



# ΚΑΡΕΛΙΑ

*Παρουσία από το 1888*

**ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**

**ΕΤΗΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ  
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010  
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007)**

**ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**

Αρ. Μητρώου Α.Ε. 10174/06/Β/86/126

Λ. Αθηνών, 24100 Καλαμάτα

<u>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ</u>	<u>Σελίδα</u>
• Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
• Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή	3
• Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	5
• Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (Ν.3873/2010)	12
• Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010	18
• Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010	19
• Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010	20
• Κατάσταση Ταμιακών Ροών (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010	21
• Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)	22
• Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 1 Ιανουαρίου -31 Δεκεμβρίου 2010	42
• Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	48

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ  
ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.:

- 1 Βικτωρία Γ. Καρέλια Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Ευστάθιος Γ. Καρέλιας, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
- 3 Ανδρέας Γ. Καρέλιας, Διεθύνων Σύμβουλος

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε:

α. Οι Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2010 της Εταιρείας που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010 της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007.

και

β. Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της **ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Καλαμάτα, 23 Μαρτίου 2011

Η Πρόεδρος

Ο Αντιπρόεδρος

Ο Δ/ων Σύμβουλος

Βικτωρία Γ. Καρέλια

Ευστάθιος Γ. Καρέλιας

Ανδρέας Γ. Καρέλιας

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της  
ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

### Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις ατομικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της 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 στις παραγράφους 3δ του άρθρου 43<sup>α</sup> και 3στ του άρθρου 107 του Κ.Ν. 2190/1920.
- (β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43<sup>α</sup> και 108 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάς  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Απόστολος Θ. Σπούτης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 16921

## ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανωνύμου Εταιρείας, υπό την επωνυμία **ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**, επί των πεπραγμένων της χρήσης 2010 και των ετησίων λογαριασμών (ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων).

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε για έγκριση τις ατομικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία») της οικονομικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ο Όμιλος, απαρτίζεται από την Εταιρεία (Μητρική Εταιρεία), τις θυγατρικές της επιχειρήσεις, καθώς και τις θυγατρικές αυτών.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 3556/2007 και συνοδεύει τις Οικονομικές Καταστάσεις. Επειδή δε η Εταιρεία συντάσσει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο 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 την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια, μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις, στην ετήσια οικονομική έκθεση που αφορά τη χρήση 2010.

### Ο ΟΜΙΛΟΣ – ΚΛΑΔΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η Εταιρεία, οι θυγατρικές εταιρείες και οι θυγατρικές των θυγατρικών εταιρειών της Εταιρείας, δραστηριοποιούνται κυρίως στη χονδρική πώληση καπνοβιομηχανικών προϊόντων, ήτοι σιγαρέττων, πούρων και κομμένου καπνού, καθώς και λοιπών αφορολογητών ειδών καπνού.

Οι Εταιρείες του Ομίλου πλην της Μητρικής Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, (μέθοδος πλήρους ενοποίησης), ανά χώρα δραστηριότητας, είναι οι εξής :

- ο **MERIDIAN ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ-ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ**, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η Μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 99,54%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η Μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA BULGARIA FOOD**, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η Μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100 %, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA TOBACCO COMPANY LIMITED**, με καταστατική έδρα στην Αγγλία, στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA TÜTÜN VE TİCARET A.Ş.**, με καταστατική έδρα στην Τουρκία, στην οποία η Μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 97%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **G.K DISTRIBUTORS FOOD**, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η Μητρική Εταιρεία συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου (θυγατρική της **KARELIA BULGARIA FOOD**).
- ο **KARELIA BELGIUM LTD**, με καταστατική έδρα στο Βέλγιο, στην οποία η Μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 85%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

### ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ

(Τα ποσά αναφέρονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά)

Τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, την 31.12.2010, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, ανέρχονται σε Ευρώ 218,1 εκατομμύρια, έναντι του ποσού των Ευρώ 207 εκατομμυρίων την 31.12.2009.

#### Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου

Παραθέτουμε συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 01.01.2010 - 31.12.2010, με την προηγούμενη χρήση, των ενοποιημένων Αποτελεσμάτων του Ομίλου που πιστοποιούν τις επιδόσεις αυτού, με στόχο να αναδείξουμε την πραγματική εικόνα της πορείας των δραστηριοτήτων του Ομίλου, όπως αυτή διαμορφώθηκε κατά την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.

#### Στοιχεία ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου :

	2010	2009	Μεταβολή 2010/2009
Κύκλος Εργασιών(καθαρός χωρίς Ε.Φ.Κ.)	142.625	145.022	-1,65%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	34.165	29.230	16,88%
Κέρδη προ φόρων	35.209	26.274	34,00%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	23.583	16.327	44,44%

**Βασικοί αριθμοδείκτες ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου :**

Παρακάτω παρουσιάζουμε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, που αφορούν την οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα του Ομίλου, σύμφωνα με τα ενοποιημένα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ομίλου, τόσο για την χρήση 01.01.2010-31.12.2010, όσο και για την προηγούμενη χρήση 01.01.2009-31.12.2009.

**Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης**

	2010	2009
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	75,51%	79,67%
Σύνολο Ενεργητικού		
Σύνολο Υποχρεώσεων	25,69%	43,73%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		
Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας	75,27%	56,27%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		

**Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας**

	2010	2009
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	20,69%	15,70%
Σύνολο των Πωλήσεων (καθαρών)		
Κέρδη προ φόρων	16,35%	12,69%
Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας		

**Απασχολούμενο προσωπικό :**

Ο Όμιλος την 31.12.2010 απασχολούσε συνολικά 471 άτομα παρουσιάζοντας μείωση 4,7%, σε σχέση με την 31.12.2009 που το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 494 άτομα.

Οι παραπάνω δείκτες και η μελέτη της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης και της Έκθεσης του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή, παρέχουν τη δυνατότητα σε κάθε ενδιαφερόμενο, να διαπιστώσει την πρόοδο, ως προς την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου καθώς επίσης και την προσπάθεια που καταβλήθηκε για την επίτευξη του εταιρικού σκοπού.

**ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Η μικρή πτώση του κύκλου εργασιών, και η αύξηση των προ φόρων κερδών, και των κερδών μετά από φόρους στη τρέχουσα χρήση έναντι της προηγούμενης, τόσο σε ενοποιημένη βάση όσο και επίπεδο Εταιρείας, είναι τα θετικά αποτελέσματα, παρά τις δυσμενείς οικονομικές εξελίξεις που διαδραματίζονται στην εγχώρια και διεθνή αγορά, από τα τέλη της προηγούμενης χρήσης μέχρι και σήμερα.

Επιπλέον η περαιτέρω μείωση των οργανικών δαπανών, και η αξιοσημείωτη διατήρηση της ταμειακής ρευστότητας, σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας, αποτελούν τα αποτελέσματα των αμυντικών μέτρων της Διοίκησης, που ελήφθησαν για την θωράκιση των εταιρειών του Ομίλου, ενάντια στις αρνητικές συνέπειες της οικονομικής κρίσης.

Η ανάσχεση της πτώσης της ζήτησης, σε σύγκριση με την χρήση 2009, παρά την αβεβαιότητα που επικράτησε και επικρατεί στην εγχώρια και διεθνή αγορά, και η σημαντική έλλειψη ρευστότητας, είχαν σαν αποτέλεσμα την μικρή πτώση του καθαρού, χωρίς Ε.Φ.Κ., κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας κατά 1,65% και 5,70% αντίστοιχα, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η ευνοϊκή ισοτιμία το 2010 του Δολαρίου Η.Π.Α. σε σχέση με το Ευρώ, καθώς επίσης η συγκράτηση της διολίσθησης των τοπικών νομισμάτων και των τιμών των προϊόντων σε χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, σε συνδυασμό με αυξημένες τιμές πώλησης σε καίριες αγορές ήσαν κυρίως οι παράγοντες που οδήγησαν στην συγκράτηση και σε αρκετές περιπτώσεις στην αύξηση των περιθωρίων μικτού κέρδους των εταιρειών του Ομίλου. Έτσι ο συντελεστής μικτού κέρδους διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 37,6% και 37,7% έναντι 35,3% και 34,5%, στην προηγούμενη χρήση για τον Όμιλο και την Εταιρεία, αντίστοιχα.

Επιπλέον, η Διοίκηση των Εταιρειών του Ομίλου κατέβαλε κάθε δυνατή προσπάθεια αφ' ενός της συγκράτησης των συνολικών δαπανών, αφ' ετέρου να μην προβεί σε μείωση προσωπικού, πλήν εκείνου που συνταξιοδοτήθηκε, όσο τα οικονομικά αποτελέσματα δεν είναι αρνητικά για τον Όμιλο και την Εταιρεία. Έτσι, η επιτευχθείσα μείωση των εξόδων εκμετάλλευσης, ανήλθε σε 19,13% για τον Όμιλο και 21,43% για την Εταιρεία. Ένα μέρος της μείωσης των εξόδων αυτών προήλθε, από την απαγόρευση των διαφημίσεων των καπνικών προϊόντων στο εσωτερικό της χώρας.

Αποτέλεσμα των ανωτέρω είναι η αύξηση των καθαρών, προ φόρων κερδών, του Ομίλου κατά 34,0% και της Εταιρείας κατά 29,6% σε σχέση με την χρήση 2009. Επίσης, η φορολογική επιβάρυνση της τρέχουσας χρήσης εμφανίζεται αναλογικά μειωμένη, με επακόλουθο την μεγαλύτερη, ποσοστιαία, αύξηση των καθαρών μετά φόρων κερδών. Συγκεκριμένα τα καθαρά μετά φόρων αποτελέσματα για τον Όμιλο αυξήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 44,4% και για την Εταιρεία κατά 38,2% αντίστοιχα.

Επίσης, μετά και την επιδείνωση του παγκόσμιου οικονομικού κλίματος και την εξάπλωση της κρίσης στην εγχώρια αγορά, ο επιπλέον περιορισμός του χρόνου πίστωσης και η συγκράτηση γενικά των πιστώσεων των πελατών, κατέστη μονόδρομος για τις εταιρείες του Ομίλου, βασική επιδίωξη των οποίων αποτέλεσε και αποτελεί η διαφύλαξη των περιουσιακών τους στοιχείων με πρωταρχικό στόχο τον περιορισμό των επισφαλειών τους. Έτσι η Διοίκηση του Ομίλου εκτίμησε τον πιστωτικό κίνδυνο, στα υπόλοιπα των απαιτήσεων της τρέχουσας χρήσης, σε Ευρώ 178 χιλιάδες για τον Όμιλο και σε Ευρώ 553 χιλιάδες για την Εταιρεία, επιβαρύνοντας ισόποσα τα αποτελέσματα χρήσης.

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Μετά τις τρεις αλληπάληλες αυξήσεις του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.) και των δύο αυξήσεων ΦΠΑ μέσα στο 2010, η Ελληνική Κυβέρνηση στις αρχές του 2011 προχώρησε σε μικρή μείωση του συνολικού Ε.Φ.Κ. κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες, με παράλληλη αύξηση του παγίου στοιχείου του φόρου στο 15%. Η εξέλιξη αυτή οδηγεί σε αύξηση των εσόδων ανά σήμα μεταξύ 8% - 18% περίπου, ανάλογα με την κατηγορία λιανικής τιμής.

Παράλληλα, κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας, η Ελληνική Κυβέρνηση έχει καταθέσει νομοσχέδιο στην Βουλή στο οποίο περιλαμβάνεται διάταξη για την θεσμοθέτηση ελάχιστου ποσοστού εσόδων για τους χονδροπωλητές και λιανοπωλητές καπνικών προϊόντων. Τα ποσοστά αυτά είναι ευθυγραμμισμένα με τα ποσοστά εσόδων τα οποία η Εταιρεία μας ήδη παρέχει προς το δίκτυο διανομής της, και έτσι εκτός απροόπτου, η εφαρμογή της διάταξης, δεν αναμένεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στα έσοδά μας ανά σήμα.

Οι ευεργετικές όμως συνέπειες από την μείωση του συνολικού Ε.Φ.Κ αναμένεται όμως να αντισταθμιστούν από την σημαντική μείωση της κατανάλωσης η οποία έχει ήδη παρατηρηθεί κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2010, οφειλόμενη στην γενικότερη οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα, την αύξηση των λιανικών τιμών αλλά και την πλήρη απαγόρευση του καπνίσματος σε δημόσιους χώρους και σε χώρους υγειονομικού ενδιαφέροντος. Η μείωση της κατανάλωσης κατά τους πρώτους μήνες του 2011 ξεπερνά το 13% και αναμένεται να συνεχιστεί στα ίδια επίπεδα και κατά τους υπόλοιπους μήνες του έτους.

Αντίθετα η αύξηση της κατανάλωσης του καπνού για στριφτό τσιγάρο, η οποία παρατηρήθηκε εντός του 2010, αναμένεται να συνεχιστεί και το 2011, αλλά με σημαντικά μειωμένους ρυθμούς. Η συνέχιση της θετικής πορείας των πωλήσεων μας στην κατηγορία αυτή και της αύξησης του μεριδίου μας θα αποτελέσουν μία από τις βασικές προτεραιότητες μας στο εγγύς μέλλον.

Στα πλαίσια του εντεινόμενου ανταγωνισμού σε αυτό το δυσμενές περιβάλλον, έχουν παρατηρηθεί επιλεκτικές μειώσεις λιανικών τιμών από όλες τις καπνοβιομηχανίες, ενώ αναμένονται περαιτέρω ανακατατάξεις στα δίκτυα διανομής.

Γενικότερα, η οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα και ειδικότερα το όλο κλίμα στον χώρο των καπνικών προϊόντων χαρακτηρίζονται από αυξημένη αβεβαιότητα για το μέλλον. Με αυτά τα δεδομένα, οι προσπάθειες της Εταιρείας μας θα επικεντρωθούν:

- Στην διατήρηση και βελτίωση, όπου αυτό είναι εφικτό, του μεριδίου αγοράς μας
- Στην μείωση του κινδύνου από επισφάλειες πιστώσεων

### ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

Ενώ οι πωλήσεις μας στις αγορές του εξωτερικού βαίνουν ανοδικές κατά τους πρώτους μήνες του 2011, εν τούτοις αναμένονται να επηρεαστούν αρνητικά από σημαντικές πρόσφατες εξελίξεις.

Οι πρόσφατες πολιτικές εξελίξεις και αναταραχές στις χώρες της Βόρειας Αφρικής (Αίγυπτος, Λιβύη, Τυνησία) αναπόφευκτα θα επηρεάσουν αρνητικά τις πωλήσεις μας στην περιοχή, τουλάχιστον κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011. Αντιθέτως η πορεία των σημάτων μας στις χώρες της Δυτικής Αφρικής αναμένεται να είναι ελαφρά θετική.

Η αύξηση της φορολογίας καπνικών προϊόντων στην Αλβανία αναμένεται να οδηγήσει σε μείωση της νόμιμης κατανάλωσης και σε μερική στροφή καταναλωτών προς οικονομικότερα σήματα.

Αντιθέτως, αναμένουμε να συνεχιστεί η πολύ καλή πορεία των πωλήσεων μας στις χώρες της Δυτικής Ευρώπης, και μάλιστα με αυξημένα περιθώρια κέρδους.

Στην πολύ σημαντική για της Εταιρεία μας Βουλγαρική αγορά, στην οποία το μερίδιό μας ξεπερνά το 17%, δεν αναμένονται άμεσα σημαντικές αλλαγές στην φορολογία καπνικών προϊόντων. Θεωρούμε αναπόφευκτη την εντατικοποίηση του ανταγωνισμού κυρίως με την κυκλοφορία νέων σημάτων αλλά και διορθωτικών κινήσεων επί των λιανικών τιμών, πρακτικές τις οποίες ήδη ακολουθεί και η Εταιρεία μας. Δεν αναμένουμε σημαντικές μεταβολές στον όγκο των συνολικών μας πωλήσεων ενώ η κερδοφορία μας από την εν λόγω αγορά, εκτός απροόπτου, θα κινηθεί στα ίδια πλαίσια με το 2010.

Αναμένουμε σταθερότητα στις πωλήσεις μας προς τις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, εκτός από την αγορά της Ουκρανίας όπου λόγω της αναζήτησης νέου ισχυρού καναλιού διανομής, θα παρουσιαστεί ενδεχομένως υστέρηση των πωλήσεων στην εν λόγω αγορά.

Κατά τους πρώτους μήνες του 2011 ξεκίνησε και η εμπορική δραστηριοποίηση της θυγατρικής μας στην Τουρκία, η παρουσία της οποίας εξασφαλίζει την πολύ καλή πορεία των πωλήσεών μας στην γείτονα και την περαιτέρω εξάπλωση των σημάτων μας στην ευρύτερη περιοχή της Μέσης Ανατολής.



Στόχος μας για το 2011 είναι, πέραν από την αντιμετώπιση των παραπάνω προκλήσεων και δυσκολιών, η είσοδος της Εταιρείας μας σε νέες αγορές καθώς και ο εμπλουτισμός των σημάτων μας στις χώρες όπου ήδη δραστηριοποιούμεθα.

Γενικότερα η κερδοφορία μας από τις διεθνείς μας αγορές θα επηρεαστεί αναλόγως από την πορεία της ισοτιμίας του δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του ευρώ αλλά και από πιθανές νέες αυξήσεις στους κατά τόπους ειδικούς φόρους κατανάλωσης.

#### ΓΕΝΙΚΑ

Μέσα στο 2011 αναμένεται σταθεροποίηση ή και ελαφρά μείωση των τιμών των καπνών σε διεθνές επίπεδο. Αντιθέτως αναμένουμε αυξήσεις στις τιμές αγοράς των υπολοίπων πρώτων υλών, ιδιαίτερα αυτών που είναι εξαρτημένες από την τιμή του πετρελαίου.

Η Εταιρεία μας προχώρησε σε αναβολή των κυριότερων επενδύσεων μέσα στο 2010, εξαιτίας της κατάργησης του παλαιότερου αναπτυξιακού νόμου και εν αναμονή του νέου, αφού σε αντίθετη περίπτωση θα ήταν σίγουρη η απώλεια σημαντικών φορολογικών απαλλαγών ή επιδοτήσεων. Οι επενδύσεις αυτές της τάξεως των Ευρώ 3.4 εκατομμυρίων θα πραγματοποιηθούν εντός του 2011 και θα συνοδευτούν με πρόσθετες επενδύσεις στους χώρους του πακεταρίσματος και της σιγαροποιίας, αλλά και με σταδιακή αναβάθμιση των αποθηκευτικών χώρων και των διαδικασιών logistics εντός της Εταιρείας.

Εξαιτίας της γενικότερης οικονομικής κατάστασης στην Ελλάδα, η Εταιρεία μας έχει ήδη προχωρήσει σε ανακατανομή των καταθέσεων των διαθεσίμων της σε περισσότερα τραπεζικά ιδρύματα του εσωτερικού και εξωτερικού. Οι ενέργειες αυτές, για λόγους περισσής πρόνοιας, θα έχουν σαν αποτέλεσμα οι πιστωτικοί τόκοι που εισπράττει η Εταιρεία να είναι μειωμένοι έναντι του 2010.

#### **ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ Ο ΟΜΙΛΟΣ**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως συναλλαγματικό και πιστωτικό κίνδυνο. Η υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει (εάν αυτό κριθεί αναγκαίο) τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση των κινδύνων καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων, όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίων και ο κύκλος ρευστότητας.

#### **Συναλλαγματικοί κίνδυνοι**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί συναλλαγές, σε ξένο νόμισμα, κυρίως Δολάρια Η.Π.Α. και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Μέχρι στιγμής δεν έχει κριθεί αναγκαίο να γίνουν ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας σε ξένο νόμισμα, οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ενεργητικού.

Στη Βουλγαρία το τοπικό νόμισμα BGN έχει σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία με το Ευρώ (EUR/BGN=1.95583), χωρίς αυτό να σημαίνει ότι τα οικονομικά προβλήματα και οι επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης στην Βουλγαρία, δεν αυξάνουν τον κίνδυνο αποσταθεροποίησης της ισοτιμίας.

#### **Πιστωτικοί κίνδυνοι**

Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση των εταιρειών του Ομίλου δεν υφίστανται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών τους, καθώς κανένας πελάτης τους δεν απορροφά πάνω από το 5% του μικτού κύκλου εργασιών.

Προς εξασφάλιση των κινδύνων που απορρέουν από τις εμπορικές τους πιστώσεις, ο Όμιλος όπου κρίνεται αναγκαίο, ζητεί από τους πελάτες, επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη, ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται, ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος προβαίνουν σε πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων, επισκοπώντας περιοδικά τις απαιτήσεις, με βάση την ενηλικίωση των υπολοίπων και τα προβλήματα εισπραξιμότητας που, τυχόν παρουσιάζονται.

#### **Κίνδυνοι επιτοκίων και κίνδυνοι ρευστότητας**

Ο κίνδυνος των επιτοκίων αφορά τη μεταβολή στην αξία της απόδοσης των επενδύσεων, με επιτοκιακή μορφή απόδοσης καθώς τη μεταβολή του κόστους δανεισμού, εξαιτίας της μεταβολής των επιτοκίων. Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού του Ομίλου δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση (εκτός των διαθεσίμων) και κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους. Επίσης, ο Όμιλος δεν έχει τραπεζικό δανεισμό.

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΕΠΙΔΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ**

**(α)** Δεν υπάρχουν επίδικες υποθέσεις που η έκβαση τους μπορεί να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

**(β)** Υφίσταται απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Καταναλώσεως, έναντι της οποίας η Εταιρεία κατέβαλε εντός του 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 750 χιλιάδων, ενώ παράλληλα είχε προσφύγει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Ύστερα από την έκδοση απόφασης από το Διοικητικό Εφετείο, το ποσό αυτό κατεβλήθη εξ' ολοκλήρου στο Ελληνικό Δημόσιο τον Ιανουάριο του 2011, και ταυτόχρονα η Εταιρεία θα προχωρήσει σε αίτηση αναίρεσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στη χρήση 2008, και αφορούσε τα έτη 2002 και 2003, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. συνολικού ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

**(γ)** Το Τελωνείο Νίκης, με την υπ' αριθμό 8/2005/2008 καταλογιστική πράξη, του Προϊσταμένου του Τελωνείου, θεώρησε την Εταιρεία αλληλέγγυα αστικά συνυπεύθυνη, για συνολικό ποσό ΕΥΡΩ 14.381 χιλιάδων, για παράβαση της τελωνειακής νομοθεσίας που υποτίθεται ότι διεπράχθη από φυσικά πρόσωπα. Κατά της απόφασης αυτής ασκήθηκε προσφυγή της Εταιρείας, ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Κοζάνης. Η Διοίκηση της Εταιρείας και ο Νομικός της Σύμβουλος, εκτιμούν ότι η προσφυγή αυτή θα τελεσιδικήσει ευνοϊκά για την Εταιρεία, καθόσον η απόφαση του Τελωνείου, είναι νομικά και ουσιαστικά αβάσιμη, και ως εκ τούτου δεν έγινε σχετική πρόβλεψη.

**(δ)** Το Διοικητικό Εφετείο Πειραιώς για υπόθεση εξαγωγής σιγαρέτων, έκανε δεκτή εν μέρει την έφεση του Δημοσίου και προσδιόρισε την αστική ευθύνη της Εταιρείας αντί του αρχικά επιβληθέντος ποσού των Ευρώ 1.712 χιλιάδων στο συνολικό ποσό των Ευρώ 366 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και θα προχωρήσει σε αναίρεση στο Συμβούλιο της Επικρατείας.

**ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ**

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας, με τα συνδεδεμένα με αυτή μέρη, στη διάρκεια της χρήσης 2010, έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και δεν διαφοροποιήθηκαν αναλογικά με τις αντίστοιχες συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης 2009 και συνεπώς δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας, κατά τη χρήση του 2010.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις (δεν υπάρχουν λοιπές διεταιρικές συναλλαγές), μεταξύ της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών στη χρήση καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και των θυγατρικών της, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Πωλήσεις αγαθών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
MERIDIAN A.E.	1.045	628	0
KARELIA BULGARIA EOOD	13.005	1.382	0
KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD	964	435	0
	15.014	2.445	0

Τέλος, οι συναλλαγές και οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν σε Ευρώ 2.507 χιλιάδες για τη χρήση 2010 (Ευρώ 2.277 χιλιάδες, για τη χρήση 2009).

**ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές εταιρείες δεν κατέχουν ίδιες μετοχές.

**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Οι πραγματοποιηθείσες επενδύσεις της χρήσεως ανήλθαν σε Ευρώ 825 χιλ. και αφορούσαν κυρίως, συστήματα μετατροπής για βελτίωση παραγωγής

**ΜΕΡΙΣΜΑ**

Το Δ.Σ. της Εταιρείας λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2010, την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις προοπτικές, καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος θα προτείνει στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί την 25<sup>η</sup> Μαΐου 2011, την διανομή μερίσματος, συνολικού ποσού Ευρώ 17.468 χιλιάδων που αντιστοιχεί σε ποσό Ευρώ 6,3291 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα είναι αυξημένο σε σχέση με αυτό της χρήσης 2009, και διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 9,74% με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31 Δεκεμβρίου 2010.

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

Δεν έχουν συμβεί σημαντικά γεγονότα, μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Όπως έχουμε αναφέρει παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την εξέλιξη της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης και είναι σε θέση με τις αποφάσεις του και τα μέτρα που λαμβάνει να παρεμβαίνει διορθωτικά και να αποτρέπει τις αρνητικές συνέπειες της.

Σύμφωνα με την εκτίμηση της κατάστασης, όπως διαμορφώνεται μέχρι σήμερα, σε κάθε χώρα που αναπτύσσει ο Όμιλος την επιχειρηματική του δράση, προς το παρόν, δεν έχουμε λόγους να αναπροσαρμόσουμε τη στρατηγική μας ως προς την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων μας, εκτός της λήψης των μέτρων, τα οποία αναλύονται στην ενότητα «ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ». Πιστεύουμε ότι, παρά το γενικότερο δυσμενές επιχειρηματικό περιβάλλον που διαμορφώνεται, με το σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα, τη ρευστότητα, που διαθέτει ο Όμιλος, είμαστε σε θέση και να αντιμετωπίσουμε τις δυσμενείς συνέπειες της κρίσης, αλλά και να εκμεταλλευθούμε τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται.

**Καλαμάτα 23 Μαρτίου 2011**

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Βικτωρία Γ.Καρέλια

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η "Εταιρεία"), περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

**I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 21.252.000 (είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες), διαιρούμενο σε 2.760.000 (δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες) κοινές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 7,70 (επτά ευρώ και εβδομήντα λεπτών) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας, στο σύνολό τους, είναι εισηγμένες, προς διαπραγμάτευση, στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας, που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας, ως ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Τακτική Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών, από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο, μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο εγκρίθηκε η διανομή του από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς, κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
- Το δικαίωμα προτίμησης, σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της, κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 40 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

**II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

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

**III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992**

Υπάρχουν μεμονωμένοι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα), που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

**IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

**V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει περιορισμό του δικαιώματος ψήφου των μετόχων, εκτός αν οι μέτοχοι στους οποίους χορηγείται από το άρθρο 12 του καταστατικού το δικαίωμα να εκλέγουν μέλη του Δ.Σ., ασκήσουν το δικαίωμα τους αυτό, οπότε δεν δικαιούνται να συμμετάσχουν στη ψηφοφορία για την εκλογή των υπόλοιπων μελών του Δ.Σ.

**VI. Συμφωνίες μεταξύ Μετόχων της Εταιρείας**

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

**VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

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

#### **VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. (β) του Κ.Ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

**ΙΧ. Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η Εταιρεία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας, κατόπιν δημόσιας πρότασης, και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, εξ' αιτίας της φύσεώς της, η δημοσιοποίηση της συμφωνίας θα προκαλούσε σοβαρή ζημία για την Εταιρεία.**

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

#### **X. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας**

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

#### **ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (Ν.3873/2010)**

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

Στην Ελλάδα, το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων (Κ.Ν. 2190/1920, Ν. 2778/1999, Ν. 3016/2002, Ν. 3693/2008, Ν. 3873/2010, Ν. 3884/2010, κτλ.).

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (καλούμενος εφεξής «Κώδικας») που υιοθέτησε η εταιρεία βασίστηκε στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που συνέταξε ο ΣΕΒ για τις Εισηγμένες Εταιρίες, στις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ο.Ο.Σ.Α. που δημοσιεύτηκαν το 2004, καθώς και στις γενικώς παραδεδεγμένες αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζονται εντός της Ευρωπαϊκής Κοινότητας. Ο Κώδικας αυτός βρίσκεται στον ιστότοπο της Εταιρείας, στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση: [www.karelia.gr](http://www.karelia.gr)

#### **ΚΩΔΙΚΑΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ**

**«ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»**

#### **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Ο παρών Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης συντάχθηκε από την «ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.» και περιλαμβάνει το σύνολο των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η εταιρεία τόσο κατ' επιταγή της κείμενης νομοθεσίας (ν. 2190/1920, ν. 2778/1999, ν. 3016/2002, ν. 3693/2008, ν. 3873/2010, ν. 3884/2010, κτλ.) όσο και κατά τη συνήθη πρακτική της.

Για την καταγραφή των πρακτικών αυτών, η εταιρεία βασίστηκε στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που συνέταξε ο ΣΕΒ για τις Εισηγμένες Εταιρίες, στις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ που δημοσιεύτηκαν το 2004, καθώς και στις γενικώς παραδεδεγμένες αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζονται εντός της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

Σκοπός του παρόντος κώδικα είναι να προωθήσει την καλή διακυβέρνηση, με την πεποίθηση ότι έτσι θα ενισχυθεί η μακροπρόθεσμη επιτυχία και ανταγωνιστικότητα της εταιρείας. Ειδικότεροι στόχοι του κώδικα είναι η ενίσχυση του εποπτικού ρόλου του Δ.Σ., η βελτίωση της πληροφόρησης των μετόχων, η ενίσχυση της συμμετοχής τους σε εταιρικές υποθέσεις, καθώς και η υιοθέτηση διαφάνειας και έγκαιρης πληροφόρησης. Τέλος, στόχος του είναι η δημιουργία ενός προσβάσιμου και κατανοητού συστήματος λειτουργίας της εταιρείας, προς αποτελεσματική συμμόρφωση της εταιρείας με τις επιταγές του νεοσύστατου ν. 3873/2010 ο οποίος ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την οδηγία 2006/46/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

#### **ΜΕΡΟΣ Α'**

#### **Γενικές αρχές**

#### **I. Ρόλος και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου (στο εξής Δ.Σ.)**

Το Δ.Σ. πρέπει να ασκεί αποτελεσματικά τον ηγετικό του ρόλο και να διευθύνει τις εταιρικές υποθέσεις προς όφελος της εταιρείας και όλων των μετόχων, διασφαλίζοντας την εφαρμογή της εταιρικής στρατηγικής. Ακόμα, πρέπει 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. λαμβάνει υπ' όψη 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. Οι κύριες, μη εκχωρητές αρμοδιότητες του ΔΣ περιλαμβάνουν:

- την έγκριση επιχειρησιακών σχεδίων, καθώς και τη λήψη αποφάσεων και την πραγματοποίηση εισηγήσεων για μείζονες κεφαλαιουχικές δαπάνες, εξαγορές, συγχωνεύσεις και εκποιήσεις,
- την επιλογή και, όποτε χρειάζεται, την αντικατάσταση των εκτελεστικών μελών του,

- 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,
- τη διασφάλιση αποτελεσματικής συμμόρφωσης της εταιρείας με σχετικούς νόμους και κανονισμούς,
- 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.

### **II. Μέγεθος και σύνθεση του Δ.Σ.**

Το μέγεθος και η σύνθεση του Δ.Σ. πρέπει να επιτρέπουν την αποτελεσματική άσκηση των αρμοδιοτήτων του και να αντικατοπτρίζουν το μέγεθος και τη δραστηριότητα της επιχείρησης. Το Δ.Σ. πρέπει να χαρακτηρίζεται από υψηλό επίπεδο ακεραιότητας και να διαθέτει ποικιλομορφία γνώσεων, προσόντων και εμπειρίας, που να ανταποκρίνονται στους εταιρικούς στόχους.

### **III. Ρόλος και απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Δ.Σ.**

Ο Πρόεδρος προΐσταται του Δ.Σ. Έχει τις αρμοδιότητες του καθορισμού της ημερήσιας διάταξης, της διασφάλισης της καλής οργάνωσης των εργασιών του Δ.Σ., αλλά και της αποτελεσματικής διεξαγωγής των συνεδριάσεών του.

### **IV. Καθήκοντα και συμπεριφορά μελών του Δ.Σ.**

Κάθε μέλος του Δ.Σ. έχει υποχρέωση πίστης στην εταιρεία. Τα μέλη του Δ.Σ. ενεργούν με ακεραιότητα και προς το συμφέρον της εταιρείας και διαφυλάσσουν την εμπιστευτικότητα των μη δημοσίως διαθέσιμων πληροφοριών. Δεν έχουν σχέση ανταγωνισμού με την εταιρεία και αποφεύγουν κάθε θέση ή δραστηριότητα που δημιουργεί ή φαίνεται να δημιουργεί σύγκρουση ανάμεσα στα προσωπικά τους συμφέροντα και εκείνα της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της κατοχής θέσεων στο Δ.Σ. ανταγωνιστικών εταιρειών, χωρίς την άδεια της Γενικής Συνέλευσης. Τα μέλη του Δ.Σ. συνεισφέρουν την εμπειρία τους και αφιερώνουν στα καθήκοντά τους τον αναγκαίο χρόνο και την απαραίτητη προσοχή. Τέλος, τα μέλη του Δ.Σ. πρέπει να επιδιώκουν να συμμετέχουν σε όλες τις συνεδριάσεις του Δ.Σ., καθώς και των επιτροπών, στις οποίες αυτά τυχόν τοποθετούνται.

### **V. Επιλογή μελών του Δ.Σ.**

Η επιλογή των μελών του Δ.Σ. γίνεται κατά τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η ομαλή διαδοχή των μελών του με σκοπό τη μακροπρόθεσμη επιτυχία της επιχείρησης.

### **VI. Λειτουργία του Δ.Σ.**

Το Δ.Σ. συνέρχεται με την απαραίτητη συχνότητα, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντά του.

### **VII. Αξιολόγηση του Δ.Σ.**

Το Δ.Σ. αξιολογεί την αποτελεσματικότητά του στην εκπλήρωση των καθηκόντων του.

### **VIII. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου**

Το Δ.Σ. παρουσιάζει στους μετόχους και το κοινό μια σαφή αξιολόγηση της πραγματικής θέσης και των προοπτικών της εταιρείας, και διασφαλίζει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων και την ορθότητα των ανακοινώσεων, όπου αυτές επιβάλλονται.

Το Δ.Σ. διατηρεί ένα αποτελεσματικό σύστημα εσωτερικού ελέγχου, με σκοπό την διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων. Επίσης το Δ.Σ., παρακολουθεί την εφαρμογή της εταιρικής στρατηγικής και την επανεξετάζει, ανασκοπεί τους κύριους κινδύνους που αντιμετωπίζει η επιχείρηση και την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, όσον αφορά στη διαχείριση των εν λόγω κινδύνων. Το Δ.Σ. επίσης, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου (εφόσον έχει συσταθεί τέτοια επιτροπή), αναπτύσσει άμεση και τακτική επαφή με τους τακτικούς ελεγκτές, προκειμένου να λαμβάνει τακτική ενημέρωση από τους τελευταίους σε σχέση με την ορθή και αποτελεσματική άσκηση της εταιρικής επιχείρησης.

### **IX. Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών**

Το επίπεδο και η διάρθρωση των αμοιβών των μελών του Δ.Σ. στοχεύουν στην προσθήκη αξίας στην εταιρεία με τις ικανότητες, τις γνώσεις και την εμπειρία τους. Το ύψος των αμοιβών καθορίζεται σε αντιστοιχία με τη συνεισφορά τους στην εταιρεία.

### **X. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων**

Το Δ.Σ. διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και την διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι θα ενημερώνονται, σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία, για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση. Το Δ.Σ. διευκολύνει, εντός του πλαισίου των σχετικών καταστατικών προβλέψεων, τη συμμετοχή των μετόχων στη Γενική Συνέλευση, και ειδικότερα των μετόχων μειοψηφίας. Το Δ.Σ. αξιοποιεί τη Γενική Συνέλευση των μετόχων για να διευκολύνει τον ουσιαστικό και ανοικτό διάλογο τους με την Εταιρεία.

**ΜΕΡΟΣ Β΄**  
**Το Διοικητικό Συμβούλιο**

**I. Σκοπός**

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον του Δ.Σ. είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος. Το Δ.Σ., ενεργώντας συλλογικά, είναι αρμόδιο **να διαχειρίζεται** τις εταιρικές υποθέσεις, λαμβάνοντας και εκτελώντας αποφάσεις σχετικές με υλικές και νομικές πράξεις, καθώς και **να εκπροσωπεί** την εταιρία, δικαστικά και εξώδικα, δηλαδή τελώντας νομικές πράξεις, δικαιοπραξίες, οιονεί δικαιοπραξίες και διαδικαστικές πράξεις. Εξαιρέση συνιστούν τα θέματα που υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Εξ άλλου, το Δ.Σ. έχει τη δυνατότητα να διορίζει υποκατάστατα όργανα, για το σύνολο ή μέρος της δραστηριότητάς του.

**II. Μέγεθος και Σύσταση**

**1.** Η εταιρεία διοικείται από Δ.Σ. που απαρτίζεται από **πέντε (5)** κατ' ελάχιστο και **επτά (7)** κατ' ανώτατο όριο μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

**2.** Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τους μετόχους με **μέγιστη θητεία πέντε (5) ετών**, χωρίς όμως να αποκλείεται η επανεκλογή τους. Σε περίπτωση που μέσα στην παραπάνω πενταετία δεν εκλεγεί νέο Δ.Σ. η θητεία των μελών αυτού, διορισμένων και εκλεγμένων, παρατείνεται μέχρι την πρώτη μετά την πάροδο της πενταετίας Γενική Συνέλευση που θα εκλέξει το Δ.Σ., της θητείας μη δυνάμενης να υπερβεί την εξαετία.

**3.** Εάν λόγω θανάτου, παραίτησης ή από οποιονδήποτε λόγο έκπτωσης κενωθεί θέση συμβούλου, οι δε σύμβουλοι που απομένουν είναι τουλάχιστον πέντε (5), δεν είναι υποχρεωτική η αντικατάσταση αυτών ή αυτού που αποχώρησαν, αλλά γι' αυτήν κρίνει το Δ.Σ. και προβαίνει σ' αυτήν, εάν το νομίζει σκόπιμο.

**4.** Εάν όμως αντίθετα εξ' αιτίας αυτής της αποχώρησης ο αριθμός των εν ενεργεία συμβούλων περιορίζεται κάτω από τους πέντε (5), τότε το Δ.Σ. υποχρεούται να εκλέξει αμέσως προσωρινούς ή προσωρινό συμβούλιο σε αντικατάσταση αυτών ή αυτού που αποχώρησαν. Η εκλογή αυτή πρέπει να κυρωθεί από την πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα συγκληθεί. Οι σύμβουλοι που διορίστηκαν για την αναπλήρωση άλλων παραμένουν στην υπηρεσία τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας αυτών που τους αναπλήρωσαν.

**5.** Εάν η εκλογή των συμβούλων, σύμφωνα με προηγούμενη παράγραφο, τυχόν δεν επικυρωθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι πράξεις των συμβούλων αυτών παραμένουν έγκυρες και ισχυρές.

**6.** Στην περίπτωση δε που ο αριθμός των εναπομεινάντων συμβούλων είναι κατώτερος των τριών (3), το Δ.Σ. προβαίνει άμεσα στη σύγκληση Γενική Συνέλευσης, με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Δ.Σ.

**7.** Το Δ.Σ. εκλέγει από τα μέλη του τον Πρόεδρο, έναν Αντιπρόεδρο και έναν Διευθύνοντα Σύμβουλο. Οι ιδιότητες του Προέδρου ή του Αντιπροέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου δεν αποκλείεται να συμπίπτουν στο ίδιο πρόσωπο. Όταν ο Πρόεδρος απουσιάζει ή κωλύεται, τα καθήκοντά του ασκεί ο Αντιπρόεδρος.

**8.** Το Δ.Σ. αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών του. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών του πρέπει να υπάρχουν δύο τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη. Η ύπαρξη δε ανεξαρτήτων μελών δεν είναι υποχρεωτική, όταν στο Δ.Σ. ορίζονται ρητά και συμμετέχουν ως μέλη εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων.

Σήμερα, στο Δ.Σ. της εταιρείας, μετέχουν **τρία (3) μη εκτελεστικά** μέλη και **δύο (2) εκτελεστικά μέλη** και δεν διαθέτει (**το Δ.Σ.**) ανεξάρτητα μέλη δεδομένου ότι σύμφωνα με το άρθρο 12 παρ. 2 έως 5 του καταστατικού μετέχουν (2) μέλη του ως εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων.

**9.** Εάν συντρέξει λόγος συμμετοχής ανεξαρτήτων μελών στο Δ.Σ. της εταιρείας, τα μέλη αυτά πρέπει να είναι απαλλαγμένα από συγκρούσεις συμφερόντων με την εταιρεία.

Κατά τη διάρκεια της θητείας τους, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, εφ' όσον τέτοια υπάρχουν, δεν επιτρέπεται να κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ούτε να έχουν σχέση εξάρτησης με την εταιρεία ή με πρόσωπα που συνδέονται με αυτήν. Τα ανεξάρτητα μέλη διορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Στο πλαίσιο του καθορισμού της ανεξαρτησίας των μελών του, το Δ.Σ. θα πρέπει να θεωρεί ότι σχέση εξάρτησης υπάρχει, όταν το μέλος:

- διατηρεί επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την εταιρεία ή με συνδεδεμένη με αυτή επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρ. 42<sup>ε</sup> παρ. 5 του κ.ν. 2190/2910, η οποία σχέση από τη φύση της επηρεάζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα, όταν ιδίως είναι σημαντικός προμηθευτής ή πελάτης της εταιρείας,
- είναι πρόεδρος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος της εταιρείας, καθώς και εάν έχει τις ως άνω ιδιότητες ή είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. σε συνδεδεμένη με την εταιρεία επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρ. 42<sup>ε</sup> παρ. 5 του κ.ν. 2190/1920 ή διατηρεί σχέση εξαρτημένης ή έμμισθης εντολής με την εταιρεία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις,
- έχει συγγένεια μέχρι δεύτερου βαθμού ή είναι σύζυγος εκτελεστικού μέλους του διοικητικού συμβουλίου ή διευθυντικού στελέχους ή μετόχου που συγκεντρώνει την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ή συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρησης κατά την έννοια του άρθρ. 42<sup>ε</sup> παρ. 5 του κ.ν. 2190/2910,
- έχει διοριστεί σύμφωνα με το άρθρ. 18 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920.
- έχει διατελέσει εντός των τελευταίων τριών (3) ετών τακτικός ελεγκτής της εταιρείας ή θυγατρικής της ή εταίρος ή υπάλληλος επιχείρησης που παρέχει υπηρεσίες τακτικού ελέγχου στην εταιρεία ή θυγατρική της,

**10.** Η δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τη σύσταση του Δ.Σ., καθώς και τα ονόματα του Προέδρου του Δ.Σ., του Αντιπροέδρου, του Διευθύνοντος Συμβούλου, αλλά και των προέδρων των επιτροπών του Δ.Σ. (βλ. κατωτέρω VI) και των μελών τους. Επίσης, στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης πρέπει να γνωστοποιείται η διάρκεια της θητείας των μελών του Δ.Σ.

### III. Συνεδριάσεις και Λειτουργία

1. Το Δ.Σ. οφείλει να συνεδριάζει στην έδρα της εταιρείας, κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της εταιρείας το απαιτούν.
2. Στις συνεδριάσεις του Δ.Σ. προΐσταται ο πρόεδρος αυτού, ο οποίος δύναται να ορίζει ένα πρόσωπο, ικανό εξειδικευμένο και έμπειρο, που θα ασκεί καθήκοντα Γραμματέα του Δ.Σ. (εταιρικός Γραμματέας).
3. Το Δ.Σ. θεωρείται ότι βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το μισό και ένας ακόμα από τους συμβούλους, ποτέ όμως ο αριθμός των συμβούλων που είναι παρόντες δεν μπορεί να είναι μικρότερος από τρεις. Για να βρεθεί ο αριθμός απαρτίας παραλείπεται το κλάσμα που τυχόν προκύπτει. Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται με την απόλυτη πλειοψηφία των μελών που είναι παρόντα και αντιπροσωπεύονται.
4. Για τις συνεδριάσεις του Δ.Σ. και τις αποφάσεις του τηρούνται πρακτικά, τα οποία γράφονται στο βιβλίο που τηρείται ειδικά γι' αυτά, υπογράφονται δε από τον προεδρεύοντα και τους συμβούλους που παρίστανται. Κανείς σύμβουλος ή αναπληρωτής δεν έχει το δικαίωμα να αρνηθεί την υπογραφή των πρακτικών της συνεδρίασης, στην οποία πήρε μέρος, έχει δικαίωμα όμως να ζητήσει την αναγραφή στα πρακτικά της γνώμης του, αν διαφωνεί με την απόφαση που λήφθηκε.
5. Τα αντίγραφα ή τα αποσπάσματα των πρακτικών, προκειμένου αυτά να προσαχθούν ενώπιον του δικαστηρίου ή άλλης Αρχής, επικυρώνονται από τον πρόεδρο του Δ.Σ. ή τον νόμιμο αναπληρωτή.
6. Τα μέλη του Δ.Σ. μεριμνούν τα ίδια για την τακτική ενημέρωσή τους, αναφορικά με τις επιχειρηματικές εξελίξεις και τους σημαντικότερους κινδύνους, στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρεία. Επίσης, ενημερώνονται έγκαιρα για τις αλλαγές στη νομοθεσία και το περιβάλλον της αγοράς.
7. Το Δ.Σ. έχει τη δυνατότητα να χρησιμοποιεί ανεξάρτητους συμβούλους με έξοδα της εταιρείας, στις περιπτώσεις που το κρίνει απαραίτητο για την εκτέλεση των καθηκόντων του.

### IV. Αρμοδιότητες

1. Οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. προσδιορίζονται με σαφήνεια στο καταστατικό της εταιρείας.
2. Οι κύριες μη εκχωρητές αρμοδιότητες του Δ.Σ. είναι εκείνες που αναφέρονται παραπάνω (Μέρος Α', Ι).
3. Επιτρέπεται στο Δ.Σ., με απόφασή του, να αναθέτει την άσκηση του συνόλου ή μέρους των εξουσιών του διαχείρισης και εκπροσώπησης σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του Δ.Σ. ή μη, υπαλλήλους της εταιρείας ή όχι, καθορίζοντας και συγχρόνως την έκτασή τους. Τα πρόσωπα στα οποία ανατίθενται οι ανωτέρω εξουσίες δεσμεύουν την εταιρεία, ως όργανα αυτής, σε όλη την έκταση των εξουσιών που τους ανατέθηκαν.
4. Το Δ.Σ. δύναται να συστήσει επιτροπές που να στηρίζουν την προετοιμασία των αποφάσεών του και να διασφαλίζουν την εύρυθμη εν γένει λειτουργία του.

### V. Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του Δ.Σ.

1. Κάθε μέλος του Δ.Σ. έχει υποχρέωση πίστης στην εταιρεία. Κάθε μέλος του Δ.Σ. πρέπει να διαχειρίζεται τις υποθέσεις της εταιρείας με την επιμέλεια του συνετού επιχειρηματία.
2. Ο Πρόεδρος προΐσταται του Δ.Σ. Έχει τις αρμοδιότητες της σύγκλησης του Δ.Σ. και της εγγραφής συγκεκριμένων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη, της διασφάλισης της καλής οργάνωσης των εργασιών του Δ.Σ., αλλά και της αποτελεσματικής διεξαγωγής των συνεδριάσεών του.
3. Τα μέλη του Δ.Σ. δεν πρέπει να συμμετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια περισσότερων των πέντε (5) εισηγμένων εταιρειών.
4. Τα **εκτελεστικά μέλη** του Δ.Σ. ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης. Τα μέλη του Δ.Σ. **εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη** είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων, συμμετέχουν σε τυχόν συμβούλια και επιτροπές, είναι ιδιαίτερα επιφορτισμένα με την προώθηση των αρχών της χρηστής εταιρικής διακυβέρνησης. Πρέπει να γνωρίζουν σε βάθος τόσο τη λειτουργία και τα αντικείμενα της εταιρείας όσο και την ευρύτερη αγορά του κλάδου και για το λόγο αυτό τους παρέχεται κάθε διευκόλυνση. Γενικότερα, κάθε μέλος φροντίζει για τη διαρκή επιμόρφωση του, ώστε να συνεισφέρει ουσιαστικά και αποτελεσματικά στην εύρυθμη και αποδοτική λειτουργία της Εταιρείας.

### VI. Επιτροπές

1. Το Δ.Σ. δύναται να συστήσει επιτροπές που να στηρίζουν την προετοιμασία των αποφάσεών του και να διασφαλίζουν την εύρυθμη εν γένει λειτουργία του.
2. Στις επιτροπές του Δ.Σ., εφ' όσον τέτοιες έχουν συσταθεί, παρέχονται επαρκείς πόροι για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους, καθώς και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων, στο βαθμό που χρειάζονται οι τελευταίοι. Για την πρόσληψη αυτή απαιτείται η σχετική ενημέρωση του Προέδρου του Δ.Σ. και η υποβολή στο Δ.Σ. τακτικών εκθέσεων, σχετικών με τη δραστηριότητα των συμβούλων.
3. Σύμφωνα με τον ν. 3693/2008, επιβάλλεται η συγκρότηση Επιτροπής Ελέγχου, με σκοπό την υποστήριξη του Δ.Σ. στα καθήκοντά του, σχετικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τον εσωτερικό έλεγχο και την εποπτεία του τακτικού ελέγχου. Εφ' όσον κατά το καταστατικό της εταιρείας δεν μετέχουν στο Δ.Σ. υποχρεωτικά ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, η συγκρότηση της Επιτροπής Ελέγχου είναι προαιρετική. Η σύνθεση, καθώς και αρμοδιότητες της ορίζονται κατωτέρω (Μέρος Γ', αρ. 7).
4. Η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου (εφ' όσον τέτοια επιτροπή έχει συσταθεί), της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και τυχόν άλλων επιτροπών που τυχόν θα συσταθούν από το Δ.Σ., λαμβάνει χώρα τουλάχιστον κάθε δύο (2) χρόνια. Στη αξιολόγηση αυτή προΐσταται ο Πρόεδρος, και τα αποτελέσματά της συζητούνται από το Δ.Σ., ενώ σε συνέχεια της αξιολόγησης, ο Πρόεδρος λαμβάνει μέτρα για την αντιμετώπιση των διαπιστωμένων αδυναμιών.



**ΜΕΡΟΣ Γ΄**  
**Εσωτερικός έλεγχος**

**1.** Το Δ.Σ. οφείλει να διατηρεί ένα αποτελεσματικό σύστημα εσωτερικού ελέγχου, με σκοπό την περιφρούρηση των επενδύσεων και των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

**2.** Ως σύστημα εσωτερικού ελέγχου ορίζεται το σύνολο των διαδικασιών που τίθενται σε εφαρμογή από το Δ.Σ. και το υπόλοιπο προσωπικό της εταιρείας και αποσκοπεί στην διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της αποδοτικότητας των εταιρικών εργασιών, την αξιοπιστία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και την συμμόρφωση με τους εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς.

**3.** Το Δ.Σ., στα πλαίσια του συστήματος αυτού, παρακολουθεί την εφαρμογή της εταιρικής στρατηγικής και την επανεξετάζει. Παράλληλα, ανασκοπεί τους κύριους κινδύνους που αντιμετωπίζει η επιχείρηση και την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, όσον αφορά στη διαχείριση των εν λόγω κινδύνων. Το Δ.Σ., μέσω της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου των άρθρων 7-8 του ν. 3016/2002, αναπτύσσει άμεση επαφή με τους τακτικούς ελεγκτές, προκειμένου να λαμβάνει ενημέρωση από τους τελευταίους σε σχέση με την ορθή λειτουργία του συστήματος ελέγχου.

**4.** Τα μέλη του Δ.Σ. έχουν την τελική ευθύνη για την διασφάλιση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και την παρακολούθηση και εποπτεία της αποτελεσματικής εφαρμογής του.

**5.** Το Δ.Σ. συστήνει μονάδα εσωτερικού ελέγχου, κατά τις απαιτήσεις της ελληνικής νομοθεσίας, που λειτουργεί σύμφωνα με γραπτό κανονισμό λειτουργίας. Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου είναι ανεξάρτητη από τις υπόλοιπες επιχειρησιακές μονάδες και αναφέρεται στο Δ.Σ.

**6.** Το Δ.Σ. προβαίνει σε αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η αξιολόγηση περιλαμβάνει την εξέταση του εύρους των δραστηριοτήτων και της αποτελεσματικότητας της μονάδας εσωτερικού ελέγχου, την επάρκεια των εκθέσεων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου προς το Δ.Σ., καθώς και την ανταπόκριση και την αποτελεσματικότητα της Διοίκησης σχετικά με εντοπισμένα σφάλματα ή αδυναμίες στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Το Δ.Σ. αναφέρει στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης ότι έχει εξετάσει τους κύριους κινδύνους που ενδεχομένως αντιμετωπίζει η επιχείρηση, καθώς και το σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

**7. Η Επιτροπή Ελέγχου**

**α.** Η Επιτροπή Ελέγχου, στο μέτρο που τέτοια επιτροπή υπάρχει υποχρεωτικά ή δυναμικά, έχει ως σκοπό την υποστήριξη του Δ.Σ. στα καθήκοντά του σχετικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τον εσωτερικό έλεγχο και την εποπτεία του τακτικού ελέγχου.

**β.** Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, κατόπιν σχετικής πρότασης του Δ.Σ. σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

**γ.** Η επιτροπή συνέρχεται τουλάχιστον τέσσερις φορές το χρόνο, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντά της. Τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο συναντά τον τακτικό ελεγκτή της εταιρείας, χωρίς την παρουσία των μελών της Διοίκησης.

**δ.** Τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητές της ορίζονται γραπτώς στον κανονισμό λειτουργίας της, ο οποίος θα πρέπει να είναι διαθέσιμος στον ιστότοπο της εταιρείας.

**ε.** Χωρίς να μεταβάλλονται ή μειώνονται οι υποχρεώσεις των μελών του Δ.Σ., που ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι οι εξής :

- Η παρακολούθηση της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- Η παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου,
- Η παρακολούθηση του συστήματος διαχείρισης κινδύνων,
- Η παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου εκτός εάν αυτή η ευθύνη ανήκει ρητά στο ίδιο το Δ.Σ.
- Η παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων,
- Η επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή της Εταιρείας.
- Η πρόταση μέσω του Δ.Σ. προς την Γενική Συνέλευση των μετόχων σχετικά με το διορισμό, τον επαναδιορισμό και την ανάκληση του τακτικού ελεγκτή, καθώς και για την έγκριση της αμοιβής και τους όρους πρόσληψης του τακτικού ελεγκτή,
- Η εξέταση και παρακολούθηση της ανεξαρτησίας του τακτικού ελεγκτή και της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της ελεγκτικής διαδικασίας, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές επαγγελματικές και κανονιστικές απαιτήσεις στην Ελλάδα,
- Η επιμέλεια της προς αυτήν αναφοράς εκ μέρους του τακτικού ελεγκτή για κάθε θέμα που έχει σχέση με την πορεία και τα αποτελέσματα του υποχρεωτικού ελέγχου και την προς αυτήν επίδοση ιδιαίτερης έκθεσης με τις τυχόν αδυναμίες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και ιδίως με τις αδυναμίες των διαδικασιών που αφορούν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση και τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

**ΜΕΡΟΣ Δ΄**  
**Αμοιβές μελών Δ.Σ.**

**1.** Ο καθορισμός των αμοιβών των μελών του Δ.Σ. πρέπει να χαρακτηρίζεται από αντικειμενικότητα, διαφάνεια και επαγγελματισμό και να είναι απαλλαγμένη από συγκρούσεις συμφερόντων.

**2.** Η βασική ευθύνη του Δ.Σ., όσον αφορά στις αμοιβές των μελών του, συνίσταται στην υποβολή προτάσεων προς τη Γ.Σ. για τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του. Επί πλέον και κυρίως, σε τομείς της οικονομίας που εξαρτώνται ιδιαίτερα από την ποιότητα του ανθρώπινου δυναμικού, το Δ.Σ. πρέπει να έχει μια ευρύτερη εποπτεία της πολιτικής αμοιβών της εταιρείας. Με σκοπό τη δημιουργία μακροπρόθεσμης εταιρικής αξίας, η διάρθρωση των κινήτρων πρέπει να στοχεύει στην ισορροπία ανάμεσα στη βραχυπρόθεσμη και τη μακροπρόθεσμη απόδοση των μελών του Δ.Σ., καθώς και στην προώθηση της αξιοκρατίας.

**3. Εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.**

**α.** Η αμοιβή των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. συνδέεται με την εταιρική στρατηγική, τους σκοπούς της εταιρείας και την πραγμάτωση αυτών, με τελικό στόχο τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας στην εταιρεία. Ως εκ τούτου, διασφαλίζει την κατάλληλη ισορροπία ανάμεσα σε **σταθερά στοιχεία** και **μεταβλητά στοιχεία** συνδεδεμένα με την απόδοση.

**β.** Κατά τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. λαμβάνονται υπ' όψη τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες, η επίδοση σε σχέση με προκαθορισμένους ποσοτικούς και ποιοτικούς στόχους, η οικονομική κατάσταση, η απόδοση και οι προοπτικές της εταιρείας, το ύψος των αμοιβών για παρόμοιες εκτελεστικές υπηρεσίες σε ομοειδείς εταιρείες.

**4. Μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.**

Η αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μετά από πρόταση του Δ.Σ. και αντικατοπτρίζει το χρόνο απασχόλησής τους στην εταιρεία κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους ως μη εκτελεστικών μελών, καθώς και το εύρος των καθηκόντων τους.

**ΜΕΡΟΣ Ε΄**  
**Σχέσεις με τους μετόχους**

**I. Ιστότοπος (website) εταιρείας**

Η εταιρεία διατηρεί ενεργό ιστότοπο, στον οποίο δημοσιεύει περιγραφή της εταιρικής της διακυβέρνησης, της διοικητικής της διάρθρωσης, καθώς και άλλες χρήσιμες για τους μετόχους και τους επενδυτές πληροφορίες.

**II. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων**

**1.** Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρείας, συγκαλούμενο από το Διοικητικό Συμβούλιο και δικαιούμενο να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την εταιρεία, στο οποίο δικαιούνται να συμμετέχουν οι μέτοχοι, είτε αυτοπροσώπως είτε δια νομίμως εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου, σύμφωνα με την εκάστοτε προβλεπόμενη νόμιμη διαδικασία.

**2.** Το Δ.Σ. διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι θα πρέπει να είναι πλήρως ενημερωμένοι για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση.

**3.** Σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 3884/2010, η εταιρεία αναρτά στον ιστότοπό της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση πληροφορίες σχετικά με την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν, τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου, την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων και τον συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

**4.** Περίληψη των πρακτικών της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων και των αποτελεσμάτων της ψηφοφορίας για κάθε απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, είναι διαθέσιμη στον ιστότοπο της εταιρείας εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

**5.** Τουλάχιστον ο Πρόεδρος του ΔΣ της εταιρείας, ο Διευθύνων Σύμβουλος ή ο Γενικός Διευθυντής, κατά περίπτωση, και οι Πρόεδροι των επιτροπών του ΔΣ, καθώς και ο εσωτερικός ελεγκτής και ο τακτικός ελεγκτής πρέπει να παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων της αρμοδιότητάς τους, που τίθενται προς συζήτηση, και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι.

**Καλαμάτα 23 Μαρτίου 2011**

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Βικτωρία Γ.Καρέλια

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΟΙΗΜΕΝΗ)  
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό</b>				
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	36	117	26	117
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5 70.881	74.566	70.820	74.461
Συμμετοχές	6 0	0	1.955	1.759
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	55	89	52	86
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού</b>	<b>70.972</b>	<b>74.772</b>	<b>72.853</b>	<b>76.423</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	8 49.887	110.227	47.380	86.847
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	7 25.703	36.483	25.374	32.759
Επενδύσεις	10 172	370	172	370
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	9 143.083	146.002	129.420	133.412
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>218.845</b>	<b>293.082</b>	<b>202.346</b>	<b>253.388</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>289.817</b>	<b>367.854</b>	<b>275.199</b>	<b>329.811</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	11 21.252	21.252	21.252	21.252
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	34	34	34	34
Λοιπά αποθεματικά	12 101.365	100.720	101.293	100.648
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	95.498	84.970	95.344	85.070
<b>Σύνολο Μετόχων Μητρικής Εταιρείας</b>	<b>218.149</b>	<b>206.976</b>	<b>217.923</b>	<b>207.004</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	9	15	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>218.158</b>	<b>206.991</b>	<b>217.923</b>	<b>207.004</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Αναβαλλόμενοι φόροι	15 5.116	5.036	5.197	5.102
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16 2.725	2.618	2.670	2.569
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>7.841</b>	<b>7.654</b>	<b>7.867</b>	<b>7.671</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13 50.644	141.240	35.490	103.167
Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	14 5.756	10.202	6.532	10.202
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	7.418	1.767	7.387	1.767
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>63.818</b>	<b>153.209</b>	<b>49.409</b>	<b>115.136</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>71.659</b>	<b>160.863</b>	<b>57.276</b>	<b>122.807</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>289.817</b>	<b>367.854</b>	<b>275.199</b>	<b>329.811</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 24 - 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2010	2009	2010	2009
Κύκλος εργασιών	17	567.945	504.237	433.029	399.816
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	18	3.195	3.563	3.134	3.540
Φόροι κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.)		(412.447)	(359.215)	(288.076)	(254.678)
Αναλώσεις αποθεμάτων	19	(82.431)	(70.745)	(74.535)	(72.231)
Παροχές σε εργαζομένους	20	(20.216)	(21.552)	(19.269)	(20.727)
Αποσβέσεις	21	(4.655)	(6.455)	(4.603)	(6.393)
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	22	(21.882)	(27.058)	(20.218)	(25.731)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<b>29.509</b>	<b>22.775</b>	<b>29.462</b>	<b>23.596</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα καθαρά	23	4.041	4.104	3.719	3.893
Συναλλαγματικές διαφορές		1.659	(605)	1.659	(605)
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων</b>		<b>35.209</b>	<b>26.274</b>	<b>34.840</b>	<b>26.884</b>
Φόρος εισοδήματος	24	(11.626)	(9.947)	(11.557)	(10.033)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>	25	<b>23.583</b>	<b>16.327</b>	<b>23.283</b>	<b>16.851</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(60)	(96)	0	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>		<b>23.523</b>	<b>16.231</b>	<b>23.283</b>	<b>16.851</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη χρήσης κατανέμονται σε :</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής Εταιρείας		23.597	16.331	23.283	16.851
Δικαιώματα μειοψηφίας		(14)	(4)	0	0
<b>Σύνολα</b>		<b>23.583</b>	<b>16.327</b>	<b>23.283</b>	<b>16.851</b>
<b>Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα κατανέμονται σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής Εταιρείας		23.537	16.235	23.283	16.851
Δικαιώματα μειοψηφίας		(14)	(4)	0	0
<b>Σύνολα</b>		<b>23.523</b>	<b>16.231</b>	<b>23.283</b>	<b>16.851</b>
<b>Βασικά και απομειωμένα κέρδη, ανά μετοχή, μετά από φόρους (σε απόλυτα νούμερα)</b>	25	<b><u>8,5446</u></b>	<b><u>5,9156</u></b>	<b><u>8,4359</u></b>	<b><u>6,1054</u></b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 24 - 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

**Ο Όμιλος**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>95.752</b>	<b>91.643</b>	<b>19</b>	<b>208.700</b>
<b>Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	(96)	0	(96)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	16.331	(4)	16.327
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.235</b>	<b>(4)</b>	<b>16.231</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους καταχωρημένες απευθείας στη καθαρή θέση</b>						
Μεταφορά σε αποθεματικά	0	0	4.968	(4.968)	0	0
Μερίσματα χρήσης 2008	0	0	0	(17.940)	0	(17.940)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.968</b>	<b>(22.908)</b>	<b>0</b>	<b>(17.940)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>100.720</b>	<b>84.970</b>	<b>15</b>	<b>206.991</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>100.720</b>	<b>84.970</b>	<b>15</b>	<b>206.991</b>
<b>Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	(60)	0	(60)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	23.597	(14)	23.583
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.537</b>	<b>(14)</b>	<b>23.523</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους καταχωρημένες απευθείας στη καθαρή θέση</b>						
Μεταφορά σε αποθεματικά	0	0	645	(645)	0	0
Δικαιώματα μειοψηφίας από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	0	8	8
Μερίσματα χρήσης 2009	0	0	0	(12.364)	0	(12.364)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645</b>	<b>(13.009)</b>	<b>8</b>	<b>(12.356)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>101.365</b>	<b>95.498</b>	<b>9</b>	<b>218.158</b>

**Η Εταιρεία**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>95.680</b>	<b>91.127</b>	<b>208.093</b>
<b>Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης</b>					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	16.851	16.851
<b>Συναλλαγές με μετόχους καταχωρημένες απευθείας στη καθαρή θέση</b>					
Μεταφορά σε αποθεματικά	0	0	4.968	(4.968)	0
Μερίσματα χρήσης 2008	0	0	0	(17.940)	(17.940)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.968</b>	<b>(22.908)</b>	<b>(17.940)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>100.648</b>	<b>85.070</b>	<b>207.004</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>100.648</b>	<b>85.070</b>	<b>207.004</b>
<b>Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης</b>					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	23.283	23.283
<b>Συναλλαγές με μετόχους καταχωρημένες απευθείας στη καθαρή θέση</b>					
Μεταφορά σε αποθεματικά	0	0	645	(645)	0
Μερίσματα χρήσης 2009	0	0	0	(12.364)	(12.364)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645</b>	<b>(13.009)</b>	<b>(12.364)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>101.293</b>	<b>95.344</b>	<b>217.923</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 24 – 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2010	2009	2010	2009
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
<b>Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)</b>					
Προσαρμογές για:					
Φόρο εισοδήματος	24	11.626	9.947	11.557	10.033
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	21	4.518	5.099	4.466	5.037
Απομειώσεις ενσώματων παγίων		0	1.219	0	1.219
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	21	137	137	137	137
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		0	(17)	0	(17)
Έσοδα τόκων	23	(4.785)	(4.193)	(4.328)	(3.873)
Έξοδα τόκων	23	545	518	411	407
Κέρδη/(ζημιές) επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		380	853	805	1.081
		<b>36.004</b>	<b>29.890</b>	<b>36.331</b>	<b>30.875</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>					
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	19	60.340	(39.983)	39.467	(39.740)
(Αύξηση )/Μείωση λογ/σμών εισπρακτέων		10.634	(4.680)	6.867	7.414
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων		(93.911)	56.847	(70.932)	39.072
Αύξηση προβλέψεων		800	366	1.575	366
Αύξηση/(Μείωση) υποχρέωσης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		108	(103)	101	(108)
		<b>(22.029)</b>	<b>12.447</b>	<b>(22.922)</b>	<b>7.004</b>
		<b>13.975</b>	<b>42.337</b>	<b>13.409</b>	<b>37.879</b>
Καταβληθέντες τόκοι		(545)	(518)	(411)	(407)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(5.895)	(12.676)	(5.842)	(12.676)
<b>Καθαρές ταμιακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>7.535</b>	<b>29.143</b>	<b>7.156</b>	<b>24.796</b>
<b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων ακινητοποιήσεων		(2.825)	(3.640)	(2.816)	(3.576)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(57)	0	(47)	0
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων		0	290	0	290
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		0	17	0	17
Ίδρυση επιχείρησης/Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής		0	0	(249)	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν		4.785	4.193	4.328	3.873
<b>Καθαρές (εισροές) εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>1.903</b>	<b>860</b>	<b>1.216</b>	<b>604</b>
<b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της Εταιρείας		(12.364)	(17.937)	(12.364)	(17.937)
Συμμετοχή μειοψηφίας σε αύξηση Μ.Κ. θυγατρικής		7	0	0	0
<b>Καθαρές ταμιακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(12.357)</b>	<b>(17.937)</b>	<b>(12.364)</b>	<b>(17.937)</b>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών</b>		<b>(2.919)</b>	<b>12.066</b>	<b>(3.992)</b>	<b>7.463</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		146.002	133.936	133.412	125.949
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης		<b>143.083</b>	<b>146.002</b>	<b>129.420</b>	<b>133.412</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 24 - 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

	<b>Σελ.</b>
1. Σύσταση Εταιρείας και δραστηριότητες του Ομίλου	24
2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	24
2.1 Δήλωση συμμόρφωσης	24
2.2 Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων-Βάση επιμέτρησης	24
2.3 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.	25
2.4 Χρήση εκτιμήσεων	25
3. Βασικές λογιστικές πολιτικές	25
3.1 Εκτιμήσεις της Διοίκησης	25
3.2 Βάση ενοποίησης	25
3.2.1 Θυγατρικές Εταιρείες	25
3.2.2 Συγγενείς εταιρείες	25
3.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	26
3.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	26
3.5 Υπεραξία	26
3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	26
3.7 Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	26
3.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	27
3.9 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	27
3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	27
3.11 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις	27
3.12 Αποθέματα	27
3.13 Λογαριασμοί εισπρακτέοι - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	27
3.14 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών	27
3.15 Προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	27
3.16 Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	28
3.17 Κέρδη ανά μετοχή	28
3.18 Μερίσματα	28
3.19 Μισθώσεις	28
3.20 Συνδεδεμένα μέρη	28
3.21 Έντοκα δάνεια	28
3.22 Προβλέψεις	28
3.23 Έσοδα	28
3.24 Έξοδα διαφήμισης	28
3.25 Κόστος δανεισμού	29
3.26 Φόρος εισοδήματος	29
3.27 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνου	29
3.28 Συμψηφισμός Απαιτήσεων-Υποχρεώσεων	29
3.29 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	29
3.30 Πληροφόρηση περί Λειτουργικών Τομέων	30
3.31 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	30
3.32 Κρατικές Επιχορηγήσεις	30
3.33 Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές	30
3.34 Επίδραση νεοεκδοθέντων Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνειών	30
4. Λοιπές πληροφορίες	31
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	31
6. Συμμετοχές	33
7. Λογαριασμοί εισπρακτέοι	33
8. Αποθέματα	34
9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	34
10. Επενδύσεις	35

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ (συνέχεια)**

	<b>Σελ.</b>
11. Μετοχικό κεφάλαιο	35
12. Λοιπά αποθεματικά	35
13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35
14. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	35
15. Αναβαλλόμενοι φόροι	36
16. Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	36
17. Κύκλος εργασιών	37
18. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	38
19. Αναλώσεις αποθεμάτων	38
20. Παροχές σε εργαζομένους	39
21. Αποσβέσεις	39
22. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	39
23. Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα καθαρά	40
24. Φόρος εισοδήματος	40
25. Κέρδη μετά απο φόρους ανά μετοχή	41
26. Μερίσματα	41
27. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	42
28. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις	42
29. Χρηματοοικονομικά μέσα	42
30. Μεταγενέστερα της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης γεγονότα	44
31. Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη	44
32. Λειτουργικοί Τομείς	45



**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**1. Σύσταση Εταιρείας και δραστηριότητες του Ομίλου**

Η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η "Εταιρεία") είναι Ανώνυμη Εταιρεία εγγεγραμμένη στην Ελλάδα, ιδρύθηκε το 1962 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία καπνοβιομηχανικών προϊόντων.

Η Εταιρεία έχει την έδρα στην Καλαμάτα (Λεωφόρος Αθηνών-Ασπρόχωμα), το site είναι [www.karelia.gr](http://www.karelia.gr) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος "Καπνού").

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, περιλαμβάνουν τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Η Εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, που εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την 25 Ιουνίου 2008. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, λήγει την 30 Ιουνίου 2013 και η σύνθεσή του, η οποία διαμορφώθηκε την 31 Δεκεμβρίου 2009, μετά τον αιφνίδιο θάνατο του Αντιπροέδρου Κωνσταντίνου Καρέλια, και επικυρώθηκε από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 21 Απριλίου 2010, έχει ως εξής:

**ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ**

Ευστάθιος Γ. Καρέλιας, Αντιπρόεδρος  
Ανδρέας Γ. Καρέλιας, Διευθύνων Σύμβουλος

**ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ**

Βικτωρία Γ. Καρέλια, Πρόεδρος  
Ασημίνα Κ. Σπυροπούλου, Σύμβουλος  
Ιωάννα Κ. Καρέλια, Σύμβουλος

Όλα τα ποσά που αναφέρονται παρακάτω είναι σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επί μέρους σημειώσεις, καθώς και τυχόν διαφοροποιήσεις σε ποσά οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές εταιρείες της Εταιρείας (Ο «Όμιλος»), που είναι ως ακολούθως:

<b>Δομή του Ομίλου</b>				
<b>Εταιρεία</b>	<b>Έδρα</b>	<b>Χώρα</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>	<b>Μέθοδος Ενσωμάτωσης</b>
ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	Ελλάδα	Μητρική	Ολική
MERIDIAN Α.Ε.	ΑΘΗΝΑ	Ελλάδα	99,54%	Ολική
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	Ελλάδα	85%	Ολική
KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD	ΛΟΝΔΙΝΟ	Αγγλία	100%	Ολική
KARELIA BULGARIA EOOD	ΣΟΦΙΑ	Βουλγαρία	100%	Ολική
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	ΣΟΦΙΑ	Βουλγαρία	100%	Ολική
ΚΑΡΕΛΙΑ TÛTÛN VE TICARET A.Ş.	ΚΩΝ/ΛΗ	Τουρκία	97%	Ολική
KARELIA BELGIUM LTD	ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ	Βέλγιο	85%	Ολική

Όλες οι θυγατρικές εταιρείες ενσωματώθηκαν στον Όμιλο με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Οι Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (οι «Οικονομικές Καταστάσεις») εγκρίθηκαν προς δημοσίευση, από το Διοικητικό Συμβούλιο, την **23 Μαρτίου 2011**.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο, την 31 Δεκεμβρίου 2010, σε 436 άτομα και του Ομίλου σε 471 άτομα.

**2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων**

**2.1 Δήλωση συμμόρφωσης:** Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23 Μαρτίου 2011 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην διεύθυνση [www.karelia.gr](http://www.karelia.gr).

**2.2 Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων-βάση επιμέτρησης:** Οι Οικονομικές Καταστάσεις εκφράζονται σε χιλιάδες Ευρώ, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός ορισμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους. Όπως περαιτέρω περιγράφεται στη Σημείωση 2.1, οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς», με ημερομηνία μετάβασης την 1 Ιανουαρίου 2004.

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**2.3 Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.:** Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, συντάσσονταν, έως την 31 Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και τις ισχύουσες έως την ημερομηνία αυτή Ελληνικές Λογιστικές Αρχές, οι οποίες, σε αρκετές περιπτώσεις, διέφεραν από τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Α.. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/2004, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/2004, οι Ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών (εσωτερικού ή εξωτερικού) υποχρεούνται να συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις, για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2005 και μετά, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.. Βάσει του Δ.Π.Χ.Α. 1 και τις προαναφερθείσες νομοθεσίες, οι προαναφερθείσες εταιρείες, είναι υποχρεωμένες να παρουσιάζουν συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., τουλάχιστον για μία χρήση. Οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, προς δημοσίευση, ήταν αυτές της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005.

**2.4 Χρήση εκτιμήσεων.** Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις για να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές πολιτικές και να αποτιμήσει τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα δεδομένα που υπάρχουν και να περιλαμβάνουν τους εκάστοτε κινδύνους. Οι εκτιμήσεις βασίζονται στην εμπειρία της Διοίκησης συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό κανονικές συνθήκες και έχουν εφαρμογή κυρίως στα ακόλουθα κονδύλια:

- Αναβαλλόμενοι φόροι, Αποσβέσεις, Παροχές σε εργαζομένους, Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες, Προβλέψεις για βραδέως κινούμενα αποθέματα.

### 3. Βασικές Λογιστικές Πολιτικές

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμογή με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις. Επίσης έχουν εφαρμογή με συνέπεια από όλες τις εταιρείες του Ομίλου.

**3.1 Εκτιμήσεις της Διοίκησης:** Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς Διοίκησης, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών, καθώς και τα ποσά που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις αυτές αναγνωρίζονται στη χρήση που πραγματοποιούνται, και επηρεάζουν τις σχετικές χρήσεις που αφορούν, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο αυτή τη χρήση, ή στη χρήση αναθεώρησης και τις επόμενες χρήσεις, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και την παρούσα και τις μελλοντικές χρήσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές, βασίζονται στην υπάρχουσα εμπειρία και σε διάφορους άλλους παράγοντες που θεωρούνται εύλογοι, κάτω από τις υπάρχουσες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις αυτές είναι η βάση για τη λήψη αποφάσεων, σχετικά με της λογιστικές αξίες των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

### 3.2 Βάση Ενοποίησης

**3.2.1 Θυγατρικές εταιρείες:** Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο, άμεσα ή έμμεσα, μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η μητρική Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που, άμεσα ή έμμεσα, αφορούν στις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές των θυγατρικών εταιρειών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών ενοποιούνται, με τη μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησης στην ίδια ημερομηνία και με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές με τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Όπου απαιτείται, πραγματοποιούνται οι αναγκαίες καταχωρήσεις αναμόρφωσης, προκειμένου να διασφαλιστεί η συνέπεια των ακολουθούμενων λογιστικών πολιτικών. Όλα τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και οι συναλλαγές καθώς και τα ενδοεταιρικά κέρδη ή ζημιές απαλείφονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται, από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος από την Εταιρεία και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταβιβάζεται εκτός Ομίλου.

**3.2.2 Συγγενείς εταιρείες:** Συγγενείς εταιρείες είναι εκείνες στις οποίες η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο επί της οικονομικής και επιχειρηματικής στρατηγικής των. Ουσιώδης επιρροή, κατά κύριο λόγο, τεκμαίρεται ότι υφίσταται, όταν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα συμμετοχής στις αποφάσεις της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής, χωρίς όμως να ασκείται έλεγχος επί των αποφάσεων αυτών. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι συμμετοχές απεικονίζονται αρχικά στην αξία κτήσης, η οποία συμπίπτει με την εύλογη αξία των, αυξομειούμενη με το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στα κέρδη και τις ζημιές της συμμετοχής, μετά την ημερομηνία απόκτησης, μέχρι την ημερομηνία παύσης της, καθώς και σε όλες τις αντίστοιχες αυξομειώσεις της καθαρής θέσης της συμμετοχής. Περαιτέρω, η αξία των συμμετοχών αναπροσαρμόζεται με τη σωρευτική απομείωση της αξίας τους.

Όταν οι ζημιές που αναλογούν στην Εταιρεία υπερβαίνουν την λογιστική αξία μιας συμμετοχής, η λογιστική αξία, μειώνεται στο μηδέν, χωρίς περαιτέρω αναγνώριση ζημιών, εκτός από την περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία έχει δημιουργήσει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές, σχετιζόμενες με τη συγγενή εταιρεία.

Οι λογιστικές πολιτικές που ακολουθούν οι συγγενείς εταιρείες, αναπροσαρμόζονται, όπου κρίνεται απαραίτητο, για να εξασφαλισθεί η συνέπεια με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με την τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**3.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία:** Τα χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία) και αναγνωρίζονται, αρχικά στην εύλογη αξία του τμήματος που δίδεται, ενώ τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης και ανάλογα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν, οι επενδύσεις αυτές ταξινομούνται, αποτιμώμενες στην εύλογη αξία, με μεταβολές αναγνωριζόμενες στα αποτελέσματα. Οι διακρατούμενες, μέχρι τη λήξη επενδύσεις, αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος, μειωμένο κατά τη ζημία απαξίωσής τους.

Οι επενδύσεις, οι οποίες μπορεί να διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους, ή να πωληθούν, χαρακτηρίζονται ως Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση. Μετά την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις αυτές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν, από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων. Στην περίπτωση έντοκων επενδύσεων, οι τόκοι που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι επενδύσεις που προορίζονται για εκμετάλλευση ή είναι διαθέσιμες προς πώληση, καταχωρούνται / διαγράφονται κατά την ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει / πωλήσει τις επενδύσεις. Οι επενδύσεις που δεν κρατούνται μέχρι τη λήξη τους, καταχωρούνται / διαγράφονται κατά την ημερομηνία μεταβίβασης στον / από τον Όμιλο.

**3.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα:** Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ (λειτουργικό νόμισμα). Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Τα κέρδη ή οι ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Τα μη νομισματικά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση τις ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία που αποκτήθηκαν και συνεπώς δεν προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές. Τα μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας προσδιορισμού των εν λόγω αξιών. Στην περίπτωση αυτή, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στα αποτελέσματα ή απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

Το επίσημο νόμισμα των δραστηριοτήτων των εταιρειών του Ομίλου, εκτός Ελλάδος, είναι το νόμισμα της χώρας που αυτές δραστηριοποιούνται. Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των αλλοδαπών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των προσαρμογών της εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Τα έσοδα και έξοδα των δραστηριοτήτων στην αλλοδαπή, μετατρέπονται, με βάση το μέσο όρο ισοτιμίας του ξένου νομίσματος, κατά τη διάρκεια της περιόδου ο οποίος προσεγγίζει την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Οι συνολικά προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημίες), αναγνωρίζονται σε ξεχωριστή γραμμή στα Ίδια Κεφάλαια και μεταφέρονται στα αποτελέσματα στην περίπτωση πώλησης της θυγατρικής εταιρείας.

**3.5 Υπεραξία:** Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των αποκτούμενων εταιρειών, κατά την ημερομηνία εξαγοράς τους. Η υπεραξία υπόκειται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης. Η εκτίμηση αυτή πραγματοποιείται με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων». Έτσι, μετά την αρχική καταχώρηση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος κτήσης, μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας της. Η ζημία απομείωσης της υπεραξίας δεν επιτρέπεται να αντιλογιστεί μεταγενέστερα. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζεται ως Άυλο Περιουσιακό Στοιχείο. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις συγγενών επιχειρήσεων, περιλαμβάνεται στην αξία της επένδυσης.

**3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις:** Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης, και μειώνονται με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Ορισμένες ενσώματες ακινητοποιήσεις (ακίνητα), αποτιμήθηκαν στην αξία που είχε διαμορφωθεί κατά την 1.1.2004, με βάση τους συντελεστές αναπροσαρμογής του Ν.2065/1992 με δεδομένο ότι οι αξίες αυτές ήταν περίπου ίδιες με τις εύλογες αξίες την ημερομηνία αυτή και έγινε προσαρμογή μόνο των σωρευμένων αποσβέσεων, ώστε να αντανakλούν τήν ωφέλιμη ζωή των στοιχείων αυτών.

Το κόστος κτήσης και οι σωρευμένες αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων που πωλούνται ή αποσύρονται, μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία προκύπτει, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

Δαπάνες που πραγματοποιούνται για αντικατάσταση τμήματος των ενσώματων ακινητοποιήσεων, ενσωματώνονται στην αξία των παγίων, εφόσον μπορεί να υπολογισθεί αξιόπιστα, ότι αυξάνουν τα μελλοντικά οφέλη που θα αποκομίσει ο Όμιλος από το πάγιο. Όλες οι άλλες δαπάνες καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

Τα κόστη που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις για απόσυρση παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται, στην περίοδο που αυτές δημιουργούνται και στο βαθμό που μπορεί να γίνει μια λογική εκτίμηση της εύλογης αξίας τους. Τα σχετικά κόστη της απόσυρσης κεφαλαιοποιούνται, ως μέρος της αξίας των αποκτούμενων ενσώματων ακινητοποιήσεων.

**3.7 Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων:** Οι αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων λογίζονται συστηματικά με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία επανεξετάζεται σε περιοδική βάση.

Η εναπομένουσα αξία, εάν δεν είναι ασήμαντη, επαναπροσδιορίζεται σε ετήσια βάση.

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**3.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία:** Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά, αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης, ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω εξαγοράς επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, κατά την ημερομηνία της απόκτησής τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων, με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, με σταθερή μέθοδο απόσβεσης.

Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένεται. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται για απομείωση, τουλάχιστον ετησίως, σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματορρών στην οποία ανήκουν.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη διάρκεια ζωής, αποσβένονται από την ημερομηνία, κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

Μεταγενέστερες δαπάνες επί κεφαλοιοποιηθέντων άυλων περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο που αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

**3.9 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου:** Τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου, αφαιρούμενου του σχετικού φορολογικού οφέλους, συμψηφίζονται με το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο.

**3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών:** Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει τα υπόλοιπα ταμείου και τις καταθέσεις όψεως. Για σκοπούς κατάρτισης καταστάσεων Ταμειακών Ροών, οι προθεσμιακές καταθέσεις και οι άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τριμήνιας διάρκειας (από την ημερομηνία απόκτησης) επενδύσεις, και χαμηλού ρίσκου, θεωρούνται ταμειακά διαθέσιμα.

**3.11 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις:** Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, οι οποίες είναι άτοκες ή φέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από τα εκάστοτε τρέχοντα επιτόκια της αγοράς, εμφανίζονται αρχικά στην καθαρή παρούσα αξία τους. Οι διαφορές προεξόφλησης απεικονίζονται σαν χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα.

**3.12 Αποθέματα:** Τα αποθέματα του Ομίλου, αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων του Ομίλου, μειωμένη με τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωση αυτών και τα εκτιμώμενα για την πραγματοποίηση της πώλησης κόστη. Σε περίπτωση αντιλογισμού σχετικής υποτίμησης, αυτή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, στη χρήση που ο αντιλογισμός πραγματοποιήθηκε.

**3.13 Λογαριασμοί εισπρακτέοι - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις:** Οι λογαριασμοί εισπρακτέοι (βραχυπρόθεσμοι) αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, αποτιμώνται στην αξία αυτή, μείον την τυχόν υπάρχουσα απομείωση. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, η εισπραξιμότητα των λογαριασμών εκτιμάται βάσει ιστορικών και στατιστικών δεδομένων και σχηματίζεται πρόβλεψη για απώλειες που είναι πιθανόν να συμβούν και μπορούν να ποσοτικοποιηθούν. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται, με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης. Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες εισπραξης, διαγράφονται. Τυχόν διαγραφές απαιτήσεων από εισπρακτέους λογαριασμούς, πραγματοποιούνται μέσω της πρόβλεψης.

**3.14 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών:** Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα κατά τη χρήση πραγματοποίησής τους.

**3.15 Προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό:** Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό, υπολογίζονται χωριστά ανά πρόγραμμα, με υπολογισμό του ποσού των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό, που έχουν καταστεί δουλευμένες κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Οι μελλοντικές παροχές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, μετά την αφαίρεση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Ως επιτόκιο προεξόφλησης θεωρείται η απόδοση, κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, των κρατικών ομολόγων, τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης που προσεγγίζει τα χρονικά όρια των υποχρεώσεων. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές, βάσει αναλογιστικών μελετών που εκπονούνται από ανεξάρτητη αναλογιστική εταιρεία. Το καθαρό κόστος της χρήσης, το οποίο υπολογίζεται με την άμεση μέθοδο, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές. Το μη κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται, σε σταθερή βάση, επί της μέσης υπολειπόμενης περιόδου υπηρεσίας του προσωπικού, μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**3.16. Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με το 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία που απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19, βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

**3.17 Κέρδη ανά μετοχή:** Τα βασικά και τα απομειωμένα κέρδη, ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη, μετά από φόρους, με το μέσο σταθμικό αριθμό μετόχων κάθε χρήσης.

**3.18 Μερισμάτα:** Τα μερίσματα, που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται σαν υποχρέωση, τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

**3.19 Μισθώσεις:** Μίσθωση, κατά την οποία, ο μισθωτής μεταβιβάζει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις (κινδύνους) που απορρέουν από την κυριότητα ενός παγίου στον μισθωτή, θεωρείται ως χρηματοδοτική μίσθωση και λογίζεται ως απόκτηση παγίου και ανάληψη μιας υποχρέωσης. Στην περίπτωση αυτή, τα καταβαλλόμενα ενοίκια διαχωρίζονται σε χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκοι) και μείωση της αναληφθείσας υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα.

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις εμφανίζονται στο χαμηλότερο ποσό, μεταξύ της εύλογης αξίας τους και της παρούσας αξίας των ελαχίστων πληρωμών μισθωμάτων, κατά την έναρξη της μίσθωσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις ή τις ζημίες απομείωσής τους.

Αν από τη συμφωνία μίσθωσης δεν μεταβιβάζονται τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις (κίνδυνοι) που απορρέουν από την κυριότητα ενός παγίου, τότε, η μίσθωση θεωρείται λειτουργική για το μισθωτή και τα ενοίκια καταχωρούνται ως έξοδα με την πραγματοποίησή τους, με βάση την άμεση μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

**3.20 Συνδεδεμένα μέρη:** Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων / υποχρεώσεων με συνδεδεμένα μέρη, παρουσιάζονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις. Αυτά τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως μετόχους και τη Διοίκηση μιας επιχείρησης ή / και των θυγατρικών της εταιρειών.

**3.21 Έντοκα δάνεια:** Τα έντοκα δάνεια, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένη με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τα κέρδη ή οι ζημίες, από τα στοιχεία αυτά, αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης σε όλη τη διάρκεια του δανείου με το πραγματικό επιτόκιο.

**3.22 Προβλέψεις:** Οι προβλέψεις, αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Αν η επίπτωση είναι σημαντική, οι προβλέψεις καταχωρούνται σε προεξοφλημένη βάση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, που αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος, και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση.

Όταν γίνεται προεξόφληση των προβλέψεων, η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου, καταχωρείται σαν κόστος δανεισμού. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημίες. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται.

**3.23 Έσοδα:** Τα έσοδα του Ομίλου, περιλαμβάνουν κυρίως την πώληση αγαθών και την παροχή υπηρεσιών, καθαρά από τις εκπτώσεις και τις επιστροφές.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

**-Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών, μειωμένες με τις χορηγούμενες εκπτώσεις, αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και η ιδιοκτησία μεταβιβάζονται στον αγοραστή και η είσπραξη της σχετικής απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Οι πωλήσεις αγαθών περιλαμβάνουν και τον ειδικό φόρο κατανάλωσης (πωλήσεις εσωτερικού).

**-Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών, αναγνωρίζονται στη χρήση που αυτές παρασχέθηκαν.

**- Έσοδα από μερίσματα:** Τα έσοδα από μερίσματα, αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους από τη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

**- Έσοδα από τόκους:** Έσοδα από τόκους, αναγνωρίζονται όταν ο τόκος καθίσταται δουλευμένος (με βάση τη μέθοδο πραγματικού επιτοκίου).

**3.24 Έξοδα διαφήμισης:** Τα έξοδα διαφήμισης, εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**3.25 Κόστος δανεισμού:** Τα κόστη αναδοχής, τα νομικά και τα λοιπά άμεσα κόστη που πραγματοποιούνται, για την έκδοση κυρίως μακροπρόθεσμων δανείων, αναμορφώνουν το ποσό των δανείων αυτών και καταχωρούνται στα αποτελέσματα, με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου κατά τη διάρκεια της σύμβασης του δανείου. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποιήσή τους.

**3.26 Φόρος εισοδήματος:** Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος, αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους. Η επιβάρυνση για φόρο εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά σε συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα Ίδια Κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος, υπολογίζονται επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, υπολογίζονται με τη μέθοδο υπολογισμού βάσει της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Αφορούν σε περιπτώσεις προσωρινών διαφορών, μεταξύ της φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισης τους για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Υπολογίζονται με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του Ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, αναγνωρίζονται για τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες, στην έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα, έναντι του οποίου οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Οι ακόλουθες περιπτώσεις προσωρινών διαφορών, δεν λαμβάνονται υπόψη: Υπεραξία μη εκπιπώμενη για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική καταχώρηση στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού η οποία δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος, και διαφορές σχετιζόμενες με επενδύσεις σε θυγατρικές, στην έκταση που αυτές δε θα αναστραφούν στο άμεσο μέλλον.

Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, και μειώνεται στην έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

**3.27 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνου:** Αρχικά, τα παράγωγα καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, στο κόστος τους. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα απεικονίζονται ως στοιχεία Ενεργητικού, όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις, όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Η εύλογη αξία των συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps), είναι το ποσό που υπολογίζεται ότι θα εισπράξει ή θα πληρώσει ο Όμιλος, για να τερατίσει τη συμφωνία ανταλλαγής κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, λαμβανομένων υπόψη των τρεχόντων επιτοκίων και της τρέχουσας αξιοπιστίας των αντισυμβαλλομένων μερών. Η εύλογη αξία των προθεσμιακών συμβολαίων ανταλλαγής, είναι η χρηματιστηριακή τιμή κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, που είναι η παρούσα αξία της διαπραγματευόμενης μελλοντικής τιμής (quoted forward price).

Όταν ένα παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο, χρησιμοποιείται για να αντισταθμίσει οικονομικά την έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο ενός αναγνωρισμένου χρηματικού στοιχείου Ενεργητικού ή υποχρέωσης, δεν εφαρμόζεται λογιστική αντιστάθμιση, και το όποιο κέρδος ή ζημία επί του στοιχείου αντιστάθμισης, καταχωρείται στα αποτελέσματα.

**3.28 Συμφηφισμός Απαιτήσεων - Υποχρεώσεων:** Ο συμφηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις οικονομικές καταστάσεις, πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμφηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμφηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

**3.29 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων:** Το Δ.Λ.Π. 36 απαιτεί όπως, το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου Ενεργητικού πρέπει να εκτιμάται οποτεδήποτε υπάρχει ένδειξη ότι το περιουσιακό αυτό στοιχείο ενδέχεται να έχει απομειωθεί, με εξαίρεση την υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη διάρκεια ζωής, τα οποία ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ανεξάρτητα αν υπάρχει ή όχι ένδειξη. Όταν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η ζημία απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα, για περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στο κόστος, ενώ θεωρείται ως μείωση της Καθαρής Θέσης, για τα περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην αναπροσαρμοσμένη αξία. Για την εκτίμηση, αν και κατά πόσο υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο, λαμβάνονται υπόψη, κατ' ελάχιστο εξωτερικές και εσωτερικές πηγές πληροφόρησης.

Όταν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ανακτήσιμες αξίες, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας στα αποτελέσματα. Η ανακτήσιμη αξία, προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία, μεταξύ της εύλογης αξίας μείον των άμεσων εξόδων διάθεσης των περιουσιακών στοιχείων, και της αξίας χρήσης. Εύλογη αξία, είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου, στα πλαίσια μιας αμοφτεροβαρούς συναλλαγής, στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προχωρούν οικειοθελώς. Για την εκτίμηση της αξίας χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, το οποίο αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς, για τη διαχρονική αξία του χρήματος και για τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία. Για ένα περιουσιακό στοιχείο που δεν αποφέρει σημαντικά ανεξάρτητη ταμιακή εισροή, το ανακτόμενο ποσό καθορίζεται για την μονάδα παραγωγής ταμιακών ροών, στην οποία το περιουσιακό στοιχείο ανήκει.

Ζημία απομείωσης που αφορά σε υπεραξία, δεν αντιλογίζεται. Όσον αφορά τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία, η ζημία αντιλογίζεται εάν υπάρχει αλλαγή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας.

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**3.30 Πληροφόρηση περί Λειτουργικών Τομέων:** Το Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς», θέτει κριτήρια για τον προσδιορισμό των λειτουργικών τομέων δραστηριότητας των επιχειρήσεων. Οι τομείς ορίζονται με βάση τη διάρθρωση των επιχειρήσεων και το εσωτερικό σύστημα πληροφόρησης του Ομίλου, εφόσον οι υπεύθυνοι για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από τη μητρική Εταιρεία και από καθεμία από τις θυγατρικές εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Οι τομείς που πρέπει να αναφερθούν ξεχωριστά προσδιορίζονται με βάση τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το Πρότυπο. Με δεδομένο ότι ο Όμιλος θεωρείται ως ένας τομέας, το Πρότυπο αυτό έχει εφαρμογή μόνο ως προς τις γενικές πληροφορίες. Η παραγωγική δραστηριότητα τής Εταιρείας (μητρική), διενεργείται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Οι πωλήσεις αφορούν εξαγωγές, σε ποσοστό 75% περίπου σε πάνω από 60 χώρες.

### 3.31 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

##### (α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικούς κινδύνους που οφείλονται στην είσπραξη υπολοίπων πελατών, σύμφωνα με τις προσυμφωνημένες ημέρες πίστωσης ανά πελάτη. Στα πλαίσια ελέγχου του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος εφαρμόζει με συνέπεια σαφή πιστωτική πολιτική που παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό όριο. Γενικά όμως ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, και σε πλείστες όσες περιπτώσεις, λαμβάνονται εγγυήσεις.

##### (β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι μηδενικός, μέσω της διαθεσιμότητας υψηλών ταμιακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων.

##### (γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, με δεδομένο ότι το 43% των πωλήσεων στο εξωτερικό, (γίνεται) και κατ'έκταση των απαιτήσεων (εκφράζεται) σε Δολάρια Αμερικής. Ο κίνδυνος αυτός όμως μετριάζεται σημαντικά από τις υποχρεώσεις σε Δολάρια για αγορές καπνού.

##### (δ) Κίνδυνοι επιτοκίων και κίνδυνοι ρευστότητας

Ο κίνδυνος των επιτοκίων αφορά τη μεταβολή στην αξία της απόδοσης των επενδύσεων, με επιτοκιακή μορφή απόδοσης καθώς τη μεταβολή του κόστους δανεισμού, εξαιτίας της μεταβολής των επιτοκίων. Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού του Ομίλου δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση (εκτός των διαθεσίμων) και κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους. Επίσης, ο Όμιλος δεν έχει τραπεζικό δανεισμό.

### 3.32 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι Κρατικές Επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, όταν εκτιμάται με βεβαιότητα ότι αυτές θα εισπραχθούν και με την προϋπόθεση ότι συντρέχουν όλοι οι όροι που προβλέπονται από τις σχετικές διατάξεις.

Οι Κρατικές Επιχορηγήσεις που αφορούν την απόκτηση παγίων στοιχείων, μεταφέρονται ως έσοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο, κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αποκτούμενων παγίων.

Οι Κρατικές Επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αποζημίωση που λαμβάνει ο Όμιλος, για επιχορηγούμενες δαπάνες, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, με τέτοιο τρόπο ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ επιχορηγούμενων δαπανών και αντιστοιχών επιχορηγήσεων.

### 3.33 Αλλαγές στις Λογιστικές Πολιτικές

Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων, εφαρμόστηκαν οι ίδιες λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009. Τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ το 2010, δεν είχαν επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της τρέχουσας χρήσης.

### 3.34 Επίδραση νεοεκδοθέντων Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνειών

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, τα οποία έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα, δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010. Η εκτίμηση του Ομίλου είναι ότι κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**4. Λοιπές πληροφορίες**

Τον Δεκέμβριο του 2010 ξεκίνησε ο φορολογικός έλεγχος των ετών 2008-2009, ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2011, από τον οποίο δεν προέκυψαν φόροι επιπλέον αυτών για τους οποίους είχε γίνει πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2009, ύψους Ευρώ 600 χιλιάδων.

Επιπλέον με βάση το άρθρο 5 του Ν.3845/2010, καταλογίστηκε έκτακτη εισφορά στα κέρδη της χρήσης 2009 και επιβαρύνθηκε ο Όμιλος με ποσό Ευρώ 2.562 χιλιάδες που λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2010, και περιλαμβάνεται στο κονδύλι Φόρος Εισοδήματος της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων.

Επίσης, σημειώνουμε ότι δεν υπάρχει εποχικότητα στον παραγωγικό και συναλλακτικό κύκλο του Ομίλου.

**5. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις**

**Ο Όμιλος**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχ/κος εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>2009</b>						
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>18.889</b>	<b>98.040</b>	<b>1.795</b>	<b>6.838</b>	<b>131.692</b>
Προσθήκες	0	11	2.321	254	114	2.700
Πωλήσεις	0	0	0	(137)	(16)	(153)
Απομειώσεις	0	0	(4.156)	0	0	(4.156)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>18.900</b>	<b>96.205</b>	<b>1.912</b>	<b>6.936</b>	<b>130.083</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2009</b>	<b>0</b>	<b>8.357</b>	<b>37.942</b>	<b>1.218</b>	<b>5.992</b>	<b>53.509</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0	348	4.197	165	388	5.098
Πωλήσεις	0	0	0	(137)	(16)	(153)
Απομειώσεις	0	0	(2.937)	0	0	(2.937)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>8.705</b>	<b>39.202</b>	<b>1.246</b>	<b>6.364</b>	<b>55.517</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>10.195</b>	<b>57.003</b>	<b>666</b>	<b>572</b>	<b>74.566</b>
<b>2010</b>						
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2010</b>	<b>6.130</b>	<b>18.900</b>	<b>96.205</b>	<b>1.912</b>	<b>6.936</b>	<b>130.083</b>
Προσθήκες	0	8	750	27	48	833
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>6.130</b>	<b>18.908</b>	<b>96.955</b>	<b>1.939</b>	<b>6.984</b>	<b>130.916</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2010</b>	<b>0</b>	<b>8.705</b>	<b>39.202</b>	<b>1.246</b>	<b>6.364</b>	<b>55.517</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0	348	3.697	189	284	4.518
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>9.053</b>	<b>42.899</b>	<b>1.435</b>	<b>6.648</b>	<b>60.035</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2010</b>	<b>6.130</b>	<b>9.855</b>	<b>54.056</b>	<b>504</b>	<b>336</b>	<b>70.881</b>



Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

**Η Εταιρεία**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχ/κος εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>2009</b>						
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>18.884</b>	<b>98.040</b>	<b>1.619</b>	<b>6.615</b>	<b>131.288</b>
Προσθήκες	0	11	2.321	214	91	2.637
Πωλήσεις	0	0	0	(137)	0	(137)
Απομειώσεις	0	0	(4.156)	0	0	(4.156)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>18.895</b>	<b>96.205</b>	<b>1.696</b>	<b>6.706</b>	<b>129.632</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2009</b>	<b>0</b>	<b>8.351</b>	<b>37.942</b>	<b>1.105</b>	<b>5.811</b>	<b>53.209</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0	348	4.197	132	359	5.036
Πωλήσεις	0	0	0	(137)	0	(137)
Απομειώσεις	0	0	(2.937)	0	0	(2.937)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>8.699</b>	<b>39.202</b>	<b>1.100</b>	<b>6.170</b>	<b>55.171</b>
<b>Αναοσβ. αξία 31.12.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>10.196</b>	<b>57.003</b>	<b>596</b>	<b>536</b>	<b>74.461</b>
<b>2010</b>						
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2010</b>	<b>6.130</b>	<b>18.895</b>	<b>96.205</b>	<b>1.696</b>	<b>6.706</b>	<b>129.632</b>
Προσθήκες	0	8	750	24	43	825
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>6.130</b>	<b>18.903</b>	<b>96.955</b>	<b>1.720</b>	<b>6.749</b>	<b>130.457</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2010</b>	<b>0</b>	<b>8.699</b>	<b>39.202</b>	<b>1.100</b>	<b>6.170</b>	<b>55.171</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0	348	3.697	152	269	4.466
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>9.047</b>	<b>42.899</b>	<b>1.252</b>	<b>6.439</b>	<b>59.637</b>
<b>Αναοσβ. αξία 31.12.2010</b>	<b>6.130</b>	<b>9.856</b>	<b>54.056</b>	<b>468</b>	<b>310</b>	<b>70.820</b>

Τα Γήπεδα-Οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο, μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια και Κτιριακές εγκαταστάσεις	Έτη 60
Ηλεκτρολογικές-Ηλεκτρονικές-Κλιματιστικές εγκαταστάσεις	3 - 15
Μηχανήματα χαρμανοποίησης καπνών-Παραγωγής ατμού	16 - 24
Μηχανήματα κυτιοποιίας, σιγαροποίησης, πακεταρίσματος, παραγωγής φίλτρων	25 - 48
Μεταφορικά μέσα	5 - 7
Μηχανογραφικός εξοπλισμός	3 - 5

Επί των ακινήτων και μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις συνολικού ύψους Ευρώ 58.967 χιλιάδων περίπου.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

6. Συμμετοχές

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Η κίνηση των Συμμετοχών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Υπόλοιπο έναρξης	1.759	1.759
Αύξηση Μ.Κ. ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Σ,	249	0
Πρόβλεψη υποτίμησης	(53)	0
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>1.955</b>	<b>1.759</b>

Οι Συμμετοχές αναλύονται ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκ/σης	Αξία Συμμετοχών	Περιουσιακά Στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (Ζημίες)	Ποσοστό Συμμετοχής
MERIDIAN Α.Ε.	Ελλάδα	527	1.512	950	2.461	(2)	99,54%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	54	59	5	0	(66)	85%
ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO COMPANY (UK) LTD	Αγγλία	3	508	3.299	2.372	(1.115)	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	1.030	16.237	14.758	121.738	242	100%
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	Βουλγαρία	0	629	150	22.464	127	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Σ.	Τουρκία	341	59	13	0	(126)	97%
ΚΑΡΕΛΙΑ BELGIUM LTD	Βέλγιο	0	10	3	0	0	85%
		<b>1.955</b>	<b>19.014</b>	<b>19.178</b>	<b>149.035</b>	<b>(940)</b>	

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία G.K DISTRIBUTORS EOOD είναι θυγατρική της ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD.

7. Λογαριασμοί Εισπρακτέοι

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	19.355	28.621	19.641	27.578
Λοιπές απαιτήσεις	5.092	7.113	4.496	4.452
Προκαταβολές-Προπληρωμένα έξοδα	1.256	749	1.237	729
	<b>25.703</b>	<b>36.483</b>	<b>25.374</b>	<b>32.759</b>

Οι Απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα	19.023	28.062	17.123	15.322
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0	0	4.026	13.116
Επιταγές μεταχρονολογημένες - Γραμ. Εισπρακτέα-Έσοδα εισπρακτέα	4.391	4.439	4.308	4.403
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(4.059)	(3.880)	(5.816)	(5.263)
	<b>19.355</b>	<b>28.621</b>	<b>19.641</b>	<b>27.578</b>

Έγινε ανακατάταξη των κονδυλίων «Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα» και «Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες» στην Εταιρεία του έτους 2009 για να είναι συγκρίσιμα τα μεγέθη.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	3.880	3.462	5.263	4.617
Διαγραφές	(516)	(497)	(516)	(497)
Πρόβλεψη χρήσης	695	915	1.069	1.143
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>4.059</b>	<b>3.880</b>	<b>5.816</b>	<b>5.263</b>

Οι Λοιπές Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.063	2.758	2.962	2.705
Λοιπές απαιτήσεις	2.029	4.355	1.534	1.747
	<b>5.092</b>	<b>7.113</b>	<b>4.496</b>	<b>4.452</b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν, περίπου, με τις λογιστικές αξίες.

Οι Προκαταβολές-Προπληρωμένα έξοδα αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Παραγγελίες αποθεμάτων	3	23	3	23
Προκαταβολές σε προμηθευτές	759	261	750	250
Προπληρωμένα έξοδα	494	465	484	456
	<b>1.256</b>	<b>749</b>	<b>1.237</b>	<b>729</b>

8. Αποθέματα

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Πρώτες ύλες	23.924	23.362	23.924	23.362
Εμπορεύματα	2.916	23.640	409	260
Προϊόντα	15.960	56.026	15.960	56.026
Ανταλλακτικά και αναλώσιμα	7.087	7.199	7.087	7.199
	<b>49.887</b>	<b>110.227</b>	<b>47.380</b>	<b>86.847</b>

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Διαθέσιμα στο Ταμείο	23	22	18	17
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	143.060	145.980	129.402	133.395
	<b>143.083</b>	<b>146.002</b>	<b>129.420</b>	<b>133.412</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**10. Επενδύσεις**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Μετοχές	172	370	172	370
	<b>172</b>	<b>370</b>	<b>172</b>	<b>370</b>

Οι Μετοχές έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους και η ζημία που προέκυψε από την αποτίμηση έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα χρήσης.

**11. Μετοχικό κεφάλαιο**

Το ολοσχερώς καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται την 31 Δεκεμβρίου 2010 σε Ευρώ 21.252.000 (είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες), διαιρούμενο σε 2.760.000 (δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 7,70 (επτά και εβδομήντα λεπτά) η κάθε μία.

**12. Λοιπά Αποθεματικά**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Τακτικό Αποθεματικό	13.176	12.040	13.136	12.000
Αφορολόγητο Αποθεματικό	73.456	73.947	73.456	73.947
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	13.127	13.127	13.095	13.095
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.606	1.606	1.606	1.606
	<b>101.365</b>	<b>100.720</b>	<b>101.293</b>	<b>100.648</b>

Το Τακτικό Αποθεματικό χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την εξίσωση πριν την διανομή μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού ζημιών εις νέον.

Τα υπόλοιπα αποθεματικά (αφορολόγητα αποθεματικά), αφορούν σωρευμένα κέρδη για τα οποία παρέχεται απαλλαγή από την φορολογία ή φορολόγηση με μικρότερο συντελεστή φόρου, εφόσον δε διανέμονται. Σε περίπτωση διανομής τους οφείλεται φόρος εισοδήματος, με τον ισχύοντα κατά το χρόνο της διανομής φορολογικό συντελεστή. Η διανομή των αποθεματικών αποφασίζεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

**13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Οι Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Προμηθευτές & Ε.Φ.Κ.	43.581	136.875	28.675	101.178
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	824	889	807	872
Φόροι (εκτός φόρου εισοδήματος)	5.764	531	5.655	510
Λοιπές υποχρεώσεις	475	2.945	353	607
	<b>50.644</b>	<b>141.240</b>	<b>35.490</b>	<b>103.167</b>

**14. Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες	366	4.297	366	4.297
Λοιπές προβλέψεις	5.390	5.905	6.166	5.905
	<b>5.756</b>	<b>10.202</b>	<b>6.532</b>	<b>10.202</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες αφορά καταλογισθέντα πρόστιμα για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης ποσόν Ευρώ 366 χιλιάδων. (σημείωση Νο 27). Οι λοιπές προβλέψεις της 31 Δεκεμβρίου 2010 περιλαμβάνουν ποσό Ευρώ 4.487 χιλιάδων που αφορά προβλέψεις για πρόστιμα από τον έλεγχο των χρήσεων 2002-2003 (σημείωση Νο 27), ποσό Ευρώ 903 χιλιάδων που αφορά προβλέψεις για πρόστιμα από τον έλεγχο των χρήσεων 2002-2003 (σημείωση Νο 27) και Ευρώ 600 χιλιάδων που αφορά προβλέψεις για φόρους ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων και ποσό Ευρώ 818 χιλιάδων που αφορά πρόβλεψη φόρου 24% για το υπόλοιπο των προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων. Δεν υπάρχουν προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαίτησία διαφορές στις θυγατρικές εταιρείες, καθόσον δεν συντρέχει τέτοιος λόγος.

**15. Αναβαλλόμενοι φόροι**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμο ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά του Ομίλου έχουν ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Υπόλοιπο 31/12/2009	Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης 2010	Υπόλοιπο 31/12/2010
<b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία</b>			
Πρόβλεψη επισφαλών πελατών	549	214	763
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	486	20	506
Πρόβλεψη επισφάλειας θυγατρικής	0	155	155
Διαφορά κόστους αποθεμάτων	53	(25)	28
	<b>1.088</b>	<b>364</b>	<b>1.452</b>
<b>Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία</b>			
Προσαρμογή αποσβέσεων και αντιλογισμός αναπροσαρμογής Ν.2065/1992	(6.302)	(703)	(7.005)
Λοιπά	178	259	437
	<b>(6.124)</b>	<b>(444)</b>	<b>(6.568)</b>
<b>Συμψηφισμένο ποσό στα αποτελέσματα χρήσης</b>		<b>(80)</b>	
<b>Συμψηφισμένη απαίτηση / (υποχρέωση) από αναβαλλόμενη φορολογία</b>	<b>(5.036)</b>		<b>(5.116)</b>

Η συνολική μεταβολή, στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος, έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης	5.036	4.950	5.102	4.950
Ποσό που μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα	80	86	95	152
<b>Υπόλοιπο τέλους</b>	<b>5.116</b>	<b>5.036</b>	<b>5.197</b>	<b>5.102</b>

**16. Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με το 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2010	2009
Προεξοφλητικό επιτόκιο (%)	4,6%	5,4%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η κίνηση του λογαριασμού από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.618	2.720	2.569	2.677
<b>Μη αναγνωρισμένο αναλογιστικό κέρδος (ζημιά)</b>	107	(102)	101	(108)
<b>Υποχρέωση καταχωρημένη στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης</b>	<b>2.725</b>	<b>2.618</b>	<b>2.670</b>	<b>2.569</b>

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2008</b>		<b>2.720</b>		<b>2.677</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης		162		158
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών ζημιών		0		0
Πρόσθετες αποζημιώσεις		216		216
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1.2009-31.12.2009		158		156
<b>Συνολικό έξοδο καταχωρημένο στα Συνολικά Έσοδα</b>		<b>3.256</b>		<b>3.207</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(638)		(638)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2009</b>		<b>2.618</b>		<b>2.569</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης		199		195
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών ζημιών		15		15
Πρόσθετες αποζημιώσεις		237		237
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1.2010-31.12.2010		140		138
<b>Συνολικό έξοδο καταχωρημένο στα Συνολικά Έσοδα</b>		<b>3.209</b>		<b>3.154</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(484)		(484)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2010</b>		<b>2.725</b>		<b>2.670</b>

Την επόμενη χρήση θα αποχωρήσουν, λόγω συνταξιοδότησης συνολικά 9 άτομα, στους οποίους θα καταβληθεί το ποσόν των Ευρώ 142 χιλιάδων περίπου.

**17. Κύκλος εργασιών**

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
Πωλήσεις εξωτερικού	106.479	100.038	101.231	99.679
Πωλήσεις εσωτερικού (καθαρές)	36.146	44.984	34.844	44.630
Ε.Φ.Κ. και Φ.Π.Α.	425.320	359.215	296.954	255.507
	<b>567.945</b>	<b>504.237</b>	<b>433.029</b>	<b>399.816</b>

Η ανάλυση Πωλήσεων Εξωτερικού έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ήπειρος</b>				
Ευρωπαϊκή Ένωση	28.130	23.801	22.882	23.442
Λοιπές χώρες Ευρώπης	29.059	24.920	29.059	24.920
Αφρική	37.179	38.940	37.179	38.940
Ασία	12.111	12.377	12.111	12.377
	<b>106.479</b>	<b>100.038</b>	<b>101.231</b>	<b>99.679</b>

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

18. Άλλα έσοδα εκμεταλεύσεως

Τα Άλλα Έσοδα Εκμεταλεύσεως, αναλύονται ως εξής:  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	2.353	2.556	2.350	2.553
Λοιπά έσοδα	842	1.007	784	987
	<b>3.195</b>	<b>3.563</b>	<b>3.134</b>	<b>3.540</b>

19. Αναλώσεις αποθεμάτων

Οι αναλώσεις αποθεμάτων αναλύονται ως εξής:  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	23.362	28.932	23.362	28.932
Αγορές χρήσης	63.914	62.758	63.914	62.758
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	22.066	23.362	22.066	23.362
<b>Αναλώσεις α' υλών χρήσης</b>	<b>65.210</b>	<b>68.328</b>	<b>65.210</b>	<b>68.328</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	4.730	667	260	272
Αγορές χρήσης	5.211	5.128	400	1.702
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	5.381	4.730	409	260
<b>Αναλώσεις εμπορευμάτων χρήσης</b>	<b>4.560</b>	<b>1.065</b>	<b>251</b>	<b>1.714</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	14.561	10.627	10.974	7.877
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	3.334	14.561	3.334	10.974
<b>Αναλώσεις Ετοιμών προϊόντων χρήσης</b>	<b>11.227</b>	<b>(3.934)</b>	<b>7.640</b>	<b>(3.097)</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	7.199	6.871	7.199	6.871
Αγορές χρήσης	1.322	5.614	1.322	5.614
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	7.087	7.199	7.087	7.199
<b>Αναλώσεις χρήσης</b>	<b>1.434</b>	<b>5.286</b>	<b>1.434</b>	<b>5.286</b>
	<b>82.431</b>	<b>70.745</b>	<b>74.535</b>	<b>72.231</b>

Σημειώνεται ότι στη διαδικασία αναλώσεων αποθεμάτων δεν περιλαμβάνονται οι ειδικόι φόροι κατανάλωσης.

Οι μεταβολές των αποθεμάτων αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	23.362	28.932	23.362	28.932
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	22.066	23.362	22.066	23.362
<b>Μεταβολή αποθεμάτων α' υλών χρήσης</b>	<b>1.296</b>	<b>5.570</b>	<b>1.296</b>	<b>5.570</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	23.640	23.409	260	272
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	2.916	23.640	409	260
<b>Μεταβολή αποθεμάτων εμπορευμ. χρήσης</b>	<b>20.724</b>	<b>(231)</b>	<b>(149)</b>	<b>12</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	56.026	11.032	56.026	11.032
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	17.818	56.026	17.818	56.026
<b>Μεταβολή αποθεμάτων ετοιμών χρήσης</b>	<b>38.208</b>	<b>(44.994)</b>	<b>38.208</b>	<b>(44.994)</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	7.199	6.871	7.199	6.871
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	7.087	7.199	7.087	7.199
<b>Μεταβολή λοιπών αποθεμάτων χρήσης</b>	<b>112</b>	<b>(328)</b>	<b>112</b>	<b>(328)</b>
<b>Μεταβολή αποθεμάτων χρήσης</b>	<b>60.340</b>	<b>(39.983)</b>	<b>39.467</b>	<b>(39.740)</b>

Στα προϊόντα και τα εμπορεύματα περιλαμβάνεται Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης που κατά μέσο όρο ανέρχεται στο 83% περίπου της αξίας τους.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

20. Παροχές σε εργαζομένους

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Μισθοί και ημερομίσθια	15.345	16.527	14.479	15.780
Εργοδοτικές εισφορές	3.778	4.084	3.703	4.011
Πρόβλεψη για απόζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	592	535	585	530
Λοιπές παροχές	501	406	502	406
	<b>20.216</b>	<b>21.552</b>	<b>19.269</b>	<b>20.727</b>
<b>Μέσος όρος εργαζομένων</b>	<b>481</b>	<b>509</b>	<b>446</b>	<b>474</b>

21. Αποσβέσεις

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Κτιρίων	348	348	348	348
Μηχανημάτων	3.697	4.198	3.697	4.198
Μεταφορικών μέσων	189	165	152	132
Επιπλων	284	388	269	359
Λογισμικών	137	137	137	137
Απομειώσεις αξίας μηχανημάτων	0	1.219	0	1.219
	<b>4.655</b>	<b>6.455</b>	<b>4.603</b>	<b>6.393</b>

22. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Ενοίκια	667	689	424	386
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	4.787	7.385	4.787	7.385
Ηλεκτρ. ενέργεια-τηλ/νίες- ύδρευση	1.358	1.283	1.345	1.273
Αμοιβές τρίτων	1.065	2.026	927	1.998
Έξοδα ταξιδίων	347	470	330	465
Έξοδα μεταφορών	3.486	4.757	3.440	4.724
Επισκευές και συντηρήσεις	1.240	1.662	1.236	1.629
Ασφάλιστρα	1.028	969	1.018	958
Προμήθειες	1.409	1.234	1.401	1.223
Διάφοροι φόροι	15	109	14	65
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	695	915	1.069	1.143
Έκτακτες ζημιές	1.319	0	775	0
Λοιπά	4.466	5.559	3.452	4.482
	<b>21.882</b>	<b>27.058</b>	<b>20.218</b>	<b>25.731</b>

Στην κατηγορία "Αμοιβές τρίτων" περιλαμβάνεται ποσόν Ευρώ 118 χιλιάδες που αφορά τις αμοιβές ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών χρήσης 2010 του Ομίλου.



**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

**23. Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα καθαρά**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Διάφορα χρηματοοικονομικά έξοδα	545	518	411	407
Πιστωτικοί τόκοι	(4.785)	(4.193)	(4.328)	(3.872)
(Έσοδα)-Έξοδα χρεογράφων	199	(429)	198	(428)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(4.586)	4.622	(4.130)	4.300
	<b>4.041</b>	<b>4.104</b>	<b>3.719</b>	<b>3.893</b>

**24. Φόρος εισοδήματος**

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, (Ν.3296/2004) ο συντελεστής φόρου εισοδήματος κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι 24%, ενώ για τις επόμενες χρήσεις, ο συντελεστής έγινε με βάση τον νόμο που ψηφίστηκε τον Μάρτιο του 2011, 20%. Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς, έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου και, με βάση τους ελέγχους αυτούς, να οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Σύμφωνα με το Νόμο 3845/2010 «Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας από τα Κράτη Μέλη της Ζώνης του Ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο» που ψηφίστηκε στη Βουλή, επιβλήθηκε έκτακτη εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης. Η εισφορά αυτή επιβλήθηκε στο συνολικό καθαρό εισόδημα των επιχειρήσεων οικονομικού έτους 2010, δηλαδή για διαχειριστικές χρήσεις που έληξαν από 1 Σεπτεμβρίου 2009 έως 31 Αυγούστου 2010. Συνολικό καθαρό εισόδημα λαμβάνεται αυτό που προκύπτει από τα άρθρα 105 παρ. 7 και 31 παρ. 19 του Ν. 2238/1994, η επιβάρυνση δε που προέκυψε για την Εταιρεία ανήλθε σε Ευρώ 2.562 χιλιάδες, και περιλαμβάνεται στο λογαριασμό φόροι εισοδήματος.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009 (ο έλεγχος των ετών 2008-2009 ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 2010 και ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2011). Από τον έλεγχο αυτό επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ποσού Ευρώ 603 χιλιάδων, για τους οποίους είχε σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις, ύψους Ευρώ 600 χιλιάδων. Από τις θυγατρικές εταιρείες, η MERIDIAN Α.Ε. έχει ελεγχθεί μέχρι την χρήση 2002, η ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεώς της (1997) καθώς και οι θυγατρικές της στο εξωτερικό KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD (2002), KARELIA BULGARIA EOOD (2006), KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş. (2008) και KARELIA BELGIUM LTD (1997). Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις μέχρι και την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Πρέπει να σημειωθεί, ότι ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002 και 2003 της Εταιρείας, που διενεργήθηκε το β τρίμηνο του 2008, κατέστη οριστικός. Από τον έλεγχο των ετών 2002 και 2003, επεβλήθη πρόστιμο Κ.Β.Σ και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

Ο Φόρος Εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Τρέχων φόρος	8.984	6.784	8.900	6.804
Έκτακτη εισφορά	2.562	3.077	2.562	3.077
Αναβαλλόμενος φόρος	80	86	95	152
	<b>11.626</b>	<b>9.947</b>	<b>11.557</b>	<b>10.033</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ο Φόρος, επί των κερδών, προ φόρων, του Ομίλου και της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό φόρο που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα συντελεστή φορολογίας εισοδήματος. Η διαφορά έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	35.209	26.274	34.840	26.884
Ισχύων φορολογικός συντελεστής	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	8.450	6.568	8.362	6.721
Αλλαγή συντελεστού φορολογίας	(344)	(100)	(254)	(100)
Λοιπά	0	77	0	0
Φόρος εξόδων μη αναγνωριζόμενων για φορολογικούς σκοπούς	979	973	979	1.000
Ζημίες θυγατρικών που δεν αναγνωρίστηκαν	349	17	0	0
Έκτακτη εισφορά	2.562	3.077	2.562	3.077
Διαφορά φόρου προηγούμενων χρήσεων	0	315	0	315
Αφορολόγητα έσοδα	(370)	(980)	(92)	(980)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>11.626</b>	<b>9.947</b>	<b>11.557</b>	<b>10.033</b>

Ο σταθμισμένος μέσος φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2010 και 2009 ήταν για τον Όμιλο 33,02% και 37,86% και για την Εταιρεία 33,17% και 37,32% αντίστοιχα.

**25. Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή**

Τα κέρδη, μετά από φόρους, ανα μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους, μετά από φόρους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία μετοχών στην διάρκεια της χρήσης, και αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	23.583	16.327	23.283	16.851
<b>Κατανέμονται σε:</b>				
Μετόχους Εταιρείας	23.583	16.327	23.283	16.851
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(14)	(4)	0	0
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	2.760.000	2.760.000	2.760.000	2.760.000
<b>Βασικά κέρδη, ανά μετοχή (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>8,5446</b>	<b>5,9156</b>	<b>8,4359</b>	<b>6,1054</b>
<b>Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>8,5446</b>	<b>5,9156</b>	<b>8,4359</b>	<b>6,1054</b>

**26. Μερίσματα**

Με βάση την Ελληνική Εταιρική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, κάθε χρήση, να διανέμουν στους μετόχους τους, τουλάχιστον το 35% των κερδών, μετά από φόρους, και μετά από την κράτηση για τακτικό αποθεματικό. Η Εταιρεία δύναται να μην διανέμει μέρισμα με την σύμφωνη γνώμη του 70% των μετόχων της.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που πραγματοποιήθηκε την 21 Απριλίου 2010, διανεμήθηκε συνολικό ποσό Ευρώ 12.364 χιλιάδων (Ευρώ 4,48 ανά μετοχή), ως μέρισμα της χρήσης 2009.

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### 27. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(1) Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με το Ελληνικό Δημόσιο, σε τράπεζες για λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

(2) Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμή έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου και με βάση τους ελέγχους αυτούς να οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό φορολογητέων κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009 (ο έλεγχος των ετών 2008-2009 ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 2010 και ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2011), ενώ εκ των θυγατρικών της η εταιρεία MERIDIAN Α.Ε. έχει ελεγχθεί μέχρι την χρήση 2002, η ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεώς της (1997) καθώς και οι θυγατρικές της στο εξωτερικό ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO COMPANY (UK) LTD (2002), ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA FOOD (2006) ΚΑΡΕΛΙΑ TÛTÛN DE TICARET Α.Ş (2008) και ΚΑΡΕΛΙΑ BELGIUM LTD (1997). Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών για τις ανέλεγκτες χρήσεις μέχρι και την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Πρέπει να σημειωθεί, ότι ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002 και 2003 της Εταιρείας, που διενεργήθηκε το β τρίμηνο του 2008, κατέστη οριστικός.

(3) Η Εταιρεία χορήγησε εγγυητικές επιστολές στο Ελληνικό Δημόσιο, για εξασφάλιση των απαιτήσεων του για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης. Την 31 Δεκεμβρίου 2010, οι εν λόγω εγγυητικές επιστολές, ανήρχοντο σε Ευρώ 200.373 χιλιάδες και την 31 Δεκεμβρίου 2009 Ευρώ 234.982 χιλιάδες.

(4) Η θυγατρική Εταιρεία ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA FOOD χορηγεί εγγυητικές επιστολές στο Βουλγαρικό Δημόσιο για εξασφάλιση των απαιτήσεων του για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης. Οι σχετικές εγγυητικές επιστολές ανήρχοντο την 31 Δεκεμβρίου 2010 σε Ευρώ 30.678 χιλιάδες, και την 31 Δεκεμβρίου 2009 σε Ευρώ 46.758 χιλιάδες.

(5) Η Εταιρεία, έχει εγγυηθεί, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, προς την τράπεζα ALPHA BANK, για ποσό Ευρώ 43.000 χιλιάδων καθώς επίσης και προς την τράπεζα PIRAEUS BANK για ποσό Ευρώ 35.000 χιλιάδων, προκειμένου οι εν λόγω Τράπεζες να χορηγήσουν εγγυητικές επιστολές προς την θυγατρική της, ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA FOOD, υπέρ του Βουλγαρικού Δημοσίου.

(6) Υφίσταται απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Καταναλώσεως, έναντι της οποίας η Εταιρεία κατέβαλε εντός του 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 750 χιλιάδων, ενώ παράλληλα είχε προσφύγει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Ύστερα από την έκδοση απόφασης από το Διοικητικό Εφετείο, το ποσό αυτό κατεβλήθη εξ' ολοκλήρου στο Ελληνικό Δημόσιο τον Ιανουάριο του 2011, και ταυτόχρονα η Εταιρεία θα προχωρήσει σε αίτηση αναίρεσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στο β τρίμηνο 2008, και αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. συνολικού ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια. Τέλος, το Διοικητικό Εφετείο Πειραιώς για υπόθεση Ειδικού Φόρου Καταναλώσεως, προσδιόρισε την αστική ευθύνη της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 366 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και θα προχωρήσει σε αναίρεση στο Συμβούλιο της Επικρατείας.

(7) Με την υπ' αριθ. 8/2005/2008 καταλογιστική πράξη του προϊσταμένου του Τελωνείου Νίκης, η Εταιρεία θεωρήθηκε αλληλεγγύως αστικά συνυπεύθυνη για την καταβολή συνολικού ποσού Ευρώ 14.381 χιλιάδων για φερόμενες παραβάσεις της τελωνειακής νομοθεσίας που διεπράχθησαν από φυσικά πρόσωπα. Κατά της ανωτέρω πράξης ασκήθηκε η υπ' αριθ. κατάθεσης 5/12-6-2008 προσφυγή, της οποίας η εκδίκαση εκκρεμεί ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Κοζάνης. Η Διοίκηση και ο Νομικός Σύμβουλος της Εταιρείας, εκτιμά ότι η ανωτέρω προσφυγή έχει σοβαρές πιθανότητες τελεσίδικης ευδοκίμησης καθόσον, πέραν των νομικών πλημμελειών της προσβαλλόμενης πράξης, από τα αναφερόμενα σε αυτή πραγματικά περιστατικά, δεν αποδεικνύεται οποιασδήποτε μορφής συμμετοχή ή υπαιτιότητα της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η καταβολή του ποσοστού (30%) του ανωτέρω ποσού που βεβαιώθηκε λόγω άσκησης προσφυγής, έχει ανασταλεί, δυνάμει της υπ' αριθ. 8/2009 (εν συμβουλίω) απόφασης του Διοικητικού Πρωτοδικείου Κοζάνης, υπό τον όρο έκδοσης εγγυητικής επιστολής τραπεζής υπέρ του Τελωνείου Νίκης.

(8) Υπάρχουν την 31 Δεκεμβρίου 2010 λοιπές επίδικες υποθέσεις για τις οποίες το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι δεν πρόκειται να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

### 28. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές ανεκτέλεστες κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010.

### 29. Χρηματοοικονομικά μέσα

#### Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους και επενδύσεις σε χρεόγραφα.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται από καταθέσεις σε τράπεζες και συναλλαγές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές), κυρίως σε Αμερικανικό Δολάριο (USD). Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές, στα κέρδη μετά από φόρους του Ομίλου και στα ίδια κεφάλαια, σε πιθανές αλλαγές ισοτιμιών στο Αμερικάνικο Δολάριο (USD), κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές.

**Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές Συναλλάγματος**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) Λογαριασμός	2010 <u>Υπόλοιπο</u>	<u>Συναλλαγματικός κίνδυνος \$</u>	
		<u>+ 5%</u>	<u>- 5%</u>
Απαιτήσεις	1.430	68	(75)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	25.093	1.195	(1.320)
Υποχρεώσεις	4.332	(206)	228
Επίδραση μεταβολών συναλλάγματος στο Φόρο εισοδήματος κέρδη/(ζημίες)		(253)	280
<b>Καθαρή επίδραση</b>		<b>804</b>	<b>(887)</b>

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) Λογαριασμός	2009 <u>Υπόλοιπο</u>	<u>Συναλλαγματικός κίνδυνος \$</u>	
		<u>+ 5%</u>	<u>- 5%</u>
Απαιτήσεις	1.115	53	(59)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	36.076	1.719	(1.899)
Υποχρεώσεις	7.116	(339)	375
Επίδραση μεταβολών συναλλάγματος στο Φόρο εισοδήματος κέρδη/(ζημίες)		(358)	396
<b>Καθαρή επίδραση</b>		<b>1.075</b>	<b>(1.187)</b>

**Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη, ευρεία πελατειακή βάση. 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 των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Στο τέλος της χρήσης, η διοίκηση με τις πληροφορίες που είχε στη δάθεσή της κατά τη σύνταξη της παρούσης, θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια κάλυψη ως εγγύηση πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης. Όλες οι απαιτήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 ήσαν μη λήξασες, πλήν εκείνων που έχουν θεωρηθεί επισφαλείς, ποσού Ευρώ 4.059 χιλιάδων (ο Όμιλος) και ποσού Ευρώ 5.816 χιλιάδων (η Εταιρεία), οι οποίες ήσαν ληξιπρόθεσμες πέραν του ενός έτους, και για τις οποίες έχει σχηματισθεί η σχετική πρόβλεψη. Σημειώνεται ότι στο ποσό των Ευρώ 5.816 χιλιάδων περιλαμβάνεται και απαίτηση από την θυγατρική Εταιρεία KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD ποσού Ευρώ 2.016 χιλιάδων.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με τον Όμιλο.

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου, κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Εγχώριες	11.728	10.141
Χώρες Εξωτερικού	13.975	26.342

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθέσιμων με αποτέλεσμα τον μηδενικό δανεισμό όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των υποχρεώσεων στο τέλος του έτους με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές πολιτικές.

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	50.644	141.240	35.490	103.167

**Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων**

Δεν υφίσταται διαφορά μεταξύ των εύλογων αξιών και των αντίστοιχων λογιστικών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (δηλαδή των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, των ταμειακών διαθέσιμων, των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων).

Η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου είναι το ποσό που εισπράττεται για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή πληρώνεται για το διακανονισμό μιας υποχρέωσης σε μία συναλλαγή υπό κανονικές συνθήκες μεταξύ δύο εμπορικά συναλλασσόμενων κατά την ημερομηνία αποτίμησης της. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2010 προσδιορίστηκε με την καλύτερη δυνατή εκτίμηση από την Διοίκηση. Σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχουν διαθέσιμα δεδομένα ή είναι αυτά περιορισμένα από ενεργές χρηματαγορές οι αποτιμήσεις των εύλογων αξιών έχουν προκύψει από την εκτίμηση της Διοίκησης σύμφωνα με τις διαθέσιμες πληροφορίες που υπάρχουν.

Οι μέθοδοι αποτίμησης της εύλογης αξίας ιεραρχούνται σε τρία επίπεδα:

- Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές αξίες από ενεργές χρηματαγορές για ακριβώς ίδια εμπορεύσιμα στοιχεία.
- Επίπεδο 2: Αξίες που δεν είναι επιπέδου 1 αλλά μπορεί να εντοπισθούν ή να προσδιορισθούν άμεσα ή έμμεσα μέσω χρηματιστηριακών τιμών από ενεργές χρηματαγορές.
- Επίπεδο 3: Αξίες για περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που δεν βασίζονται σε χρηματιστηριακές τιμές από ενεργές χρηματαγορές.

Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικού στοιχείου:

- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις: Η λογιστική αξία είναι σχεδόν ίδια με την εύλογη επειδή είτε η λήξη αυτών των χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι βραχυπρόθεσμη είτε υπάρχει περιορισμένος συναλλαγματικός κίνδυνος που να επηρεάζει την εύλογη αξία.

**30. Μεταγενέστερα της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης γεγονότα**

Δεν έχουν συμβεί σημαντικά γεγονότα, μετά την ημερομηνία της 31 Δεκεμβρίου 2010, πέραν όσων μνημονεύονται στην Σημείωση 4.

**31. Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη**

Ως συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου, θεωρούνται η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., οι θυγατρικές Εταιρείες, οι θυγατρικές των θυγατρικών, η Διοίκηση και τα Ανώτατα στελέχη του.

Η Εταιρεία αγοράζει αγαθά και υπηρεσίες από συνδεδεμένα μέρη, ενώ επιπλέον, πωλεί αγαθά και παρέχει υπηρεσίες σε αυτά.

Οι πωλήσεις αγαθών της Εταιρείας προς τα συνδεδεμένα μέρη, αφορούν πωλήσεις προϊόντων και εμπορευμάτων. Οι τιμές πώλησης παρέχονται στη βάση κόστους, πλέον κέρδους. Οι παροχές υπηρεσιών προς συνδεδεμένα μέρη, αφορούν κυρίως σε δάνεια και ενοίκια.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

**i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	2010	2009
MERIDIAN A.E.	1.045	1.089
KARELIA BULGARIA EOOD	13.005	15.204
KARELIA TOBACCO (UK) L.T.D	964	189
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	267	23.351
<b>Σύνολο</b>	<b>15.281</b>	<b>39.833</b>

Οι πωλήσεις σε θυγατρικές εταιρείες, γίνονται με τους ίδιους όρους που ισχύουν και για τα μη συνδεδεμένα μέρη.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**ii) Υπόλοιπα που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2010	2009
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>		
MERIDIAN A.E.	628	463
KARELIA BULGARIA FOOD	1.382	10.704
KARELIA TOBACCO (UK) L.T.D	435	416
G.K. DISTRIBUTORS FOOD	267	23.351
<b>Σύνολο</b>	<b>2.712</b>	<b>34.934</b>

**iii) Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικού προσωπικού**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2010	2009	2010	2009
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	2.507	2.277	2.300	2.091
	<b>2.507</b>	<b>2.277</b>	<b>2.300</b>	<b>2.091</b>

**32. Λειτουργικοί Τομείς**

Η ακόλουθη πληροφόρηση αναφέρεται στους Λειτουργικούς Τομείς των Εταιριών του Ομίλου, που πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Οι Λειτουργικοί Τομείς έχουν ορισθεί με βάση τη διάρθρωση του Ομίλου και βάσει του ότι οι υπεύθυνοι για τη λήψη των Οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες, ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρεία και καθεμιά από τις θυγατρικές της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Οι λογιστικές πολιτικές των Λειτουργικών Τομέων, είναι οι ίδιες με εκείνες που ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Διοίκηση αξιολογεί την επίδραση των Λειτουργικών Τομέων, βασιζόμενη στα λειτουργικά κέρδη και τα καθαρά κέρδη.

Οι πληροφορίες, αναφορικά με τους Λειτουργικούς Τομείς έχουν ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2010		2009	
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Ελλάδα	Εξωτερικό
Έσοδα από πελάτες	421.371	146.574	362.535	141.702
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	1.045	13.074	1.089	38.744
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.152	484	4.325	295
Χρηματοοικονομικά έξοδα	412	133	409	107
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	4.610	46	6.395	60
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	36.081	(872)	26.931	(657)
Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων που αναλογούν στην Εταιρεία	24.532	(949)	16.923	(596)
Περιουσιακά στοιχεία	272.384	17.433	294.006	73.848
Υποχρεώσεις	61.026	13.428	123,569	37,294
Επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	826	8	2.668	32

Καλαμάτα 23 Μαρτίου 2011

Ο Αντιπρόεδρος

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Δ/ντης

Ο Δ/ντης Λογιστηρίου

Ευστάθιος Γ. Καρέλιας

Ανδρέας Γ. Καρέλιας

Γεώργιος Δ.  
Αλεβιζόπουλος

Ιωάννης Α. Αργύρης





**Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401 / 2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά τη χρήση 2010**

<b>Θέμα</b>	<b>Ημερομηνία</b>	<b>Τόπος καταχώρησης</b>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	29/11/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	27/8/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	27/8/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	28/5/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	28/5/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	21/4/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος	21/4/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	8/4/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	8/4/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	7/4/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	31/3/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	26/3/2010	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>

**Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης**

Οι Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, η Έκθεση ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 01/01 – 31/12/2010, έχουν αναρτηθεί στην Ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: [www.karelia.gr](http://www.karelia.gr)