύμβουλος και βασικός μέτοχος της KARATZH A.E.) και η Μαρία Καράτζη (διευθύνουσα σύμβουλος και βασική μέτοχος της KARATZH A.E.).
- Κ. ΠΕΡΑΝΤΩΝΑΚΗΣ Μον.Ε.Π.Ε., με έδρα το Ηράκλειο Κρήτης, στην οποία εταίρος και διαχειριστής είναι ο Κωνσταντίνος Περαντωνάκης, μη εκτελεστικό μέλος της KARATZH A.E.
- ΑΝΤΩΝΑΚΑΚΗΣ Α.Ε., με έδρα το Ηράκλειο Κρήτης, στην οποία Διευθύνων Σύμβουλος είναι ο Ελευθέριος Αντωνακάκης, μη εκτελεστικό μέλος της KARATZH A.E.
- 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 KARATZH A.E.

Οι πάσης φύσεως συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών για τη χρήση 2015, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31/12/2015, αναλύονται παρακάτω (τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ):

Εταιρείας	Θυγατρικές			Συνδεδεμένες			Σύνολο	
Διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	ZEUS PACKAGING AGR I LTD	Λοιπά Συνδ.Μέρη		
α) Διεταιρικές πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	521.357	-	631.237	2.400	1.471.247	473.022	3.099.263	
β) Διεταιρικές αγορές αγαθών & υπηρεσιών	30.053	-	-	-	-	505.696	535.748	
γ) Απαιτήσεις	259.466	-	205.366	449	20.437	247.985	733.703	
δ) Υποχρεώσεις	4.870	-	-	-	-	26.522	31.392	
<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη Δ.Σ. και Διευθυντές</b>								
ε) Αμοιβές & έξοδα διευθυντικών στελεχών & μελών Δ.Σ.						704.119	704.119	
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						21.626	21.626	
ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						4.383	4.383	

  

Ομίλου	Θυγατρικές			Συνδεδεμένες			Σύνολο	
Διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	ZEUS PACKAGING AGR I LTD	Λοιπά Συνδ.Μέρη		
α) Διεταιρικές πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	-	-	-	-	1.471.247	473.022	1.944.269	
β) Διεταιρικές αγορές αγαθών & υπηρεσιών	-	-	-	-	-	505.696	505.696	
γ) Απαιτήσεις	-	-	-	-	20.437	247.985	268.422	
δ) Υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	26.522	26.522	
<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη Δ.Σ. και Διευθυντές</b>								
ε) Αμοιβές & έξοδα διευθυντικών στελεχών & μελών Δ.Σ.						910.027	910.027	
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						22.285	22.285	
ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						7.583	7.583	

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

- Τα έσοδα της KARATZH AE από την MESHPACK GMBH προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων χιλ. €521.  
Τα έσοδα της MESHPACK GMBH από την KARATZH AE προέρχονται κατά 5 χιλ. € από πωλήσεις προϊόντων και 25 χιλ. € αφορούν παροχή υπηρεσιών στη Γερμανία.
- Τα έσοδα της KARATZH AE από την CROPPY SOLUTIONS S.L. αφορούν την πώληση προϊόντων χιλ.€631.
- Τα έσοδα της KARATZH AE από την KARATZH ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ, αφορούν έσοδα ενοικίων εγκαταστάσεων διοίκησης χιλ.€ 2,4.
- Τα έσοδα της KARATZH AE από τη συγγενή Zeus Packaging Agri Ltd, αφορούν έσοδα πωλήσεων προϊόντων βιομηχανίας.
- Τα έσοδα της KARATZH AE από την PLUSPACK AE (λοιπά συνδεδεμένα μέρη) προέρχονται από την πώληση άχρηστου υλικού (scrap), ενώ τα έξοδα αφορούν αγορές προϊόντων της PLUSPACK AE (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 ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε. 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.com/upload\\_images/Investors/corporate%20governance/statute.pdf](http://www.karatzis.com/upload_images/Investors/corporate%20governance/statute.pdf)

## **VI. Σύνοψη 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. Με το πρακτικό 15/6.8.2015 αποφασίστηκε η μη αντικατάσταση εκλιπόντος μέλους Διοικητικού Συμβουλίου και ανασυγκροτήθηκε το ΔΣ της εταιρείας ως εξής:

### Εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

1. Αντώνιος Καράτζης του Μιλτιάδη – Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Αθηνά χήρα Μιλτιάδη Καράτζη – Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
3. Μαρία Καράτζη του Μιλτιάδη – Διευθύνουσα Σύμβουλος.
4. Κωνσταντίνος Αρχοντάκης του Λεωνίδα – Εκτελεστικό μέλος
5. Ηλίας Καλαθάς του Αναστασίου – Εκτελεστικό μέλος

### Μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

6. Κωνσταντίνος Περαντωνάκης του Αντωνίου – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
7. Αντωνακάκης Ελευθέριος του Κωνσταντίνου – Μη εκτελεστικό μέλος
8. 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 2015 το Δ.Σ. της Εταιρείας συνεδρίασε 24 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), Αντωννάκης Ελευθέριος του Κωνσταντίνου, Ιάσων Παπαστεφανάκης του Εμμανουήλ. Για τη χρήση 2015 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 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 Πρόεδρου 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

συνδεμένων 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 δωδεκάμηνου 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 KARATZH A.E. 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 31/12/2015 είναι οι ακόλουθες:

A/A	Όνοματεπώνυμο Μετόχου	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
1	Καράτζης Αντώνιος του Μιλτιάδη	6.480.204	44,14%
2	Καράτζη Μαρία του Μιλτιάδη	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 μία μικρή αύξηση του κύκλου εργασιών. Όσον αφορά το κόστος παραγωγής εκτιμάται μικρή μείωση, αν και δεν μπορεί να υπάρξει ασφαλής πρόβλεψη λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας στην τιμή του πολυαιθυλενίου.
- Στο πρώτο τρίμηνο του 2016, ιδρύθηκε στην Ιταλία η θυγατρική εμπορική εταιρεία «KARATZIS ITALIA Srl» με έδρα το Μιλάνο. Το μετοχικό τής κεφάλαιο θα διαμορφωθεί στις 100.000,00 ευρώ και η ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ θα συμμετέχει σε αυτό με ποσοστό 51%. Επίσης, εντός του δευτέρου τριμήνου 2016 θα ολοκληρωθεί η ίδρυση εμπορικής εταιρείας με έδρα το Κρασνοντάρ της Ρωσίας.
- Στον ξενοδοχειακό τομέα αναμένεται οριακή αύξηση της πληρότητας. Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών εκτιμάται μικρή μείωση, λόγω της αύξησης του συντελεστή ΦΠΑ στις παρεχόμενες υπηρεσίες διαμονής από 6,5% σε 13%.
- Τα θετικά μηνύματα της τουριστικής αγοράς, ευνοούν την αναβάθμιση και τον εκσυγχρονισμό του τουριστικού προϊόντος της χώρας. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία έχει ολοκληρώσει το σχεδιασμό και έχει εξασφαλίσει τη χρηματοδότηση για την ανέγερση νέου πολυτελούς ξενοδοχείου 5\*, παρακείμενου στο υφιστάμενο ξενοδοχείο της εταιρείας Nana Beach. Η νέα μονάδα θα διαθέτει 127 δωμάτια και 260 κλίνες σε μια έκταση 37 στρεμμάτων στο Δράπανο Χερσονήσου και θα δημιουργήσει 100 νέες θέσεις εργασίας. Το κόστος της αναμένεται να αγγίξει τα 16 εκ. ευρώ, με ενισχυόμενο κόστος 4,43 εκ. ευρώ. Οι εργασίες ανέγερσης θα ξεκινήσουν μόλις εξασφαλιστεί η άδεια για την κατασκευή και διαμόρφωση παραλίας έμπροσθεν του ξενοδοχείου, ενώ η αποπεράτωση θα ολοκληρωθεί σε δύο έτη από την έναρξη των εργασιών.
- Ως προς τις πωλήσεις του κλάδου φωτοβολταϊκών, αναμένεται σταθεροποίηση στις παραγόμενες μονάδες ενέργειας και των πωλήσεων αντίστοιχα. Η όποια μεταβλητότητα των πωλήσεων εξαρτάται από τις καιρικές συνθήκες (επίπεδο ηλιοφάνειας).
- Το 2014, η εταιρεία αγόρασε ημιτελές ακίνητο 737 τ.μ. σε οικόπεδο 892 τ.μ. προκειμένου να μετεγκατασταθούν οι διοικητικές της υπηρεσίες. Εντός του 2016 θα αρχίσουν οι εργασίες αποπεράτωσης και επέκτασης του εν λόγω κτιρίου, οι οποίες εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθούν το φθινόπωρο του 2016. Η μετεγκατάσταση των διοικητικών υπηρεσιών θα απελευθερώσει πρόσθετο χώρο στο εργοστάσιο της ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, όπου προγραμματίζεται επένδυση ύψους 3,5 εκ ευρώ σε κτιριακές εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό για την υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας.

▪ **ΕΝΟΤΗΤΑ Η. Πρόταση Διανομής Κερδών**

Το Δ.Σ. δεν προτείνει την διανομή μερίσματος, προκειμένου να ενισχυθεί το κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας και να είναι ευχερέστερη η αυτοχρηματοδότηση των επενδύσεων. 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.

<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>5.114.259,73</b>
Τακτικό αποθεματικό	255.712,99
Σχηματισμός αποθεματικών :	
-Αφορολόγητο αποθεματικό (επιχορήγησης) Ν 3299/2004	112.057,54
<b>Υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο</b>	<b>4.746.489</b>

Ηράκλειο, **30 Μαρτίου 2016**

Το Διοικητικό Συμβούλιο

---

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος  
Αντώνης Καράτζης

## Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1/1/2015 – 31/12/2015

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)</b>					
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</b>					
	Σημ.	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Ενεργητικό</b>					
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενσώματα πάγια & προκαταβολές	5	103.314.558	106.208.564	84.295.677	86.519.794
Ασώματα περιουσιακά στοιχεία	4	1.580.787	1.754.781	139.362	156.630
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6	-	-	13.898.975	13.898.975
Επενδύσεις σε συγγενείς	7	255.056	55.213	125	125
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	18	318.727	257.573	-	-
Μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	8	98.078	95.503	96.043	94.864
		<b>105.567.206</b>	<b>108.371.635</b>	<b>98.430.182</b>	<b>100.670.388</b>
<b>Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Αποθέματα	9	20.217.847	13.191.114	17.520.767	11.143.349
Εμπορικοί χρεώστες	10	8.453.857	8.481.471	6.324.826	6.432.770
Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	11	3.282.173	2.634.914	3.088.107	2.413.978
Προπληρωμές	12	345.285	350.459	282.144	290.079
Επενδύσεις για εμπορία	13	30.000	-	30.000	-
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	14	19.346.678	19.133.929	18.624.513	18.595.420
		<b>51.675.840</b>	<b>43.791.886</b>	<b>45.870.356</b>	<b>38.875.596</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>157.243.046</b>	<b>152.163.521</b>	<b>144.300.539</b>	<b>139.545.984</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	24.662.051	24.662.051	24.662.051	24.662.051
Λοιπά αποθεματικά κεφάλαια	16	64.273.255	63.779.531	61.629.465	61.183.964
Αποτελέσματα εις νέον		12.944.683	7.690.611	12.046.713	7.377.953
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		101.879.989	96.132.192	98.338.228	93.223.968
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>		36.534	60.287	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>101.916.523</b>	<b>96.192.480</b>	<b>98.338.228</b>	<b>93.223.968</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	17	12.824.244	16.053.607	6.988.894	9.202.376
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	18	5.588.056	4.668.336	5.663.936	4.812.795
Λοιπές προβλέψεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	435.408	277.400	360.000	240.000
Ωφελήματα προσωπικού	20	804.340	754.787	804.340	754.787
Λοιπές μακρ. Υποχρεώσεις	21	2.025.474	2.202.940	1.187.571	1.271.894
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>21.677.521</b>	<b>23.957.070</b>	<b>15.004.741</b>	<b>16.281.852</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	22	4.977.117	4.850.967	4.347.613	4.630.093
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	22.321.885	21.141.557	21.570.709	20.821.246
Τρέχον μέρος μακροπροθέσμων δάνειων	17	1.035.089	1.442.242	345.024	518.824
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	23	3.785.212	2.920.933	3.393.747	2.611.635
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	1.529.698	1.658.273	1.300.477	1.458.366
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>33.649.001</b>	<b>32.013.972</b>	<b>30.957.570</b>	<b>30.040.164</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>55.326.522</b>	<b>55.971.041</b>	<b>45.962.311</b>	<b>46.322.016</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>157.243.046</b>	<b>152.163.521</b>	<b>144.300.539</b>	<b>139.545.984</b>

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

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες					
Πωλήσεις	3	72.338.943	71.386.525	62.107.277	60.972.705
Κόστος πωληθέντων	25	(53.657.745)	(52.757.667)	(45.681.228)	(44.507.676)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>18.681.198</b>	<b>18.628.858</b>	<b>16.426.048</b>	<b>16.465.029</b>
Έξοδα διοίκησης	25	(2.422.009)	(2.255.308)	(2.095.997)	(1.936.231)
Έξοδα διάθεσης	25	(4.442.055)	(4.275.948)	(3.527.674)	(3.487.247)
Λοιπά έσοδα	26	432.467	370.614	277.180	253.315
Λοιπά έξοδα	26	(486.413)	(1.178.816)	(367.593)	(992.412)
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών &amp; Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>11.763.188</b>	<b>11.289.400</b>	<b>10.711.964</b>	<b>10.302.455</b>
Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	7	203.780	55.089	-	-
Επενδυτικά αποτελέσματα	27	(8.655)	(15.862)	(8.655)	(32.045)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	7.088	55.944	5.224	52.303
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	(2.063.701)	(2.435.903)	(1.621.814)	(1.906.632)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>9.901.699</b>	<b>8.948.668</b>	<b>9.086.718</b>	<b>8.416.081</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	17	(858.566)	143.289	(851.142)	108.352
Πρόβλεψη φόρου άρ. 72/4172		-	-	-	-
Φόρος εισοδήματος	22	(3.315.153)	(2.639.886)	(3.121.317)	(2.457.346)
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)</b>		<b>5.727.981</b>	<b>6.452.071</b>	<b>5.114.260</b>	<b>6.067.087</b>
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ομίλου	7	(3.937)	-	-	-
Αναλογιστικά έσοδα (έξοδα) στην κατάσταση συν.εσόδων		-	(151.027)	-	(151.027)
Αναβαλλόμενος φόρος στοιχείων συνολικών εσόδων		-	39.267	-	39.267
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα (Β)</b>	29	<b>(3.937)</b>	<b>(111.760)</b>	<b>-</b>	<b>(111.760)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>5.724.044</b>	<b>6.340.311</b>	<b>5.114.260</b>	<b>5.955.327</b>
<b>Κέρδη αποδοτέα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		5.721.615	6.445.546	5.114.260	6.067.087
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		6.367	6.524	-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδοτέα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		5.717.677	6.333.786	5.114.260	5.955.327
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		6.367	6.524	-	-
Αριθμός μετοχών		14.679.792	14.679.792	14.679.792	14.679.792
Βασικά κέρδη ανά μετοχή σε €	31	0,3902	0,4395	0,3484	0,4133
<b>Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου</b>					
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών &amp; Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>11.763.188</b>	<b>11.289.400</b>	<b>10.711.964</b>	<b>10.302.455</b>
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων, Χρηματοδοτικών &amp; Επενδυτικών Αποτελεσμάτων &amp; Αποσβέσεων</b>		<b>17.889.778</b>	<b>17.049.236</b>	<b>15.619.291</b>	<b>15.073.143</b>
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>9.901.699</b>	<b>8.948.668</b>	<b>9.086.718</b>	<b>8.416.081</b>
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>		<b>5.727.981</b>	<b>6.452.071</b>	<b>5.114.260</b>	<b>6.067.087</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 (01/01/2015)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>43.786.380</b>	<b>7.690.611</b>	<b>96.132.192</b>	<b>60.287</b>	<b>96.192.480</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου				5.717.677	5.717.677	6.367	5.724.044
Σχηματισμός αποθεματικών			493.725	(493.725)	-		-
Λοιπές μεταβολές			-	30.120	30.120	(30.120)	-
Συνολικές μεταβολές περιόδου	-	-	493.725	5.254.073	5.747.797	(23.753)	5.724.044
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2015)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>44.280.104</b>	<b>12.944.683</b>	<b>101.879.989</b>	<b>36.534</b>	<b>101.916.523</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 (01/01/2014)</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>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου				6.333.786	<b>6.333.786</b>	6.524	6.340.311
Σχηματισμός αποθεματικών			3.645.005	(3.645.005)	-		-
Πληρωμή μερισμάτων / διανομή αποθεματικών			(767.436)		<b>(767.436)</b>		(767.436)
Συνολικές μεταβολές περιόδου	-	-	2.877.569	2.688.781	<b>5.566.350</b>	6.524	5.572.874
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2014)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>43.786.380</b>	<b>7.690.611</b>	<b>96.132.192</b>	<b>60.287</b>	<b>96.192.480</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Σημ.	Εταιρείας				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο αποθεματικών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2015)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>41.190.813</b>	<b>7.377.953</b>	<b>93.223.968</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου				5.114.260	5.114.260
Σχηματισμός αποθεματικών			445.500	(445.500)	-
Συνολικές μεταβολές περιόδου	-	-	445.500	4.668.759	5.114.260
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2015)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>41.636.313</b>	<b>12.046.713</b>	<b>98.338.228</b>

Προηγούμενη Περίοδος

Σημ.	Εταιρείας				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο αποθεματικών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2014)</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>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου				5.955.327	5.955.327
Σχηματισμός αποθεματικών			3.645.005	(3.645.005)	-
Πληρωμή μερισμάτων / διανομή αποθεματικών			(767.436)	-	(767.436)
Συνολικές μεταβολές περιόδου	-	-	2.877.569	2.310.322	5.187.890
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2014)</b>	<b>24.662.051</b>	<b>19.993.151</b>	<b>41.190.813</b>	<b>7.377.953</b>	<b>93.223.968</b>

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

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

Έμμεση μέθοδος	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	9.901.699	8.948.668	9.086.718	8.416.081
Πλέον: Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	6.124.074	6.023.619	5.019.384	4.918.422
Προβλέψεις & αναστροφές προβλέψεων	340.125	152.046	341.025	150.846
Επενδυτικά αποτελέσματα	(200.084)	(29.067)	3.695	42.205
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	1.847.353	2.160.679	1.616.590	1.854.329
Άλλα μη ταμειακά έσοδα / (έσοδα)	(184.106)	1.404	(90.958)	172.541
Λειτουργικές ταμειακές ροές πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης	17.829.060	17.257.350	15.976.455	15.554.425
Πλέον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(7.176.733)	2.944.945	(6.527.417)	2.672.172
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(820.606)	1.050.857	(611.202)	624.864
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	178.496	(2.899.585)	(412.634)	(2.791.835)
	10.010.217	18.353.567	8.425.202	16.059.627
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	1.843.486	2.056.139	1.610.860	1.746.147
Καταβεβλημένοι φόροι	2.357.519	2.314.101	2.339.205	2.119.576
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(α) 5.809.212</b>	<b>13.983.328</b>	<b>4.475.136</b>	<b>12.193.903</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(330.000)	(125)	(330.000)	(125)
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(3.057.220)	(7.221.416)	(2.779.146)	(7.118.975)
Εισπράξεις από την εκποίηση ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	553	4.087	553	15.087
Εισπράξεις από την εκποίηση χρεογράφων και λοιπών επενδύσεων	296.325	-	296.325	-
Τόκοι	7.088	55.944	5.224	52.303
Λοιπές εισροές (εκροές) που δεν περιλαμβάνονται στο κεφάλαιο κίνησης	(57.021)	(199.274)	(1.179)	(199.274)
<b>Σύνολο εισροών (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων</b>	<b>(β) (3.140.275)</b>	<b>(7.360.783)</b>	<b>(2.808.224)</b>	<b>(7.250.984)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Αναληφθέντα Δάνεια	26.509.270	32.632.718	26.079.474	34.381.863
Εξοφλήσεις δανείων	(28.965.458)	(38.643.312)	(27.717.294)	(38.643.312)
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(767.436)	-	(767.436)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων</b>	<b>(γ) (2.456.187)</b>	<b>(6.778.030)</b>	<b>(1.637.820)</b>	<b>(5.028.885)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά της περιόδου (α) + (β) +(γ)</b>	<b>212.749</b>	<b>(155.485)</b>	<b>29.093</b>	<b>(85.966)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>19.133.929</b>	<b>19.289.414</b>	<b>18.595.420</b>	<b>18.681.386</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>19.346.678</b>	<b>19.133.929</b>	<b>18.624.513</b>	<b>18.595.420</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 Μελιδοχώρι Μονοφατίου 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 01/01/2015 έως 31/12/2015 εγκρίθηκαν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 30 Μαρτίου 2016.

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 2014.

Η εταιρεία συντάξε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Έχει επιλέξει 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 ΔΛΠ 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 2015. Στην παράγραφο 2.1.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2015. 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**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ), καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν εκδώσει μια σειρά νέων ΔΠΧΑ και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2015 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα νέα πρότυπα και διερμηνείες παρατίθεται παρακάτω:

- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2011-2013 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2011 - 2013», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 1: Η έννοια των υφιστάμενων ΔΠΧΑ, ΔΠΧΑ 3: Εξαιρέσεις για κοινοπραξίες, ΔΠΧΑ 13: Πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 52 (εξαίρεση χαρτοφυλακίου), και ΔΛΠ 40: Αποσαφήνιση της αλληλεξάρτησης του ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα κατά την ταξινόμηση των ακινήτων ως επενδύσεις σε ακίνητα ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα.

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19: «Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές εργαζομένων» (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2015)

- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2010-2012 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2015)
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 27: «Μέθοδος της καθαρής θέσης σε ατομικές Χρηματοοικονομικές καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)
- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2012-2014 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Το IASB προχώρησε τον Σεπτέμβριο του 2014 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2012 - 2014», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 5: Αλλαγές στις μεθόδους της Πώλησης, ΔΠΧΑ 7: Συμβάσεις υπηρεσίας και εφαρμογή των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 7 στις Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ΔΛΠ 19: Επιτόκιο προεξόφληση, και ΔΛΠ 34: Γνωστοποιήσεις πληροφοριών στην ενδιάμεση οικονομική αναφορά.

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και στο ΔΛΠ 41: "Γεωργία: Καρποφόρες Φυτείες" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11: «Λογιστικός χειρισμός των αποκτήσεων συμμετοχών σε από κοινού λειτουργίες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1: "Πρωτοβουλία Γνωστοποιήσεων" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και στο ΔΛΠ 38: "Διευκρινήσεις αναφορικά με Αποδεκτές Μεθόδους Αποσβέσεων" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της, ωστόσο εκτιμάται ότι δεν υφίσταται ούτε αναμένεται ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ή του Ομίλου 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, διερμηνείες και αναθεωρήσεις προτύπων έχουν δημοσιευτεί αλλά, είτε δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ, είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ε.Ε.:

- ΔΠΧΑ 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Δραστηριοτήτων» ( εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και στο ΔΛΠ 28: "Πωλήσεις ή Εισφορές Στοιχείων του Ενεργητικού μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016, υπό διαβούλευση)
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: "Επενδυτικές οντότητες: Εφαρμόζοντας την εξαίρεση από την Ενοποίηση" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενη Φορολογία " Η αναγνώριση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για μη πραγματοποιημένες ζημιές" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2017).
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 7: Κατάσταση Ταμειακών Ροών- πρωτοβουλία γνωστοποίησης (Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)
- ΔΠΧΑ 15 "Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018).
- ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά Μέσα" (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018).
- ΔΠΧΑ 16 "Μισθώσεις" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2019).

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 1/1/2015 - 31/12/2015.

A.A.	Όνομασία 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.	ΣΤΕΛΜΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ ΑΕ	Ελλάδα	Ξενοδοχειακές & τουριστικές επιχ/σεις	Πλήρης	100%
4.	CROPPY SOLUTIONS SL	Ισπανία	Εμπορία υλικών συσκευασίας	Πλήρης	90%
5.	KARATZH ΒΙΟΜ/ΚΕΣ & ΞΕΝΟΔ/ΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ & ΣΙΑ ΕΕ (KARATZH ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ)	Ελλάδα	Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας	Πλήρης	99,999%
6.	ZEUS PACKAGING AGRI LTD	Ην. Βασίλειο	Εμπορία υλικών συσκευασίας	Καθαρή θέση	50%

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

### 2.3. Βάση ενοποίησης

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής Εταιρείας καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η KARATZH έχει τη δυνατότητα άσκησης ελέγχου. Ο έλεγχος υφίσταται όταν μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής ποσοστών επί των κεφαλαίων η Μητρική διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δύναμη άσκησης ελέγχου στα διοικητικά συμβούλια των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο ουσιαστικός έλεγχος μεταφέρεται στη Μητρική και παύουν να ενοποιούνται από την ημέρα κατά την οποία ο έλεγχος παύει να υφίσταται. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για την ενσωμάτωση των εξαγοραζόμενων θυγατρικών. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία της συναλλαγής των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής, των μετοχών που εκδίδονται και των υποχρεώσεων που υφίστανται πλέον οποιουδήποτε κόστους σχετικό με την εξαγορά. Τα αποκτώμενα στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, ανεξάρτητα του ύψους του ποσοστού της μειοψηφίας. Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία, τότε η αρνητική υπεραξία που προκύπτει αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών εμφανίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις και δεν αποσβένεται, αλλά υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης σε ετήσια βάση. Σε ενδεχόμενη πώληση συμμετοχών για τον υπολογισμό των κερδών / (ζημιών) λαμβάνεται υπόψη η τυχόν υπεραξία. Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα έχουν απαλειφθεί στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Όπου απαιτήθηκε, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί έτσι ώστε να διασφαλισθεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο. Επίσης, όλες οι θυγατρικές συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις για την ίδια περίοδο και την ίδια ημερομηνία με τη Μητρική.

**Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες :** Οι συμμετοχές της Μητρικής Εταιρείας στις θυγατρικές της στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές αντιπροσωπεύουν το ποσοστό των κερδών / (ζημιών) και των ιδίων κεφαλαίων που δεν αναλογούν στον Όμιλο και παρουσιάζονται διακριτά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας από την Εταιρεία η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της λογιστικής αξίας των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας που εξαγοράζεται αναγνωρίζεται ως υπεραξία.

**Συμμετοχές σε συγγενείς :** Οι συμμετοχές της KARATZHI σε άλλες εταιρείες στις οποίες ασκεί ουσιώδη επιρροή και δεν είναι θυγατρικές ή κοινοπραξίες, απεικονίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης, εμπεριέχοντας τυχόν υπεραξία που αναγνωρίζεται κατά την εξαγορά. Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, τα κέρδη / (ζημιές) που προκύπτουν μετά την εξαγορά αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, ενώ ποσά που καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση της συγγενούς, αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου. Οι συμμετοχές σε συγγενείς στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις ενδεχόμενες ζημιές απομείωσης. Για τις συμμετοχές όπου υπάρχουν ενδείξεις μόνιμης μείωσης της αξίας τους, προσδιορίζεται η ανακτήσιμη αξία τους και η τυχόν ζημιά απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης.

#### **2.4. 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.

## 2.5. 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 προσυξάνουν 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.

## **2.6. 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.

## **2.7. 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 πρόσδοδος 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.

## **2.8. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Τα 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.

## **2.9. 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.

## **2.10. 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.

## **2.11. Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από κοινές μετοχές και κατατάσσεται στα ίδια κεφάλαια. Την 31η Δεκεμβρίου 2015 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.

### **2.12. 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.

### **2.13. 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.

### **2.14. 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 εκπεστέες 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.

#### **2.15. Παροχές σε εργαζόμενους**

Το ΔΛΠ 19 διαχωρίζει τις παροχές μετά την συνταξιοδότηση σε Καθορισμένης Παροχής και Καθορισμένης Εισφοράς. Τα πλάνα Καθορισμένης Εισφοράς λογιστικοποιούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα κάθε περιόδου και ισούται με την εισφορά που καταβάλλει ο εργοδότης. Η λογιστική αντιμετώπιση των πλάνων Καθορισμένης Παροχής περιλαμβάνει αναλογιστική αποτίμηση, γιατί το πρότυπο αξιώνει το κόστος τους να κατανεμηθεί στην εργασιακή περίοδο κάθε εργαζομένου. Οι αποζημιώσεις του νόμου 2112/20, όπως τροποποιήθηκαν από το νόμο 4093/12, κατατάσσονται ως καθορισμένης παροχής για τους σκοπούς του ΔΛΠ 19. Η αναλογιστική μέθοδος που ακολουθείται είναι η της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (Projected Unit Credit Method). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 19 επιβάλλει πλέον :

- την άμεση αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών /ζημιών στα λοιπά συνολικά έσοδα και την οριστική εξαίρεση τους από τα αποτελέσματα της χρήσης,
- τη μη αναγνώριση πλέον των αναμενόμενων αποδόσεων των επενδύσεων του προγράμματος στα αποτελέσματα της χρήσης αλλά την αναγνώριση του σχετικού τόκου επί της καθαρής υποχρέωσης/(απαίτησης) της παροχής υπολογιζόμενου βάσει του προεξοφλητικού επιτοκίου που χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών,
- την αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας στα αποτελέσματα της χρήσης την νωρίτερα εκ των ημερομηνιών τροποποίησης του προγράμματος ή όταν αναγνωρίζεται η σχετική αναδιάρθρωση ή η τερματική παροχή,
- λοιπές αλλαγές που περιλαμβάνουν νέες γνωστοποιήσεις, όπως ποσοτική ανάλυση ευαισθησίας.

### **2.16. 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.

### **2.17. Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά 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.

### **2.18. 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.

### **2.19. 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.

### **2.20. 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.

### **2.21. 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.

## **2.22. 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 υπάρχουν τρεις παραγωγικές μονάδες στην Ελλάδα, μία στη Γερμανία, καθώς και μία εμπορική επιχείρηση στην Ισπανία. Υπάρχει επίσης μία εμπορική επιχείρηση στο Ηνωμένο Βασίλειο, της οποίας τα αποτελέσματα εμφανίζονται στα επενδυτικά αποτελέσματα του βιομηχανικού κλάδου.

---

Η ξενοδοχειακή δραστηριότητα συνιστά έναν λειτουργικό τομέα, ο οποίος αποτελείται από το ξενοδοχείο της μητρικής εταιρείας και την ΣΤΕΛΜΑ 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 KARATZHI 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:

**31/12/2015**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	56.585.964	10.838.111	6.071.706	73.495.781
Μείον: Διεταιρικές	(1.156.838)	-	-	(1.156.838)
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	<b>55.429.126</b>	<b>10.838.111</b>	<b>6.071.706</b>	<b>72.338.943</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>11.862.917</b>	<b>2.587.052</b>	<b>4.231.229</b>	<b>18.681.198</b>
Έξοδα διοίκησης	(1.895.682)	(376.228)	(150.098)	(2.422.009)
Έξοδα διάθεσης	(4.433.037)	(9.018)	-	(4.442.055)
Λοιπά έσοδα	278.966	152.526	974	432.467
Λοιπά έξοδα	(296.829)	(188.158)	(1.425)	(486.413)
<b>Λειτουργικό &amp; έκτακτο αποτέλεσμα</b>	<b>5.516.334</b>	<b>2.166.174</b>	<b>4.080.680</b>	<b>11.763.188</b>
Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	203.780	-	-	203.780
Επενδυτικά αποτελέσματα	(1.630)	(911)	(6.115)	(8.655)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.168	1.297	1.623	7.088
Χρηματοοικονομικό κόστος	(832.019)	(402.866)	(828.816)	(2.063.701)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>4.890.634</b>	<b>1.763.695</b>	<b>3.247.371</b>	<b>9.901.699</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	(353.017)	(261.293)	(244.256)	(858.566)
Φόροι εισοδήματος	(1.695.340)	(623.837)	(995.975)	(3.315.153)
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>2.842.277</b>	<b>878.565</b>	<b>2.007.140</b>	<b>5.727.981</b>
<b>Προσθήκες Παγίων</b>	<b>2.378.353</b>	<b>658.013</b>	<b>20.854</b>	<b>3.057.220</b>
<b>Αποσβέσεις παγίων</b>	<b>3.162.394</b>	<b>1.528.183</b>	<b>1.433.497</b>	<b>6.124.074</b>

**Προηγούμενη χρήση (2014)**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Πωλήσεις	55.266.195	10.471.209	6.314.464	72.051.868
Μείον: Διεταιρικές	(665.343)	-	-	(665.343)
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	<b>54.600.851</b>	<b>10.471.209</b>	<b>6.314.464</b>	<b>71.386.525</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>11.705.781</b>	<b>2.531.568</b>	<b>4.391.508</b>	<b>18.628.858</b>
Έξοδα διοίκησης	(1.765.158)	(342.051)	(148.099)	(2.255.308)
Έξοδα διάθεσης	(4.275.948)	-	-	(4.275.948)
Λοιπά έσοδα	227.756	112.219	30.639	370.614
Λοιπά έξοδα	(301.535)	(293.584)	(583.698)	(1.178.816)
<b>Λειτουργικό &amp; έκτακτο αποτέλεσμα</b>	<b>5.590.896</b>	<b>2.008.153</b>	<b>3.690.350</b>	<b>11.289.400</b>
Κέρδη (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	55.089	-	-	55.089
Επενδυτικά αποτελέσματα	(15.727)	(135)	-	(15.862)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22.920	11.847	21.178	55.944
Χρηματοοικονομικό κόστος	(886.915)	(431.852)	(1.117.137)	(2.435.903)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>4.766.263</b>	<b>1.588.013</b>	<b>2.594.392</b>	<b>8.948.668</b>
Αναβαλλόμενος φόρος	130.161	40.812	(27.684)	143.289
Πρόβλεψη φόρου άρ. 72/4172	-	-	-	-
Φόροι εισοδήματος	(1.421.362)	(467.196)	(751.327)	(2.639.886)
<b>Αποτελέσματα μετά φόρων</b>	<b>3.475.062</b>	<b>1.161.629</b>	<b>1.815.380</b>	<b>6.452.071</b>
<b>Προσθήκες Παγίων</b>	<b>3.259.366</b>	<b>3.944.606</b>	<b>42.015</b>	<b>7.245.987</b>
<b>Αποσβέσεις παγίων</b>	<b>3.117.372</b>	<b>1.491.670</b>	<b>1.414.577</b>	<b>6.023.619</b>

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

Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων για τη χρήση του 2015 για τον Όμιλο έχει ως εξής:

<b>ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
ΕΛΛΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	2.388.998	2.728.487
ΕΛΛΑΔΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	63.765	68.451
ΕΛΛΑΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	6.071.706	6.314.464
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>8.524.468</b>	<b>9.111.403</b>
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	46.751.956	45.564.891
ΛΟΙΠΗ ΕΥΡΩΠΗ	1.413.009	2.221.365
ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	717.172	284.959
ΚΕΝΤΡ & ΝΟΤΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	495.535	260.436
ΑΦΡΙΚΗ	365.068	210.525
ΑΣΙΑ	1.690.520	1.806.953
ΩΚΕΑΝΙΑ	1.606.869	1.523.236
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΙΟΜ/ΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>53.040.128</b>	<b>51.872.364</b>
<b>ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>10.774.347</b>	<b>10.402.758</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>63.814.475</b>	<b>62.275.122</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>72.338.943</b>	<b>71.386.525</b>

Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων για τη χρήση του 2015 για τη μητρική Εταιρία έχει ως εξής:

<b>ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
ΕΛΛΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	2.388.998	2.728.487
ΕΛΛΑΔΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	63.765	68.451
ΕΛΛΑΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	4.239.214	4.442.380
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>6.691.976</b>	<b>7.239.318</b>
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	38.420.593	37.288.568
ΛΟΙΠΗ ΕΥΡΩΠΗ	1.345.197	1.955.953
ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	717.172	284.959
ΚΕΝΤΡ & ΝΟΤΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	495.535	260.436
ΑΦΡΙΚΗ	365.068	210.525
ΑΣΙΑ	1.690.520	1.806.953
ΩΚΕΑΝΙΑ	1.606.869	1.523.236
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΙΟΜ/ΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>44.640.954</b>	<b>43.330.629</b>
<b>ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>	<b>10.774.347</b>	<b>10.402.758</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>55.415.301</b>	<b>53.733.387</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗΤΡΙΚΗΣ</b>	<b>62.107.277</b>	<b>60.972.705</b>

Τα στοιχεία οικονομικής θέσης για τη χρήση του 2015 για τον Όμιλο έχουν ως εξής:

**31/12/2015**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	141.956	29.842	1.408.989	1.580.787
Ενσώματα Πάγια	29.520.077	46.171.776	27.622.705	103.314.558
Αποθέματα	20.174.529	43.318	-	20.217.847
Εμπορικοί Χρεώστες	4.832.652	205.377	3.415.827	8.453.857
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	11.018.029	5.259.489	7.143.424	23.420.942
Συμμετοχές	255.056	-	-	255.056
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>65.942.298</b>	<b>51.709.803</b>	<b>39.590.945</b>	<b>157.243.046</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>28.460.654</b>	<b>11.744.646</b>	<b>15.121.222</b>	<b>55.326.522</b>
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>	<b>37.445.162</b>	<b>39.965.156</b>	<b>24.469.671</b>	<b>101.879.989</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	36.481	-	53	36.534
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>37.481.644</b>	<b>39.965.156</b>	<b>24.469.724</b>	<b>101.916.524</b>

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

**Προηγούμενη χρήση (2014)**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)</b>	<b>Βιομηχανία</b>	<b>Ξενοδοχείο</b>	<b>Φωτοβολταϊκά</b>	<b>Σύνολο</b>
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	241.169	32.440	1.481.173	1.754.781
Ενσώματα Πάγια	30.194.432	47.052.634	28.961.499	106.208.564
Αποθέματα	13.166.679	24.435	-	13.191.114
Εμπορικοί Χρεώστες	5.212.245	235.774	3.033.452	8.481.471
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	13.389.634	4.008.214	5.074.530	22.472.378
Συμμετοχές	55.213	-	-	55.213
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>62.259.372</b>	<b>51.353.496</b>	<b>38.550.653</b>	<b>152.163.521</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>27.195.168</b>	<b>11.740.841</b>	<b>17.035.033</b>	<b>55.971.041</b>
<b>Καθαρή θέση μετόχων</b>	<b>35.003.964</b>	<b>39.612.655</b>	<b>21.515.573</b>	<b>96.132.192</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	60.240	-	48	60.287
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>35.064.204</b>	<b>39.612.655</b>	<b>21.515.620</b>	<b>96.192.480</b>

#### 4. Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2015 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2014	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2015	Μειώσεις 2015	Σύνολο 31/12/2015
Πελατολόγιο	451.975	-	-	30.069	421.906
Λογισμικό	595.623	22.251	-	(30.069)	647.943
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.665.124	-	-	-	1.665.124
<b>Σύνολο</b>	<b>2.712.722</b>	<b>22.251</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>2.734.973</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2014	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2015	Μειώσεις Αποσβέσεων 2015	Σύνολο 31/12/2015
Πελατολόγιο	365.634	70.317	-	14.046	421.905
Λογισμικό	408.384	50.429	-	(14.046)	472.859
Άδεια φωτοβολταϊκού	185.854	73.567	-	-	259.421
<b>Σύνολο</b>	<b>959.872</b>	<b>194.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.154.186</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2014	Σύνολο 31/12/2015
Πελατολόγιο	86.341	1
Λογισμικό	187.239	175.084
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.479.269	1.405.702
<b>Σύνολο</b>	<b>1.752.850</b>	<b>1.580.787</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2014	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2015
Προπληρωμές	1.931	-	1.931	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>1.754.781</b>			<b>1.580.787</b>

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2014 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2014	Μειώσεις 2014	Σύνολο 31/12/2014
Πελατολόγιο	451.975	-	-	-	451.975
Λογισμικό	560.919	34.705	-	-	595.623
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.665.124	-	-	-	1.665.124
<b>Σύνολο</b>	<b>2.678.017</b>	<b>34.705</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.712.722</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2014	Μειώσεις Αποσβέσεων 2014	Σύνολο 31/12/2014
Πελατολόγιο	281.253	84.381	-	-	365.634
Λογισμικό	363.354	45.030	-	-	408.384
Άδεια φωτοβολταϊκού	130.461	55.393	-	-	185.854
<b>Σύνολο</b>	<b>775.069</b>	<b>184.803</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>959.872</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2013	Υπόλοιπο 31/12/2014
Πελατολόγιο	170.722	86.341
Λογισμικό	197.564	187.239
Άδεια φωτοβολταϊκού	1.534.662	1.479.269
<b>Σύνολο</b>	<b>1.902.949</b>	<b>1.752.850</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2013	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2014
Προπληρωμές	2.385	2.546	3.000	1.931
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>1.905.334</b>			<b>1.754.781</b>

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2015 για την εταιρεία αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2014	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2015	Μειώσεις 2015	Σύνολο 31/12/2015
Λογισμικό	489.071	10.927			499.998
<b>Σύνολο</b>	<b>489.071</b>	<b>10.927</b>	-	-	<b>499.998</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2014	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2015	Μειώσεις Αποσβέσεων 2015	Σύνολο 31/12/2015
Λογισμικό	334.441	26.195			360.635
<b>Σύνολο</b>	<b>334.441</b>	<b>26.195</b>	-	-	<b>360.635</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2014				Σύνολο 31/12/2015
Λογισμικό	154.630				139.362
<b>Σύνολο</b>	<b>154.630</b>				<b>139.362</b>

	Σύνολο 31/12/2014	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2015
Προπληρωμές	2.000		2.000	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>156.630</b>			<b>139.362</b>

Η κίνηση των άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση του 2014 για την εταιρεία αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2014	Μειώσεις 2014	Σύνολο 31/12/2014
Λογισμικό	464.948	24.124			489.071
<b>Σύνολο</b>	<b>464.948</b>	<b>24.124</b>	-	-	<b>489.071</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2014	Μειώσεις Αποσβέσεων 2014	Σύνολο 31/12/2014
Λογισμικό	309.655	24.785			334.441
<b>Σύνολο</b>	<b>309.655</b>	<b>24.785</b>	-	-	<b>334.441</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013				Σύνολο 31/12/2014
Λογισμικό	155.292				154.630
<b>Σύνολο</b>	<b>155.292</b>				<b>154.630</b>

	Σύνολο 31/12/2013	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2014
Προπληρωμές	2.385	2.615	3.000	2.000
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>157.677</b>			<b>156.630</b>

## 5. Ενσώματα πάγια

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων του **ομίλου** για τη χρήση 2015 αναλύεται ως εξής:

<b>α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ</b>	<b>Υπόλοιπο</b>	<b>Προσθήκες</b>	<b>Πωλήσεις</b>	<b>Μειώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>περιόδου</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Γήπεδα - Οικόπεδα	25.799.057	302.364	-	-	26.101.422
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	46.810.629	406.349	-	-	47.216.978
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	78.567.352	2.135.674	-	-	80.703.026
Μεταφορικά Μέσα	821.550	95.290	-	-	916.840
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	8.313.333	262.013	553	3.774	8.571.019
<b>Σύνολο</b>	<b>160.311.921</b>	<b>3.201.691</b>	<b>553</b>	<b>3.774</b>	<b>163.509.286</b>

<b>β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>Υπόλοιπο</b>	<b>Αποσβέσεις</b>	<b>Αποσβ. Πωλ.</b>	<b>Μειώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>περιόδου</b>	<b>2015</b>	<b>Αποσβέσεων 2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	14.375.379	1.759.252	-	-	16.134.631
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	34.560.658	3.695.015	-	-	38.255.673
Μεταφορικά Μέσα	599.021	56.702	-	-	655.723
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	6.156.690	418.860	18	3.680	6.571.851
<b>Σύνολο</b>	<b>55.691.748</b>	<b>5.929.829</b>	<b>18</b>	<b>3.680</b>	<b>61.617.878</b>

<b>γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ</b>	<b>Υπόλοιπο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>
Γήπεδα - Οικόπεδα	25.799.057	26.101.422
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	32.435.251	31.082.347
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	44.006.694	42.447.354
Μεταφορικά Μέσα	222.529	261.117
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	2.156.642	1.999.168
<b>Σύνολο</b>	<b>104.620.174</b>	<b>101.891.408</b>

	<b>Υπόλοιπο</b>	<b>Προσθήκες</b>	<b>Μεταφορές</b>	<b>Υπολ. 31/12/2015</b>
	<b>31/12/2014</b>			
Υπο εκτέλεση	1.384.356	132.275	196.455	1.320.177
Προπληρωμές	204.034	52.593	153.654	102.973
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	-	1.212.050	1.212.050	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>106.208.564</b>			<b>103.314.558</b>

Οι προσθήκες της χρήσης αφορούν κυρίως προσθήκες μηχανημάτων για εκσυγχρονισμό του μηχανολογικού εξοπλισμού της μητρικής εταιρείας.

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων του **ομίλου** για τη χρήση 2014 αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2014	Μειώσεις 2014	Σύνολο 31/12/2014
Γήπεδα - Οικόπεδα	24.804.285	994.772	-	-	25.799.057
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	44.483.735	2.331.279	-	4.385	46.810.629
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	76.469.959	2.117.939	20.547	-	78.567.352
Μεταφορικά Μέσα	784.289	48.185	10.924	-	821.550
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	7.859.924	649.822	-	196.414	8.313.333
<b>Σύνολο</b>	<b>154.402.193</b>	<b>6.141.998</b>	<b>31.470</b>	<b>200.799</b>	<b>160.311.921</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2014	Μειώσεις Αποσβέσεων 2014	Σύνολο 31/12/2014
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	12.633.382	1.742.156	-	159	14.375.379
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	30.924.067	3.647.104	13.394	(2.881)	34.560.658
Μεταφορικά Μέσα	558.391	48.640	8.011	-	599.021
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	5.937.342	401.557	-	182.209	6.156.690
<b>Σύνολο</b>	<b>50.053.181</b>	<b>5.839.458</b>	<b>21.404</b>	<b>179.487</b>	<b>55.691.748</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2013			Σύνολο 31/12/2014
Γήπεδα - Οικόπεδα	24.804.285			25.799.057
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	31.850.354			32.435.251
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	45.545.893			44.006.694
Μεταφορικά Μέσα	225.898			222.529
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	1.922.582			2.156.642
<b>Σύνολο</b>	<b>104.349.011</b>			<b>104.620.174</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2013	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2014
Υπο εκτέλεση	435.616	2.591.543	1.642.803	1.384.356
Προπληρωμές	82.394	234.399	112.759	204.034
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	-	72.822	72.822	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>104.867.022</b>			<b>106.208.564</b>

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων της **εταιρείας** για τη χρήση 2015 αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2014	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2015	Μειώσεις 2015	Σύνολο 31/12/2015
Γήπεδα - Οικόπεδα	20.322.959	302.364	-	-	20.625.323
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	42.868.620	406.349	-	-	43.274.969
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	57.011.037	1.936.085	-	-	58.947.122
Μεταφορικά Μέσα	776.138	63.041	-	-	839.179
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	7.747.882	238.791	553	671	7.985.450
<b>Σύνολο</b>	<b>128.726.637</b>	<b>2.946.630</b>	<b>553</b>	<b>671</b>	<b>131.672.043</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2014	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2015	Μειώσεις Αποσβέσεων 2015	Σύνολο 31/12/2015
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	12.983.957	1.600.464	-	-	14.584.421
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	24.322.127	2.963.681	-	-	27.285.808
Μεταφορικά Μέσα	576.305	50.501	-	-	626.806
Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	5.701.713	378.544	18	578	6.079.660
<b>Σύνολο</b>	<b>43.584.101</b>	<b>4.993.189</b>	<b>18</b>	<b>578</b>	<b>48.576.694</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2014	Σύνολο 31/12/2015
Γήπεδα - Οικόπεδα	20.322.959	20.625.323
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	29.884.664	28.690.548
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	32.688.911	31.661.315
Μεταφορικά Μέσα	199.834	212.373
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	2.046.169	1.905.790
<b>Σύνολο</b>	<b>85.142.536</b>	<b>83.095.349</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2014	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2015
Υπο εκτέλεση	1.174.183	85.586	161.455	1.098.314
Προπληρωμές	203.075	52.593	153.654	102.014
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	-	1.212.050	1.212.050	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>86.519.794</b>			<b>84.295.677</b>

Τα υπό εκτέλεση πάγια της Εταιρείας την 31.12.2015 αφορούν κυρίως τα νέα κτίρια διοίκησης (797χιλ€) και επενδύσεις του νέου ξενοδοχείου (207χιλ.€).

Η κίνηση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων της **εταιρείας** για τη χρήση 2014 αναλύεται ως εξής:

α) ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Προσθήκες περιόδου	Πωλήσεις 2014	Μειώσεις 2014	Σύνολο 31/12/2014
Γήπεδα - Οικόπεδα	19.328.186	994.772			20.322.959
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	40.541.726	2.331.279		4.385	42.868.620
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	55.038.977	2.086.704	114.643		57.011.037
Μεταφορικά Μέσα	738.877	48.185	10.924		776.138
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	7.339.458	602.735		194.311	7.747.882
<b>Σύνολο</b>	<b>122.987.224</b>	<b>6.063.675</b>	<b>125.567</b>	<b>198.696</b>	<b>128.726.637</b>

β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Σύνολο 31/12/2013	Αποσβέσεις περιόδου	Αποσβ. Πωλ. 2014	Μειώσεις Αποσβέσεων 2014	Σύνολο 31/12/2014
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	11.400.748	1.583.368		159	12.983.957
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	21.494.008	2.908.426	80.307		24.322.127
Μεταφορικά Μέσα	542.410	41.906	8.011		576.305
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	5.521.882	359.937		180.106	5.701.713
<b>Σύνολο</b>	<b>38.959.048</b>	<b>4.893.636</b>	<b>88.318</b>	<b>180.265</b>	<b>43.584.101</b>

γ) ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	Υπόλοιπο 31/12/2013	Σύνολο 31/12/2014
Γήπεδα - Οικόπεδα	19.328.186	20.322.959
Κτίρια - Εγκ/σεις Κτιρίων	29.140.978	29.884.664
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις	33.544.969	32.688.911
Μεταφορικά Μέσα	196.468	199.834
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.817.575	2.046.169
<b>Σύνολο</b>	<b>84.028.177</b>	<b>85.142.536</b>

	Υπόλοιπο 31/12/2013	Προσθήκες	Μεταφορές	Υπολ. 31/12/2014
Υπο εκτέλεση	254.915	2.542.071	1.622.803	1.174.183
Προπληρωμές	82.394	233.440	112.759	203.075
Παραγγελίες παγίων εξωτερικού	-	72.822	72.822	-
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>84.365.486</b>			<b>86.519.794</b>

## 6. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Η κίνηση του λογαριασμού στη χρήση είχε ως εξής:

	31/12/2015	31/12/2014
Αξία κτήσης 31.12.2014	15.004.342	15.004.342
<b>Αξία κτήσης 31.12.2015</b>	<b>15.004.342</b>	<b>15.004.342</b>
Προβλέψεις απομείωσης 31.12.2015	(1.105.367)	(1.105.367)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>13.898.975</b>	<b>13.898.975</b>

Το ποσοστό της μητρικής εταιρείας στη θυγατρική εταιρεία Cropgy Solutions SL αυξήθηκε από 80% σε 90% (από 01.01.2015) λόγω μη άσκησης του δικαιώματος κτήσης του ποσοστού αυτού από μετόχους της μειοψηφίας. Από την (άνευ ανταλλάγματος) αύξηση του ποσοστού προέκυψε πιστωτική διαφορά ενοποίησης (κέρδος) για τον Όμιλο ποσού 30 χιλ.€.

Πέραν των προαναφερθέντων, κατά τη διάρκεια της χρήσης 2015 δεν υπήρξαν μεταβολές στις επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες.

## 7. Επενδύσεις σε συγγενείς

Στο Ά εξάμηνο της χρήσης 2014 ιδρύθηκε η εταιρεία 'ZEUS PACKAGING AGRICULTURE LTD' με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο και αρχικό κεφάλαιο 100 στερλίνες. Το κεφάλαιο καλύφθηκε κατά 50% από την ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ, και κατά 50% από εταιρεία με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο. Η συσταθείσα εταιρεία είναι αμιγώς εμπορική και απευθύνεται κυρίως στην αγορά της Μεγάλης Βρετανίας. Η εταιρεία ενοποιήθηκε για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου 2014 με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Αξία κτήσης 31.12.2014	55.213	125	125	125
Αποτέλεσμα συγγενούς χρήσεως	199.842	55.089	-	-
<b>Αξία κτήσης 31.12.2015</b>	<b>255.056</b>	<b>55.213</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>255.056</b>	<b>55.213</b>	<b>125</b>	<b>125</b>

Οι οικονομικές καταστάσεις της συγγενούς για τη χρήση 2015 συνοψίζονται ως εξής:

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

#### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Κυκλοφορούν ενεργητικό	31/12/2015	31/12/2014
Αποθέματα	91.290,96	104.541,02
Εμπορικοί χρεώστες	156.586,96	234.846,58
Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	136,25	64,19
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	458.279,17	157.487,48
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>706.293,34</b>	<b>496.939,27</b>

#### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

##### Ίδια Κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	120,60	120,60
Λοιπά αποθεματικά κεφάλαια	133.196,24	0,00
Αποτελέσματα εις νέον	407.559,24	113.742,54
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (α)</b>	<b>540.876,08</b>	<b>113.863,14</b>

##### Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	1.763,06	194.252,15
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	117.202,81	2.567,72
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	46.451,39	186.256,26
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (β)</b>	<b>165.417,26</b>	<b>383.076,13</b>

<b>Σύνολο Παθητικού (α + β)</b>	<b>706.293,34</b>	<b>496.939,27</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	1.1 - 31.12.2015	1.1 - 31.12.2014
Πωλήσεις	4.266.782,56	2.871.123,69
Κόστος πωληθέντων	-3.592.748,79	-2.575.725,39
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>674.033,78</b>	<b>295.398,30</b>
Έξοδα διοίκησης	-107.843,21	-154.327,47
Έξοδα διάθεσης	-55.460,49	0,00
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>510.730,08</b>	<b>141.070,83</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,00	-220,14
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>510.730,08</b>	<b>140.850,69</b>
Μείον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-103.170,84	-30.673,47
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)</b>	<b>407.559,24</b>	<b>110.177,22</b>

## 8. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Δοσμένες Εγγυήσεις	75.606	75.606	75.606	75.606
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20.437	19.258	20.437	19.258
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	2.035	640	-	-
	<b>98.078</b>	<b>95.503</b>	<b>96.043</b>	<b>94.864</b>

## 9. Αποθέματα

Τα αποθέματα του ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Εμπορεύματα	268.157	136.843	10.958	10.978
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	9.341.005	6.671.699	8.200.126	5.795.699
Υποπροϊόντα και υπολείμματα	5.057	6.510	5.057	6.510
A' & B' ύλες-υλικά συσκευασίας	7.748.285	5.007.993	6.449.283	3.962.093
Αναλώσιμα υλικά	221.643	107.406	221.643	107.406
Είδη συσκευασίας	2.421	5.074	2.421	5.074
Παραγγελίες αποθεμάτων	2.781.279	1.255.590	2.781.279	1.255.590
Προβλέψεις απομείωσης	(150.000)	-	(150.000)	-
<b>Σύνολα</b>	<b>20.217.847</b>	<b>13.191.114</b>	<b>17.520.767</b>	<b>11.143.349</b>

## 10. Εμπορικοί χρεώστες

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Πελάτες	8.428.314	7.346.225	6.193.583	5.201.024
Επιταγές εισπρακτέες	1.438.492	2.506.569	1.438.492	2.506.569
Μείον : Προβλέψεις	1.412.949	1.371.323	1.307.249	1.274.823
	<b>8.453.857</b>	<b>8.481.471</b>	<b>6.324.826</b>	<b>6.432.770</b>

Η χρονική ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρίας και του ομίλου κατά την 31.12.2015 έχει ως εξής:

	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ
έως 90 μ	2.371.360	1.216.067	3.587.427
90 μ έως 180 μ	808.549	-	808.549
180 μ έως 240 μ	2.789.255	1.018.663	3.807.918
240 +	256.426	-	256.426
Απομειωμένα	1.406.485	-	1.406.485
	<b>7.632.074</b>	<b>2.234.731</b>	<b>9.866.805</b>
Προβλέψεις	(1.307.249)	(105.700)	(1.412.949)
<b>Υπόλοιπο εμπορικών απαιτήσεων</b>	<b>6.324.826</b>	<b>2.129.031</b>	<b>8.453.857</b>

Ανακεφαλαίωση:

	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Εντός πιστωτικών ορίων (<=180 ημ.)	3.179.908	1.216.067	4.395.976
Εκτός πιστωτικών ορίων (μη απομειωμένα)	3.045.681	1.018.663	4.064.344
Απομειωμένα	1.406.485	-	1.406.485
	<b>7.632.074</b>	<b>2.234.731</b>	<b>9.866.805</b>
Προβλέψεις	(1.307.249)	(105.700)	(1.412.949)
<b>Υπόλοιπο εμπορικών απαιτήσεων</b>	<b>6.324.826</b>	<b>2.129.031</b>	<b>8.453.857</b>

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΙΑ
	31/12/2015	31/12/2015
Προβλέψεις 31.12.2014	1.371.323	1.274.823
Προβλέψεις 2015	41.626	32.426
<b>Προβλέψεις 31.12.2015</b>	<b>1.412.949</b>	<b>1.307.249</b>

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

### 11. Άλλα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Ελληνικό Δημόσιο	3.121.764	2.410.279	2.978.781	2.316.324
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	42.449	-	42.449	2.313
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.282	22.396	3.282	22.396
Απαιτήσεις από δημόσιο τομέα αλλοδαπής	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	114.679	202.239	63.595	72.946
<b>Σύνολο</b>	<b>3.282.173</b>	<b>2.634.914</b>	<b>3.088.107</b>	<b>2.413.978</b>

Οι απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο αφορούν κυρίως προκαταβολή φόρου εισοδήματος συνολικού ποσού € 2,3 εκ. για την εταιρία και €2,4 εκ για τον όμιλο και επιστρεφόμενο ΦΠΑ ποσού € 125χιλ., για την εταιρία και τον όμιλο.

### 12. Προπληρωμές

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Έξοδα επόμενων χρήσεων	148.265	220.059	148.265	220.059
Λοιπές προπληρωμές	197.020	130.399	133.879	70.020
<b>Σύνολο</b>	<b>345.285</b>	<b>350.459</b>	<b>282.144</b>	<b>290.079</b>

### 13. Επενδύσεις για εμπορία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Επενδύσεις για εμπορία	30.000	52.148	30.000	52.148
Προβλέψεις απομείωσης επενδύσεων	-	(52.148)	-	(52.148)
<b>Σύνολο</b>	<b>30.000</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>	<b>0</b>

### 14. 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.

	ΕΝΟΠΙΩΣΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Ταμείο	109.231	54.135	107.544	53.139
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	638.894	1.105.136	145.239	1.105.136
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ σε πιστ. ιδρύματα του εξωτερικού	18.596.434	1.638.602	18.369.611	1.101.088
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ σε πιστ. ιδρύματα του εξωτερικού	-	16.333.000	-	16.333.000
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε συνάλλαγμα	2.119	3.056	2.119	3.056
<b>Σύνολο</b>	<b>19.346.678</b>	<b>19.133.929</b>	<b>18.624.513</b>	<b>18.595.420</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 0,04% για τον Όμιλο και 0,03% για την εταιρία.

## 15. Μετοχικό κεφάλαιο

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.

## 16. 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 εταιρίας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19.993.151	19.993.151	19.993.151	19.993.151
Τακτικό αποθεματικό	1.244.248	946.481	1.244.248	946.481
Λοιπά αποθεματικά (φορολογημένα)	9.425.440	9.377.216	9.507.943	9.507.943
Αφορολόγητα αποθεματικά αναπτ. νόμων	11.793.422	11.645.687	11.793.422	11.645.687
Λοιπά αφορολόγητα αποθεματικά	2.383.170	2.383.170	2.383.170	2.383.170
Αποθεματικά πρώτης υιοθέτησης ΔΠΧΑ 1	19.433.825	19.433.825	16.707.531	16.707.531
<b>Σύνολο</b>	<b>64.273.255</b>	<b>63.779.531</b>	<b>61.629.465</b>	<b>61.183.964</b>

## 17. Δάνεια και υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12.824.244	16.053.607	6.988.894	9.202.376
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	22.321.885	21.141.557	21.570.709	20.821.246
Χρεολύσια μακροπρόθεσμων δανείων πληρωτέα στους επόμενους 12 μήνες	1.035.089	1.442.242	345.024	518.824
	<b>23.356.974</b>	<b>22.583.798</b>	<b>21.915.733</b>	<b>21.340.070</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>36.181.218</b>	<b>38.637.405</b>	<b>28.904.627</b>	<b>30.542.446</b>

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

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΜΕΡΟΥΣ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Από 1 έως 2 έτη	2.190.453	2.524.126	1.160.871	1.449.239
Από 2 έως 5 έτη	7.485.087	9.084.933	4.152.659	4.861.788
Πάνω από 5 έτη	3.148.703	4.444.548	1.675.363	2.891.349
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>12.824.244</b>	<b>16.053.607</b>	<b>6.988.894</b>	<b>9.202.376</b>

**Εξασφαλίσεις:** Επί των ακινήτων της θυγατρικής εταιρίας Mesh Pack GMBH Γερμανίας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις συνολικού ποσού € 1.578χιλ. Επίσης, οι απαιτήσεις και τα αποθέματά της έχουν ενεχυριαστεί μέχρι το ύψος των € 203 χιλ. Ο μηχανολογικός εξοπλισμός της ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει ενεχυριαστεί για το ποσό των € 5.233 χιλ. Επί των ακινήτων της μητρικής

εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση ποσού € 1.800χιλ. ενώ επί των ακινήτων 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).

## 18. Αναβαλλόμενη φορολογία

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
	31/12/2014	Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	31/12/2015
Φορολογικές ζημιές και αποσβέσεις άυλων	257.573	61.154	-	318.727
<b>Σύνολα</b>	<b>257.573</b>	<b>61.154</b>	-	<b>318.727</b>

### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	Χρήση 2015	Χρήση 2014
Υπόλοιπο αρχής χρήσης 01 Ιανουαρίου	(4.668.336)	(4.794.568)
Χρέωση / (Πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	(919.720)	126.232
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31 Δεκεμβρίου	<b>(5.588.056)</b>	<b>(4.668.336)</b>
Υποχρέωση	(5.663.936)	(4.812.795)
Απαίτηση	75.881	144.459
	<b>(5.588.056)</b>	<b>(4.668.336)</b>

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απατήσεις / Φορολογική Αρχή Ελλάδας	Υπόλοιπα	Χρεώσεις / (Πιστώσεις )		Υπόλοιπα
	31/12/2014	Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	31/12/2015
Προβλέψεων	265.368	44.990	-	310.358
Αποσβέσεων Παγίων	(5.326.077)	(767.865)	-	(6.093.943)
Ομολογιακών δανείων ( effective rate )	(39.286)	3.791	-	(35.495)
Λοιπά	287.200	(132.057)	-	155.143
<b>Σύνολα</b>	<b>(4.812.795)</b>	<b>(851.142)</b>	-	<b>(5.663.936)</b>

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απατήσεις / Φορολογική Αρχή Ελλάδας	Υπόλοιπα	Χρεώσεις / (Πιστώσεις ) Χρήσης		Υπόλοιπα
	31/12/2014	Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	31/12/2015
Αποσβέσεων Παγίων	(27.693)	7.827	-	(19.867)
Ομολογιακών δανείων ( effective rate )	(894)	51	-	(843)
Προβλέψεις	(2.589)	2.589	-	-
Εισφορά αλληλεγγύης	175.635	(79.045)	-	96.590
<b>Σύνολα</b>	<b>144.459</b>	<b>(68.578)</b>	-	<b>75.881</b>

Ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου των προσωρινών διαφορών φορολογικής και λογιστικής βάσης είναι 29% για την Ελλάδα.

Λόγω μεταβολής του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος των νομικών προσώπων βάσει του Ν.4334/15, από 26% σε 29% με αναδρομική εφαρμογή από 01.01.2015, αυξήθηκε η σωρευμένη φορολογική υποχρέωση κατά 538.408 ευρώ για τον Όμιλο και 555.076 για την Εταιρεία.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται η συνολική μεταβολή στην αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση του Ομίλου.

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
<b>Υπόλοιπο έναρξης 31.12</b>	<b>(4.668.336)</b>	<b>(4.794.568)</b>	<b>(4.812.795)</b>	<b>(4.960.413)</b>
Αναβαλλόμενος φόρος αποτελεσμάτων χρήσης	(381.312)	126.232	(296.065)	147.619
Αναβαλλόμενος φόρος / επίδραση από τη μεταβολή του φορολογικού συντελεστή στη φορολογική υποχρέωση	(538.408)	-	(555.076)	-
<b>Σύνολο</b>	<b>(5.588.056)</b>	<b>(4.668.336)</b>	<b>(5.663.936)</b>	<b>(4.812.795)</b>

## 19. Προβλέψεις

Η μητρική εταιρεία έχει πραγματοποιήσει προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις χιλ. € 120 και λοιπές για έκτακτα γεγονότα χιλ. € 240.

Η θυγατρική εταιρεία Meshpack GmbH έχει σχηματίσει σωρευτικά, λοιπές προβλέψεις χιλ. €36,5, που αφορούν εγγυήσεις πωληθέντων προϊόντων της και η θυγατρική εταιρεία ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε. σχημάτισε προβλέψεις για εισφορά γης σε χρήμα ύψους € 39 χιλ. περίπου.

Προβλέψεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Προβλέψεις φορολογικών ελέγχων	120.000	120.000	120.000	120.000
Λοιπές προβλέψεις .	315.408	157.400	240.000	120.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>435.408</b>	<b>277.400</b>	<b>360.000</b>	<b>240.000</b>

## 20. 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, επιμετρώνται και απεικονίζονται 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.

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Μεταβολή στη παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	754.787	588.602
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	38.599	26.177
Κόστος τόκου	10.954	15.892
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-	(58.498)
Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερμ.υπηρεσίας	-	31.587
Αναλογιστική ζημία (κέρδος) - οικ. Υποθέσεις	-	188.723
Αναλογιστική ζημία (κέρδος) - εμπειρία περιόδου	-	(37.696)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>804.340</b>	<b>754.787</b>



## 22. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Προμηθευτές	3.154.540	2.182.621	2.544.246	1.961.746
Μεταχρονολογημένες επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα	1.822.577	2.668.347	1.803.368	2.668.347
<b>Σύνολο</b>	<b>4.977.117</b>	<b>4.850.967</b>	<b>4.347.613</b>	<b>4.630.093</b>

## 23. Φορολογία

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο / (έσοδο)	(858.566)	143.289	(851.142)	108.352
Φόρος εισοδήματος έξοδο / (έσοδο)	(3.315.153)	(2.639.886)	(3.121.317)	(2.457.346)
<b>Σύνολο φόρων στη κατάσταση συνολικών εσόδων</b>	<b>(4.173.718)</b>	<b>(2.496.597)</b>	<b>(3.972.459)</b>	<b>(2.348.995)</b>
Αναβαλλόμενος φόρος Χρεώση / (Πίστωση)				
Ιδίων Κεφαλαίων	-	39.267	-	39.267
Μεταβολή Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων	(858.566)	182.556	(851.142)	147.619

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	
	Ποσά σε ευρώ		Ποσά σε ευρώ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Φόρος χρήσης	3.315.153	2.639.886	3.121.317	2.457.346
Αναβαλλόμενος φόρος	858.566	(182.556)	851.142	(147.619)
<b>Σύνολο</b>	<b>4.173.718</b>	<b>2.457.330</b>	<b>3.972.458</b>	<b>2.309.728</b>
Αναμενόμενη δαπάνη φόρου	2.871.493	2.326.654	2.635.148	2.188.181
<b>Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων</b>	<b>9.901.699</b>	<b>8.948.668</b>	<b>9.086.718</b>	<b>8.416.081</b>
-μείον: Προσωρινές διαφορές στα έσοδα	-	-	-	-
-πλέον: Προσωρινές διαφορές στις δαπάνες	917.520	299.071	1.066.856	364.577
<b>Προσαρμογές στο φόρο για Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς</b>				
- Μη Εκπιπώμενες Δαπάνες	612.341	672.654	609.590	670.674
- Μη φορολογητέα έσοδα	-	63.213	-	-
- Ζημίες εκπιπόμενες φορολογικά	-	-	-	-
	<b>11.431.560</b>	<b>9.983.607</b>	<b>10.763.164</b>	<b>9.451.332</b>
Συντελεστής Φόρου	29%	26%	29%	26%
<b>Τρέχων φόρος εισοδήματος</b>	<b>3.315.153</b>	<b>2.595.738</b>	<b>3.121.317</b>	<b>2.457.346</b>
Προσαρμογές στο φόρο για μεταβολή στον συντελεστή	-	44.148	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος προσωρινών διαφορών	858.566	(182.556)	851.142	(147.619)
Προβλέψεις και δαπάνες πρόσθετων φορολογικών υποχρεώσεων	-	-	-	-
<b>Πραγματική δαπάνη φόρου</b>	<b>4.173.718</b>	<b>2.457.330</b>	<b>3.972.458</b>	<b>2.309.728</b>

## 24. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Αμοιβές προσωπικού	472.799	443.066	378.137	340.955
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	365.684	347.544	362.867	339.973
Δημοσιονομική διόρθωση επιχορήγησης Ν.3299/2004	146.610	147.230	146.610	147.230
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	199.965	202.997	199.965	202.997
Προκαταβολές πελατών	71.574	157.771	71.574	157.771
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	273.065	359.665	141.325	269.440
<b>Σύνολο</b>	<b>1.529.698</b>	<b>1.658.273</b>	<b>1.300.477</b>	<b>1.458.366</b>

## 25. Κόστος πωληθέντων & Λειτουργικές δαπάνες

1.1 - 31.12.2015		ΟΜΙΛΟΣ				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	24.723.919	1.676.204	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	3.175.454	-	-	-	-	-
Μεταβολή αποθεμάτων προϊόντων	1.991.937	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	7.175.339	2.738.022	26.859	737.253	677.116	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.573	58.008	-	83.967	786.098	
Παροχές τρίτων	3.264.990	1.869.335	454.846	504.884	192.177	
Φόροι - Τέλη	17.280	60.085	-	2.952	135.643	
Διάφορα Έξοδα	321.332	336.433	4.704	2.916.805	385.756	
Αποσβέσεις	2.811.905	1.512.972	1.427.548	196.194	174.193	
Προβλέψεις	-	-	-	-	71.025	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>43.492.729</b>	<b>8.251.059</b>	<b>1.913.957</b>	<b>4.442.055</b>	<b>2.422.009</b>	

1.1 - 31.12.2015		ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	21.926.047	1.676.204	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	1.079.420	-	-	-	-	-
Μεταβολή αποθεμάτων προϊόντων	2.404.426	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.398.797	2.738.022	26.859	495.832	578.756	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.920	58.008	-	75.049	664.460	
Παροχές τρίτων	2.792.688	1.869.335	296.320	220.517	181.319	
Φόροι - Τέλη	1.732	60.085	-	1.363	128.951	
Διάφορα Έξοδα	118.351	336.433	3.841	2.686.433	384.325	
Αποσβέσεις	2.526.834	1.512.972	843.935	48.481	87.162	
Προβλέψεις	-	-	-	-	71.025	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.259.215</b>	<b>8.251.059</b>	<b>1.170.954</b>	<b>3.527.674</b>	<b>2.095.997</b>	

### Προηγούμενη χρήση

1.1 - 31.12.2014		ΟΜΙΛΟΣ				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΔΙΑΘΕΣΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκ/σιας	27.357.656	1.891.427	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	2.096.216	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	6.958.824	2.667.793	45.420	660.639	650.122	
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.857	69.022	-	66.569	642.732	
Παροχές τρίτων	3.292.673	1.431.230	464.630	299.298	237.617	
Φόροι - Τέλη	16.112	55.649	-	4.008	72.557	
Διάφορα Έξοδα	336.696	347.863	4.390	3.038.607	530.004	
Αποσβέσεις	2.826.036	1.476.657	1.408.516	206.827	91.429	
Προβλέψεις	-	-	-	-	30.846	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.895.070</b>	<b>7.939.641</b>	<b>1.922.956</b>	<b>4.275.948</b>	<b>2.255.308</b>	

<b>1.1 - 31.12.2014</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>				
<b>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ</b>	<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>		<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>		<b>ΔΙΑΘΕΣΗ</b>	<b>ΔΙΟΙΚΗΣΗ</b>
	<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ</b>	<b>ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ</b>	<b>ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ</b>			
Αναλώσεις α' β' υλών - υλικών συσκευ/σας	23.991.563	1.891.427	-	-	-	-
Αναλώσεις λοιπών αποθεμάτων	974.073	-	-	-	-	-
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.081.419	2.667.793	45.420	459.933	557.586	557.586
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.920	69.022	-	69.717	520.202	520.202
Παροχές τρίτων	2.720.282	1.431.230	303.759	233.435	234.199	234.199
Φόροι - Τέλη	150	55.649	-	2.419	67.514	67.514
Διάφορα Έξοδα	126.508	347.863	2.457	2.673.628	443.717	443.717
Αποσβέσεις	2.468.400	1.476.657	843.083	48.116	82.166	82.166
Προβλέψεις	-	-	-	-	30.846	30.846
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>35.373.315</b>	<b>7.939.641</b>	<b>1.194.720</b>	<b>3.487.247</b>	<b>1.936.231</b>	

## 26. Λοιπά έσοδα & έξοδα

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

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>1/1/2015-31/12/2015</b>	<b>1/1/2014-31/12/2014</b>	<b>1/1/2015-31/12/2015</b>	<b>1/1/2014-31/12/2014</b>
Ενοίκια	80.221	60.433	66.162	60.433
Λοιπά έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	33.125	26.795	33.125	29.321
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις	205.201	242.896	112.058	147.734
Συναλλαγματικές διαφορές	19.919	12.364	19.919	12.364
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	79.740	19.363	42.936	-
Λοιπά έκτακτα κέρδη	544	2.395	544	2.395
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων	11.282	5.300	-	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.436	1.068	2.436	1.068
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>432.467</b>	<b>370.614</b>	<b>277.180</b>	<b>253.315</b>

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

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>1/1/2015-31/12/2015</b>	<b>1/1/2014-31/12/2014</b>	<b>1/1/2015-31/12/2015</b>	<b>1/1/2014-31/12/2014</b>
Λοιπές προβλέψεις	308.908	120.000	270.000	120.000
Συναλλαγματικές διαφορές,	18.269	7.215	18.269	7.215
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	20.493	155.988	-	155.988
Λοιπά πρόστιμα και προσαυξήσεις	22.555	87.535	22.555	87.535
Αποζημίωση Ελλ. Δημοσίου για χρήση αιγιαλού	-	30.863	-	30.863
Λοιπές έκτακτες ζημιές	70.619	89.855	2.281	89.855
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	35.323	110.334	54.143	110.334
Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	7.705	38.770	345	38.770
Λοιποί φόροι μη ενσωμ. στο λειτουργικό κόστος	2.541	56.599	-	56.599
Έκτακτη εισφορά παραγωγής Η/Ε από ΑΠΕ	-	481.656	-	295.253
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>486.413</b>	<b>1.178.816</b>	<b>367.593</b>	<b>992.412</b>

## 27. Επενδυτικά αποτελέσματα

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Αποτελέσματα εκποίησης μετοχών & χρεογράφων	(3.675)	-	(3.675)	-
Αποτελέσματα εκποίησης παγίων στοιχείων	20	(15.862)	20	(32.045)
Αποτελέσματα διαγραφής παγίων στοιχείων	(5.001)	-	(5.001)	-
Αποτελέσματα ενσωμάτωσης συγγενών	203.780	55.089	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>195.124</b>	<b>39.227</b>	<b>(8.655)</b>	<b>(32.045)</b>

## 28. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Έξοδα τόκων				
- Μακροπρόθεσμα δάνεια	944.830	1.241.798	503.823	712.527
- Λοιπά Τραπεζικά δάνεια	1.031.915	1.122.479	1.031.915	1.122.479
- Προμήθειες κλπ έξοδα τραπεζών	86.464	927	85.584	927
- Διαφορά φόρου τόκων εξωτερικού	492	70.699	492	70.699
<b>Σύνολο</b>	<b>2.063.701</b>	<b>2.435.903</b>	<b>1.621.814</b>	<b>1.906.632</b>
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	7.088	55.944	5.224	52.303
<b>Σύνολο</b>	<b>7.088</b>	<b>55.944</b>	<b>5.224</b>	<b>52.303</b>
<b>Καθαρό Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>	<b>(2.056.613)</b>	<b>(2.379.959)</b>	<b>(1.616.590)</b>	<b>(1.854.329)</b>

## 29. Λοιπά συνολικά έσοδα

Τα λοιπά συνολικά έσοδα της προηγούμενης χρήσης 2014 ποσού € 151.027 αφορούν αναλογιστικές ζημιές (πβ σημ.20), ενώ τα λοιπά συνολικά έσοδα της χρήσης αφορούν συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης του Ομίλου.

## 30. Αριθμός εργαζομένων και κόστος μισθοδοσίας

Ο αριθμός των εργαζομένων στις 31/12/2015 και 31/12/2014, καθώς και το κόστος μισθοδοσίας για τις αντίστοιχες περιόδους, για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μόνιμοι εργαζόμενοι	398	385	323	302
Εποχικοί εργαζόμενοι	0	0	0	0
Κόστος Προσωπικού	11.526.203	11.048.254	9.238.266	8.812.151

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μισθωτοί	97	93	82	75
Ημερομίσθιοι	301	292	241	227
Σύνολο	398	385	323	302

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2015, ο Όμιλος απασχόλησε περί τα 184 άτομα ως εποχικούς εργαζομένους στον κλάδο του ξενοδοχείου.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	7.346.954	7.041.291	5.398.797	5.081.419
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	2.738.022	2.667.793	2.738.022	2.667.793
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	26.859	45.420	26.859	45.420
ΔΙΑΘΕΣΗ	737.253	742.982	495.832	557.586
ΔΙΟΙΚΗΣΗ	677.116	550.768	578.756	459.933
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.526.203</b>	<b>11.048.254</b>	<b>9.238.266</b>	<b>8.812.151</b>

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

Για το 2015 ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών είναι 14.679.792 (Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών 2014: 14.679.792).

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

<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Κέρδη /(ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	5.727.981	6.452.071	5.114.260	6.067.087
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>0,3902</b>	<b>0,4395</b>	<b>0,3484</b>	<b>0,4133</b>

### 32. Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

#### **Επωνυμία Εταιρείας**

#### **Ανέλεγκτες Χρήσεις**

Καράτζη ΑΕ	2010
Meshpack GMBH	2015
Στέλλα Πολάρις Κρέτα ΑΕ	2010, 2014, 2015
Croppy Solutions SL	2009 – 2015
Καράτζη ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε. (Ενεργειακή)	2011 – 2015

Βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2015 για την ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ, που διενεργείται βάση του άρθρου 65<sup>Α</sup> του Ν.4174/13. 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 έως και 2013 της μητρικής και της θυγατρικής ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε. έχουν ελεγχθεί φορολογικά από τους νομίμους ελεγκτές σύμφωνα με τις διατάξεις του αρ. 82, παρ.5 του ν.2238/1994. Για τον έλεγχο της χρήσεως 2014 που διενεργήθηκε σύμφωνα με το άρθρο 65Α του Ν.4174/2013 χορηγήθηκε Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης «Χωρίς Επιφύλαξη» για τη μητρική, ενώ η ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ ΚΡΕΤΑ Α.Ε. δεν ήταν υποκείμενη σε έλεγχο. Η οριστικοποίηση των ελέγχων αυτών διενεργείται σύμφωνα με την ΠΟΛ 1034/2016 και τις διατάξεις του Ν.4174/13.

Κατά το Δεκέμβριο του 2015, ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της θυγατρικής Mesh Pack GMBH, για τις χρήσεις 2011-2014. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ύψους 6.573,36 ευρώ, που επιβάρυναν τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσεως 2015.

### 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

Δεν υπάρχουν 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				Συνδεδεμένες		Λοιπά	Σύνολο
Διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	ZEUS PACKAGING AGRIC LTD	Συνδ.Μέρη		
α) Διεταιρικές πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	521.357	-	631.237	2.400	1.471.247	473.022	3.099.263	
β) Διεταιρικές αγορές αγαθών & υπηρεσιών	30.053	-	-	-	-	505.696	535.748	
γ) Απαιτήσεις	259.466	-	205.366	449	20.437	247.985	733.703	
δ) Υποχρεώσεις	4.870	-	-	-	-	26.522	31.392	
<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη Δ.Σ. και Διευθυντές</b>								
ε) Αμοιβές & έξοδα διευθυντικών στελεχών & μελών Δ.Σ.						704.119	704.119	
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						21.626	21.626	
ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						4.383	4.383	

Ομίλου	Θυγατρικές				Συνδεδεμένες		Λοιπά	Σύνολο
Διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα	MESHPACK	ΣΤΕΛΛΑ ΠΟΛΑΡΙΣ	CROPPY SOLUTIONS	ΚΑΡΑΤΖΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ & ΣΙΑ Ε.Ε.	ZEUS PACKAGING AGRIC LTD	Συνδ.Μέρη		
α) Διεταιρικές πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	-	-	-	-	1.471.247	473.022	1.944.269	
β) Διεταιρικές αγορές αγαθών & υπηρεσιών	-	-	-	-	-	505.696	505.696	
γ) Απαιτήσεις	-	-	-	-	20.437	247.985	268.422	
δ) Υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	26.522	26.522	
<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη Δ.Σ. και Διευθυντές</b>								
ε) Αμοιβές & έξοδα διευθυντικών στελεχών & μελών Δ.Σ.						910.027	910.027	
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						22.285	22.285	
ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη & μέλη Δ.Σ.						7.583	7.583	

### 36. Μεταβολή σε λογιστικές εκτιμήσεις

Δεν σημειώθηκε καμία μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή στις λογιστικές εκτιμήσεις.

### 37. Ίδιες μετοχές

Στη λήξη της τρέχουσας περιόδου η μητρική εταιρεία, οι θυγατρικές και οι συγγενείς επιχειρήσεις δεν κατείχαν μετοχές της KARATZHI A.E.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01/01/2015 έως 31/12/2015, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «KARATZHI A.E.» την 30<sup>η</sup> Μαρτίου 2016.

### 39. Αμοιβές νομίμων ελεγκτών

Η συνολική αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών λογιστών για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών της χρήσης 2015 ανέρχεται σε € 30.000 για τον Όμιλο.

### 40. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 40.1. 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		
		31/12/15	31/12/14	
Κίνδυνος/Ύψος δανεισμού		36.181	38.637	
Μεταβολές Επιτοκίου βάσης		Μεταβολές Τόκων		
±	1%	+/- 362	+/- 386	
±	2%	+/- 724	+/- 773	

**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.

<b>Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	8.453.857	8.481.471
Λοιπές απαιτήσεις	3.657.459	2.985.373
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	19.346.678	19.133.929
<b>Σύνολο</b>	<b>31.457.993</b>	<b>30.600.772</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 31.12.2015 (2,3εκατ.€ για την εταιρεία και 3,3εκατ.€ για τον Όμιλο) αντιστοιχούν στο 40% των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου και στο 37% των εμπορικών απαιτήσεων της Εταιρείας αντίστοιχα ενώ αξιολογούνται ως ασφαλούς είσπραξης.
- Οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν κυρίως απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο για προκαταβλημένους φόρους ως εκ τούτου ενέχουν περιορισμένο πιστωτικό κίνδυνο.
- Από τα ταμιακά διαθέσιμα ποσόν 18,3εκατ.€ 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 ταμιακά διαθέσιμα ως εκ τούτου ο κίνδυνος ρευστότητας του Ομίλου είναι περιορισμένος. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου βαίνει βελτιούμενο, κατά την 31.12.2015 ήταν 18.026.839 ευρώ (31.12.2014: 11.777.914 ευρώ) ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας ανέρχεται σε 1,54 (31.12.2014: 1,37).

**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 1.416 χιλ. € σε ετήσια βάση ή συνολικά αύξηση του βιομηχανικού κόστους παραγωγής κατά 1,5% περίπου.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος από εμπορικές συναλλαγές για τον όμιλο και την μητρική εταιρεία, οι περισσότερες συναλλαγές διακανονίζονται σε ευρώ.

#### 40.2. 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>Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Ιεραρχία εύλογης αξίας</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	8.453.857	8.481.471	Επίπεδο 3
Λοιπές απαιτήσεις	3.657.459	2.985.373	Επίπεδο 3
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	19.346.678	19.133.929	Επίπεδο 3
<b>Σύνολο</b>	<b>31.457.993</b>	<b>30.600.772</b>	

<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	
<i>Δανεισμός</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	12.824.244	16.053.607	Επίπεδο 2
<b>Σύνολο</b>	<b>12.824.244</b>	<b>16.053.607</b>	
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	
<i>Δανεισμός</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	23.356.974	22.583.798	Επίπεδο 2
<i>Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρούμενες στο αναπόσβεστο κόστος	10.292.027	9.430.173	Επίπεδο 3
<b>Σύνολο</b>	<b>33.649.001</b>	<b>32.013.972</b>	
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>46.473.245</b>	<b>48.067.579</b>	

#### 40.3. 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%**.

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Συνολικός δανεισμός	36.181.218	38.637.405
Μείον : Χρηματικά διαθέσιμα	19.346.678	19.133.929
Καθαρός δανεισμός (α)	16.834.540	19.503.477
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	101.916.523	96.192.480
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια (β)</b>	<b>118.751.063</b>	<b>115.695.956</b>
<b>Συντελεστής μόχλευσης (α) / (β)</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>

#### 41. Δεσμεύσεις και συμβατικές υποχρεώσεις

**Λειτουργικές μισθώσεις :** την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015 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 2015 έχουν ως εξής:

Λειτουργικές Μισθώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Εντός του επόμενου έτους	234.392	242.206	184.006	185.487
Από το 2ο έως το 5ο έτη	508.255	582.022	308.728	329.654
Από 5ο έτος και εφεξής	1.464.086	2.210.897	881.341	1.152.766
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.206.733</b>	<b>3.035.125</b>	<b>1.374.074</b>	<b>1.667.907</b>

**Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις :** Δεν υπάρχουν κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις της Εταιρείας ή του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015.

**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 ΔΕΔΔΗΕ.

#### 42. Μεταγενέστερα γεγονότα

Κατά το Μάρτιο του 2016 ολοκληρώθηκε η ίδρυση θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία "KARATZIS ITALIA Srl" και έδρα το Μιλάνο της Ιταλίας. Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας καθορίστηκε σε 10.000 ευρώ, ενώ υπάρχει πρόβλεψη να αυξηθεί στις 100.000 ευρώ. Η συμμετοχή της KARATZHI ΑΕ αντιστοιχεί στο 51% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής. Η λειτουργία της εταιρείας είναι αμιγώς εμπορική και απευθύνεται κυρίως στην αγορά της Ιταλίας.

Πέραν των παραπάνω, δεν υφίστανται μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ηράκλειο 30 Μαρτίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.

Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ  
Α.Δ.Τ. Χ 357305

ΑΘΗΝΑ ΚΑΡΑΤΖΗ  
Α.Δ.Τ. Ι 990606

ΜΑΡΙΑ ΚΑΡΑΤΖΗ  
Α.Δ.Τ. ΑΜ 456332

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 456589

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΜΟΝΑΧΑΚΗΣ  
Α.Μ. ΟΕΕ 0065793/Α'

**ΣΤ. Χώρος διαδικτύου όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2015 της Εταιρείας.**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2015, οι εκθέσεις ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της KARATZIS A.E., είναι αναρτημένες στη διεύθυνση διαδικτύου της μητρικής εταιρείας (<http://www.karatzis.gr>).

