



# ΚΑΡΕΛΙΑ

*Παρουσία από το 1888*

**ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**

**ΕΤΗΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ  
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
(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)	11
• Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011	17
• Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011	18
• Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011	19
• Κατάσταση Ταμιακών Ροών (Ατομική και Ενοποιημένη) για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011	20
• Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)	21
• Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 1 Ιανουαρίου -31 Δεκεμβρίου 2011	51
• Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	52

**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 2011 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 2011 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 2012

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 2011, 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 πληροφορίες.

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 2011 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>ο</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 και 43<sup>ο</sup> και 108 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

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

**ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.**

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 2011 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 2011.

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 2011.

### 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 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 Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 99,54%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 85%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA BULGARIA FOOD**, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA TOBACCO COMPANY LIMITED**, με καταστατική έδρα στην Αγγλία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş**, με καταστατική έδρα στην Τουρκία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 97%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **G.K DISTRIBUTORS FOOD**, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η 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 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 31.12.2011, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, ανέρχονται σε Ευρώ 238,3 εκατομμύρια, έναντι του ποσού των Ευρώ 218,2 εκατομμυρίων την 31.12.2010.

### Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου

Παραθέτουμε συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 01.01.2011 - 31.12.2011, 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 2011.

### Στοιχεία ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου :

	2011	2010	Μεταβολή 2011/2010
Κύκλος Εργασιών(καθαρός χωρίς Ε.Φ.Κ.)	155.738	142.625	9,19%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	45.650	34.164	33,62%
Κέρδη προ φόρων	47.509	35.209	34,93%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	37.685	23.583	59,80%

**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 01.01.2011-31.12.2011, όσο και για την προηγούμενη χρήση 01.01.2010-31.12.2010.

**Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης**

	2011	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	80,45%	75,51%
Σύνολο Ενεργητικού		
Σύνολο Υποχρεώσεων	34,28%	24,73%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		
Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας	65,72%	75,27%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		

**Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας**

	2011	2010
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	26,64%	20,69%
Σύνολο των Πωλήσεων (καθαρών)		
Κέρδη προ φόρων	19,94%	16,14%
Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας		

**Απασχολούμενο προσωπικό :**

Ο Όμιλος την 31.12.2011 απασχολούσε συνολικά 482 άτομα παρουσιάζοντας αύξηση 2,33%, σε σχέση με την 31.12.2010 που το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 471 άτομα.

Οι παραπάνω δείκτες και η μελέτη της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης 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 αύξηση του κύκλου εργασιών, 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 διετίας 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 αύξηση της ζήτησης των προϊόντων στο εξωτερικό, σε σύγκριση με την χρήση 2010, παρά την αβεβαιότητα που επικράτησε και επικρατεί στην διεθνή αγορά, και παρά την σημαντική έλλειψη ρευστότητας, είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση του καθαρού, χωρίς Ε.Φ.Κ., κύκλου εργασιών του Ομίλου κατά 9,19%. Στο εσωτερικό της χώρας, η συνεχιζόμενη ύφεση σε συνδιασμό με τα συνεχή φορολογικά και μη μέτρα, και τις παλινωδίες σε σχέση με την φορολογία των σιγαρέτων και τον ανταγωνισμό, είχε σαν αποτέλεσμα την μείωση του καθαρού, χωρίς Ε.Φ.Κ., κύκλου εργασιών κατά 7,19% αντίστοιχα, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η ευνοϊκή ισοτιμία το 2011 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 συνδιασμό με αυξημένες τιμές πώλησης σε καίριες αγορές ήσαν κυρίως οι παράγοντες που οδήγησαν στην συγκράτηση και σε πολλές περιπτώσεις στην αύξηση των περιθωρίων μικτού κέρδους των εταιρειών του Ομίλου. Έτσι ο συντελεστής μικτού κέρδους διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 39,71% και 38,87% έναντι 37,6% και 37,7%, στην προηγούμενη χρήση για τον Όμιλο και την Εταιρεία, αντίστοιχα.

Επιπλέον, η Διοίκηση των Εταιρειών του Ομίλου κατέβαλε κάθε δυνατή προσπάθεια αφ' ενός μεν, όχι μόνο συγκράτησης, αλλά και μείωσης των συνολικών δαπανών, και αφ' ετέρου, να μην προβεί σε μείωση προσωπικού, πλην 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 13,05% για τον Όμιλο και 21,99% για την Εταιρεία, αντίστοιχα.

Αποτέλεσμα των ανωτέρω είναι η αύξηση των καθαρών, προ φόρων κερδών, του Ομίλου κατά 34,93% και της Εταιρείας κατά 36,25%, αντίστοιχα σε σχέση με την χρήση 2010. Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για την χρήση 2011 είναι, 20%.

Επίσης, παρά την επιδείνωση του παγκόσμιου οικονομικού κλίματος και την εξάπλωση της κρίσης στην εγχώρια αγορά, ο επιπλέον περιορισμός του παρεχόμενου 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, οι οποίες για την χρήση 2011 είναι μειωμένες, λόγω βελτίωσης των απαιτήσεων αυτών.

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

### **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ**

Οι πρόσφατες μειώσεις λιανικών τιμών ορισμένων σημάτων με σημαντικά μερίδια αγοράς εκ μέρους των ανταγωνιστών μας, και μάλιστα σε αρκετές περιπτώσεις σε επίπεδα κάτω από το ύψος της συνολικής τους φορολογικής επιβάρυνσης, είναι αναπόφευκτο ότι θα προκαλέσει τόσο από εμάς όσο και από τους υπολοίπους ανταγωνιστές μας παρόμοιες κινήσεις.

Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με την αύξηση της Μέσης Ισοσταθμικής Τιμής τον Ιανουάριο του 2012, η οποία με την σειρά της προκάλεσε αύξηση του παγίου αλλά και του ελαχίστου ειδικού φόρου κατανάλωσης, θα οδηγήσει σε συρρίκνωση την κερδοφορία της Εταιρείας μας από τις πωλήσεις εντός Ελλάδος, ιδιαίτερα δε αν αναγκαστούμε να ακολουθήσουμε την παραπάνω πολιτική για μακρύ χρονικό διάστημα. Στα δε σήματά μας οικονομικής λιανικής τιμής, θα σημάνει την σχεδόν δωρεάν παροχή τους, αφού πλέον για να διατηρηθεί η ανταγωνιστικότητα των σημάτων μας αυτών, απαιτείται, τουλάχιστον για ένα διάστημα, η επιλογή λιανικών τιμών οι οποίες που μόλις καλύπτουν τον ειδικό φόρο κατανάλωσης και ΦΠΑ, και ελάχιστου μέρους των προμηθειών διανομής. Παρόλα αυτά η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει πως επιβάλλεται να ακολουθηθεί η παραπάνω εμπορική πολιτική, διότι σε αντίθετη περίπτωση θα πρέπει να θεωρείται σίγουρη η απώλεια σημαντικών μεριδίων η οποία θα είναι, εν πολλοίς, μη αναστρέψιμη με μακροχρόνια υστέρηση των οικονομικών μεγεθών.

Σε ότι αφορά την γενικότερη κατάσταση στην Ελληνική αγορά, πρέπει να τονιστεί η συνεχιζόμενη συρρίκνωση της νόμιμης αγοράς εξαιτίας της οικονομικής ύφεσης, της σημαντικής ανόδου του λαθρεμπορίου, και της αναπτυσσόμενης διάδοσης του ηλεκτρονικού τσιγάρου, την κυκλοφορία του οποίου η Ελληνική Πολιτεία δεν έχει καταφέρει ακόμη να σταματήσει.

Λόγω της γενικότερης αβεβαιότητας, κατά την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος, είναι αδύνατον να γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη για μερίδια αγοράς για την επόμενη χρήση. Πάντως οι κινήσεις της Εταιρείας μας σκοπεύουν τόσο στην συγκράτηση των οποίων απωλειών αλλά και στην διατήρηση της θετικής τάσης που υπάρχει τα τελευταία χρόνια, ειδικότερα στην κατηγορία του λεπτοκομμένου καπνού. Θα πρέπει να θεωρείται όμως αναπόφευκτη η μείωση κερδοφορίας από την συγκεκριμένη αγορά, ενώ δεν θα πρέπει να αποκλείεται τόσο αύξηση όσο και μείωση των συντελεστών ειδικού φόρου και ΦΠΑ από την Ελληνική Κυβέρνηση.

### **ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ**

Κατά τους πρώτους μήνες του 2012, συνεχίζεται η πολύ καλή εξαγωγική δραστηριότητα της Εταιρείας μας, στα επίπεδα των τελευταίων μηνών του 2011, η οποία σε συνδυασμό με την ισοτιμία του δολαρίου κατά την περίοδο αυτή, αλλά και τις πρόσφατες ανατιμήσεις στις εργοστασιακές μας τιμές, οδηγεί σε αύξηση της κερδοφορίας από τις πωλήσεις εκτός Ελλάδος, σε σύγκριση με τους πρώτους μήνες του 2011.

Θα πρέπει όμως να τονιστεί ότι η σημαντική αυτή αύξηση των εξαγωγών μας προέρχεται κυρίως από τις χώρες της Βορείου Αφρικής, όπου η συνεχιζόμενη πολιτική αστάθεια εγκυμονεί απρόβλεπτες εξελίξεις, οι οποίες είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε ξαφνική επιβράδυνση, ή ακόμα και προσωρινή διακοπή των πωλήσεών μας στις χώρες αυτές.

Στην αγορά της Βουλγαρίας οι πωλήσεις αναμένεται να κινηθούν στα ίδια επίπεδα με πέρσι, ενώ αναμένεται να υπάρχει αύξηση όγκου στα λιγότερο δημοφιλή σήματά μας, ενώ τα αποτελέσματα της πρόσφατης σημαντικότητας αύξησης της φορολογίας στον λεπτοκομμένο καπνό δεν έχουν ακόμη γίνει εμφανή, λόγω υπεραποθεματοποίησης από όλους τους παράγοντες της αγοράς.

Στις λοιπές βαλκανικές χώρες, θα πρέπει να αναμένεται μια μικρή μείωση της κερδοφορίας λόγω των συνεχιζόμενων διολισθήσεων των τοπικών νομισμάτων, η οποία οδηγεί αναγκαστικά σε μείωση των εργοστασιακών μας τιμών σε ευρώ, προκειμένου να μην διαταραχθεί η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων μας στις χώρες αυτές. Παράλληλα μείωση εργοστασιακών τιμών προκαλεί το κατά πολύ αυξημένο κόστος του νέου τύπου ταινίας φορολογίας στην Αλβανία, της οποίας η προμήθεια από το Αλβανικό Δημόσιο ξεκίνησε στις αρχές Μαρτίου 2012.

Στις αγορές της Δυτικής Ευρώπης, αναμένεται να συνεχιστεί η πολύ καλή πορεία των τελευταίων ετών, κυρίως στην Ισπανία και Γαλλία, ενώ η πρόσφατη είσοδός μας στην Αυστριακή αγορά θα συμβάλει θετικά. Παράλληλα, δεν αναμένονται σημαντικές διαφοροποιήσεις στις εργοστασιακές μας τιμές.

Οριακά θετικά αναμένονται να εξελιχθούν και οι πωλήσεις μας στις χώρες της Άνω Ανατολής και της Μέσης Ανατολής, ενώ στην αγορά Duty-Free της Τουρκίας η πορεία των πωλήσεών μας θα εξαρτηθεί εν πολλοίς τόσο από την πορεία του τουρισμού στην γείτονα όσο και από εξελίξεις σε τοπικό επίπεδο στα κατά τόπους χερσαία συνοριακά καταστήματα αφορολογητών ειδών.

### **ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ**

Η απόφαση της Διοίκησης της Εταιρείας να ανακαταείμει την τοποθέτηση σημαντικού ποσοστού από τα διαθέσιμα σε πιστωτικά ιδρύματα εσωτερικού και εξωτερικού, εκτιμούμε με τα σημερινά δεδομένα ότι θα έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση προσόδων, σε ποσοστό 40-60%, σε σχέση με παλαιότερες χρήσεις. Η κίνηση μας αυτή όμως επιβαλλόταν από την γενικότερη οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα. Παράλληλα, η μείωση της περιόδου πίστωσης του ειδικού φόρου και ΦΠΑ στην Ελλάδα από 56 ημέρες σε 28, η οποία ισχύει από τον Σεπτέμβριο του 2011, έχει σημάνει τον περιορισμό των ταμειακών μας διαθέσιμων κατά Ευρώ 25.000.000 περίπου.

Μέσα στο 2012 αναμένεται αύξηση των διεθνών τιμών στα καπνά της τάξεως 10-15% περίπου, ενώ μικρές αυξήσεις αναμένονται στις λοιπές πρώτες ύλες.

Από την άλλη όμως η αύξηση της παραγωγικότητας τόσο των εργαζομένων όσο και της απόδοσης των παραγωγικών μας συγκροτημάτων, αναμένεται να έχει ευεργετικές επιπτώσεις στην μικτή μας κερδοφορία. Επιπλέον η ήδη υλοποιημένη αναβάθμιση

και εν συνεχεία επαναδραστηριοποίηση παλαιότερων παραγωγικών συγκροτημάτων θα εξασφαλίσει αύξηση της παραγωγικής δυνατότητας στο εγγύς μέλλον. Παράλληλα οι δρομολογούμενες επενδύσεις σε νέα παραγωγικά συγκροτήματα επιτρέπουν τον εμπλουτισμό των προϊόντων μας με νέες σύγχρονες προτάσεις.

#### **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)** Υφίστατο 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 το έτος 2008, 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 πέραν των νομικών πλημμελειών της προσβαλλόμενης πράξης, από τα αναφερόμενα σε αυτή πραγματικά περιστατικά, δεν αποδεικνύεται οποιασδήποτε μορφής συμμετοχή ή υπαιτιότητα της Εταιρείας, 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 το έτος 2009, 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 2011, έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς, και δεν διαφοροποιήθηκαν αναλογικά με τις αντίστοιχες συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης 2010 και συνεπώς δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας, κατά τη χρήση του 2011.

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 2011.

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Πωλήσεις αγαθών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
MERIDIAN A.E.	948	626	0
KARELIA BULGARIA EOOD	17.636	1.607	0
KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD	1.828	1.366	28
KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş.	1.689	611	0
	22.101	4.210	28

Τέλος, οι συναλλαγές και οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν σε Ευρώ 2.463 χιλιάδες για τη χρήση 2011 (Ευρώ 2.507 χιλιάδες, για τη χρήση 2010).

**ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές εταιρείες δεν κατέχουν ίδιες μετοχές.

**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Οι πραγματοποιηθείσες επενδύσεις της χρήσεως ανήλθαν σε Ευρώ 4.073 χιλ. και αφορούσαν κυρίως, σε μηχανήματα για βελτίωση της παραγωγικής διαδικασίας.

**ΜΕΡΙΣΜΑ**

Το Δ.Σ. της Εταιρείας λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2011, 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 25η Μαΐου 2012, την διανομή μερίσματος, συνολικού ποσού Ευρώ 20.976 χιλιάδων που αντιστοιχεί σε ποσό Ευρώ 7,60 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα είναι αυξημένο 20% σε σχέση με αυτό της χρήσης 2010, και διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 9,5% με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30 Δεκεμβρίου 2011.

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31 12 2011 ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ 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 2012**

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 Εταιρείες, 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 Εταιρείες, 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. Ειδικότεροί 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 Εταιρεία, δικαστικά και εξώδικα, δηλαδή τελώντας νομικές πράξεις, δικαιοπραξίες, οιονεί δικαιοπραξίες και διαδικαστικές πράξεις. Εξάιρεση 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 Γενικής 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. προϊστάται 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 συνेतου επιχειρηματία.

2. Ο Πρόεδρος προϊστάται του Δ.Σ. Έχει τις αρμοδιότητες της σύγκλησης του ΔΣ 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 προάσπιση 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 αρμοδιότητές 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 προϊστάται 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 δυνητικά, 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 πρόωθηση 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 2012**

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Βικτώρια Γ.Καρέλια

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ)  
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό</b>				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	36	0	26
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	70.829	70.794	70.820
Συμμετοχές	6	0	1.826	1.955
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		49	46	52
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού</b>		<b>70.888</b>	<b>72.666</b>	<b>72.853</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	8	87.698	83.450	47.380
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	7	22.557	23.788	25.374
Επενδύσεις	10	24	24	172
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	9	181.483	163.468	129.420
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>291.762</b>	<b>270.730</b>	<b>202.346</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>362.650</b>	<b>343.396</b>	<b>275.199</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	11	21.252	21.252	21.252
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34	34	34
Λοιπά αποθεματικά	12	101.365	101.293	101.293
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		115.654	115.592	95.344
<b>Σύνολο Μετόχων Μητρικής Εταιρείας</b>		<b>238.305</b>	<b>238.171</b>	<b>217.923</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		6	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>238.311</b>	<b>238.171</b>	<b>217.923</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Αναβαλλόμενοι φόροι	15	6.355	6.447	5.197
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	2.882	2.819	2.670
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>9.237</b>	<b>9.266</b>	<b>7.867</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13	108.867	89.810	35.490
Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	14	5.153	5.153	6.532
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		1.082	996	7.387
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>115.102</b>	<b>95.959</b>	<b>49.409</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>124.339</b>	<b>105.225</b>	<b>57.276</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>362.650</b>	<b>343.396</b>	<b>275.199</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 23 - 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2011	2010	2011	2010
Κύκλος εργασιών	17	610.056	567.945	451.724	433.029
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	18	4.148	3.195	4.092	3.134
Φόροι κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.)		(452.093)	(420.524)	(300.510)	(293.631)
Αναλώσεις αποθεμάτων	19	(76.691)	(74.354)	(73.134)	(68.980)
Παροχές σε εργαζομένους	20	(20.414)	(20.216)	(19.503)	(19.269)
Αποσβέσεις	21	(4.154)	(4.655)	(4.127)	(4.603)
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	22	(19.356)	(21.882)	(16.573)	(20.218)
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<b>41.496</b>	<b>29.509</b>	<b>41.969</b>	<b>29.462</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα καθαρά	23	4.219	4.041	3.713	3.719
Συναλλαγματικές διαφορές		1.794	1.659	1.787	1.659
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων</b>		<b>47.509</b>	<b>35.209</b>	<b>47.469</b>	<b>34.840</b>
Φόρος εισοδήματος	24	(9.824)	(11.626)	(9.753)	(11.557)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>	25	<b>37.685</b>	<b>23.583</b>	<b>37.716</b>	<b>23.283</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(64)	(60)	0	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>		<b>37.621</b>	<b>23.523</b>	<b>37.716</b>	<b>23.283</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη χρήσης κατανέμονται σε :</b>					
Μέτοχοι της Μητρικής Εταιρείας		37.688	23.597	37.716	23.283
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3)	(14)	0	0
<b>Σύνολα</b>		<b>37.685</b>	<b>23.583</b>	<b>37.716</b>	<b>23.283</b>
<b>Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα κατανέμονται σε:</b>					
Μέτοχοι της Μητρικής Εταιρείας		37.624	23.537	37.716	23.283
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3)	(14)	0	0
<b>Σύνολα</b>		<b>37.621</b>	<b>23.523</b>	<b>37.716</b>	<b>23.283</b>
<b>Βασικά και απομειωμένα κέρδη, ανά μετοχή, μετά από φόρους (σε απόλυτα νούμερα)</b>	25	<b>13,6540</b>	<b>8,5446</b>	<b>13,6652</b>	<b>8,4359</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 23 - 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

(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 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)
Καθαρά κέρδη 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>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>101.365</b>	<b>95.498</b>	<b>9</b>	<b>218.158</b>
<b>Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	(64)	0	(64)
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	37.688	(3)	37.685
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.624</b>	<b>(3)</b>	<b>37.621</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους καταχωρημένες απευθείας στη καθαρή θέση</b>						
Μεταφορά σε αποθεματικά	0	0	0	0	0	0
Μερίσματα χρήσης 2010	0	0	0	(17.468)	0	(17.468)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17.468)</b>	<b>0</b>	<b>(17.468)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>101.365</b>	<b>115.654</b>	<b>6</b>	<b>238.311</b>
<b>Η Εταιρεία</b>						
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον		Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<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>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>101.293</b>	<b>95.344</b>		<b>217.923</b>
<b>Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης</b>						
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0	0	0	37.716		37.716
<b>Συναλλαγές με μετόχους καταχωρημένες απευθείας στη καθαρή θέση</b>						
Μεταφορά σε αποθεματικά	0	0	0	0		0
Μερίσματα χρήσης 2010	0	0	0	(17.468)		(17.468)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17.468)</b>		<b>(17.468)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>21.252</b>	<b>34</b>	<b>101.293</b>	<b>115.592</b>		<b>238.171</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 23 – 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)</b>	<b>37.685</b>	<b>23.583</b>	<b>37.716</b>	<b>23.283</b>
Προσαρμογές για:				
Φόρο εισοδήματος	24	9.824	11.626	9.753
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	21	4.100	4.518	4.073
Απομειώσεις ενσωμάτων παγίων		25	0	25
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	21	29	137	29
Έσοδα τόκων	23	(4.925)	(4.785)	(4.328)
Έξοδα τόκων	23	559	545	436
Κέρδη/(ζημιές) επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		126	380	(374)
		<b>47.423</b>	<b>36.004</b>	<b>47.362</b>
				<b>36.331</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>				
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	19	(37.810)	60.340	(36.070)
Μείωση λογ/σμών εισπρακτέων		3.153	10.634	2.242
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων		57.395	(93.911)	53.553
(Μείωση) Αύξηση προβλέψεων		(604)	800	(1.379)
Αύξηση υποχρέωσης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		156	108	149
		<b>22.290</b>	<b>(22.029)</b>	<b>18.495</b>
				<b>(22.922)</b>
		<b>69.713</b>	<b>13.975</b>	<b>65.857</b>
				<b>13.409</b>
Καταβληθέντες τόκοι		(559)	(545)	(436)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(15.250)	(5.895)	(15.222)
<b>Καθαρές ταμιακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>53.904</b>	<b>7.535</b>	<b>50.199</b>
				<b>7.156</b>
<b>Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορές ενσώματων ακινητοποιήσεων		(2.987)	(2.825)	(2.977)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(2)	(57)	(2)
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		28	0	0
Ίδρυση επιχείρησης/Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής		0	0	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν		4.925	4.785	4.296
		<b>1.964</b>	<b>1.903</b>	<b>1.317</b>
				<b>1.216</b>
<b>Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της Εταιρείας		(17.468)	(12.364)	(17.468)
Συμμετοχή μειοψηφίας σε αύξηση Μ.Κ. θυγατρικής		0	7	0
		<b>(17.468)</b>	<b>(12.357)</b>	<b>(17.468)</b>
				<b>(12.364)</b>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών</b>		<b>38.400</b>	<b>(2.919)</b>	<b>34.048</b>
				<b>(3.992)</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		143.083	146.002	129.420
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης		<b>181.483</b>	<b>143.083</b>	<b>163.468</b>
				<b>129.420</b>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 23 - 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

	<b>Σελ.</b>
1. Σύσταση Εταιρείας και δραστηριότητες του Ομίλου	23
2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	23
2.1 Δήλωση συμμόρφωσης	23
2.2 Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων-Βάση επιμέτρησης	23
2.3 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.	24
2.4 Χρήση εκτιμήσεων	24
3. Βασικές λογιστικές πολιτικές	24
3.1 Εκτιμήσεις της Διοίκησης	24
3.2 Βάση ενοποίησης	24
3.2.1 Θυγατρικές Εταιρείες	24
3.2.2 Συγγενείς εταιρείες	24
3.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	25
3.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	25
3.5 Υπεραξία	25
3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	25
3.7 Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	25
3.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	26
3.9 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	26
3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	26
3.11 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις	26
3.12 Αποθέματα	26
3.13 Λογαριασμοί εισπρακτέοι - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	26
3.14 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών	26
3.15 Προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	26
3.16 Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27
3.17 Κέρδη ανά μετοχή	27
3.18 Μερίσματα	27
3.19 Μισθώσεις	27
3.20 Συνδεδεμένα μέρη	27
3.21 Έντοκα δάνεια	27
3.22 Προβλέψεις	27
3.23 Έσοδα	27
3.24 Έξοδα διαφήμισης	27
3.25 Κόστος δανεισμού	28
3.26 Φόρος εισοδήματος	28
3.27 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνου	28
3.28 Συμφηφισμός Απαιτήσεων-Υποχρεώσεων	28
3.29 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	28
3.30 Πληροφόρηση περί Λειτουργικών Τομέων	29
3.31 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	29
3.32 Κρατικές Επιχορηγήσεις	29
3.33 Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές	29
3.34 Επίδραση νεοεκδοθέντων Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνειών	30
4. Λοιπές πληροφορίες	35
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	35
6. Συμμετοχές	37
7. Λογαριασμοί εισπρακτέοι	37
8. Αποθέματα	38
9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	38
10. Επενδύσεις	39

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ (συνέχεια)**

	<b>Σελ.</b>
11. Μετοχικό κεφάλαιο	39
12. Λοιπά αποθεματικά	39
13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	39
14. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	39
15. Αναβαλλόμενοι φόροι	40
16. Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	40
17. Κύκλος εργασιών	41
18. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	42
19. Αναλώσεις αποθεμάτων	42
20. Παροχές σε εργαζομένους	43
21. Αποσβέσεις	43
22. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	43
23. Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα καθαρά	44
24. Φόρος εισοδήματος	44
25. Κέρδη μετά απο φόρους ανά μετοχή	45
26. Μερίσματα	45
27. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	46
28. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις	46
29. Χρηματοοικονομικά μέσα	46
30. Μεταγενέστερα της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης γεγονότα	48
31. Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη	48
32. Λειτουργικοί Τομείς	49

**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 2011, 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
ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO COMPANY (UK) LTD	ΛΟΝΔΙΝΟ	Αγγλία	100%	Ολική
ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD	ΣΟΦΙΑ	Βουλγαρία	100%	Ολική
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	ΣΟΦΙΑ	Βουλγαρία	100%	Ολική
ΚΑΡΕΛΙΑ TÜTÜN VE TİCARET A.Ş.	ΚΩΝ/ΛΗ	Τουρκία	97%	Ολική
ΚΑΡΕΛΙΑ 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 **23η Μαρτίου 2012**.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο, την 31 Δεκεμβρίου 2011, σε 448 άτομα και του Ομίλου σε 482 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 23η Μαρτίου 2012 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 τα ισχύοντα έως την ημερομηνία αυτή Λογιστικά Πρότυπα που προβλέπονταν από την Ελληνική νομοθεσία, τα οποία, 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 αντανακλούν 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 κεφαλαιοποιηθέντων 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 έχουν 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 Μερίσματα:** 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 περίπτωση 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 πραγματοποίησή 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 αναγνώρισής 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 τερματίσει τη συμφωνία ανταλλαγής κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, λαμβανομένων υπόψη των τρεχόντων επιτοκίων και της τρέχουσας αξιολογίας 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 αντιστάθμισης, 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 αμφοτεροβαρούς συναλλαγής, στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προχωρούν οικειοθελώς. Για την εκτίμηση της αξίας χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοοικονομικές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, το οποίο αντανακλά 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 ταμειακή 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 της Εταιρείας (μητρική), διενεργείται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Οι πωλήσεις αφορούν εξαγωγές, σε ποσοστό 78% 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 51,3% των πωλήσεων στο εξωτερικό, (γίνεται) και κατ' επέκταση 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 αντιστοίχων επιχορηγήσεων.

**3.33 Αλλαγές στις Λογιστικές Πολιτικές**

Οι λογιστικές αρχές που έχει ακολουθήσει ο Όμιλος για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2010 και 2011, αφού, επιπρόσθετα, ληφθούν υπόψη οι κατωτέρω τροποποιήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και οι νέες ή τροποποιημένες Διερμηνείες, που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από 1.1.2011:

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 1:** «Περιορισμένη εξαίρεση για την παρουσίαση των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΑ 7 για τις επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά ΔΠΧΑ» (Κανονισμός 574/30.6.2010)

Την 28.1.2010 εκδόθηκε νέα τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 με βάση την οποία οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ δύνανται να εφαρμόσουν τους ίδιους κανόνες μετάβασης, όσον αφορά στις επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που επέβαλε η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 η οποία εκδόθηκε την 5.3.2009, με εκείνες τις επιχειρήσεις που ήδη συντάσσουν καταστάσεις με βάση τα ΔΠΧΑ.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24:** «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (Κανονισμός 632/19.7.2010)  
Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 τροποποιεί τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών καθώς και ορισμένες από τις γνωστοποιήσεις που αφορούν σε οντότητες συνδεδεμένες με την κυβέρνηση.

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η υιοθέτηση της ανωτέρω αναθεώρησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32:** «Ταξινόμηση των δικαιωμάτων έκδοσης» (Κανονισμός 1293/23.12.2009)

Σύμφωνα με την ανωτέρω τροποποίηση, η οποία εκδόθηκε την 8.10.2009, τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχό τους να αποκτήσει σταθερό αριθμό μετοχών μιας εταιρίας σε καθορισμένη τιμή, η οποία δύναται να είναι εκφρασμένη σε οποιοδήποτε νόμισμα, αποτελούν στοιχείο της καθαρής θέσεως, με την προϋπόθεση ότι ο Όμιλος παρέχει το δικαίωμα αυτό αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους οι οποίοι έχουν στην κατοχή τους την ίδια κατηγορία μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων** (Κανονισμός 149/18.2.2011)

Στα πλαίσια του προγράμματος των ετησίων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 6η Μαΐου 2010, τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η υιοθέτηση των ανωτέρω βελτιώσεων δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση της Διερμηνείας 14:** «Προκαταβολές ελάχιστων εργοδοτικών εισφορών» (Κανονισμός 633/19.7.2010)

Στόχος της τροποποίησης είναι η διόρθωση των απαιτήσεων της Διερμηνείας 14 αναφορικά με τις προκαταβολές των συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, οι οποίες σε κάποιες περιπτώσεις δεν οδηγούν στην αναγνώριση στοιχείου του ενεργητικού αλλά στην αναγνώριση εξόδου.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Διερμηνεία 19:** «Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών» (Κανονισμός 662/23.7.2010)

Σύμφωνα με τη Διερμηνεία 19, η οποία εκδόθηκε την 26.11.2009, η έκδοση μετοχών για την εξόφληση του συνόλου ή μέρους μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελεί «τίμημα» με την έννοια που απαιτεί το ΔΛΠ 39 για τη διακοπή αναγνώρισης. Οι μετοχές που εκδίδονται για την εξόφληση της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης θα αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία, εκτός εάν η εύλογη αξία των τίτλων δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, περίπτωση στην οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται. Εάν με την έκδοση των μετοχών εξοφλείται μόνο μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, ο οφειλέτης θα πρέπει να εκτιμήσει εάν το «τίμημα» σχετίζεται με την τροποποίηση των όρων της υποχρέωσης που εξακολουθεί να υφίσταται. Υπό αυτές τις συνθήκες, ο οφειλέτης θα πρέπει να κατανείμει το τίμημα στο μέρος που αφορά εξόφληση υποχρέωσης και στο μέρος που αφορά τροποποίηση υποχρέωσης. Η διαφορά ανάμεσα στη λογιστική αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή του μέρους της) που παύει να υφίσταται και του τιμήματος που καταβάλλεται θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου. Επισημαίνεται πως η ανωτέρω Διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο στις περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας σύμβασης και όχι στις περιπτώσεις στις οποίες η δυνατότητα εξόφλησης χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με έκδοση μετοχών περιλαμβάνεται στην αρχική σύμβαση.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω διερμηνείας δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### 3.34 Επίδραση νεοεκδοθέντων Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνειών

Εκτός των Προτύπων και Διερμηνειών που αναφέρονται ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει το παρακάτω πρότυπο του οποίου η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2011 και δεν έχει εφαρμοστεί πρόωρα από τον Όμιλο.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 7** «Γνωστοποιήσεις - Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων του Ενεργητικού» (Κανονισμός 1205/22.11.2011)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2011

Την 7.10.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που μεταβιβάζονται. Με την ανωτέρω τροποποίηση αναθεωρούνται οι υφιστάμενες γνωστοποιήσεις έτσι ώστε να επιτυγχάνεται μεγαλύτερη διαφάνεια όσον αφορά στις συναλλαγές μεταβίβασης και κυρίως στις τιλοποιήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω διερμηνείας δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Επίσης, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα κατωτέρω πρότυπα και διερμηνείες, τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από τον Όμιλο.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 1** «Σημαντικός υπερ-πληθωρισμός και διαγραφή του προσδιορισμού συγκεκριμένων ημερομηνιών για τις εταιρίες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ» Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2011

Την 20.12.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία:

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

- i. Μία εταιρία που για πρώτη φορά εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ και το λειτουργικό της νόμισμα είναι νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας θα πρέπει να καθορίσει αν κατά την ημερομηνία μετάβασης οι συνθήκες πληθωρισμού έχουν «ομαλοποιηθεί». Αν οι συνθήκες έχουν «ομαλοποιηθεί», δύναται να κάνει χρήση της εξαιρέσεως να αποτιμήσει τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, τα οποία αποκτήθηκαν πριν την «ομαλοποίηση» του νομίσματος, στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της μετάβασης στα ΔΠΧΑ και να χρησιμοποιήσει την αξία αυτή ως το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών στον ισολογισμό έναρξης. Στην περίπτωση που η ημερομηνία «ομαλοποίησης» του νομίσματος τοποθετείται κατά τη συγκριτική περίοδο, η εταιρία δύναται να παρουσιάσει ως συγκριτική μία περίοδο μικρότερη των 12 μηνών.
- ii. Καταργούνται οι συγκεκριμένες ημερομηνίες (1.1.2004 και 25.10.2002) που ορίζει το υφιστάμενο πρότυπο αναφορικά με τις εξαιρέσεις που προβλέπονται για τη διακοπή αναγνώρισης και την αποτίμηση στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι ημερομηνίες αυτές αντικαθίστανται από τη φράση «ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ».

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

• **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 9:** «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2015

Στις 12.11.2009 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) το πρότυπο ΔΠΧΑ 9: Χρηματοοικονομικά μέσα. Το νέο πρότυπο εκδόθηκε στα πλαίσια της πρώτης φάσης του έργου για την αναθεώρηση του ΔΛΠ 39 και κατά τον τρόπο αυτό, στην πρώτη αυτή φάση, έχει ως πεδίο εφαρμογής την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού. Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού πρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, να ταξινομούνται σε δύο μόνο κατηγορίες, σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος και σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία. Τα κριτήρια τα οποία θα πρέπει να συνυπολογιστούν προκειμένου να αποφασιστεί η αρχική κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού είναι τα ακόλουθα:

- i. Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών.
- ii. Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των μέσων.

Επιπρόσθετα, το ΔΠΧΑ 9 επιτρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους να ταξινομηθούν σε κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Προκειμένου να συμβεί αυτό, η επένδυση αυτή δεν θα πρέπει να διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, όσον αφορά στα ενσωματωμένα παράγωγα, στις περιπτώσεις που το κύριο συμβόλαιο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9, το ενσωματωμένο παράγωγο δεν θα πρέπει να διαχωρίζεται, ο δε λογιστικός χειρισμός του υβριδικού συμβολαίου θα πρέπει να βασιστεί σε όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω αναφορικά με την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων.

Επίσης, την 28.10.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τις αναθεωρημένες απαιτήσεις του αναφορικά με την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τις νέες απαιτήσεις, οι οποίες ενσωματώθηκαν στο κείμενο του ΔΠΧΑ 9, στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που μία εταιρία επιλέγει κατά την αρχική αναγνώριση να αποτιμήσει στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, η μεταβολή της εύλογης αξίας θα πρέπει να καταχωρείται στα αποτελέσματα, με εξαίρεση το ποσό της μεταβολής που αποδίδεται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, το οποίο θα πρέπει να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Την 16.12.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, με την έκδοση νέας τροποποίησης του ΔΠΧΑ 9, μετέθεσε την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής του από την 1.1.2013 στην 1.1.2015.

Τέλος, επισημαίνεται πως για την ολοκλήρωση του ΔΠΧΑ 9 εκκρεμεί η οριστικοποίηση των κειμένων που αφορούν στην αποτίμηση στο αναπόσβεστο κόστος και στον υπολογισμό της απομείωσης καθώς και στη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 7** «Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2015

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7. Με την τροποποίηση αυτή προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.

Ο Όμιλος εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις». Το νέο πρότυπο πραγματεύεται τις αρχές παρουσίασης και κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων όταν μια οικονομική οντότητα ελέγχει μια ή περισσότερες άλλες οικονομικές οντότητες. Η βασική αλλαγή που επιφέρει το ΔΠΧΑ 10 είναι η διατύπωση καινούργιου ορισμού για την έννοια του ελέγχου, ο οποίος αποτελεί πλέον το μοναδικό κριτήριο ενοποίησης ανεξαρτήτως της φύσης της εταιρίας που εξετάζεται προς ενοποίηση. Με την έκδοση του ΔΠΧΑ 10 καταργούνται οι διατάξεις περί ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» και η Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση Εταιριών Ειδικού Σκοπού».

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Βάσει του καινούργιου ορισμού του ελέγχου, ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρία όταν είναι εκτεθειμένος, ή έχει δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη του με αυτή την εταιρία και έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει αυτές τις αποδόσεις μέσω της ισχύος του πάνω στην εταιρία. Κατά συνέπεια, ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρία αν και μόνον αν διαθέτει όλα τα ακόλουθα:

1. ισχύ πάνω στην εταιρία,
2. έκθεση, ή δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη του με την εταιρία, και
3. δυνατότητα να χρησιμοποιήσει την ισχύ του πάνω στην εταιρία για να επηρεάσει το ύψος των αποδόσεων που λαμβάνει.

Η ισχύς προκύπτει από άμεσα εξασκίσιμα δικαιώματα που παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα κατεύθυνσης των «βασικών» δραστηριοτήτων της εταιρίας, δηλαδή εκείνων που επηρεάζουν σημαντικά το ύψος των αποδόσεών της. Οι αποδόσεις του επενδυτή από την εταιρία θεωρούνται μεταβλητές εφόσον δύναται να διακυμαίνονται ως συνέπεια της επίδοσης της εταιρίας. Παρόλο που μόνο ένας επενδυτής μπορεί να ελέγχει την εταιρία, περισσότερα από ένα μέρη μπορούν να έχουν συμμετοχή στις αποδόσεις της. Η ύπαρξη ελέγχου πρέπει να επαναξιολογείται εφόσον τα γεγονότα και οι συνθήκες δείχνουν ότι υπάρχουν μεταβολές σε ένα ή περισσότερα από τα τρία στοιχεία που συνιστούν έλεγχο.

Το ΔΠΧΑ 10 παρέχει οδηγίες εφαρμογής της αρχής του ελέγχου σε διάφορες συνθήκες, π.χ. σε περιπτώσεις όπου ο έλεγχος αντλείται από δικαιώματα ψήφου, όταν τα δικαιώματα ψήφου δεν αποτελούν το βασικό κριτήριο άσκησης ελέγχου, όταν ο έλεγχος ασκείται μέσω εκπροσώπου ή όταν ελέγχονται συγκεκριμένα μόνο στοιχεία ενεργητικού άλλης εταιρίας.

Επιπλέον, το ΔΠΧΑ 10 περιλαμβάνει τις λογιστικές αρχές κατάρτισης και παρουσίασης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις οποίες ουσιαστικά επαναλαμβάνονται χωρίς μεταβολές οι αντίστοιχες αρχές που ισχύουν σήμερα βάσει του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» που καταργείται.

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 11** «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» το οποίο πραγματεύεται τη λογιστική απεικόνιση συμμετοχών σε *επιχειρηματικά σχήματα που τελούν υπό κοινό έλεγχο (joint arrangements)* στις οικονομικές καταστάσεις των συμμετεχόντων. Από κοινού έλεγχος υφίσταται μόνον όταν η λήψη αποφάσεων που αφορούν τις «βασικές δραστηριότητες» του σχήματος προϋποθέτει την ομόφωνη συγκατάθεση των μερών που μοιράζονται τον έλεγχο. Το ΔΠΧΑ 11 προβλέπει δύο τύπους σχημάτων υπό κοινό έλεγχο, τις «από κοινού δραστηριότητες» (*joint operations*) και τις «κοινοπραξίες» (*joint ventures*). Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προκύπτουν για τους συμμετέχοντες στο επιχειρηματικό σχήμα. Πιο συγκεκριμένα, στις από κοινού δραστηριότητες τα μέρη που μοιράζονται τον έλεγχο έχουν δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων του σχήματος και ευθύνες για τις υποχρεώσεις του, ενώ στις κοινοπραξίες (*joint ventures*) έχουν δικαιώματα επί των καθαρών στοιχείων ενεργητικού του σχήματος.

Οι συμμετέχοντες που μοιράζονται τον έλεγχο σε από κοινού δραστηριότητες αναγνωρίζουν στις ενοποιημένες και στις ιδιαίτερες οικονομικές τους καταστάσεις τα επιμέρους στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεων και αποτελέσματα που τους ανήκουν ή τους αναλογούν από την από κοινού δραστηριότητα. Με τον ίδιο τρόπο αναγνωρίζεται η συμμετοχή σε από κοινού δραστηριότητα από μέρη που δεν μοιράζονται τον έλεγχο, αλλά έχουν δικαιώματα σε στοιχεία ενεργητικού ή έχουν αναλάβει υποχρεώσεις της από κοινού δραστηριότητας. Τα μέρη που μοιράζονται τον έλεγχο σε κοινοπραξία (κοινοπρακτούντες) αναγνωρίζουν τη συμμετοχή τους ως επένδυση σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης όπως προβλέπει το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες». Η εναλλακτική της αναλογικής ενοποίησης των κοινοπραξιών καταργείται. Μέρος που συμμετέχει, αλλά δεν έχει από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία, θα αποτιμήσει τη συμμετοχή του σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, εκτός εάν έχει σημαντική επιρροή στην κοινοπραξία, στην οποία περίπτωση θα την αποτιμήσει με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

Με την έκδοση του ΔΠΧΑ 11 καταργούνται το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» και η Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες - μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες».

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 12** «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΑ 12 που προδιαγράφει τις πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιεί η αναφέρουσα οντότητα σχετικά με τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρίες. Ως συμμετοχή σε άλλη εταιρία (*interest in another entity*) ορίζεται η συμβατική ή μη συμβατική ανάμειξη που εκθέτει την αναφέρουσα εταιρία σε μεταβλητές αποδόσεις από τη δραστηριότητα άλλης εταιρίας. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις που πρέπει να πραγματοποιούνται ανάλογα με τη φύση της συμμετοχής σε άλλη εταιρία και πιο συγκεκριμένα, για α) θυγατρικές εταιρίες, β) σχήματα υπό κοινό έλεγχο, γ) συγγενείς εταιρίες και δ) μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ως εταιρίες ειδικής δομής (structured entities) ορίζονται εκείνες που έχουν σχεδιασθεί κατά τέτοιο τρόπο ώστε τα δικαιώματα ψήφου να μην αποτελούν τον κυρίαρχο παράγοντα για την άσκηση ελέγχου (π.χ. οι «βασικές» δραστηριότητες κατευθύνονται από συμβατική συμφωνία).

Το ΔΠΧΑ 12 δεν έχει εφαρμογή στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 27, εκτός από την περίπτωση όπου η αναφερόμενη εταιρία έχει έκθεση σε μη ενοποιούμενες εταιρίες ειδικής δομής και συντάσσει μόνο ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

● **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 13:** «Μέτρηση της εύλογης αξίας»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 12.5.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το πρότυπο IFRS 13 το οποίο:

- i. Ορίζει την εύλογη αξία
- ii. Δημιουργεί ένα ενιαίο πλαίσιο για την μέτρηση της εύλογης αξίας
- iii. Απαιτεί συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις για την αποτίμηση στην εύλογη αξία

Ο Όμιλος εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

● **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1:** «Παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2012

Την 16.6.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 αναφορικά με την παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση (other comprehensive income). Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή, τα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση θα πρέπει να παρουσιάζονται ομαδοποιημένα σε εκείνα τα οποία δεν πρόκειται μεταγενέστερα να ταξινομηθούν στα αποτελέσματα και σε εκείνα που ενδέχεται να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα αν συντρέξουν συγκεκριμένες συνθήκες. Στη δε περίπτωση που τα αποτελέσματα αυτά παρουσιάζονται προ φόρων, ο φόρος θα πρέπει να παρατίθεται διακριτά για την κάθε ομάδα.

Ο Όμιλος εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

● **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 12:** «Αναβαλλόμενη φορολογία: ανάκτηση υποκείμενων στοιχείων του ενεργητικού»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2012

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 20.12.2010 τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 αναφορικά με τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να υπολογίζεται η αναβαλλόμενη φορολογία στις περιπτώσεις που αφενός δεν είναι σαφές με ποιο τρόπο η εταιρία πρόκειται να ανακτήσει την αξία ενός παγίου και αφετέρου ο τρόπος ανάκτησης της αξίας του παγίου επηρεάζει τον προσδιορισμό της φορολογικής βάσης και του φορολογικού συντελεστή. Στο αναθεωρημένο κείμενο του ΔΛΠ 12 διευκρινίζεται πως στις περιπτώσεις που ένα στοιχείο του ενεργητικού κατατάσσεται στην κατηγορία «Επενδύσεις σε ακίνητα» και αποτιμάται στην εύλογη αξία ή κατατάσσεται στην κατηγορία «Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια» και αποτιμάται μέσω της μεθόδου αναπροσαρμογής μπορεί να γίνει η εύλογη υπόθεση ότι η λογιστική του αξία θα ανακτηθεί μέσω της πώλησής του και κατά συνέπεια για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ο αντίστοιχος φορολογικός συντελεστής και η αντίστοιχη φορολογική βάση. Ωστόσο, ειδικότερα για τις περιπτώσεις των επενδύσεων σε ακίνητα, το αναθεωρημένο πρότυπο διευκρινίζει πως η ανωτέρω εύλογη υπόθεση αναιρείται στην περίπτωση που το πάγιο είναι αποσβέσιμο και εντάσσεται σε ένα επιχειρηματικό μοντέλο σύμφωνα με το οποίο στόχος της εταιρίας είναι να καταναλώσει ουσιαστικά όλα τα οικονομικά οφέλη που απορρέουν από αυτό και όχι να ανακτήσει την αξία του μέσω της πώλησής του.

Ο Όμιλος εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

● **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19:** «Παροχές στο προσωπικό»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την 16.6.2011 το αναθεωρημένο κείμενο του IAS 19. Το αναθεωρημένο πρότυπο εισάγει σημαντικές αλλαγές όσον αφορά στη λογιστικοποίηση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών. Οι κυριότερες από τις αλλαγές αυτές είναι οι ακόλουθες:

– Όλες οι μεταβολές στην αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών θα αναγνωρίζονται τη χρονική στιγμή που λαμβάνουν χώρα. Κατά τον τρόπο αυτό, καταργείται η δυνατότητα αναβολής της αναγνώρισης αναλογιστικών κερδών και ζημιών (corridor approach) καθώς και του κόστους υπηρεσίας παρελθόντων ετών στην περίπτωση που δεν έχουν κατοχυρωθεί οι προϋποθέσεις για τη χορήγηση της παροχής.

– Το νέο πρότυπο ορίζει με σαφήνεια την αναγνώριση των επιμέρους συστατικών του κόστους από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ειδικότερα:

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

I. το κόστος υπηρεσίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων

II. ο καθαρός τόκος της καθαρής υποχρέωσης (απαιτήσης) αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων

III. οι επανεκτιμήσεις της καθαρής υποχρέωσης (απαιτήσης) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση χωρίς να παρέχεται δυνατότητα μεταγενέστερης μεταφοράς τους στα αποτελέσματα.

- Αναπροσαρμόζονται οι γνωστοποιήσεις που απαιτούνται αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, έτσι ώστε να ευθυγραμμίζονται με τις εξελίξεις στις γνωστοποιήσεις στα άλλα πρότυπα και κυρίως στο ΔΠΧΑ 7.

Επίσης, το νέο πρότυπο μεταβάλλει το χρόνο αναγνώρισης της υποχρέωσης από τις παροχές εξόδου από την υπηρεσία.

Ο Όμιλος εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27** «Ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το ΔΛΠ 27 το οποίο πλέον πραγματεύεται τις λογιστικές αρχές αποτίμησης των συμμετοχών σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες, καθώς και τις σχετικές με αυτές γνωστοποιήσεις, στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Το νέο πρότυπο δεν επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στις αντίστοιχες διατάξεις σχετικά με τις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του υπό κατάργηση ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις» και διατηρεί την επιλογή αποτίμησης των συμμετοχών στο κόστος ή στην εύλογη αξία σύμφωνα με το IAS 39 (ή το ΔΠΧΑ 9 εφόσον εφαρμόζεται).

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Στις 12 Μαΐου 2011 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε και μετονόμασε το ΔΛΠ 28. Το νέο ΔΛΠ 28 πραγματεύεται την έννοια της συγγενούς εταιρίας και τις αρχές αποτίμησης των συμμετοχών σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης. Όλες οι εταιρίες που έχουν από κοινού έλεγχο σε κοινοπραξία ή σημαντική επιρροή σε συγγενή εταιρία εφαρμόζουν τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, εκτός από τους οργανισμούς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (venture capital organization), τα αμοιβαία κεφάλαια (mutual fund), τις καταπιεστικώς επενδυτικές μονάδες (unit trust) ή παρόμοιες εταιρίες συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών κεφαλαίων που συνδέονται με επενδύσεις (investment linked insurance funds), οι οποίες έχουν την επιλογή αποτίμησης των επενδύσεων σε συγγενείς ή κοινοπραξίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9.

Πέραν της προσθήκης των κοινοπραξιών, οι διατάξεις του νέου ΔΛΠ 28 δεν επιφέρουν ουσιώδεις αλλαγές όσον αφορά τον ορισμό της συγγενούς εταιρίας ή τις πρακτικές εφαρμογές της μεθόδου της Καθαρής Θέσης.

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32** «Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων» και του **Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 7** «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων»

Τροποποίηση ΔΛΠ 32: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2014

Τροποποίηση ΔΠΧΑ 7: Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΠΧΠ 7 αναφορικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 32 συνίσταται στην προσθήκη οδηγιών αναφορικά με το πότε επιτρέπεται ο συμψηφισμός ενώ η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 έγκειται στην προσθήκη γνωστοποιήσεων σε σχέση με το θέμα αυτό.

Ο Όμιλος εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20:** «Κόστος απομάκρυνσης αποβλήτων κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2013

Την 19.10.2011 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 20 η οποία αποσαφηνίζει θέματα που αφορούν στην αναγνώριση ως στοιχείου του ενεργητικού του κόστους απομάκρυνσης των αποβλήτων κατά την παραγωγική φάση ενός ορυχείου καθώς και στην αρχική και μεταγενέστερη αποτίμησή του.

Η ανωτέρω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες του Ομίλου.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**4. Λοιπές πληροφορίες**

Δεν υπάρχει εποχικότητα στον παραγωγικό και συναλλακτικό κύκλο του Ομίλου.

Στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, έγινε μία μικρή αναμόρφωση-αντιμετάθεση μεταξύ των κονδυλίων του φόρου κατανάλωσης και αναλώσεων αποθεμάτων για τή καλύτερη ενημέρωση των Επενδυτών. Τα ποσά αυτά, αφορούν το ύψος του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης που εμπεριέχεται στα αποθέματα.

**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>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>
<b>2011</b>						
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2011</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>
Προσθήκες	0	2	4.004	9	61	4.076
Πωλήσεις	0	0	(19)	(72)	(8)	(99)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>6.130</b>	<b>18.910</b>	<b>100.940</b>	<b>1.876</b>	<b>7.037</b>	<b>134.893</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2011</b>	<b>0</b>	<b>9.053</b>	<b>42.899</b>	<b>1.435</b>	<b>6.648</b>	<b>60.035</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0	349	3.423	155	173	4.100
Πωλήσεις	0	0	(19)	(72)	(5)	(96)
Απομειώσεις	0	0	25	0	0	25
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>9.402</b>	<b>46.328</b>	<b>1.518</b>	<b>6.816</b>	<b>64.064</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2011</b>	<b>6.130</b>	<b>9.508</b>	<b>54.612</b>	<b>358</b>	<b>221</b>	<b>70.829</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>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 31.12.2010</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>Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2011</b>	<b>6.130</b>	<b>9.856</b>	<b>54.056</b>	<b>468</b>	<b>310</b>	<b>70.820</b>
<b>2011</b>						
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2011</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>
Προσθήκες	0	2	4.004	5	61	4.072
Πωλήσεις	0	0	(19)	0	(5)	(24)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>6.130</b>	<b>18.905</b>	<b>100.940</b>	<b>1.725</b>	<b>6.805</b>	<b>134.505</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 01.01.2011</b>	<b>0</b>	<b>9.047</b>	<b>42.899</b>	<b>1.252</b>	<b>6.439</b>	<b>59.637</b>
Αποσβέσεις χρήσης	0	349	3.423	141	160	4.073
Πωλήσεις	0	0	19	0	5	24
Απομειώσεις	0	0	25	0	0	25
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>9.396</b>	<b>46.328</b>	<b>1.393</b>	<b>6.594</b>	<b>63.711</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2011</b>	<b>6.130</b>	<b>9.509</b>	<b>54.612</b>	<b>332</b>	<b>211</b>	<b>70.794</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 59.057 χιλιάδων περίπου.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

6. Συμμετοχές

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Η κίνηση των Συμμετοχών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Υπόλοιπο έναρξης	1.955	1.759
Αύξηση Μ.Κ. ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Σ,	0	249
Πρόβλεψη υποτίμησης	(129)	(53)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>1.826</b>	<b>1.955</b>

Οι Συμμετοχές αναλύονται ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκ/σης	Αξία Συμμετοχών	Περιουσιακά Στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (Ζημίες)	Ποσοστό Συμμετοχής
MERIDIAN Α.Ε.	Ελλάδα	406	1.308	891	2.104	(145)	99,54%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	46	51	5	0	(8)	85%
ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO COMPANY (UK) LTD	Αγγλία	3	644	2.796	3.716	697	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	1.030	21.186	18.975	172.945	811	100%
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	Βουλγαρία	0	808	305	140	27	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Σ.	Τουρκία	341	654	645	1.781	(31)	97%
ΚΑΡΕΛΙΑ BELGIUM LTD	Βέλγιο	0	10	3	0	0	85%
		<b>1.826</b>	<b>24.661</b>	<b>23.620</b>	<b>180.686</b>	<b>1.351</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>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	16.634	19.355	18.476	19.641
Λοιπές απαιτήσεις	5.798	5.092	5.210	4.496
Προκαταβολές-Προπληρωμένα έξοδα	125	1.256	102	1.237
	<b>22.557</b>	<b>25.703</b>	<b>23.788</b>	<b>25.374</b>

Οι Απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα	16.165	19.023	14.931	17.123
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0	0	4.210	4.026
Επιταγές μεταχρονολογημένες - Γραμ. Εισπρακτέα-Έσοδα εισπρακτέα	4.275	4.391	4.246	4.308
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(3.806)	(4.059)	(4.911)	(5.816)
	<b>16.634</b>	<b>19.355</b>	<b>18.476</b>	<b>19.641</b>

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	4.059	3.880	5.816	5.263
Διαγραφές	(253)	(516)	(253)	(516)
Αντιλογισμός	0	0	(652)	0
Πρόβλεψη χρήσης	0	695	0	1.069
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>3.806</b>	<b>4.059</b>	<b>4.911</b>	<b>5.816</b>

Οι λοιπές Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.591	3.063	3.469	2.962
Λοιπές απαιτήσεις	2.207	2.029	1.741	1.534
	<b>5.798</b>	<b>5.092</b>	<b>5.210</b>	<b>4.496</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	
	2011	2010	2011	2010
Παραγγελίες αποθεμάτων	3	3	3	3
Προκαταβολές σε προμηθευτές	35	759	22	750
Προπληρωμένα έξοδα	87	494	77	484
	<b>125</b>	<b>1.256</b>	<b>102</b>	<b>1.237</b>

8. Αποθέματα

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Πρώτες ύλες	19.898	23.924	19.898	23.924
Εμπορεύματα	4.607	2.916	232	409
Προϊόντα	55.915	15.960	56.042	15.960
Ανταλλακτικά και αναλώσιμα	7.278	7.087	7.278	7.087
	<b>87.698</b>	<b>49.887</b>	<b>83.450</b>	<b>47.380</b>

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Διαθέσιμα στο Ταμείο	24	23	22	18
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	181.459	143.060	163.446	129.402
	<b>181.483</b>	<b>143.083</b>	<b>163.468</b>	<b>129.420</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**10. Επενδύσεις**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Μετοχές	24	172	24	172
	<b>24</b>	<b>172</b>	<b>24</b>	<b>172</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 2011 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)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Τακτικό Αποθεματικό	13.176	13.176	13.136	13.136
Αφορολόγητο Αποθεματικό	73.456	73.456	73.456	73.456
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>101.365</b>	<b>101.293</b>	<b>101.293</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)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Προμηθευτές & Ε.Φ.Κ.	103.075	43.581	87.220	28.675
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	906	824	889	807
Φόροι (εκτός φόρου εισοδήματος)	3.465	5.764	410	5.655
Λοιπές υποχρεώσεις	1.421	475	1.291	353
	<b>108.867</b>	<b>50.644</b>	<b>89.810</b>	<b>35.490</b>

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες	366	366	366	366
Λοιπές προβλέψεις	4.787	5.390	4.787	6.166
	<b>5.153</b>	<b>5.756</b>	<b>5.153</b>	<b>6.532</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 2011 περιλαμβάνουν ποσό Ευρώ 4.487 χιλιάδων που αφορά προβλέψεις για πρόστιμα από τον έλεγχο των χρήσεων 2002-2003 (σημείωση Νο 27), και ποσό Ευρώ 300 χιλιάδων που αφορά προβλέψεις για φόρους ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων. Αντίστοιχα 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 φόρους ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, και ποσό Ευρώ 776 χιλιάδων που αφορά πρόβλεψη για έκτακτη ζημία της θυγατρικής KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD στην Αγγλία. Δεν υπάρχουν προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαιτησία 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 νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Υπόλοιπο 31/12/2010	Υπόλοιπο 31/12/2010	Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης 2011	Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης 2011	Υπόλοιπο 31/12/2011	Υπόλοιπο 31/12/2011	Υπόλοιπο 31/12/2011	Υπόλοιπο 31/12/2011
<b>Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία</b>								
Πρόβλεψη επισφαλών πελατών	763	763	(404)	(404)	359		359	
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	506	506	45	45	551		551	
Πρόβλεψη επισφάλειας θυγατρικής	155	155	(155)	(155)	0		0	
Διαφορά κόστους αποθεμάτων	28	28	(4)	(4)	24		24	
	<b>1.452</b>	<b>1.452</b>	<b>(518)</b>	<b>(518)</b>	<b>934</b>		<b>934</b>	
<b>Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία</b>								
Προσαρμογή αποσβέσεων και αντιλογισμός αναπροσαρμογής Ν.2065/1992	(7.005)	(7.005)	(671)	(671)	(7.676)		(7.676)	
Λοιπά	437	356	(50)	(61)	387		295	
	<b>(6.568)</b>	<b>(6.649)</b>	<b>(721)</b>	<b>(732)</b>	<b>(7.289)</b>		<b>(7.381)</b>	
<b>Συμφηφισμένο ποσό στα αποτελέσματα χρήσης</b>			<b>(1.239)</b>	<b>(1.250)</b>				
<b>Συμφηφισμένη απαίτηση / (υποχρέωση) από αναβαλλόμενη φορολογία</b>	<b>(5.116)</b>	<b>(5.197)</b>			<b>(6.355)</b>		<b>(6.447)</b>	

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο έναρξης	5.116	5.036	5.197	5.102
Ποσό που μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα	1.239	80	1.250	95
<b>Υπόλοιπο τέλους</b>	<b>6.355</b>	<b>5.116</b>	<b>6.447</b>	<b>5.197</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:

	2011	2010
Προεξοφλητικό επιτόκιο (%)	4,9%	4,6%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η κίνηση του λογαριασμού από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011 είχε ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2011	2010	2011	2010
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.725	2.618	2.670	2.569
<b>Μη αναγνωρισμένο αναλογιστικό κέρδος (ζημιά)</b>	157	107	149	101
<b>Υποχρέωση καταχωρημένη στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης</b>	<b>2.882</b>	<b>2.725</b>	<b>2.819</b>	<b>2.670</b>

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2011	2010	2011	2010
<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>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης		231		224
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών ζημιών		13		13
Πρόσθετες αποζημιώσεις		130		127
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1.2011-31.12.2011		149		147
<b>Συνολικό έξοδο καταχωρημένο στα Συνολικά Έσοδα</b>		<b>523</b>		<b>511</b>
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(366)		(362)
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2011</b>		<b>2.882</b>		<b>2.819</b>

Την επόμενη χρήση θα αποχωρήσουν, λόγω συνταξιοδότησης συνολικά 6 άτομα, στους οποίους θα καταβληθεί το ποσόν των Ευρώ 64 χιλιάδων περίπου.

**17. Κύκλος εργασιών**

Ο Κύκλος Εργασιών αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2011	2010	2011	2010
Πωλήσεις εξωτερικού	122.245	106.479	118.607	101.231
Πωλήσεις εσωτερικού (καθαρές)	33.493	36.146	32.337	34.844
Ε.Φ.Κ. και Φ.Π.Α.	454.318	425.320	300.780	296.954
	<b>610.056</b>	<b>567.945</b>	<b>451.724</b>	<b>433.029</b>

Η ανάλυση Πωλήσεων Εξωτερικού έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ήπειρος</b>				
Ευρωπαϊκή Ένωση	32.565	28.130	28.927	22.882
Λοιπές χώρες Ευρώπης	20.442	29.059	20.442	29.059
Αφρική	54.900	37.179	54.900	37.179
Ασία	14.338	12.111	14.338	12.111
	<b>122.245</b>	<b>106.479</b>	<b>118.607</b>	<b>101.231</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	
	2011	2010	2011	2010
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	2.898	2.353	2.898	2.350
Λοιπά έσοδα	1.250	842	1.194	784
	<b>4.148</b>	<b>3.195</b>	<b>4.092</b>	<b>3.134</b>

19. Αναλώσεις αποθεμάτων

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	22.066	23.362	22.066	23.362
Αγορές χρήσης	70.562	63.914	70.562	63.914
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	23.003	22.066	23.003	22.066
<b>Αναλώσεις α' υλών χρήσης</b>	<b>69.625</b>	<b>65.210</b>	<b>69.625</b>	<b>65.210</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	5.381	4.730	409	260
Αγορές χρήσης	2.899	5.211	1.246	400
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	3.300	5.381	232	409
<b>Αναλώσεις εμπορευμάτων χρήσης</b>	<b>4.980</b>	<b>4.560</b>	<b>1.423</b>	<b>251</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	3.334	6.484	3.334	5.419
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	3.395	3.334	3.395	3.334
<b>Αναλώσεις Ετοιμών προϊόντων χρήσης</b>	<b>(61)</b>	<b>3.150</b>	<b>(61)</b>	<b>2.085</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	7.087	7.199	7.087	7.199
Αγορές χρήσης	2.338	1.322	2.338	1.322
Μείον:Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	7.278	7.087	7.278	7.087
<b>Αναλώσεις χρήσης</b>	<b>2.147</b>	<b>1.434</b>	<b>2.147</b>	<b>1.434</b>
	<b>76.691</b>	<b>74.354</b>	<b>73.134</b>	<b>68.980</b>

Σημειώνεται ότι στην ανάλυση των αναλώσεων αποθεμάτων δεν περιλαμβάνονται οι ειδικοί φόροι κατανάλωσης.

Οι μεταβολές των αποθεμάτων αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	22.066	23.362	22.066	23.362
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	23.003	22.066	23.003	22.066
<b>Μεταβολή αποθεμάτων α' υλών χρήσης</b>	<b>(937)</b>	<b>1.296</b>	<b>(937)</b>	<b>1.296</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	2.916	23.640	409	260
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	4.479	2.916	232	409
<b>Μεταβολή αποθεμάτων εμπορευμ. χρήσης</b>	<b>(1.563)</b>	<b>20.724</b>	<b>177</b>	<b>(149)</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	17.818	56.026	17.818	56.026
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	52.937	17.818	52.937	17.818
<b>Μεταβολή αποθεμάτων ετοιμών χρήσης</b>	<b>(35.119)</b>	<b>38.208</b>	<b>(35.119)</b>	<b>38.208</b>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	7.087	7.199	7.087	7.199
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	7.278	7.087	7.278	7.087
<b>Μεταβολή λοιπών αποθεμάτων χρήσης</b>	<b>(191)</b>	<b>112</b>	<b>(191)</b>	<b>112</b>
<b>Μεταβολή αποθεμάτων χρήσης</b>	<b>(37.810)</b>	<b>60.340</b>	<b>(36.070)</b>	<b>39.467</b>

Στα προϊόντα και τα εμπορεύματα περιλαμβάνεται Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης που κατά μέσο όρο ανέρχεται στο 87% περίπου της αξίας τους.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

20. Παροχές σε εργαζομένους

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Μισθοί και ημερομίσθια	15.504	15.345	14.678	14.479
Εργοδοτικές εισφορές	3.823	3.778	3.750	3.703
Πρόβλεψη για άποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	523	592	511	585
Λοιπές παροχές	564	501	564	502
	<b>20.414</b>	<b>20.216</b>	<b>19.503</b>	<b>19.269</b>
<b>Μέσος όρος εργαζομένων</b>	<b>479</b>	<b>481</b>	<b>443</b>	<b>446</b>

21. Αποσβέσεις

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Κτιρίων	348	348	348	348
Μηχανημάτων	3.423	3.697	3.423	3.697
Μεταφορικών μέσων	156	189	142	152
Επιπλων	173	284	160	269
Λογισμικών	29	137	29	137
Απομειώσεις αξίας μηχανημάτων	25	0	25	0
	<b>4.154</b>	<b>4.655</b>	<b>4.127</b>	<b>4.603</b>

22. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Ενοίκια	738	667	411	424
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	4.273	4.787	4.217	4.787
Ηλεκτρ. ενέργεια-τηλ/νίες- ύδρευση	1.492	1.358	1.463	1.345
Αμοιβές τρίτων	1.078	1.065	924	927
Έξοδα ταξιδίων	313	347	291	330
Έξοδα μεταφορών	4.210	3.486	4.156	3.440
Επισκευές και συντηρήσεις	684	1.240	676	1.236
Ασφάλιστρα	1.134	1.028	1.124	1.018
Προμήθειες	1.664	1.409	1.657	1.401
Διάφοροι φόροι	48	15	48	14
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(247)	695	(1.672)	1.069
Έκτακτες ζημιές	0	1.319	0	775
Λοιπά	3.969	4.466	3.278	3.452
	<b>19.356</b>	<b>21.882</b>	<b>16.573</b>	<b>20.218</b>

Στην κατηγορία "Αμοιβές τρίτων" περιλαμβάνεται ποσόν Ευρώ 118 χιλιάδες που αφορά τις αμοιβές ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών χρήσης 2011 του Ομίλου.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

**23. Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα καθαρά**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Διάφορα χρηματοοικονομικά έξοδα	559	545	436	411
Πιστωτικοί τόκοι	(4.925)	(4.785)	(4.296)	(4.328)
(Έσοδα)-Έξοδα χρεογράφων	147	199	147	198
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(4.778)	(4.586)	(4.149)	(4.130)
	<b>4.219</b>	<b>4.041</b>	<b>3.713</b>	<b>3.719</b>

**24. Φόρος εισοδήματος**

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, (Ν.3296/2004) ο συντελεστής φόρου εισοδήματος κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι, 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.

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 FOOD (2006) KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş. (2008) και KARELIA BELGIUM (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 2011, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σημειώνεται, ότι για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, βρίσκεται σε εξέλιξη η εργασία διασφάλισης φορολογικής συμμόρφωσης, από τον νόμιμο ελεγκτή. Πρέπει επίσης 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 το έτος 2008, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
Τρέχων φόρος	8.584	8.984	8.503	8.900
Έκτακτη εισφορά	0	2.562	0	2.562
Αναβαλλόμενος φόρος	1.240	80	1.250	95
	<b>9.824</b>	<b>11.626</b>	<b>9.753</b>	<b>11.557</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>	
	2011	2010	2011	2010
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	47.509	35.209	47.469	34.840
Ισχύων φορολογικός συντελεστής	<b>20%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>24%</b>
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	9.502	8.450	9.494	8.362
Αλλαγή συντελεστού φορολογίας	(10)	(344)	50	(254)
Φόρος εξόδων μη αναγνωριζόμενων για φορολογικούς σκοπούς	497	979	239	979
Ζημιές θυγατρικών που δεν αναγνωρίστηκαν	39	349	0	0
Έκτακτη εισφορά	0	2.562	0	2.562
Φορολογικές ζημιές προηγ. Χρήσεων για τις οποίες λογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος.	(174)	0	0	0
Αφορολόγητα έσοδα	(30)	(370)	(30)	(92)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>9.824</b>	<b>11.626</b>	<b>9.753</b>	<b>11.557</b>

Ο σταθμισμένος μέσος φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2011 και 2010 ήταν για τον Όμιλο 20,62% και 33,02% αντίστοιχα, και για την Εταιρεία 20,50% και 33,17%, 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>	
	2011	2010	2011	2010
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	37.685	23.583	37.716	23.283
<b>Κατανέμονται σε:</b>				
Μετόχους Εταιρείας	37.688	23.597	37.716	23.283
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(3)	(14)	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>13.6540</b>	<b>8,5446</b>	<b>13.6652</b>	<b>8,4359</b>
<b>Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>13,6540</b>	<b>8,5446</b>	<b>13,6652</b>	<b>8,4359</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 διανήμει μέρισμα με την σύμφωνη γνώμη του 70% των μετόχων της.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που πραγματοποιήθηκε στις 25 Μαΐου 2011 αποφάσισε την διανομή μερίσματος Ευρώ 6,3291 (απόλυτο νόυμερο) ανά μετοχή, ήτοι συνολικό ποσό Ευρώ 17.468 χιλιάδων.

## 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 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 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 KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD (2002), KARELIA BULGARIA EOOD (2006) KARELIA TÛTÛN DE TICARET A.Ş (2008) και KARELIA BELGIUM (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 2011, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σημειώνεται, ότι για τις φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, βρίσκεται σε εξέλιξη η εργασία διασφάλισης φορολογικής συμμόρφωσης, από τον νόμιμο ελεγκτή. 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 2011, οι εν λόγω εγγυητικές επιστολές, ανήρχοντο σε Ευρώ 186.698 χιλιάδες και την 31 Δεκεμβρίου 2010 Ευρώ 200.373 χιλιάδες, αντίστοιχα.

**(4)** Η θυγατρική Εταιρεία KARELIA BULGARIA EOOD χορηγεί εγγυητικές επιστολές στο Βουλγαρικό Δημόσιο για εξασφάλιση των απαιτήσεων του για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης. Οι σχετικές εγγυητικές επιστολές ανήρχοντο την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε Ευρώ 31.445 χιλιάδες, και την 31 Δεκεμβρίου 2010 σε Ευρώ 30.678 χιλιάδες, αντίστοιχα.

**(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 χορηγούν εγγυητικές επιστολές προς την θυγατρική της, KARELIA BULGARIA EOOD, υπέρ του Βουλγαρικού Δημοσίου.

**(6)** Υφίστατο απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, 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 το έτος 2008, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια. Τέλος, το Διοικητικό Εφετείο Πειραιώς για υπόθεση Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, προσδιόρισε την αστική ευθύνη της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 366 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη το έτος 2009, 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. κατάθεση 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 2011 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 2011.

### 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 Αμερικανικό Δολάριο (USD), κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές.

**Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές Συναλλάγματος (σε USD)**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) Λογαριασμός	2011 <u>Υπόλοιπο</u>	<u>Συναλλαγματικός κίνδυνος</u>	
		<u>+ 5%</u>	<u>- 5%</u>
Απαιτήσεις	3.263	155	(172)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	31.714	1.510	(1.669)
Υποχρεώσεις	6.126	(292)	322
Επίδραση μεταβολών συναλλάγματος στο Φόρο εισοδήματος (ζημίες)/ κέρδη		(274)	304
<b>Καθαρή επίδραση</b>		<b>1.099</b>	<b>(1.215)</b>

(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 (ζημίες)/ κέρδη		(253)	280
<b>Καθαρή επίδραση</b>		<b>804</b>	<b>(887)</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 διάθεσή 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 2011 ήσαν μη λήξασες, πλήν εκείνων που έχουν θεωρηθεί επισφαλείς, ποσού Ευρώ 3.806 χιλιάδων (ο Όμιλος) και ποσού Ευρώ 4.911 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 4.911 χιλιάδων περιλαμβάνεται και απαίτηση από την θυγατρική Εταιρεία KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD ποσού Ευρώ 650 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>2011</u>	<u>2010</u>
Εγχώριες	15.203	11.728
Χώρες Εξωτερικού	7.299	13.975

**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 βάσει τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές πολιτικές.

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2011	2010	2011	2010
	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	108.867	50.644	89.810	35.490

**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 2011 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 2011.

**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 τους.

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)

	2011	2010
MERIDIAN A.E.	948	1.045
KARELIA BULGARIA EOOD	17.636	13.005
KARELIA TOBACCO (UK) L.T.D	1.828	964
KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş.	1.689	0
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	252	267
<b>Σύνολο</b>	<b>22.353</b>	<b>15.281</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)	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>		
MERIDIAN A.E.	626	628
KARELIA BULGARIA EOOD	1.607	1.382
KARELIA TOBACCO (UK) L.T.D	1.366	435
KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş.	611	0
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	493	267
<b>Σύνολο</b>	<b>4.703</b>	<b>2.712</b>

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Η Εταιρεία</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	2.463	2.507	2.254	2.300
	<b>2.463</b>	<b>2.507</b>	<b>2.254</b>	<b>2.300</b>

**32. Λειτουργικοί Τομείς**

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

Οι Λειτουργικοί Τομείς έχουν οριστεί 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)	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Ελλάδα</b>	<b>Εξωτερικό</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Εξωτερικό</b>
Έσοδα από πελάτες	431.475	178.581	421.371	146.574
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	948	21.405	1.045	13.074
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.171	607	4.152	484
Χρηματοοικονομικά έξοδα	437	122	412	133
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	4.134	20	4.610	46
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	46.005	1.504	36.081	(872)
Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων που αναλογούν στην Εταιρεία	36.263	1.422	24.532	(949)
Περιουσιακά στοιχεία	339.302	23.302	272.384	17.433
Υποχρεώσεις	106.097	18.177	61.026	13.428
Επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	4.073	3	826	8

Καλαμάτα 23 Μαρτίου 2012

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

# ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.



## ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126

Λ. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

**Δημοσιεύμενα βάσει του κ. ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ**

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. Σύντομοι μερισμοί στον ανιχνωτή, πριν προβεί σε οποιαδήποτε ειδική επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:  
www.karelia.gr  
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:  
23 Μαρτίου 2012  
Ορκωτός Ελεγκτής:  
Ελεγκτική εταιρεία:  
Τύπος έκθεσης ελέγχου:

23 Μαρτίου 2012  
Απόστολος Θ. Σπούτης  
ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
Με σύμφωνη γνώμη

**Σύνθετος Διοικητικός Συμβούλιος**  
Βικτωρία Γ. Καρέλια  
Ευστάθιος Γ. Καρέλιας  
Ανδρέας Γ. Καρέλιας  
Ασημίνα Κ. Σπυροπούλου  
Ιωάννα Κ. Καρέλια

Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος  
Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος  
Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος  
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος  
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	70.829	70.881	70.794	70.820		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	36	0	26		
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	49	55	1.872	2.007		
Αποθέματα	87.698	49.887	83.450	47.380		
Απατήσεις από πελάτες	22.557	25.703	23.788	25.374		
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	181.507	143.259	163.492	129.992		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>362.650</b>	<b>289.817</b>	<b>343.396</b>	<b>275.199</b>		
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο	21.252	21.252	21.252	21.252		
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	217.053	196.897	216.919	196.671		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	238.305	218.149	238.171	217.923		
Δικαιώματα Μερισμάτων (β)	6	9	0	0		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	238.311	218.158	238.171	217.923		
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.237	7.841	9.266	7.867		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.102	63.818	95.959	49.409		
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	124.339	71.659	105.225	57.276		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>362.650</b>	<b>289.817</b>	<b>343.396</b>	<b>275.199</b>		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	610.056	567.945	451.724	433.029
Μικτά κέρδη	61.838	53.745	58.667	51.153
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	41.486	29.509	41.969	29.462
Κέρδη προ φόρων	47.509	35.209	47.469	34.840
<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>	<b>37.686</b>	<b>23.583</b>	<b>37.716</b>	<b>23.283</b>
– Ισοκλήτες μητρικής	37.686	23.597	37.716	23.283
– Δικαιώματα μερισμάτων	–3	–14	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	–64	–60	0	0
Συνεκτριπτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	37.621	23.523	37.716	23.283
– Ισοκλήτες μητρικής	37.624	23.537	37.716	23.283
– Δικαιώματα μερισμάτων	–3	–14	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετοχή βασικά (σε ΕΥΡΩ)	13.540	8.546	13.652	8.4359
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	7.600	6.3291	7.600	6.3291
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	45.650	34.164	46.096	34.065

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1.01.2011 & 1.01.2010 αντίστοιχα)	218.158	206.991	217.923	207.004
Συνεκτριπτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχόμενες και διακοπόμενες δραστηριότητες)	37.621	23.523	37.716	23.283
Διανεμηθέντα μερίσματα	–17.468	–12.366	–17.468	–12.364
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2011 & 31.12.2010 αντίστοιχα)	<b>238.311</b>	<b>218.158</b>	<b>238.171</b>	<b>217.923</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010

<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων (συνεχόμενες δραστηριότητες)	47.509	35.209	47.469	34.840
Πλέον/μειον προσαρμογές για:				
Αποβέσεις	4.129	4.655	4.102	4.603
Απομειώσεις ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	25	0	25	0
Προβλέψεις	–448	908	–1.230	1.676
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)	–4.799	–4.405	–4.670	–3.523
επενδυτικής δραστηριότητας	559	545	436	411
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα				
Πλέον/μειον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	–37.810	60.340	–36.070	39.467
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	3.153	10.634	2.242	6.867
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	57.395	–93.911	53.553	–70.932
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	–559	–545	–436	–411
Καταβληθέντα φόροι	–15.250	–5.895	–15.222	–5.842
<b>Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>53.904</b>	<b>7.535</b>	<b>50.199</b>	<b>7.156</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	–2.989	–2.882	–2.979	–2.863
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	28	0	0	0
Ίδρυση επιχειρήσεων/Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	–249
Τόκοι εισπραχθέντες	4.925	4.785	4.296	4.328
<b>Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>1.964</b>	<b>1.903</b>	<b>1.317</b>	<b>1.216</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Συμμετοχή στην αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής	0	7	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	–17.468	–12.364	–17.468	–12.364
<b>Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>–17.468</b>	<b>–12.357</b>	<b>–17.468</b>	<b>–12.364</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>38.400</b>	<b>–2.919</b>	<b>34.048</b>	<b>–3.992</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	143.083	146.002	129.420	133.412
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	181.483	143.083	163.468	129.420

- ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)**
- Επί των κτηρίων και των μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημοίσεις Ευρώ 59.057 για εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ενσώματων παγίων.
  - Αριθμός απαλλοτριούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 482 (31.12.2010 471), Εταιρείας 448 (31.12.2010 436).
  - Οι ανελεγκτές φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των Εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 24 της ετήσιας χρηματοοικονομικής έκθεσης.
  - Υφίστατο απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, 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. Υστερα από την έκδοση απόφασης από το Διοικητικό Εφετείο, το ποσό αυτό κατεβλήθη εξ ολοκλήρου στο Ελληνικό Διμόσιο τον Ιανουάριο του 2011, και ταυτόχρονα η Εταιρεία θα προχωρήσει σε αίτηση ανανέωσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Επίσης για τα ίδια θέματα, οι φορολογικές ελλείψεις που εναρμόνισαν στη χρήση 2009, και προέκυψαν τις χρήσεις 2002 και 2003, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, από το έτος 2008, και προέκυψε στα Διοικητικά Δικαστήρια. Τέλος, το Διοικητικό Εφετείο Πειραιώς για υπόθεση Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, προσέδωσε την αστική ευθύνη της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 366 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη από το έτος 2009, και θα προχωρήσει σε αναιρέση στο Συμβούλιο της Επικρατείας.
  - Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, της χρήσης 2011, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας χρηματοοικονομικής έκθεσης.
  - Οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Επίδικες ή υπό διαίτησα διαφορές	366	366
Ανελεγκτές φορολογικά χρήσεις	300	300
Λοιπές προβλέψεις	4.487	4.487

7) Στις οικονομικές καταστάσεις, περίοδοι 1 Ιανουαρίου -31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010, προσαρμοσμένων με τις ανσθεωρήσεις που επιτάσσονται τα Δ.Π.Χ.Α.

8) Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π 24 προς αυτή μέρη, είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	–	22.353
β) Έξοδα	–	–
γ) Απαιτήσεις	–	4.703
δ) Υποχρεώσεις	–	–
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.463	2.254
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	–	–
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	–	–

Καλαμάτα, 23 Μαρτίου 2012

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΝΤΗΣ  
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΑΛΕΒΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΓΥΡΗΣ



**Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401 / 2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά τη χρήση 2011**

<b>Θέμα</b>	<b>Ημερομηνία</b>	<b>Τόπος καταχώρησης</b>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	29/11/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	29/11/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	30/8/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	30/8/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	30/5/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	30/5/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	25/5/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμή μερίσματος	25/5/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	03/5/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	29/3/2011	<a href="http://www.hermes.ase.gr">www.hermes.ase.gr</a>
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	29/3/2011	<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 – 31/12/2011, έχουν αναρτηθεί στην Ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: [www.karelia.gr](http://www.karelia.gr)