

Γρ. Σαράντης Α.Β.Ε.Ε.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
της χρήσεως 2010

(περιλαμβάνει την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2010)

(Βάση του ν.3556/07)

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	4
2.	ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	5
2.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	5
2.2	ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ .....	5
2.2.1	Βασικοί Αριθμοδείκτες ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου.....	8
2.3	ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΟΥ 2010.....	8
2.4	ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2011 .....	9
2.4.1	Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	9
2.4.2	Κίνδυνος επιτοκίου .....	10
2.4.3	Πιστωτικός κίνδυνος.....	10
2.4.4	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	10
2.4.5	Κίνδυνος διακύμανσης τιμών πρώτων υλών .....	10
2.5	ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ.....	10
2.6	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ.....	11
2.7	ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4, ΠΑΡ.7, Ν.3556/2007.....	13
2.7.1	Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας .....	13
2.7.2	Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας .....	14
2.7.3	Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του 3556/2007 .....	14
2.7.4	Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.....	15
2.7.5	Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.....	15
2.7.6	Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας.....	15
2.7.7	Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού .....	15
2.7.8	Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.....	15
2.7.9	Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης .....	15
2.7.10	Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας .....	16
2.8	ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ.....	16
2.9	ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ.....	16
2.10	ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ.....	16
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....	19
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	21
4.1	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	22
4.2	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ .....	23
4.2.1	Ανάλυση λοιπών συνολικών εσόδων μετά από φόρους Ομίλου – Μητρικής .....	23
4.3	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ .....	24
4.4	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ .....	25
4.5	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	26
4.6	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	27
4.6.1	Η εταιρεία.....	27
4.6.2	Δομή του ομίλου .....	27
4.6.3	Αντικείμενο δραστηριότητας.....	28
4.7	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	30
4.7.1	Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ.....	30
4.7.2	Βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	30
4.7.3	Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων.....	30
4.7.4	Καλυπτόμενη περίοδος .....	31
4.7.5	Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων .....	31
4.7.6	Σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της διοίκησης.....	31
4.7.7	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τη χρήση που λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2010 .....	31
4.7.8	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.....	32
4.7.9	Πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, και δεν έχουν υιοθετηθεί.....	34
4.8	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	35
4.8.1	Ενοποίηση .....	35
4.8.2	Μετατροπή ξένου νομίσματος .....	37
4.8.3	Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα.....	37
4.8.4	Υπεραξία.....	37
4.8.5	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	37

4.8.6	Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	38
4.8.7	Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων .....	38
4.8.8	Αποθέματα .....	39
4.8.9	Χρηματοοικονομικά μέσα .....	39
4.8.10	Αναγνώριση και επιμέτρηση .....	40
4.8.11	Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων .....	40
4.8.12	Εμπορικές απαιτήσεις .....	41
4.8.13	Ταμειακά ισοδύναμα.....	41
4.8.14	Μετοχικό κεφάλαιο.....	41
4.8.15	Δάνεια .....	41
4.8.16	Μισθώσεις.....	41
4.8.17	Παροχές στο προσωπικό .....	41
4.8.18	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	42
4.8.19	Κρατικές επιχορηγήσεις.....	43
4.8.20	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Προβλέψεις .....	43
4.8.21	Διανομή μερισμάτων.....	43
4.8.22	Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία.....	43
4.8.23	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες .....	44
4.9	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	44
4.9.1	Διαχείριση Κεφαλαίου.....	44
4.9.2	Χρηματοοικονομικά Μέσα .....	45
4.9.3	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών .....	46
4.9.4	Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	47
4.9.5	Κίνδυνος επιτοκίου.....	47
4.9.6	Πιστωτικός κίνδυνος.....	47
4.9.7	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	48
4.9.8	Κίνδυνος διακύμανσης τιμών πρώτων υλών.....	49
4.10	ΕΠΕΞΗΓΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	49
4.10.1	Πληροφόρηση ανά τομέα.....	49
4.10.2	Υπεραξία.....	50
4.10.3	Αποθέματα .....	51
4.10.4	Εμπορικές Απαιτήσεις και λουπές απαιτήσεις .....	51
4.10.5	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	52
4.10.6	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	52
4.10.7	Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις.....	52
4.10.8	Προβλέψεις και λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	53
4.10.9	Δάνεια .....	54
4.10.10	Φόρος εισοδήματος .....	54
4.10.11	Αναβαλλόμενοι φόροι.....	55
4.10.12	Παροχές προσωπικού.....	56
4.10.13	Έξοδα ανά κατηγορία .....	57
4.10.14	Μετοχικό κεφάλαιο.....	58
4.10.15	Ίδιες μετοχές.....	58
4.10.16	Πίνακας μεταβολής παγίων.....	59
4.10.17	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	62
4.10.18	Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	62
4.10.19	Δικαστικές υποθέσεις.....	63
4.10.20	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	63
4.10.21	Ενδομικτικές Συναλλαγές.....	64
4.10.22	Πίνακες κατανομής ανά κλάδο και χώρα δραστηριοποίησης.....	69
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	73
6.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ α.10 Ν.3401/2005.....	74
7.	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ.....	76

**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου  
(σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007)**

Δηλώνεται με την παρούσα ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για την χρήση 2010 (από 1η Ιανουαρίου 2010 έως την 31η Δεκεμβρίου 2010), οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Δηλώνεται επίσης ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 23 Μαρτίου 2011

Οι βεβαιούντες

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
& ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ**

**ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΡΟΖΑΚΕΑΣ**

**Α.Δ.Τ. Χ 080619/03**

**Α.Δ.Τ. ΑΙ 597050/2010**

**Α.Δ.Τ. Ρ 534498/94**

## **2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

### **ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

#### **ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.**

#### **επί των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 2010 (1/1 – 31/12/2010)**

### **2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής «Έκθεση»), αφορά στην χρονική περίοδο 1.1.2010-31.12.2010. Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του νόμου 3556/2007 (ΦΕΚ 91Α/30.4.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και την Απόφαση 7/448/11.10.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσης 2010.

Στη παρούσα έκθεση συνοψίζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την χρήση του 2010, σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν στην εν λόγω περίοδο και η επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που οι εταιρίες του ομίλου ενδέχεται να αντιμετωπίσουν και τέλος παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

### **2.2 ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ**

Αύξηση πωλήσεων κατά 1,9% σε σχέση με το 2009.

Τα αποτελέσματα του 2010 είναι σύμφωνα με το budget της εταιρείας.

Ισχυρή ενίσχυση των εργασιών του ομίλου εκτός Ελλάδας.

Αύξηση κατά 1,89% στα €220,01 εκ. από €215,94 εκ. το 2009 παρουσίασαν οι ενοποιημένες πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου Σαράντη.

Οι χώρες της Ανατολικής Ευρώπης σημείωσαν σημαντική άνοδο πωλήσεων, ενώ αντιστάθμισαν την υστέρηση των πωλήσεων της μητρικής και παράλληλα αύξησαν το ποσοστό τους στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου κατέχοντας πλέον το 64,53% επί των πωλήσεων των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων.

Η υλοποίηση μέτρων συγκράτησης των εξόδων καθώς και η αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης συντέλεσαν στον μετριασμό των αρνητικών συνεπειών λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών.

Τα κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρουσίασαν μείωση κατά 19,20%, από €0,43 σε €0,34 και είναι σύμφωνα με τις αρχικές εκτιμήσεις (guidance 2010).

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αυξήθηκε κατά 1,89% το 12Μ του 2010 και ανήλθε σε €220,01 εκ. από €215,94 εκ. το 12Μ του 2009. Η βελτίωση στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των πωλήσεων των χωρών του εξωτερικού ως αποτέλεσμα οργανικής ανάπτυξης και θετικής επίδρασης των ισοτιμιών. Σε αντίθεση, παρατηρήθηκε αρνητική απόδοση στην ελληνική αγορά κατά το 12Μ του 2010, η οποία οφείλεται στο δυσμενές οικονομικό κλίμα.

Το μικτό κέρδος του Ομίλου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες εμφανίζεται οριακά μειωμένο κατά 0,23% στα €108,08 εκ. το 12Μ του 2010, από €108,33 εκ. το 12Μ του 2009. Το περιθώριο μικτού κέρδους συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων διαμορφώθηκε σε 49,13% έναντι 50,17%, αρνητικά επηρεασμένο από την αλματώδη αύξηση των τιμών των πρώτων υλών το 2010.

Το EBITDA από συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρουσίασε μείωση της τάξης του 20,68% στα €21,38 εκ. το 12Μ του 2010 από €26,96 εκ. το 12Μ του 2009 επηρεασμένο κυρίως από την αύξηση του κόστους παραγωγής, τις

αυξημένες διαφημιστικές και προωθητικές δαπάνες, καθώς και τα έξοδα που σχετίζονται με την μείωση των δαπανών (αποζημιώσεις κλπ.).

Τα κέρδη προ φόρων και τόκων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €17,55 εκ. από €23,38 εκ. μειωμένα κατά 24,94%, ενώ το περιθώριο EBIT αντίστοιχα διαμορφώθηκε σε 7,97% από 10,83%. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε € 0,79εκ. ποσό ιδιαίτερα χαμηλό, το οποίο αποδίδεται στις ισχυρές ταμειακές ροές κατά το 2010.

Κατά συνέπεια, τα κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €16,76 εκ. από €21,60 εκ. μειωμένα κατά 22,40%.

Τέλος τα κέρδη ΚΜΦΜΔΜ από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €13,66 εκ. μειωμένα κατά 19,69% σε σχέση με πέρυσι. Συμπεριλαμβάνοντας την έκτακτη εισφορά ύψους €0,44 εκ. τα ΚΜΦΜΔΜ από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε €13,22 εκ., μειωμένα κατά 19,97% συγκριτικά με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ενώ το περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκε σε 6,01% από 7,65%.

Ο Όμιλος και στο 2010 συνέχισε επιτυχώς να δημιουργεί ισχυρές ταμειακές ροές, παρά τις δύσκολες οικονομικές συνθήκες. Αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις πρωτοβουλίες της διοίκησης για συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων καθώς και στην αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Το κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €63,30 εκ. το 12Μ του 2010 από €64,10 εκ. που ήταν το 2009. Το κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις ανήλθε σε 28,34% συγκριτικά με 29,05% το 2009. Παράλληλα, ο Όμιλος επωφελείται από την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση και τον χαμηλό δανεισμό. Κατά το 12Μ του 2010, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €-1,15 εκ. από €9,14 εκ. το 2009, (net cash position).

Κατά την διάρκεια του 12Μ του 2010, παρουσιάστηκε συνολική ανάπτυξη στις πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, σε σχέση με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του 2009. Σε αυτήν την άνοδο συνέβαλε η οργανική ανάπτυξη των ξένων αγορών του Ομίλου σε συνδυασμό με την θετική επίδραση των ισοτιμιών.

Οι πωλήσεις των καλλυντικών ευρείας διανομής αυξήθηκαν κατά 4,35% στα €98,49 εκ. από €94,39 εκ. το 12Μ του 2009.

Σε αυτή τη κατηγορία οι πωλήσεις ιδιοπαραγόμενων παρουσίασαν άνοδο της τάξης του 3,78%, και παράλληλα η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας ανήλθε σε 67,19% κατ' αντιστοιχία με την περυσινή περίοδο.

Αντίστοιχα αύξηση παρουσιάζουν και οι πωλήσεις των διανεμόμενων κατά 5,52% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Οι πωλήσεις των ειδών οικιακής χρήσεως κινήθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα με το προηγούμενο έτος. Κατά το 12Μ του 2010 παρουσίασαν οριακή αύξηση 0,23% φτάνοντας τα €96,54 εκ. από €96,32 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Οι πωλήσεις των ιδιοπαραγόμενων στην συγκεκριμένη κατηγορία αυξήθηκαν επίσης οριακά 0,71%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας ανήλθε σε 99,76%.

Οι λοιπές πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρουσίασαν συνολικά μείωση το 12Μ του 2010 κατά 0,99% σε σχέση με το 12Μ του 2009. Οι πωλήσεις της κατηγορίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν το 12Μ 2010 σε €24,98εκ από €25,23εκ. το 12Μ 2009 κατ' αντιστοιχία.

Ειδικότερα οι πωλήσεις των ειδών υγείας και φροντίδας κινήθηκαν σε ίδια περίπου επίπεδα με τα περυσινά, ενώ ο κλάδος της επιλεκτικής παρουσίασε μείωση 2,13% και σε απόλυτα νούμερα €0,29 εκ.

Κατά το 12Μ του 2010, οι ενοποιημένες πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες των ιδιοπαραγόμενων των καλλυντικών ευρείας διανομής και προϊόντων οικιακής χρήσης ανήλθαν σε € 162,55 εκ. από €159,40εκ. το 12Μ του 2009, αυξημένες κατά 1,98%. Επιπρόσθετα η συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις ανήλθε σε 73,88%, οριακά βελτιωμένη σε σχέση με πέρυσι.

Αντίστοιχα, οι ενοποιημένες πωλήσεις των διανεμόμενων σημάτων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες κατά το 12Μ του 2010 ανήλθαν σε €57,46 εκ. από €56,54εκ. το 12Μ του 2009 αυξημένες κατά 1,62%, με τη συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις να βρίσκεται στο 26,12%.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου επηρεάστηκαν αρνητικά από την πτώση των πωλήσεων, που παρουσίασε η μητρική εταιρεία, λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών. Στον λόγο αυτό θα πρέπει να συνυπολογιστούν τόσο τα αυξημένα έξοδα διαφήμισης και προώθησης που είχαν ως στόχο την βελτίωση των πωλήσεων στην ελληνική αγορά, όσο και τα αυξημένα έξοδα που σχετίζονται με την γενικότερη μείωση των δαπανών.

Τα καλλυντικά ευρείας διανομής παρουσίασαν μείωση EBIT κατά 10,25% στο 12Μ του 2010, συγκριτικά με το 12Μ του 2009. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής διαμορφώθηκε σε 3,72% το 12Μ του 2010 από 4,33% το 12Μ του 2009. Εντούτοις, η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT αυξήθηκε σε 20,89% το 12Μ του

2010 από 17,47% το 12Μ του 2009. Τα λειτουργικά κέρδη των ιδιοπαραγόμενων της κατηγορίας αυτής σημείωσαν μείωση κατά 17,26% και ανήλθαν σε €2,77 εκ. κατά το 12Μ του 2010 από €3,35 εκ. το 12Μ του 2009.

Το EBIT των ειδών οικιακής χρήσης μειώθηκε κατά 35,06% στα €7,22 εκ. από €11,11 εκ. το 12Μ του 2009. Το περιθώριο EBIT των ειδών οικιακής χρήσης διαμορφώθηκε σε 7,48% από 11,54%. Τα ιδιοπαραγόμενα της εν λόγω κατηγορίας παρουσίασαν μείωση EBIT της τάξης του 34,58% και ανήλθαν στα €7,24 εκ.

Οι λουπές πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρουσίασαν μείωση EBIT κατά 28,48% και σε απόλυτα νούμερα €0,57εκ.

Τα ιδιοπαραγόμενα των καλλυντικών ευρείας διανομής και των προϊόντων οικιακής χρήσης στο σύνολο τους κατά το 12Μ του 2010 έφεραν έσοδα ύψους €10,04 εκ. σε σχέση με €14,42 εκ. το 12Μ του 2009, μειωμένα κατά 30,33%. Η συνεισφορά τους στο EBIT των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων ανήλθε σε 57,25% από 61,68% που ήταν στο 12Μ του 2009.

Το EBIT των διανεμομένων σημάτων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες κατά το 12Μ του 2010 διαμορφώθηκε στα €2,27εκ. από €2,79εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, μειωμένο κατά 18,45%. Η συνεισφορά τους στο συνολικό EBIT ανήλθε σε 12,95% από 11,92%.

Αναφορικά με την γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων η εν γένει θετική πορεία των θυγατρικών του εξωτερικού του Ομίλου διατηρήθηκε καθ' όλη την διάρκεια του 12Μ του 2010 χάρη στις βελτιωμένες πωλήσεις στην πλειοψηφία των εταιρειών καθώς και στις ευνοϊκές διακυμάνσεις των ισοτιμιών. Ειδικότερα, οι θυγατρικές κατά το 12Μ του 2010 παρουσίασαν αύξηση πωλήσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες της τάξης του 10,78%, το οποίο αποτελείται από περίπου 6,8% μέση αύξηση πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα και περίπου 4% μέση αναβάθμιση των ισοτιμιών.

Όσον αφορά στην ελληνική αγορά, υπήρξε πτώση πωλήσεων σε όλες τις κατηγορίες η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην εφαρμογή των μέτρων σταθερότητας.

Κατά το 12Μ του 2010, το ποσοστό των πωλήσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες των θυγατρικών εταιρειών ως προς τις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκε σημαντικά σε 64,53% από 59,35% το αντίστοιχο δωδεκάμηνο του 2009.

Τα λειτουργικά κέρδη της Ελλάδας είναι επηρεασμένα από την μείωση των πωλήσεων, από τις αυξημένες δαπάνες διαφήμισης και προώθησης, καθώς και τα αυξημένα έξοδα που σχετίζονται με την γενικότερη μείωση δαπανών.

Κατά τα 12Μ του 2010 το EBIT της Ελλάδας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες μειώθηκε κατά 40,85% στα €9,73εκ. από €16,45εκ.

Εξαίρωντας τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV, το EBIT της Ελλάδας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες κατά το 12Μ του 2010 ανήλθε σε €4,50εκ. από €10,27εκ. μειωμένο κατά 56,22%.

Το περιθώριο EBIT της Ελλάδας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, εξαιρουμένων των εσόδων από την Estee Lauder JV, διαμορφώθηκε σε 5,76% από 11,71% το 12Μ του 2009.

Σε αντίθεση, οι θυγατρικές των χωρών του εξωτερικού σημείωσαν αύξηση EBIT λόγω των αυξημένων πωλήσεων αλλά και της συγκράτηση των εξόδων σε ορισμένες από αυτές. Συγκεκριμένα, το συνολικό EBIT των θυγατρικών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αυξήθηκε κατά 12,84% στα €7,82εκ. το 12Μ του 2010 από €6,93εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009.

Το περιθώριο EBIT των θυγατρικών σημείωσε οριακή άνοδο σε 5,51% το 12Μ του 2010 συγκριτικά με 5,41% το 12Μ του 2009.



### 2.2.1 Βασικοί Αριθμοδείκτες ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται μερικοί βασικοί αριθμοδείκτες που αφορούν την οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα του Ομίλου για την χρήση 2010 συγκριτικά με την χρήση του 2009.

	12M 2010	12M 2009
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	49,13%	50,17%
Περιθώριο EBIT	7,97%	10,83%
Περιθώριο ΚΜΦΜΤΔ	6,01%	7,65%
Λειτουργικό Κεφάλαιο Κίνησης	63,30	64,10
Λειτουργικό Κεφάλαιο Κίνησης ως προς Πωλήσεις	28,77%	29,68%
Συνολικός Τραπεζικός Δανεισμός	64,00	56,98
Καθαρός Δανεισμός	-1,15	9,14
Μόχλευση (Δανεισμός/Ίδια Κεφάλαια)	49,13%	50,17%

Το περιθώριο μικτού κέρδους συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων διαμορφώθηκε σε 49,13% έναντι 50,17%, αρνητικά επηρεασμένο από την αλματώδη αύξηση των τιμών των πρώτων υλών το 2010. Αντίστοιχα μειωμένο παρουσιάζεται και το περιθώριο EBIT από συνεχιζόμενες δραστηριότητες το οποίο διαμορφώθηκε σε 7,97% από 10,83%.

Τα περιθώρια Κερδών προ Φόρων & Τόκων και Κερδών μετά Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας είναι μειωμένα το 2010 σε σχέση με την χρήση του 2009 σαν συνέπεια της μειωμένης καταναλωτικής δραστηριότητας. Στην μείωση αυτή συνέβαλαν επίσης η αύξηση του κόστους παραγωγής ως αποτέλεσμα της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών, τα αυξημένα έξοδα διαφήμισης και προώθησης, καθώς και τα έξοδα που έγιναν για την γενικότερη μείωση του κόστους λειτουργίας (αποζημιώσεις κλπ.).

Το λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης ανήλθε σε €63,30 εκ. έναντι €64,10 εκ. το 2009 ως αποτέλεσμα της έμφασης που δόθηκε στην αποτελεσματική διαχείριση κεφαλαίου κίνησης. Το 2010 πραγματοποιήθηκε σημαντική επιπλέον μείωση του καθαρού δανεισμού του Ομίλου ο οποίος βρίσκεται πλέον στα € -1,15 εκ. από € 9,14 εκ.

Τέλος, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2010. Η πρόταση αυτή αντανακλά την προτεραιότητα που θέτει ο Όμιλος στην εξασφάλιση της κατά το δυνατόν μέγιστης ρευστότητας, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του 2011 και προκειμένου να γίνει χρήση σε πιθανές μελλοντικές επενδύσεις.

### 2.3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΟΥ 2010

- ❖ Την 23η Δεκεμβρίου ανακοινώθηκε η αποεπένδυση από τον χώρο των ειδών αυτοκινήτου με την πώληση του συνόλου της συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ Α.Ε.  
Το συνολικό τίμημα για την αποδέσμευση της εταιρείας από την εν λόγω επενδυτική συμμετοχή ανέρχεται σε €487 χιλ.

Οι λόγοι οι οποίοι οδήγησαν την Διοίκηση του Ομίλου σε αυτήν την απόφαση αφορούν, τόσο στις αρνητικές εξελίξεις στην αγορά του αυτοκινήτου και στα κατώτερα των αναμενομένων αποτελέσματα της εν λόγω εταιρείας, όσο και στην γενικότερη στρατηγική του Ομίλου για αποδέσμευση από μη βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Στις οικονομικές καταστάσεις της ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., η Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ Α.Ε. συμμετείχε με: α. Μητρική εταιρεία: κόστος επένδυσης €1.714 χιλ. β. Ενοποιημένος ισολογισμός: Ίδια κεφάλαια €1.660 χιλ., τραπεζικός δανεισμός €2.250 χιλ. και αρνητικό αποτέλεσμα €177 χιλ.

Μετά την εν λόγω αποεπένδυση ο Όμιλος Σαράντη έχει την ευχέρεια να επικεντρωθεί έτι περαιτέρω στο στρατηγικό επιχειρησιακό σχέδιό του.

- ❖ Την 1η Ιουλίου ανακοινώθηκε η εξαγορά του σήματος ΚΟΛΑΣΤΥΝΑ. Πιο συγκεκριμένα, ο Όμιλος Σαράντη, στα πλαίσια της περαιτέρω ενδυνάμωσης της παρουσίας του στην Ανατολική Ευρώπη και επίτευξης του στρατηγικού του στόχου να καταστεί μια από τις ηγετικές εταιρείες διανομής καταναλωτικών προϊόντων στην περιοχή,



προέβη την 30/06/10 σε υπογραφή συμβολαίου για την εξαγορά της επωνυμίας προϊόντος KOLASTYNA, μέσω της θυγατρικής εταιρείας SARANTIS POLSKA S.A.

Η προϊοντική γκάμα του KOLASTYNA περιλαμβάνει προϊόντα φροντίδας προσώπου και σώματος καθώς και προϊόντα αντηλιακής προστασίας. Τα προϊόντα KOLASTYNA έχουν μακρά παράδοση στην πολωνική αγορά με περισσότερα από είκοσι χρόνια ιστορίας.

Το τίμημα της εν λόγω εξαγοράς ανήλθε σε 9,5 εκ. PLN.

Τα προϊόντα KOLASTYNA κατέγραψαν πωλήσεις ύψους περίπου 28 εκ. PLN κατά την διάρκεια του 2007, ενώ το 2008 και το 2009 οι πωλήσεις ανήλθαν σε περίπου 26 εκ. και 11 εκ. PLN αντίστοιχα. Για το 2010 το ύψος των πωλήσεων εκτιμάται σε 11 εκ. PLN.

Η πτώση των πωλήσεων του KOLASTYNA αποδίδεται σε οικονομικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η εταιρεία η οποία αυτήν την στιγμή βρίσκεται σε διαδικασία ρύθμισης των χρεών της με τους πιστωτές της σύμφωνα με την πολωνική νομοθεσία περί χρεοκοπιών. Εξαιτίας των οικονομικών δυσχερειών της εταιρείας, δεν υπήρξε η κατάλληλη υποστήριξη και προώθηση πίσω από το KOLASTYNA με αποτέλεσμα την ανωτέρω πτώση των πωλήσεων.

Ο στόχος της διοίκησης του Ομίλου Σαράντη για τον πρώτο χρόνο λειτουργίας είναι να διατηρηθεί το υπάρχον επίπεδο πωλήσεων, ενώ από το 2011 ο Όμιλος θα επικεντρωθεί στην ανασυσκευασία των προϊόντων καθώς και προωθητικές ενέργειες με απώτερο σκοπό την σταδιακή αύξηση των πωλήσεων του KOLASTYNA τουλάχιστον στο επίπεδο του 2007, δηλαδή στο ύψος των 28 εκ. PLN, μέσα σε διάστημα 2-3 ετών.

Το μέσο μικτό περιθώριο κέρδους για τον Όμιλο Σαράντη εκτιμάται στο 60%. Παράλληλα, αξίζει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος δεν θα έχει επιβάρυνση όσον αφορά λοιπά κόστη λειτουργίας καθώς το KOLASTYNA ανήκει στις στρατηγικές κατηγορίες των καλλυντικών ευρείας διανομής και των αντηλιακών προϊόντων και διανέμεται στο δίκτυο των σουπερμάρκετ, και ως εκ τούτου επιτρέπει την κατά 100% άσκηση συνεργειών.

Μέσω της εν λόγω εξαγοράς ο Όμιλος Σαράντη εμπλουτίζει το προϊοντικό χαρτοφυλάκιο του στην Πολωνία και παράλληλα εξυπηρετεί τον στρατηγικό του στόχο που συνίσταται στην περαιτέρω ενδυνάμωσή του στην Ανατολική Ευρώπη.

- ❖ Την 17η Μαρτίου ανακοινώθηκε η δημιουργία μονάδας παραγωγής σάκων απορριμμάτων για οικιακή και επαγγελματική χρήση. Η νέα μονάδα παραγωγής λειτουργεί από την εταιρεία "THRACE-SARANTIS A.B.E.E.", στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας συμμετέχουν οι εταιρείες "ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε." και «GR. SARANTIS CYPRUS L.T.D», θυγατρικής του Ομίλου ΣΑΡΑΝΤΗ, με ποσοστό 50% έκαστος. Η έδρα της "THRACE-ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε." και οι εγκαταστάσεις της βρίσκονται στην Ξάνθη και στις 15 Μαρτίου ξεκίνησε η κανονική λειτουργία του εργοστασίου, εφόσον προηγουμένως ολοκληρώθηκαν οι δοκιμαστικές παραγωγές.

Στόχος της Εταιρείας είναι η αξιοποίηση σύγχρονου εξοπλισμού και προηγμένων μεθόδων παραγωγής για την παραγωγή προϊόντων φιλικών προς το περιβάλλον (διασπώμενων, ανακυκλώσιμων κ.α.). Τα παραγόμενα προϊόντα θα διατίθενται μεταξύ άλλων και με την επωνυμία Sanitas του Ομίλου ΣΑΡΑΝΤΗ, τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και σε άλλες αγορές της Ευρώπης.

Η εν λόγω κοινοπραξία αναμένεται να ωφελήσει τον Όμιλο ΣΑΡΑΝΤΗ προσφέροντάς του μεγαλύτερο έλεγχο και αποτελεσματικότητα στη διαδικασία παραγωγής, ανταγωνιστικότερες τιμές παραγωγής, καθώς και τη δυνατότητα ανάπτυξης νέων καινοτομικών προϊόντων

- ❖ Την 3η Φεβρουαρίου ανακοινώθηκε η σύναψη συμφωνίας με την τουρκική εταιρεία EVYAP για την αποκλειστική διανομή προϊόντων της στην Ρουμανία και στην Πολωνία. Η εταιρεία EVYAP αποτελεί ηγετική εταιρεία παραγωγής σαπουνιών και προϊόντων προσωπικής φροντίδας.

## 2.4 ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2011.

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς και άλλους κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική του απόδοση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια και μερίσματα πληρωτέα.

### 2.4.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε ένα περιβάλλον σχετικά υψηλού συναλλαγματικού κινδύνου δεδομένου ότι περίπου το 65% του συνόλου των πωλήσεων του Ομίλου προέρχεται από τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, όπου τελευταίως παρουσιάζεται υψηλή διακύμανση των ισοτιμιών. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις, αλλά προς το παρόν ελλείπει μη ικανοποιητικών προϊόντων αντιστάθμισης κινδύνου δεν έχει προβεί στην λήψη σχετικών μέτρων.

#### 2.4.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Επιδίωξη του Ομίλου είναι η επίτευξη της βέλτιστης σχέσης μεταξύ του κόστους δανεισμού και των τυχόν επιπτώσεων στα κέρδη και τις ταμειακές ροές που δύνανται να επιφέρουν οι μεταβολές των επιτοκίων. Ο Όμιλος παρακολουθεί και διαχειρίζεται το δανεισμό και γενικά την οικονομική του στρατηγική προβαίνοντας στη συνδυασμένη χρήση βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού. Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Σε ημερήσια βάση, το κεφάλαιο κίνησης καλύπτεται κατά κύριο λόγο από τις λειτουργικές ταμειακές ροές και από τις υπάρχουσες τραπεζικές γραμμές πίστωσης προς εξασφάλιση βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Το επιτόκιο του βραχυπρόθεσμου δανεισμού καθορίζεται σαν διατραπεζικό προσφερόμενο επιτόκιο κατά την ημερομηνία του δανεισμού πλέον ενός προκαθορισμένου περιθωρίου. Η αναλογία μεταξύ του δανεισμού με σταθερό επιτόκιο και του δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο ελέγχεται και καθορίζεται από την κατευθυντήρια πολιτική του Ομίλου. Αναφορικά με τους κινδύνους σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων, ο Όμιλος δεν θα έχει επίπτωση ως προς τα αποτελέσματα της επόμενης χρήσης δεδομένου ότι η τρέχουσα στρατηγική του Ομίλου είναι η διαρκής μείωση των υπολοίπων των δανείων στις Τράπεζες.

#### 2.4.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Οι απαιτήσεις του Ομίλου προέρχονται από χονδρικές πωλήσεις. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρείες του Ομίλου οι οποίες ελέγχουν το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Όταν κρίνεται απαραίτητο, ζητείται επιπλέον εξασφάλιση με εγγυήσεις. Όπου διαπιστώνεται πιθανότητα μη είσπραξης των απαιτήσεων γίνονται προβλέψεις για επισφάλειες.

#### 2.4.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς το ποσό του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού καθώς και την αναλογία αυτού προς τις συνολικές υποχρεώσεις, τη σύνθεση των συνολικών υποχρεώσεων, και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Ο Όμιλος φροντίζει να διαχειρίζεται το κεφάλαιο κίνησης με τέτοιο τρόπο ώστε να ελαχιστοποιούνται οι πιθανοί κίνδυνοι ρευστότητας και ταμειακών εισροών.

#### 2.4.5 Κίνδυνος διακύμανσης τιμών πρώτων υλών

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από διακύμανση στην χρηματιστηριακή τιμή των μετάλλων (αλουμίνιο), καθώς το αλουμίνιο αποτελεί μία από τις βασικές πρώτες ύλες στην παραγωγική του διαδικασία. Ο όμιλος προκειμένου να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο της διακύμανσης της τιμής του αλουμινίου προβαίνει σε κλείσιμο της τιμής του κατά βραχύχρονα διαστήματα.

### 2.5 ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ

Τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου για την περίοδο 1/1-31/12/2010 (εφόσον εξαιρεθεί η επίδραση από την πώληση της συμμετοχής στην Κ. Θεοδωρίδης) είναι σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις της διοίκησης και αντανακλούν την κάμψη στην καταναλωτική αγορά. Η υστέρηση των πωλήσεων της μητρικής αντισταθμίστηκε στο μεγαλύτερο μέρος της από την αύξηση των πωλήσεων των θυγατρικών. Εντούτοις, η αύξηση του κόστους παραγωγής λόγω αύξησης των τιμών των πρώτων υλών, οι αυξημένες δαπάνες διαφήμισης και προώθησης σε συνδυασμό με τις δαπάνες για την γενικότερη μείωση των λειτουργικών εξόδων, επηρέασαν σημαντικά την κερδοφορία του ομίλου. Η πώληση της συμμετοχής στην Κ. Θεοδωρίδης κρίθηκε επιβεβλημένη στην παρούσα συγκυρία.

Καθώς η αβεβαιότητα στις αγορές παραμένει, η διοίκηση του Ομίλου αναμένει ότι οι δυσχερείς συνθήκες στο οικονομικό περιβάλλον θα συνεχιστούν και το 2011 και συνεχίζει να δίνει έμφαση στο να εναρμονίσει την κοστολογική δομή της με τα αναμενόμενα έσοδα.

Η διοίκηση παραμένει προσηλωμένη στην πολιτική της, για ισχυροποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης, χαμηλό δανεισμό, συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων και την εν γένει αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, με σκοπό την περεταίρω ισχυροποίηση της οικονομικής θέσεως του Ομίλου.

Παράλληλα, όπως πάντα, ο Όμιλος παραμένει επικεντρωμένος στους στρατηγικούς άξονες που υποστηρίζουν και εξασφαλίζουν την κερδοφόρα πορεία του Ομίλου Σαράντη και συνίστανται σε

- Οργανική Ανάπτυξη στις βασικές δραστηριότητες και έμφαση στα ιδιοπαραγόμενα.
- Ανάπτυξη των υπαρχόντων μεριδίων αγοράς των ιδιοπαραγόμενων στην Ανατολική Ευρώπη.
- Συνεχής παρακολούθηση των εξελίξεων στην οικονομία των χωρών δραστηριοποίησης του Ομίλου και προσαρμογή του στις εκάστοτε νέες συνθήκες.
- Διερεύνηση πιθανών στόχων για εξαγορά στις παλαιές αγορές, που να διαθέτουν ικανά μερίδια αγοράς, κερδοφορία και δομή δαπανών που επιτρέπει την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη άσκηση συνεργιών μετά την εξαγορά.
- Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί κατάλληλη στιγμή την παρούσα συγκυρία προς διερεύνηση νέων πιθανών εξαγορών.

## 2.6 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, (συνδεδόμενα μέρη) όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24 περιγράφονται παρακάτω.

### Θυγατρικές :

### Η εταιρεία

Απαιτήσεις από εμπορική δραστηριότητα	31/12/2010	31/12/2009
VENTURES A.E	693.023,46	790.888,94
ZETA AE	423.187,82	410.657,02
SARANTIS ROMANIA S.A	0,00	11.858,28
Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	55.947,39
SARANTIS CZECH REPUBLIC sro	1.550.257,20	944.265,32
SARANTIS POLSKA S.A	2.635.684,83	1.427.056,36
SARANTIS UKRAINE S.A	0,00	501.980,09
SARANTIS ANADOL SA	63.298,68	0,00
SARANTIS RUSSIA	0,00	699.970,75
SARANTIS HUNGARY Kft.	239.917,53	391.151,82
<b>Συνολο</b>	<b>5.605.369,52</b>	<b>5.233.775,97</b>

Απαιτήσεις από δάνεια	31/12/2010	31/12/2009
ZETA AE	260.000,00	200.000,00

### **ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

**5.865.369,52**
**5.433.775,97**

Υποχρεώσεις από εμπορική δραστηριότητα	31/12/2010	31/12/2009
VENTURES AE	3.669,60	200,00
ZETA AE	300,00	300,00
THRACE-SARANTIS S.A	439.003,51	0,00
SARANTIS SKOPJE D.O.O	514.583,98	480.640,48
SARANTIS POLSKA S.A	16.398,91	12.812,56
SARANTIS BELGRADE D.O.O	1.834,12	861.584,78
SARANTIS ROMANIA S.A	235.760,67	1.902.211,41
SARANTIS BULGARIA L.T.D	454.793,35	1.782.902,94
SARANTIS ANADOL S.A	99.469,79	345.497,97
<b>Σύνολο</b>	<b>1.765.813,93</b>	<b>5.386.150,14</b>

Υποχρεώσεις από δάνεια		
ZETA FIN LTD	26.874.368,39	18.811.285,09
SAREAST L.T.D	400.000,00	400.000,00
GR SARANTIS CYPRUS L.T.D	24.030.000,00	16.471.567,00
Σύνολο	<b>51.304.368,39</b>	<b>35.682.852,09</b>

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b><u>53.070.182,32</u></b>	<b><u>41.069.002,23</u></b>
----------------------------------	-----------------------------	-----------------------------

**ΕΣΟΔΑ**

Έσοδα Πωλήσεις εμπορευμάτων	31/12/2010	31/12/2009
VENTURES AE	1.199.839,35	1.450.943,24
SARANTIS ROMANIA S.A	3.963.243,49	4.251.656,48
SARANTIS BULGARIA L.T.D	1.813.725,59	2.172.406,40
SARANTIS BELGRADE D.O.O	2.367.388,36	2.149.795,38
SARANTIS SKOPJE D.O.O	797.107,31	738.757,46
SARANTIS ANADOL S.A	195.634,16	69.153,50
SARANTIS POLSKA S.A	4.845.238,07	3.936.733,09
SARANTIS CZECH REPUBLIC sro	1.118.329,60	1.385.671,70
Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΑΕ	37.125,63	-10.304,16
SARANTIS RUSSIA	0,00	-723.588,99
SARANTIS HUNGARY	558.221,70	675.057,92
Σύνολο	<b>16.895.853,26</b>	<b>16.096.282,02</b>

Έσοδα Λοιπά	31/12/2010	31/12/2009
VENTURES AE	11.596,21	21.660,36
SARANTIS ROMANIA S.A	29.027,00	0,00
SARANTIS BELGRADE D.O.O	1.925,00	0,00
SARANTIS ANADOL S.A	3.774,20	0,00
SARANTIS SKOPJE D.O.O	13.716,00	0,00
SARANTIS HUNGARY	19.438,00	0,00
SARANTIS CZECH REPUBLIC sro	33.493,00	0,00
SARANTIS POLSKA S.A	28.936,00	11.200,00
ZETA AE	14.487,50	7.625,00
SARANTIS BULGARIA L.T.D	19.499,77	5.115,77
Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΑΕ	39.810,00	28.375,36
Σύνολο	<b>215.702,68</b>	<b>73.976,49</b>

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b><u>17.111.555,94</u></b>	<b><u>16.170.258,51</u></b>
-----------------------------	-----------------------------	-----------------------------

**ΕΞΟΔΑ & ΑΓΟΡΕΣ**

Αγορές Εμπορευμάτων	31/12/2010	31/12/2009
ELMI PRODFARM S.R.L	0,00	1.746,63
SARANTIS BELGRADE D.O.O	0,00	1.387,28
SARANTIS HUNGARY	0,00	1.728,46
SARANTIS ROMANIA S.A	3.706,51	0,00
VENTURES AE	34.876,26	0,00
SARANTIS POLSKA S.A	93.928,00	22.801,35
SARANTIS ANADOL S.A	1.050.034,33	1.569.995,78
SARANTIS RUSSIA	0,00	709.509,09
THRACE-SARANTIS S.A	1.233.016,20	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.415.561,30</b>	<b>2.307.168,59</b>

Έξοδα - Τόκοι	31/12/2010	31/12/2009
ZETA FIN LTD	1.292.071,44	540.341,21
GR SARANTIS CYPRUS L.T.D	871.352,51	574.953,72
SAREAST L.T.D	18.250,00	18.250,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.181.673,95</b>	<b>1.133.544,93</b>

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ</b>	<b><u>4.597.235,25</u></b>	<b><u>3.440.713,52</u></b>
-----------------------------	----------------------------	----------------------------

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>
α) Έσοδα	0,00	17.111.555,94
β) Έξοδα	0,00	4.597.235,25
γ) Απαιτήσεις	0,00	5.865.369,52
δ) Υποχρεώσεις	0,00	53.070.182,32
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	732.145,62	717.098,58
στ) Απαιτήσεις απο διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

**2.7 ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4, ΠΑΡ.7, Ν.3556/2007.**
**2.7.1 Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε πενήντα εννέα εκατομμύρια εξήντα χιλιάδες τετρακόσια σαράντα επτά ευρώ και εξήντα λεπτά (59.060.447,60 Ευρώ), διαιρούμενο σε τριάντα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα χιλιάδες εννιακόσιες σαράντα κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου (38.350.940 μετοχές), ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και πενήντα τεσσάρων λεπτών (1,54 Ευρώ) η κάθε μία.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»).

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.

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 Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 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 ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- 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 ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, 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. Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### 2.7.2 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.

### 2.7.3 Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του 3556/2007

Την 31.12.2010 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

Επωνυμία	Θέση	Ποσοστό
MARGINPLUS INVESTMENTS LIMITED	14.255.500	37,171%
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	2.430.524	6,338%
KAS DEPOSITORY TRUST COMPANY	2.024.338	5,278%

- MARGINPLUS INVESTMENTS LIMITED: 37,171%

	Αριθμός μετοχών	αριθμός δικαιωμάτων ψήφου		% δικαιωμάτων ψήφου	
		Άμεσα	Έμμεσα	Άμεσα	Έμμεσα
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ	600.880	600.880	βλ.MARGINPLUS	1,57%	βλ.MARGINPLUS
ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ	480.000	480.000	βλ.MARGINPLUS	1,25%	βλ.MARGINPLUS
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΣΑΡΑΝΤΗ	370.900	370.900	βλ.MARGINPLUS	0,97%	βλ.MARGINPLUS
MARGINPLUS INVESTMENTS LTD.	14.255.500	14.255.500		37,17%	
HAWKEYE HOLDING S.A.			14.255.500		37,17%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>15.707.280</b>	<b>15.707.280</b>		<b>40,96%</b>	

Οι μέτοχοι της εταιρείας ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., Γρηγόρης Σαράντης, Κυριάκος Σαράντης, Αικατερίνη Σαράντη, Hawkeye Holding S.A. και Marginplus Investment Ltd, βάσει συμφωνίας που υφίσταται ήδη από την 24/12/1997 μεταξύ των τριών πρώτων, η οποία τους υποχρεώνει μέσω συντονισμένης άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν να υιοθετούν διαρκώς κοινή πολιτική ως προς τη διοίκηση του εκδότη, κατέχουν συνολικό ποσοστό άμεσης και έμμεσης συμμετοχής επί των δικαιωμάτων ψήφου της ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ίσο με 40,96% (ήτοι 15.707.280 δικαιώματα ψήφου).



Σημειώνεται ότι η εταιρία Hawkeye Holding S.A. ανήκει στους 3 πρώτους γνωστοποιούντες και κατέχει το σύνολο των μετοχών (100%) της εταιρίας MARGINPLUS INVESTMENTS LTD.

- ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.: 6,338%

Η εταιρία ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. κατέχει συνολικά 2.430.524 ίδιες μετοχές που αντιστοιχούν στο 6,34% του μετοχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι οι ίδιες μετοχές δεν έχουν δικαίωμα ψήφου.

Την 23/03/10 η εταιρία ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., στα πλαίσια του Ν. 3556 γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό ότι την 19/03/2009 υπερέβη το 5% του μετοχικού κεφαλαίου της.

- KAS DEPOSITORY TRUST COMPANY: 5,278%

Η εταιρία KAS DEPOSITORY TRUST COMPANY ενημέρωσε την 20/05/09 ότι προέβη την 13/05/09 σε αγορά μετοχών της εταιρείας ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ, με αποτέλεσμα το συνολικό ποσοστό συμμετοχής του επί του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ να αυξηθεί από 4,961% (ήτοι 1.902.500 δικαιώματα ψήφου) σε 5,026% (1.927.500 δικαιώματα ψήφου).

Έκτοτε δεν έχει προχωρήσει σε σημαντική μεταβολή ποσοστού στο πλαίσιο του Ν.3556.

#### **2.7.4 Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

#### **2.7.5 Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

#### **2.7.6 Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας**

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της εταιρείας 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.

#### **2.7.7 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.

#### **2.7.8 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 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. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

#### **2.7.9 Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

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



### 2.7.10 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.

### 2.8 ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. της 30/06/2010 αποφάσισε την απόκτηση από την εταιρεία ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις προβλέψεις του α.16 του ΚΝ 2190/1920, ποσοστού μέχρι 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της (δηλαδή σήμερα 3.835.094 μετοχές), περιλαμβανομένων και των έως την 30/06/2010 αποκτηθέντων βάσει των αποφάσεων των Γ.Σ. της 02/06/2008 και 11/11/2008, 2.225.900 μετοχών (μέση τιμή απόκτησης 4,58 ευρώ).

Κατώτατο όριο αγοράς ορίστηκε η τιμή των ενός ευρώ και πενήντα τεσσάρων λεπτών (1,54) ή η εκάστοτε ονομαστική αξία της μετοχής της εταιρείας και ανώτατο όριο η τιμή των δεκαεπτά (17) ευρώ ανά μετοχή. Η εταιρεία δύναται να προβεί σε αγορές ιδίων μετοχών για χρονικό διάστημα μέχρι και 24 μήνες από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, δηλαδή μέχρι και 30/06/2012, με σκοπό την βελτίωση των κερδών και του μερίσματος ανά μετοχή, διανομή εμμέσως κερδών/έμμεση επιστροφή προς τους μετόχους καθώς και χρησιμοποίηση σε πιθανή συνεργασία ή και πιθανή μελλοντική εξαγορά. Παράλληλα, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο όπως προβεί σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την υλοποίηση της αποκτήσεως των μετοχών.

Σε εφαρμογή του άρθρου 4 παρ. 4 του υπ' αριθμ.2273/2003 Κανονισμού της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920 και βάσει των σχετικών αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της που πραγματοποιήθηκε κατά την 02/06/2008, όπως αυτές τροποποιήθηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 11/11/2008, και του Διοικητικού Συμβουλίου, η εταιρεία απέκτησε συνολικά 2.225.900 ίδιες μετοχές με μέση τιμή 4,58 ευρώ που αντιστοιχούν στο 5,80% του μετοχικού κεφαλαίου. Αντίστοιχα με βάση την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/6/2010 η εταιρεία απέκτησε εντός του 2010, 204.624 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτίσεως 3,22 ευρώ που αντιστοιχούν στο 0,53% του μετοχικού κεφαλαίου.

Συνολικά, από την αρχή των προγραμματιών αγορών ιδίων μετοχών η εταιρεία κατέχει 2.430.524 ίδιες μετοχές με μέση τιμή 4,46 ευρώ που αντιστοιχούν στο 6,338% του μετοχικού κεφαλαίου.

### 2.9 ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Δεν έχουν σημειωθεί μεταγενέστερα γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

### 2.10 ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με βάση τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από το άρθρο 2 παρ.2 του Ν.3873/10 δηλώνει τα ακόλουθα:

Η Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ εφαρμόζει κανόνες και πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης οι οποίοι συνοψίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει η ίδια συντάξει, λαμβάνοντας υπόψιν τα νομοθετήματα του κράτους και τις σχετικές οδηγίες των αρμοδίων φορέων που έχουν εξαγγελθεί έως και την δημοσίευση της παρούσης δηλώσεως.

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ βρίσκεται στην διάθεση κάθε ενδιαφερόμενου στην εταιρική ιστοσελίδα: <http://ir.sarantis.gr/el-gr/intro/our-responsibility>

Η εταιρεία έχει συστήσει Εκτελεστική Επιτροπή (βλέπε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης κεφ.4 παρ.4.1), στην οποία προϊστάται ο Διευθύνων Σύμβουλος και συμμετέχουν οι έξι διευθυντές του βασικού ιστού της εταιρείας και κατά περίπτωση οι αρμόδιοι διευθυντές των Business Units. Η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελεί συλλογικό όργανο διοίκησης της εταιρείας με αμιγώς εκτελεστικές αρμοδιότητες και εποπτικό ρόλο επί τρεχόντων ζητημάτων λειτουργίας και διαχείρισης.

Η εταιρεία έχει συστήσει Επιτροπή Ελέγχου (βλέπε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης κεφ.3 παρ.3.1), στην οποία προϊστάται ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. αναφέρεται στο Δ.Σ. και απαρτίζεται από τρία μη εκτελεστικά μέλη, δύο εκ των οποίων είναι ανεξάρτητα. Η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί τη γενικότερη αποτελεσματικότητα των εσωτερικών ελέγχων και του συστήματος εκτίμησης κινδύνων.

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου έχει την ευθύνη της διεξαγωγής ελέγχων, την υποβολή προτάσεων, την επικοινωνία των αποτελεσμάτων και τον έλεγχο της λήψης διορθωτικών ενεργειών όπου απαιτείται. Αξιολογεί τους πιθανούς κινδύνους που εντοπίζονται κατά την διενέργεια των ελέγχων και τους επικοινωνεί στην Επιτροπή Ελέγχου και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, με στόχο την λήψη κατάλληλων μέτρων για την εξομάλυνσή τους. Ο εσωτερικός έλεγχος ως σύνολο διαδικασιών, μεθόδων και μηχανισμών, πραγματοποιείται από τα στελέχη διοίκησης και εν γένει όλο το προσωπικό του οργανισμού αναλόγως των αρμοδιοτήτων καθενός, εποπτεύεται από την Ελεγκτική Επιτροπή, το Δ.Σ. και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και εξετάζεται για την αποτελεσματικότητα και την πληρότητα – επάρκειά του, από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

Αναφορικά με την διαχείριση των κινδύνων θα πρέπει να σημειωθεί ότι είναι επίσης αρμοδιότητα της Εκτελεστικής Επιτροπής ο εντοπισμός και η αξιολόγηση των κινδύνων του οικονομικού περιβάλλοντος που εντοπίζονται κατά τον σχεδιασμό και την υλοποίηση των στρατηγικών στόχων της εταιρείας.

Οι εξουσίες, οι υποχρεώσεις, τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου της Εκτελεστικής Επιτροπής και της Επιτροπής Ελέγχου δημοσιοποιούνται με τον Κανονισμό Εταιρικής Διακυβέρνησης και περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

Η εταιρεία υπάγεται στην οδηγία 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

Στις Οικονομικές Καταστάσεις που συντάσσει η εταιρεία και δημοσιοποιεί με τα μέσα που προβλέπει ο νόμος, στο κεφάλαιο 4.6.2 αναφέρεται αναλυτικά η δομή του ομίλου.

Η εταιρεία δεν έχει εκδώσει τίτλους οι οποίοι να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου στους κατόχους τους, επίσης δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου, οι προθεσμίες εξάσκησης των δικαιωμάτων ψήφων είναι αυτές που ισχύουν κατά την Γ.Σ. των μετόχων, δεν υφίστανται δάνεια μετατρέψιμα σε μετοχές και γενικά δεν υπάρχουν συστήματα με τα οποία χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων. Η εταιρεία κατείχε κατά την 31/12/2010, 2.430.524 τεμάχια ιδίων μετοχών, που αντιστοιχούν περίπου στο 6,34% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας οι οποίες στερούνται του δικαιώματος ψήφου.

Εάν μέλος του Δ.Σ. αποβιώσει, παραιτηθεί κτλ., δύναται οι εναπομείναντες να ορίσουν αντικαταστάτη, ο οποίος πρέπει να εγκριθεί από τη επόμενη Γ.Σ.

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται – διορίζονται από την Γ.Σ. με απλή απαρτία (1/5) και πλειοψηφία ( $\frac{1}{2} + 1$  των παρόντων).

Τροποποίηση των διατάξεων του καταστατικού που αναφέρονται στο άρθρο 29 παρ. 3 του ΚΝ 2190/20, γίνονται με αυξημένη απαρτία (2/3) και πλειοψηφία (2/3 των παρόντων). Τροποποίηση λοιπών διατάξεων με απλή απαρτία (1/5) και πλειοψηφία ( $\frac{1}{2} + 1$  των παρόντων).

Την 31/12/2010 βρισκόταν σε ισχύ stock option plan για τους εργαζομένους στην εταιρεία, και επίσης βρίσκεται σε ισχύ απόφαση της Γ.Σ. για απόκτηση ιδίων μετοχών (όπως ορίζεται από το άρθρο 16 ΚΝ.2190/20).

Η Γ.Σ. των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας. Δικαιούται ν' αποφασίζει για κάθε υπόθεση, ενώ η απόφασή της δεσμεύει και τους απόντες ή διαφωνούντες μετόχους. Η Γενική Συνέλευση προεδρεύεται προσωρινά από τον Πρόεδρο του Δ.Σ., ο οποίος με συγκεκριμένη διαδικασία μεριμνά ώστε να εκλεχθεί ο τακτικός Πρόεδρος και ο Γραμματέας της Γ.Σ. Υποχρέωση της Γ.Σ. είναι να λαμβάνει αποφάσεις για όλα τα ζητήματα που υποβάλλονται σ' αυτήν, ενώ είναι η μόνη αρμόδια για να αποφασίζει τα εξής: α) για τις τροποποιήσεις του καταστατικού συμπεριλαμβανομένου των μεταβολών κεφαλαίου, β) για την εκλογή των μελών του Δ.Σ. των ελεγκτών και τον καθορισμό της αμοιβής τους. Βάση του άρθρου 10 του καταστατικού εξαιρείται η εκλογή των μελών του πρώτου Δ.Σ., ενώ βάση του άρθρου 12 του καταστατικού εξαιρείται η εκλογή συμβούλων του Δ.Σ. προς αναπλήρωση κενών θέσεων που προέκυψαν λόγω θανάτου, παραιτήσεως ή εκπτώσεως, γ) για την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων, δ) για την διάθεση των ετησίων κερδών, ε) για την έκδοση ομολογιακού δανείου (σύμφωνα με το άρθρο 3 του ΚΝ 2190/20, στ) για τις περιπτώσεις συγχωνεύσεως, διασπάσεως, μετατροπής, αναβιώσεως, παρατάσεως ή διαλύσεως της εταιρείας και ζ) για τον διορισμό εκκαθαριστών.

Το Δ.Σ. της Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ απαρτίζεται από 9 (εννέα) μέλη. Τα 4 (τέσσερα) από αυτά είναι μη εκτελεστικά, ενώ 2 (δύο) εκ των μη εκτελεστικών είναι παράλληλα και ανεξάρτητα μέλη. Το Δ.Σ. εκπροσωπεί την εταιρεία ενώπιον πάσης αρχής και είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε τι που αφορά την διοίκηση, την διαχείριση της περιουσίας και εν γένει ότι αφορά την επίδιξη του σκοπού της εταιρείας.

Το Διοικητικό της Συμβούλιο, στη συνεδρίασή του της 15ης Φεβρουαρίου 2011, εξέλεξε νέο ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του, τον κ. Σουριαδάκη Εμμανουήλ, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Μπόμπολα Φωτίου.

Τα μέλη του ΔΣ ενεργούν με ακεραιότητα και προς το συμφέρον της εταιρείας και διαφυλάσσουν την εμπιστευτικότητα των μη δημοσίως διαθέσιμων πληροφοριών εφαρμόζοντας τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας

της εταιρείας, στον οποίο αναφέρονται οι πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεως συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του ΔΣ και την εταιρεία, αλλά και οι πολιτικές προστασίας του απορρήτου των πληροφοριών.

Το Δ.Σ. συνεδριάζει τακτικά ανάλογα με τις ανάγκες της εταιρείας και των θεμάτων προς διευθέτηση και τουλάχιστον μια φορά τον μήνα. Ο Νομικός Σύμβουλος της εταιρείας ο οποίος είναι και εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. τηρεί τα πρακτικά των συνεδριάσεων. Σημειώνεται ότι στην χρήση 2010 οι παρουσίες των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών ανήλθαν σε ποσοστό άνω του 90% και των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών σε ποσοστό περί του 20% των συνεδριάσεων.

Τα μέλη του Δ.Σ. έχουν το δικαίωμα να ζητούν από την Διοίκηση μέσω του Διευθύνοντος Συμβούλου κάθε πληροφορία που θεωρούν απαραίτητη για την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Τα εκτελεστικά μέλη καθώς και η Επιτροπή Ελέγχου ενημερώνουν το Δ.Σ. αναφορικά με τις επιχειρηματικές εξελίξεις και τους σημαντικότερους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρεία, καθώς επίσης και τις αλλαγές που συμβαίνουν στην νομοθεσία.

Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν επαγγελματικές υποχρεώσεις διαφορετικές του αντικειμένου της εταιρείας. Από τα υπόλοιπα μέλη μόνον ο Νομικός Σύμβουλος με την ιδιότητά του ως δικηγόρος εξασκεί την δικηγορίαν.

Μαρούσι, 23 Μαρτίου 2011

Το Διοικητικό Συμβούλιο

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
& ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ**

**ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΡΟΖΑΚΕΑΣ**

**Α.Δ.Τ. Χ 080619/03**

**Α.Δ.Τ. ΑΙ 597050/2010**

**Α.Δ.Τ. Ρ 534498/94**

### **3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς τους μετόχους της «ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.»»**

#### **ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λουπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

#### **ΕΥΘΥΝΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

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

#### **ΕΥΘΥΝΗ ΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, 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 εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### **ΓΝΩΜΗ**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της «ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΑΝΑΦΟΡΑ ΕΠΙ ΑΛΛΩΝ ΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ**

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

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

**BAKER TILLY HELLAS**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές-  
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.  
Λ. Μεσογείων 396, 153 41  
Αγ.Παρασκευή  
Α.Μ./ΣΟΕΛ: 148

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ευάγγελος Ν. Παγώνης

Α.Μ./ΣΟΕΛ: 14211

#### **4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

##### **ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010**

Υπεύθυνοι για την κατάρτιση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 2010 (01/01/2010 – 31/12/2010) είναι οι υπογράφοντες στο τέλος των Οικονομικών Καταστάσεων.

**4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		<b>80.820.267,41</b>	<b>80.620.335,33</b>	<b>91.420.189,66</b>	<b>95.927.427,62</b>
Ενσώματα πάγια	4.10.16	39.434.517,95	41.080.907,17	31.933.649,56	34.046.368,52
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.10.16	11.569.804,57	6.227.214,59	5.574.819,28	4.468.707,60
Υπεραξία επιχειρήσεως	4.10.2	4.741.211,22	5.951.956,83	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.10.11	2.123.339,36	1.804.387,79	1.424.462,79	1.342.491,62
Επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις		17.434.539,04	18.312.607,81	47.794.426,64	50.230.727,81
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	4.9.3	5.214.390,00	6.832.360,00	4.480.250,00	5.622.500,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		302.465,28	410.901,14	212.581,39	216.632,07
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		<b>160.800.788,59</b>	<b>142.879.897,56</b>	<b>93.444.999,30</b>	<b>76.810.898,03</b>
Αποθέματα	4.10.3	33.680.638,84	34.683.610,66	16.046.650,71	17.561.924,67
Εμπορικές απαιτήσεις	4.10.4	71.872.216,33	70.899.876,97	36.339.277,07	37.664.546,04
Λοιπές απαιτήσεις	4.10.4	5.190.026,21	5.684.558,20	2.947.971,70	3.753.482,64
Ταμειακά διαθέσιμα	4.10.5	47.159.692,28	30.818.427,08	35.725.644,29	17.551.273,57
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.10.6	1.931.254,64	0,00	1.931.254,64	0,00
Μεταβατικοί λογ. ενεργ.		966.960,29	793.424,65	454.200,89	279.671,11
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>241.621.056,00</b>	<b>223.500.232,89</b>	<b>184.865.188,96</b>	<b>172.738.325,65</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Μετόχων της Μητρικής:</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.10.14	59.060.447,60	59.060.447,60	59.060.447,60	59.060.447,60
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		39.252.195,98	39.252.195,98	39.252.195,98	39.252.195,98
Αποθεματικά		-18.438.935,83	-15.927.411,90	-16.946.095,75	-14.930.360,48
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		44.333.921,48	33.193.861,54	-36.710.881,87	-33.194.976,14
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών Μητρικής</b>		<b>124.207.629,23</b>	<b>115.579.093,22</b>	<b>44.655.665,96</b>	<b>50.187.306,96</b>
<b>Μη ελέγχουσα συμμετοχή:</b>		<b>11.607,28</b>	<b>7.065,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>124.219.236,51</b>	<b>115.586.159,03</b>	<b>44.655.665,96</b>	<b>50.187.306,96</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>43.918.791,69</b>	<b>53.606.096,10</b>	<b>41.607.431,00</b>	<b>51.258.225,00</b>
Δάνεια	4.10.9	39.500.000,00	50.250.000,00	39.500.000,00	49.000.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.10.11	35.712,06	10.605,24	0,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	4.10.19	1.529.447,50	1.723.146,50	1.514.367,00	1.665.161,00
Προβλέψεις - Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.10.8	2.853.632,13	1.622.344,36	593.064,00	593.064,00
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>73.483.027,80</b>	<b>54.307.977,76</b>	<b>98.602.092,00</b>	<b>71.292.793,69</b>
Προμηθευτές	4.10.7	38.831.379,18	38.143.698,76	21.461.485,67	22.000.140,13
Λοιπές υποχρεώσεις	4.10.7	3.418.542,38	3.341.456,41	54.498.365,68	42.851.031,11
Φόρος εισοδήματος - λοιποί φόροι πληρωτέοι	4.10.10	2.144.220,46	2.408.847,01	570.773,46	1.293.746,36
Δάνεια	4.10.9	24.504.310,04	6.728.094,21	21.500.000,00	4.500.000,00
Μεταβατικοί λογ. παθητικού		4.584.575,74	3.685.881,37	571.467,19	647.876,09
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>241.621.056,00</b>	<b>223.500.232,89</b>	<b>184.865.188,96</b>	<b>172.738.325,65</b>



**4.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ						ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 – 31/12/10			01/01 – 31/12/09			01/01 – 31/12/10	01/01 – 31/12/09
		Συνεχιζόμενες Δραστ/τες	Διακοπείσες Δραστ/τες	Σύνολο Δραστ/των	Συνεχιζόμενες Δραστ/τες	Διακοπείσες Δραστ/τες	Σύνολο Δραστ/των		
Έσοδα	4.10.1	220.007.409,82	3.333.013,40	223.340.423,22	215.935.077,87	4.714.424,26	220.649.502,14	92.817.635,19	101.703.623,85
Κόστος πωλήσεων	4.10.13	111.923.446,19	1.738.250,39	113.661.696,58	107.604.818,94	2.462.832,84	110.067.651,78	52.300.519,88	54.440.561,68
<b>Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως</b>		<b>108.083.963,64</b>	<b>1.594.763,00</b>	<b>109.678.726,64</b>	<b>108.330.258,94</b>	<b>2.251.591,42</b>	<b>110.581.850,36</b>	<b>40.517.115,31</b>	<b>47.263.062,17</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		7.578.600,84	21.174,70	7.599.775,55	8.559.847,03	29.503,95	8.589.350,98	2.513.253,88	2.444.016,36
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.10.13	14.478.838,85	267.799,03	14.746.637,89	13.052.284,81	398.753,76	13.451.038,57	6.267.211,57	6.312.707,55
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4.10.13	83.638.384,28	1.411.093,15	85.049.477,43	80.462.319,60	1.813.310,82	82.275.630,42	35.060.918,52	37.025.290,32
Κέρδη εκμεταλλεύσεως		<b>17.545.341,35</b>	<b>-62.954,48</b>	<b>17.482.386,87</b>	<b>23.375.501,56</b>	<b>69.030,79</b>	<b>23.444.532,34</b>	<b>1.702.239,10</b>	<b>6.369.080,66</b>
Απομείωση θυγατρικής εταιρίας		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-510.000,00	-1.974.424,52
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα		-785.463,01	-1.341.133,42	-2.126.596,43	-1.778.708,35	-192.429,38	-1.971.137,73	-4.247.896,37	-2.509.363,54
Κέρδος προ φόρων		<b>16.759.878,34</b>	<b>-1.404.087,90</b>	<b>15.355.790,44</b>	<b>21.596.793,21</b>	<b>-123.398,59</b>	<b>21.473.394,61</b>	<b>-3.055.657,27</b>	<b>1.885.292,60</b>
Φόρος εισοδήματος	4.10.10	3.384.915,74	0,00	3.384.915,74	4.201.665,52	1.810,23	4.203.475,75	0,00	381.533,46
Αναβαλλόμενοι φόροι	4.10.11	-288.260,08	0,00	-288.260,08	382.302,70	0,00	382.302,70	-81.971,17	463.973,10
Κέρδος μετά την αφαίρεση φόρου		<b>13.663.222,68</b>	<b>-1.404.087,90</b>	<b>12.259.134,77</b>	<b>17.012.824,99</b>	<b>-125.208,82</b>	<b>16.887.616,17</b>	<b>-2.973.686,10</b>	<b>1.039.786,04</b>
Έκτακτη Εισφορά		438.973,01	0,00	438.973,01	487.935,32	0,00	487.935,32	124.823,41	487.935,32
Κέρδος μετά την αφαίρεση φόρου (Α)		<b>13.224.249,67</b>	<b>-1.404.087,90</b>	<b>11.820.161,76</b>	<b>16.524.889,67</b>	<b>-125.208,82</b>	<b>16.399.680,85</b>	<b>-3.098.509,51</b>	<b>551.850,72</b>
Μετόχους της μητρικής		13.219.708,20	-1.404.087,90	11.815.620,29	16.519.931,43	-125.208,82	16.394.722,60	-3.098.509,51	551.850,72
Μη ελέγχουσα συμμετοχή		4.541,47	0,00	4.541,47	4.958,24	0,00	4.958,24	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		<b>-2.292.925,25</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.292.925,25</b>	<b>-762.724,36</b>	<b>-4.039,17</b>	<b>-766.763,53</b>	<b>-1.538.972,47</b>	<b>193.613,85</b>
Συγκεντρικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		10.931.324,41	-1.404.087,90	9.527.236,51	15.762.165,31	-129.247,99	15.632.917,32	-4.637.481,98	745.464,57
Ιδιοκτήτες μητρικής		10.926.782,94	-1.404.087,90	9.522.695,04	15.757.207,07	-129.247,99	15.627.959,07	-	-
Μη ελέγχουσα συμμετοχή		4.541,47	0,00	4.541,47	4.958,24	-	4.958,24	-	-
Κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο		<b>0,3447</b>	<b>-0,0366</b>	<b>0,3081</b>	<b>0,4266</b>	<b>0,0009</b>	<b>0,4275</b>	<b>-0,0808</b>	<b>0,0144</b>

**4.2.1 Ανάλυση λοιπών συνολικών εσόδων μετά από φόρους Ομίλου – Μητρικής**

	Όμιλος						Εταιρεία	
	01/01 – 31/12/10			01/01 – 31/12/09			01/01 – 31/12/10	01/01 – 31/12/09
	Συνεχιζόμενες Δραστ/τες	Διακοπείσες Δραστ/τες	Σύνολο Δραστ/των	Συνεχιζόμενες Δραστ/τες	Διακοπείσες Δραστ/τες	Σύνολο Δραστ/των	Συνεχιζόμενες Δραστ/τες	Διακοπείσες Δραστ/τες
<b>Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία</b>	-2.034.761,13	0,00	-2.034.761,13	138.222,33	0,00	138.222,33	-1.538.972,47	193.613,85
<b>Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή σε ευρο</b>	-258.164,13	0,00	-258.164,13	-900.946,69	-4.039,17	-904.985,86	0,00	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>-2.292.925,25</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.292.925,25</b>	<b>-762.724,36</b>	<b>-4.039,17</b>	<b>-766.763,53</b>	<b>-1.538.972,47</b>	<b>193.613,85</b>

**4.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Ποσά σε €	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Μη ελέγχουσα συμμετοχή	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό Αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών ζημιών	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-12.241.635,30</b>	<b>18.706.144,33</b>	<b>104.777.152,61</b>	<b>2.107,57</b>	<b>104.779.260,18</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>							
Καθαρά κέρδη χρήσης				16.394.722,60	16.394.722,60	4.958,24	16.399.680,85
<b>Λοιπά συγκεντρωτικά έσοδα</b>							
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			138.222,33		138.222,33		138.222,33
Συναλλαγματικές διαφορές				-904.985,86	-904.985,86		-904.985,86
Διαγραφή δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω εξαγοράς του ποσοστού					0,00		0,00
<b>Σύνολο λοιπών συγκεντρωτικών εσόδων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>138.222,33</b>	<b>-904.985,86</b>	<b>-766.763,53</b>	<b>0,00</b>	<b>-766.763,53</b>
<b>Συνολικά συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>138.222,33</b>	<b>15.489.736,74</b>	<b>15.627.959,07</b>	<b>4.958,24</b>	<b>15.632.917,32</b>
<b>Λοιπές συναλλαγές καταχωρημένες στα ίδια κεφάλαια</b>							
Αγορές ιδίων μετοχών			-3.703.596,20		-3.703.596,20		-3.703.596,20
Διανεμηθέντα μερίσματα				-1.150.528,20	-1.150.528,20		-1.150.528,20
Σχηματισμός αποθεματικών			-148.508,66	148.508,66	0,00		0,00
Stock options			28.105,93		28.105,93		28.105,93
<b>Σύνολο λοιπών συναλλαγών</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.823.998,93</b>	<b>-1.002.019,54</b>	<b>-4.826.018,47</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.826.018,47</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-15.927.411,90</b>	<b>33.193.861,54</b>	<b>115.579.093,22</b>	<b>7.065,81</b>	<b>115.586.159,03</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-15.927.411,90</b>	<b>33.193.861,54</b>	<b>115.579.093,22</b>	<b>7.065,81</b>	<b>115.586.159,03</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>							
Καθαρά κέρδη χρήσης				11.815.620,29	11.815.620,29	4.541,47	11.820.161,76
<b>Λοιπά συγκεντρωτικά έσοδα</b>							
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			-2.034.761,13		-2.034.761,13		-2.034.761,13
Συναλλαγματικές διαφορές				-258.164,13	-258.164,13		-258.164,13
Διαγραφή δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω εξαγοράς του ποσοστού					0,00		0,00
<b>Σύνολο λοιπών συγκεντρωτικών εσόδων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.034.761,13</b>	<b>-258.164,13</b>	<b>-2.292.925,25</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.292.925,25</b>
<b>Συνολικά συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.034.761,13</b>	<b>11.557.456,17</b>	<b>9.522.695,04</b>	<b>4.541,47</b>	<b>9.527.236,51</b>
<b>Λοιπές συναλλαγές καταχωρημένες στα ίδια κεφάλαια</b>							
Αγορές ιδίων μετοχών			-662.546,68		-662.546,68		-662.546,68
Διανεμηθέντα μερίσματα				-383.509,40	-383.509,40		-383.509,40
Σχηματισμός αποθεματικών			294.340,60	-294.340,60	0,00		0,00
Stock options			-108.556,72	260.453,78	151.897,06		151.897,06
<b>Σύνολο λοιπών συναλλαγών</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-476.762,80</b>	<b>-417.396,22</b>	<b>-894.159,02</b>	<b>0,00</b>	<b>-894.159,02</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-18.438.935,83</b>	<b>44.333.921,48</b>	<b>124.207.629,24</b>	<b>11.607,28</b>	<b>124.219.236,51</b>

**4.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Μη ελέγχουσα συμμετοχή	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό Αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών ζημιών	Σύνολο		
<i>Ποσά σε €</i>							
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-11.299.975,40</b>	<b>-32.744.807,32</b>	<b>54.267.860,86</b>	<b>0,00</b>	<b>54.267.860,86</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>							
Καθαρά κέρδη χρήσης				551.850,72	551.850,72		551.850,72
<b>Λοιπά συγκεντρωτικά έσοδα</b>							
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			193.613,85		193.613,85		193.613,85
Συναλλαγματικές διαφορές					0,00		0,00
Διαγραφή δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω εξαγοράς του ποσοστού					0,00		0,00
<b>Σύνολο λοιπών συγκεντρωτικών εσόδων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>193.613,85</b>	<b>0,00</b>	<b>193.613,85</b>	<b>0,00</b>	<b>193.613,85</b>
<b>Συνολικά συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>193.613,85</b>	<b>551.850,72</b>	<b>745.464,57</b>	<b>0,00</b>	<b>745.464,57</b>
<b>Λοιπές συναλλαγές καταχωρημένες στα ίδια κεφάλαια</b>							
Αγορές ιδίων μετοχών			-3.703.596,20		-3.703.596,20		-3.703.596,20
Διανεμηθέντα μερίσματα				-1.150.528,20	-1.150.528,20		-1.150.528,20
Σχηματισμός αποθεματικών			-148.508,66	148.508,66	0,00		0,00
Stock options			28.105,93		28.105,93		28.105,93
<b>Σύνολο λοιπών συναλλαγών</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.823.998,93</b>	<b>-1.002.019,54</b>	<b>-4.826.018,47</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.826.018,47</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-14.930.360,48</b>	<b>-33.194.976,14</b>	<b>50.187.306,96</b>	<b>0,00</b>	<b>50.187.306,96</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-14.930.360,48</b>	<b>-33.194.976,14</b>	<b>50.187.306,96</b>	<b>0,00</b>	<b>50.187.306,96</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>							
Καθαρά κέρδη χρήσης				-3.098.509,51	-3.098.509,51		-3.098.509,51
<b>Λοιπά συγκεντρωτικά έσοδα</b>							
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			-1.538.972,47		-1.538.972,47		-1.538.972,47
Συναλλαγματικές διαφορές					0,00		0,00
Διαγραφή δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω εξαγοράς του ποσοστού					0,00		0,00
<b>Σύνολο λοιπών συγκεντρωτικών εσόδων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.538.972,47</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.538.972,47</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.538.972,47</b>
<b>Συνολικά συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.538.972,47</b>	<b>-3.098.509,51</b>	<b>-4.637.481,98</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.637.481,98</b>
<b>Λοιπές συναλλαγές καταχωρημένες στα ίδια κεφάλαια</b>							
Αγορές ιδίων μετοχών			-662.546,68		-662.546,68		-662.546,68
Διανεμηθέντα μερίσματα				-383.509,40	-383.509,40		-383.509,40
Σχηματισμός αποθεματικών			294.340,60	-294.340,60	0,00		0,00
Stock options			-108.556,72	260.453,78	151.897,06		151.897,06
<b>Σύνολο λοιπών συναλλαγών</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-476.762,80</b>	<b>-417.396,22</b>	<b>-894.159,02</b>	<b>0,00</b>	<b>-894.159,02</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>59.060.447,60</b>	<b>39.252.195,98</b>	<b>-16.946.095,75</b>	<b>-36.710.881,87</b>	<b>44.655.665,96</b>	<b>0,00</b>	<b>44.655.665,96</b>

**4.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

	ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	16.759.878,34	21.596.793,21	-3.055.657,27	1.885.292,60
Αποτελέσματα προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	-1.404.087,90	-123.398,59	-	-
Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	3.839.025,76	3.584.975,41	2.301.901,11	2.250.697,03
Απομειώσεις ενσώματων κ άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	1.191.032,40	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-212.797,08	282.059,42	256.747,58	-316.711,44
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-6.699.732,69	-7.060.982,98	769.224,60	1.489.768,05
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.446.051,92	2.409.873,34	3.782.716,43	3.324.353,48
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.321.605,35	9.460.575,31	1.515.273,96	4.329.622,96
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.899.727,97	3.194.576,13	2.587.761,47	6.399.307,73
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	1.422.480,16	-4.756.339,93	10.390.404,70	-760.990,81
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	-2.240.101,34	-2.278.098,31	-3.576.765,85	-3.186.890,02
Καταβλημένοι φόροι	-3.276.411,01	-4.368.794,31	-696.294,26	-2.093.379,00
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	1.963.653,62	667.345,57	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>10.567.658,85</b>	<b>22.608.584,27</b>	<b>14.275.312,47</b>	<b>13.321.070,58</b>
<b>Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση/Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιτών επενδύσεων	-2.420.402,42	-136.774,01	-2.305.093,43	937.210,12
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-6.233.926,72	-5.858.498,94	-1.408.979,52	-2.811.938,44
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	206.943,51	157.577,82	62.893,45	7.303,59
Τόκοι εισπραχθέντες	1.370.505,35	445.051,06	1.029.374,69	26.138,85
Μερίσματα εισπραχθέντα	4.950.523,95	6.254.794,65	38.149,78	343.091,67
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-405.427,16	-8.861,07	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-2.531.783,49</b>	<b>853.289,50</b>	<b>-2.583.655,03</b>	<b>-1.498.194,21</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	11.838.372,68	32.000.000,00	9.500.000,00	32.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-2.000.000,00	-39.452.938,80	-2.000.000,00	-36.000.000,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-12.543,42	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-354.740,04	-1.039.660,17	-354.740,04	-1.039.660,17
(Πληρωμές)/Εισπράξεις από (αγορά)/πώληση ιδίων μετοχών	-662.546,68	-3.703.596,20	-662.546,68	-3.703.596,20
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-609.777,09	-490.222,92	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>8.198.765,46</b>	<b>-12.686.418,08</b>	<b>6.482.713,28</b>	<b>-8.743.256,37</b>
<b>Καθαρή Αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα κ ισοδύναμα χρήσης (α+β+γ)</b>	<b>16.234.640,82</b>	<b>10.775.455,68</b>	<b>18.174.370,72</b>	<b>3.079.620,00</b>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	30.818.427,08	23.160.007,71	17.551.273,57	14.471.653,57
Επίδραση συναλ/κών διαφορ. λόγω μετάφρασης σε euro	106.624,38	-3.117.036,31	0,00	0,00
<b>TAMEΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ &amp; ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>47.159.692,28</b>	<b>30.818.427,08</b>	<b>35.725.644,29</b>	<b>17.551.273,57</b>

## 4.6 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 4.6.1 Η εταιρεία

Η Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ (εταιρεία) έχει την νομική μορφή ανώνυμης εταιρείας και είναι η μητρική εταιρεία του ομίλου Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ (ο όμιλος).

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στη οδό Αμαρουσίου – Χαλανδρίου 26, Μαρούσι στην Ελλάδα. Εκεί βρίσκονται και τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας.

Οι μετοχές της Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ είναι εισηγμένες στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

### 4.6.2 Δομή του ομίλου

Οι εταιρείες του ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι οι εξής:

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΜΕΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΜΜΕΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡ.ΧΡΗΣΕΙΣ
<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΛΗΡΟΥΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ</b>					
VENTURES AE	ΕΛΛΑΔΑ	88,66%	0,00%	88,66%	2010
SARANTIS ANADOL S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	99,98%	0,00%	99,98%	2005-2010
SARANTIS UKRAINE S.A.	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	0,00%	100,00%	2006-2010
SARANTIS BULGARIA L.T.D	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2007-2010
SARANTIS ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2008-2010
SARANTIS DISTRIBUTION S.C	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2008-2010
SARANTIS BELGRADE D.O.O	ΣΕΡΒΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	-
SARANTIS SKOPJE D.O.O	ΣΚΟΠΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2005-2010
SARANTIS POLSKA S.A.	ΠΟΛΩΝΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2008-2010
SARANTIS CZECH REPUBLIC sro	ΤΣΕΧΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2006-2010
SARANTIS HUNGARY L.T.D	ΟΥΓΓΑΡΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2008-2010
GR SARANTIS CYPRUS L.T.D	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	0,00%	100,00%	2009-2010
ZETA S.A	ΕΛΛΑΔΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2010
ZETA FIN LTD	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	100,00%	100,00%	2009-2010
ZETA COSMETICS L.T.D	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	100,00%	100,00%	2009-2010
WALDECK L.T.D	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	100,00%	100,00%	2009-2010
SAREAST L.T.D	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	100,00%	100,00%	2009-2010
SARANTIS RUSSIA	ΡΩΣΙΑ	0,00%	100,00%	100,00%	2006-2010
<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΝΑΛΟΓΙΚΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ</b>					
THRACE-SARANTIS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	0,00%	50,00%	50,00%	2009-2010
<b>ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>					
ELCA COSMETICS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	49,00%	49,00%	2001-2010
ESTEE LAUDER HELLAS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	0,00%	49,00%	49,00%	2008-2010
ESTEE LAUDER BULGARIA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	0,00%	49,00%	49,00%	2001-2010
IM COSMETICS S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	0,00%	49,00%	49,00%	2001-2010

Σημείωση:

Α) Ο Όμιλος, για πληρέστερη πληροφόρηση προέβη στην αλλαγή της μεθόδου ενοποίησης της εταιρείας THRACE-SARANTIS S.A. από την μέθοδο της καθαρής θέσης στην μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης. Η συγκεκριμένη μεταβολή δεν έχει επίδραση στην κατάσταση συνολικών εσόδων και στην καθαρή θέση του Ομίλου της 31/12/2009

καθώς η εταιρεία ιδρύθηκε στο τέλος του Δ' τριμήνου του 2009. Η επίδραση στα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Υπόλοιπο Ομίλου 31/12/2009	Επίδραση Αλλαγής Λογιστικής Πολιτικής	Αναμορφωμένο Υπόλοιπο Ομίλου 31/12/2009
Επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις	18.372.607,81	-60.000,00	18.312.607,81
Ταμειακά Διαθέσιμα	30.758.427,08	60.000,00	30.818.427,08

Β) Κατά την διάρκεια της χρήσης 01/01/2010 – 31/12/2010 πραγματοποιήθηκε αλλαγή της επωνυμίας των θυγατρικών εταιρειών THRACE-S S.A. και TRADE90 σε THRACE-SARANTIS S.A. και SARANTIS HUNGARY αντιστοίχως.

Γ) Κατά τον Νοέμβριο του 2010 η θυγατρική εταιρεία Gr Sarantis Cyprus με έδρα την Κύπρο απορρόφησε την θυγατρική της κατά 100% εταιρεία Venus με έδρα το Λουξεμβούργο. Από την παραπάνω απορρόφηση δεν επήλθε καμία μεταβολή στον Όμιλο καθώς και οι δύο εταιρείες περιλαμβάνονταν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Την 30/12/2010 η θυγατρική κατά 100% Sarantis Romania απορρόφησε την θυγατρική της εταιρεία Elmigrodfarm. Από την παραπάνω απορρόφηση δεν επήλθε καμία μεταβολή στον Όμιλο καθώς και οι δύο εταιρείες περιλαμβάνονταν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Τέλος πραγματοποιήθηκε πώληση του 100% της συμμετοχής στην εταιρεία Sarantis Czech από την εταιρεία Sarantis Polska στην εταιρεία Gr Sarantis Cyprus. Από την παραπάνω πώληση δεν αναγνωρίστηκε κέρδος ή ζημία στην κατάσταση συνολικών εσόδων του Ομίλου.

#### 4.6.3 Αντικείμενο δραστηριότητας

Ο όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία καλλυντικών ειδών, ειδών οικιακής χρήσης, παραφαρμακευτικών ειδών.

Οι κύριες δραστηριότητες του ομίλου δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο εκτός από την αποδέσμευση του ομίλου από την δραστηριότητα στον χώρο των ειδών αυτοκινήτου η οποία εντασσόταν στις «Λοιπές Δραστηριότητες».

Την 23η Δεκεμβρίου ανακοινώθηκε η αποεπένδυση από τον χώρο των ειδών αυτοκινήτου με την πώληση του συνόλου της συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ Α.Ε. Οι λόγοι οι οποίοι οδήγησαν την Διοίκηση του Ομίλου σε αυτήν την απόφαση αφορούν, τόσο στις αρνητικές εξελίξεις στην αγορά του αυτοκινήτου και στα κατώτερα των αναμενομένων αποτελέσματα της εν λόγω εταιρίας, όσο και στην γενικότερη στρατηγική του Ομίλου για αποδέσμευση από μη βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Το συνολικό τίμημα για την αποδέσμευση της εταιρείας από την εν λόγω επενδυτική συμμετοχή ανέρχεται σε €487 χιλ.

Στις οικονομικές καταστάσεις της ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., η Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ Α.Ε. συμμετείχε με:

α. Μητρική εταιρεία: κόστος επένδυσης €1.714 χιλ.

β. Ενοποιημένος ισολογισμός: Ίδια κεφάλαια €1.660 χιλ., τραπεζικός δανεισμός €2.250 χιλ. και αρνητικό αποτέλεσμα €177 χιλ.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η Διοίκηση του Ομίλου έκρινε ότι οι προϋποθέσεις του ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» ικανοποιούνται και παρουσιάζει διακριτά τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές ως διακοπείσες δραστηριότητες.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης αντίστοιχης περιόδου αναταξινομήθηκαν αντίστοιχα προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας περιόδου.

Η κατάσταση συνολικών εσόδων της διακοπείσας δραστηριότητας παρουσιάζεται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ		
	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
	01/01 – 31/12/10	01/01 – 31/12/10
Έσοδα	3.333.013,40	4.714.424,26
Κόστος πωλήσεων	1.738.250,39	2.462.832,84
Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως	<b>1.594.763,00</b>	<b>2.251.591,42</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	21.174,70	29.503,95
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	267.799,03	398.753,76
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.411.093,15	1.813.310,82
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	<b>-62.954,48</b>	<b>69.030,79</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα	-1.341.133,42	-192.429,38
Κέρδος προ φόρων	<b>-1.404.087,90</b>	<b>-123.398,59</b>
Φόρος εισοδήματος	0,00	1.810,23
Κέρδος μετά την αφαίρεση φόρου	<b>-1.404.087,90</b>	<b>-125.208,82</b>
Έκτακτη Εισφορά	0,00	0,00
Κέρδος μετά την αφαίρεση φόρου (Α)	<b>-1.404.087,90</b>	<b>-125.208,82</b>
Μετόχους της μητρικής	-1.404.087,90	-125.208,82
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	<b>0,00</b>	<b>-4.039,17</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	-1.404.087,90	-129.247,99
Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.404.087,90	-129.247,99
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	-	-
Κέρδη κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο	<b>-0,0366</b>	<b>0,0009</b>

Οι καθαρές ταμειακές ροές της διακοπείσας δραστηριότητας παρουσιάζονται ως ακολούθως:

	Όμιλος	
	<u>Διακοπείσες Δραστηριότητες</u>	<u>Διακοπείσες Δραστηριότητες</u>
	01/01-31/12/10	01/01-31/12/09
Λειτουργικές Ροές από Διακοπείσες Δραστ/τες	559.565,72	543.946,98
Επενδυτικές Ροές από Διακοπείσες Δραστ/τες	-405.427,16	-8.861,07
Χρηματοδοτικές Ροές από Διακοπείσες Δραστ/τες	-609.777,09	-490.222,92



#### 4.7 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

##### 4.7.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της «ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### 4.7.2 Βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της «ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού.

Σημείωση: Για λόγους συγκρισιμότητας αναταξινομήθηκαν κονδύλια της κατάστασης της οικονομικής θέσης του Ομίλου της 31/12/2009. Συγκεκριμένα ,αναταξινομήθηκαν κονδύλια του κυκλοφορούντος ενεργητικού που αφορούσαν προγράμματα λογισμικού από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία στα άυλα περιουσιακά στοιχεία καθώς και αναταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αναπόσβεστη Αξία Ομίλου 31/12/2009	Ανακατάταξη κονδυλίων	Αναμορφωμένη Αναπόσβεστη Αξία Ομίλου 31/12/09
Ενσώματα Πάγια	41.187.597,45	-106.690,28	41.080.907,17
Άυλα Περιουσιακά στοιχεία	6.120.524,32	106.690,28	6.227.214,59

##### Όμιλος

	Αξία Ομίλου 31/12/2009	Ανακατάταξη κονδυλίων	Αναμορφωμένη Αξία Ομίλου 31/12/09
Λοιπά Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	20.527.896,74	6.832.360,00	27.360.256,74
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44.128.769,93	-6.832.360,00	37.296.409,93
<b>Σύνολο</b>	<b>64.656.666,67</b>	<b>0,00</b>	<b>64.656.666,67</b>

##### Εταιρεία

	Αξία Ομίλου 31/12/2009	Ανακατάταξη κονδυλίων	Αξία Ομίλου 31/12/09
Λοιπά Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	51.789.851,50	5.622.500,00	57.412.351,50
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	27.206.927,32	-5.622.500,00	21.584.427,32
<b>Σύνολο</b>	<b>78.996.778,82</b>	<b>0,00</b>	<b>78.996.778,82</b>

##### 4.7.3 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 23/03/2011.

#### 4.7.4 Καλυπτόμενη περίοδος

Οι παρούσες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της «ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2010 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2010.

#### 4.7.5 Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε €, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα του ομίλου, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η μητρική εταιρεία.

#### 4.7.6 Σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της διοίκησης

Η κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα απαιτεί την διενέργεια εκτιμήσεων, κρίσεων και παραδοχών, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν.

Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για την διενέργεια εκτιμήσεων σε αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού, αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

#### 4.7.7 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τη χρήση που λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2010

##### ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009. Ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από την ανωτέρω διερμηνεία.

##### ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) - Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες επεξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς ο όμιλος έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) - Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010 και δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) - Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) - Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την απεικόνιση απευθείας στα αποτελέσματα δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration"). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009 και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία εφαρμόζεται για τις περιόδους που ξεκινούν την 30 Μαρτίου 2009 και δεν επηρεάζει τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 17 Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009 και δεν έχει επηρεάσει τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού). Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες. Η ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για τέτοιου είδους μεταφορές που πραγματοποιήθηκαν μετά την 01/07/2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1164/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 18, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 2009. Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

#### **4.7.8 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί**

##### **ΔΠΧΑ 2 - Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών**

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η τροποποίηση δεν επηρεάζει τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

##### **ΔΠΧΑ 5 - Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες**

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες, Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΠΧΑ 8 - Κλάδοι Δραστηριοτήτων**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 7 - Καταστάσεις Ταμειακών Ροών**

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 17 - Μισθώσεις**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 18 - Έσοδα**

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος - εντολέας ή πράκτορας. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 36 - Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση -άθροιση των τομέων). Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 38 - Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΔΛΠ 39 - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση**

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων /προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην

περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα. Η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

#### **4.7.9 Πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, και δεν έχουν υιοθετηθεί**

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, δεν είναι όμως υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και ο όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

##### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) - Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011.

##### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) - Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2010 και δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

##### **ΔΠΧΑ 9 - Χρηματοοικονομικά μέσα**

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμιση. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το



κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αναμένεται να εφαρμοστεί στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013

#### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) - Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και αναμένεται να εφαρμοστεί για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19 - Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους.**

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και θα εφαρμοστεί για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

### **4.8 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ**

#### **4.8.1 Ενοποίηση**

##### **4.8.1.1 Θυγατρικές**

Οι θυγατρικές του Ομίλου είναι νομικά πρόσωπα για τα οποία ο Όμιλος έχει την δυνατότητα να διαμορφώνει τις πολιτικές λειτουργικής και οικονομικής φύσεως συνήθως σε συνδυασμό με συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο με δικαίωμα ψήφου πέραν του 50%. Η ύπαρξη και η επίδραση των δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν συνεκτιμούνται για να τεκμηριωθεί ότι ο Όμιλος ελέγχει ένα νομικό πρόσωπο.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταβιβάζεται στον Όμιλο. Εξαιρούνται της ενοποίησης από την ημερομηνία που ο έλεγχος παύει να υφίσταται.

Η λογιστική μέθοδος της απόκτησης χρησιμοποιείται για την λογιστικοποίηση της απόκτησης θυγατρικών από τον Όμιλο. Το κόστος εξαγοράς υπολογίζεται ως η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που εκχωρούνται, των υποχρεώσεων που έχουν αναληφθεί ή υφίστανται και των χρηματοοικονομικών προϊόντων που έχουν εκδοθεί κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Τα έξοδα που σχετίζονται με την εξαγορά καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που έχουν αναληφθεί σε ένα επιχειρησιακό συνδυασμό αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά περίπτωση ο Όμιλος αναγνωρίζει την αξία του ποσοστού δικαιωμάτων μειοψηφίας είτε στην εύλογη αξία του ή ως ποσοστό των μειοψηφούντων μετόχων επί των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν. Η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης, του ποσοστού δικαιωμάτων μειοψηφίας πλέον της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία εξαγοράς προηγούμενου ποσοστού συμμετοχής και του μεριδίου του Ομίλου στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν καταγράφεται σαν υπεραξία. Εάν αυτό είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται απευθείας στα αποτελέσματα.

Συναλλαγές μεταξύ εταιρειών του ομίλου και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη που σχετίζονται με συναλλαγές μεταξύ εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Μη πραγματοποιηθείσες ζημίες επίσης απαλείφονται. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών έχουν τροποποιηθεί όπου ήταν αναγκαίο για να συμφωνούν με τις λογιστικές αρχές του Ομίλου. Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής, οι επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον κάθε σωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας τους.

#### 4.8.1.2 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει σημαντική επιρροή και δεν αποτελούν ούτε θυγατρικές ούτε δικαιώματα σε κοινοπραξία. Σημαντική επιρροή είναι η εξουσία να συμμετάσχει στις αποφάσεις που αφορούν τις αποφάσεις για τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές της εκδότριας, αλλά όχι ο έλεγχος σε αυτές τις πολιτικές. Σημαντική επιρροή συνήθως υπάρχει όταν ο όμιλος κατέχει ποσοστό μεταξύ 20% με 50% των δικαιωμάτων ψήφου μέσω κυριότητας μετοχών ή μέσω άλλου είδους συμφωνίας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος ενώ για σκοπούς ενοποίησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης.

Όταν μια οικονομική οντότητα του ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή επιχείρηση του ομίλου, τα τυχόν διεταιρικά κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη σχετική συγγενή επιχείρηση.

Όλες οι μετέπειτα μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής στην καθαρή θέση της συγγενούς επιχείρησης αναγνωρίζονται στη λογιστική αξία της επένδυσης του ομίλου.

Μεταβολές οι οποίες προκύπτουν από τα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Μεταβολές οι οποίες έχουν απευθείας αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια των συγγενών επιχειρήσεων αναγνωρίζονται στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του ομίλου.

Οποιοσδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών.

Όταν το μερίδιο ζημιών του ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός κι αν ο όμιλος έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μεταβάλλονται όπου κρίνεται απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον όμιλο.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής, οι επενδύσεις στις συγγενείς εταιρείες αποτιμώνται, σύμφωνα με το ΔΛΠ 28, στο κόστος κτήσης τους μείον κάθε σωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας τους.

#### 4.8.1.3 Κοινοπραξίες

Οικονομικές οντότητες των οποίων οι οικονομικές δραστηριότητες ελέγχονται από κοινού από τον όμιλο και από άλλους κοινοπρακτούντες ανεξάρτητους από τον όμιλο αντιμετωπίζονται λογιστικά χρησιμοποιώντας αναλογική ενοποίηση.

Στην περίπτωση που ο όμιλος πωλεί στοιχεία του ενεργητικού στην κοινοπραξία, αναγνωρίζει μόνο το κέρδος ή τη ζημιά από τη συναλλαγή που αντιστοιχεί στη συμμετοχή των λοιπών μελών.

Αντίθετα, εάν ο όμιλος αγοράζει στοιχεία του ενεργητικού από την κοινοπραξία, δεν αναγνωρίζει το μερίδιο του στο κέρδος ή τη ζημιά έως ότου πωλήσει σε τρίτους το στοιχείο του ενεργητικού. Στην περίπτωση που υπάρχουν ενδείξεις ζημιών λόγω μείωσης της αξίας των αποκτηθέντων από την κοινοπραξία στοιχείων του ενεργητικού, τότε οποιαδήποτε ζημιά αναγνωρίζεται στο σύνολο της.

Διεταιρικά υπόλοιπα του ομίλου με την κοινοπραξία διαγράφονται, απαλείφοντας κατά το μερίδιο της επενδύτριας επιχείρησης τα υπόλοιπα της κοινοπραξίας.



#### 4.8.2 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, της εκάστοτε χώρας όπου λειτουργεί η κάθε εταιρεία του ομίλου.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του ομίλου, έχουν μετατραπεί σε €. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε € στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κάθε αναφερόμενης περιόδου. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν μεταφερθεί σε αποθεματικό της καθαρής θέσης.

#### 4.8.3 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Το Διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας συνιστά τον κύριο λήπτη επιχειρηματικών αποφάσεων και ελέγχει τις εσωτερικές αναφορές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης προκειμένου να αξιολογήσει την επίδοση της εταιρείας και του Ομίλου και να λάβει αποφάσεις σχετικά με την κατανομή πόρων.

Η Διοίκηση έχει καθορίσει τους τομείς δραστηριότητας βασισμένη σε αυτές τις εσωτερικές αναφορές σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8. Ως λειτουργικοί τομείς ορίζονται οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος και στους οποίους βασίζεται το εσωτερικό σύστημα πληροφόρησης του Ομίλου.

Για την κατηγοριοποίηση ανά λειτουργικό τομέα έχουν ληφθεί υπόψη τα εξής:

- Η φύση των προϊόντων και υπηρεσιών.
- Τα ποσοτικά όρια που ορίζει το ΔΠΧΑ 8.

Ο Όμιλος προσφέρει πληροφόρηση κατά γεωγραφικό τομέα ως συμπληρωματική πληροφόρηση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

#### 4.8.4 Υπεραξία

Η υπεραξία η οποία αποκτάται σε μια συνένωση επιχειρήσεων αρχικά αναγνωρίζεται στο κόστος της, το οποίο είναι το υπερβάλλον του κόστους της συνένωσης, πάνω από την αναλογία του ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιονδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Ο όμιλος εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Ζημία απομείωσης που καταχωρείται για υπεραξία δεν αναστρέφεται σε επόμενες περιόδους.

#### 4.8.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία επιμετρούνται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης που τυχόν έχει προκύψει.

Η ωφέλιμη ζωή και η μέθοδος απόσβεσης αναθεωρούνται τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης. Εάν η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε κάποιο άυλο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, οι αλλαγές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία κυρίως περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση.

#### 4.8.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα και κτίρια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε αναπροσαρμοσμένες αξίες μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων προσδιορίζεται σε τακτά διαστήματα από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός και τα λοιπά ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Το κόστος κτήσεως των παγίων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα των χρήσεων που πραγματοποιούνται.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή, κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	από 25 έως 60 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	από 8 έως 10 έτη
Αυτοκίνητα	από 5 έως 9 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	από 3 έως 5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Εάν οι υπολειμματικές αξίες, η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε κάποιο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, οι αλλαγές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

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

Η λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησής τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων. Κάθε ζημιά απομείωσης που προκύπτει περὶ από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

#### 4.8.7 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή, δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και επίσης όταν κάποια γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία

μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται για το ποσό για το οποίο η λογιστική αξία του παγίου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως (παρούσα αξία χρηματοροών που αναμένεται να δημιουργηθούν με βάση την εκτίμηση της διοίκησης για τις μελλοντικές οικονομικές και λειτουργικές συνθήκες.) Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία εκτός από υπεραξία που έχουν υποστεί απομείωση επανεκτιμούνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

#### **4.8.8 Αποθέματα**

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο του μέσου σταθμικού, και περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση και οι οποίες είναι άμεσα αποδοτέες στην παραγωγική διαδικασία, καθώς και ένα μέρος γενικών εξόδων που σχετίζεται με την παραγωγή. Κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, τα αποθέματα απεικονίζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

#### **4.8.9 Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες: Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, επενδύσεις διακρατούμενες στη λήξη, επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και δάνεια και απαιτήσεις. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

##### **4.8.9.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Χρηματοοικονομικό στοιχείο περιλαμβάνεται σε αυτήν την κατηγορία εάν αποκτάται με σκοπό να πωληθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχει χαρακτηριστεί έτσι από τη διοίκηση. Παράγωγα επίσης περιλαμβάνονται στην κατηγορία προς πώληση εκτός εάν προορίζονται για αντιστάθμιση κινδύνων. Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού.

##### **4.8.9.2 Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται στις εμπορικές και άλλες απαιτήσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

##### **4.8.9.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα στη λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές και καθορισμένη ημερομηνία λήξης, τα οποία η διοίκηση του Ομίλου προτίθεται και δύναται να διακρατήσει ως τη λήξη τους. Σε περίπτωση πώλησης έστω και μέρους αυτών (εκτός κι αν πρόκειται για ασήμαντο ποσό) τότε όλη η κατηγορία αυτή θα καταργηθεί και θα πρέπει να αναταξινομηθεί στα διαθέσιμα προς πώληση.

#### 4.8.9.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

#### 4.8.10 Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρούνται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής παρουσιάζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει την επένδυση. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών για όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμούνται μεταγενέστερα σε κόστος μείον κόστος απομείωσης καθώς τα εργαλεία ιδίων κεφαλαίων δεν μπορούν να αποτιμηθούν με ακρίβεια.

Δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και τα διακρατούμενα ως τη λήξη χρηματοοικονομικά στοιχεία αναγνωρίζονται στην παρούσα αξία με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Πραγματοποιηθέντα και εξ αποτιμήσεων κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολή στην εύλογη αξία των στοιχείων της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία μέσω αποτελεσμάτων» καταχωρούνται στα αποτελέσματα στην περίοδο που ανακύπτουν. Τα κέρδη ή ζημιές εξ αποτιμήσεων που προκύπτουν από την μεταβολή στην εύλογη αξία μη χρηματοοικονομικών στοιχείων που είναι διαθέσιμα προς πώληση περιλαμβάνονται απ ευθείας στην καθαρή θέση. Όταν επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση πωληθούν ή απομειωθούν η συσσωρευμένη μεταβολή στην εύλογη αξία τους μεταφέρεται στα αποτελέσματα σαν κέρδη ή ζημιές από επενδύσεις σε χρεόγραφα. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ρών που εξειδικεύονται να απεικονίζουν τις πραγματικές συνθήκες του εκδότη.

#### 4.8.11 Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά - που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας μείον προγενέστερες ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα για το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό στοιχείο - μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη που παρουσιάζονται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης τους, το ποσό της ζημίας απομείωσης υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ρών (εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου, μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης για απομείωση, και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

#### 4.8.12 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων των προβλέψεων απομείωσης. Οι προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Οι εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν συναλλαγματικές και γραμμάτια εισπρακτέα από τους πελάτες. Σοβαρά οικονομικά προβλήματα του πελάτη, η πιθανότητα χρεοκοπίας ή οικονομική αναδιοργάνωση και η αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

#### 4.8.13 Ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως γeros και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών.

#### 4.8.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

#### 4.8.15 Δάνεια

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα δάνεια χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το οριστικό δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

#### 4.8.16 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του κόστους χρηματοδότησης της μίσθωσης που αντιστοιχεί σε τόκους αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης με τρόπο που να συνεπάγεται σταθερό επιτόκιο στο υπόλοιπο της υποχρέωσης στην κάθε περίοδο. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους. Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

#### 4.8.17 Παροχές στο προσωπικό

##### 4.8.17.1 Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.



#### 4.8.17.2 Υποχρεώσεις λόγω συντάξεων

Οι πληρωμές καθορίζονται από την Ελληνική νομοθεσία και τους κανονισμούς των ταμείων. Ο Όμιλος έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα το οποίο καθορίζει ένα συγκεκριμένο ποσό παροχής συντάξεως το οποίο θα εισπράξει ο εργαζόμενος όταν συνταξιοδοτηθεί το οποίο συνήθως εξαρτάται από ένα ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία τα χρόνια προϋπηρεσίας και το ύψος των αποδοχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου ο Όμιλος πραγματοποιεί καθορισμένες πληρωμές σε ένα ξεχωριστό νομικό πρόσωπο. Ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική υποχρέωση να πληρώσει επί πλέον εισφορές εάν το ταμείο δεν έχει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να πληρώσει σε όλους τους εργαζομένους τις παροχές που σχετίζονται με την υπηρεσία τους στην παρούσα και τις προηγούμενες χρονικές περιόδους.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μαζί με τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η υποχρέωση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών υπολογίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών χρηματικών εκροών με συντελεστή προεξόφλησης το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που έχουν διάρκεια περίπου ίση με το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Τα συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης και υπερβαίνουν το 10% της υποχρέωσης καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο εργασίας των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών ο Όμιλος πληρώνει εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία του δημοσίου σε υποχρεωτική βάση. Ο Όμιλος δεν έχει άλλη υποχρέωση εφ' όσον έχει πληρώσει τις εισφορές του. Οι εισφορές αναγνωρίζονται σαν δαπάνες προσωπικού όταν οφείλονται. Εισφορές που προπληρώνονται αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του ενεργητικού σε περίπτωση που υπάρχει δυνατότητα επιστροφής των χρημάτων ή συμψηφισμός με νέες οφειλές.

#### 4.8.17.3 Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους ή με βάση την αξία των συμμετοχικών τίτλων

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ ένα πρόγραμμα αποδοχών βασισμένο σε μετοχικούς τίτλους. Το συνολικό ποσό της δαπάνης κατά τη διάρκεια της περιόδου ωρίμανσης του δικαιώματος καθορίζεται με βάση την εύλογη αξία του προγράμματος κατά την περίοδο που προσφέρεται το δικαίωμα. Οι προϋποθέσεις που δεν σχετίζονται με την αγορά περιλαμβάνονται στις υποθέσεις για τον καθορισμό του αριθμού των δικαιωμάτων που αναμένεται να εξασκηθούν. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος αναθεωρεί τις εκτιμήσεις για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να εξασκηθούν. Αναγνωρίζει την επίδραση της αναθεώρησης των αρχικών εκτιμήσεων στα αποτελέσματα με ανάλογη προσαρμογή των ιδίων κεφαλαίων.

#### 4.8.18 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρους Προστιθέμενης Αξίας, τελωνειακά τέλη, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν υπάρχει η πιθανότητα τα οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο. Τα έσοδα μεταξύ εταιρειών του ομίλου που ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, απαλείφονται πλήρως. Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά τον χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

#### **4.8.18.1 Παροχή υπηρεσιών**

Το έσοδο από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

#### **4.8.18.2 Πωλήσεις αγαθών**

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει την ιδιοκτησία και τους κινδύνους που σχετίζονται με την ιδιοκτησία των αγαθών στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

#### **4.8.18.3 Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση πραγματικού επιτοκίου.

#### **4.8.18.4 Έσοδα από Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

#### **4.8.19 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Ο όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετικά με απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού παρουσιάζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο στο παθητικό και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων που αφορούν.

#### **4.8.20 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμηριωμένες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

#### **4.8.21 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής από τα κέρδη της χρήσης, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### **4.8.22 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία**

Ο φόρος εισοδήματος της περιόδου αποτελείται από την τρέχουσα και την αναβαλλόμενη φορολογία. Ο φόρος αναγνωρίζεται στην «Κατάσταση συνολικών εισοδημάτων» εκτός και αν σχετίζεται με ποσά που έχουν αναγνωριστεί απευθείας στα «Ίδια Κεφάλαια». Σε αυτήν την περίπτωση ο φόρος αναγνωρίζεται επίσης στα Ίδια Κεφάλαια.



Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη. Η διοίκηση ανά διαστήματα αξιολογεί τις περιπτώσεις όπου η κείμενη φορολογική νομοθεσία χρήζει ερμηνείας. Όπου κρίνεται απαραίτητο γίνονται προβλέψεις επί των ποσών που αναμένεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές και νόμους που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να ισχύσουν όταν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα πραγματοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα αποπληρωθούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό για τον οποίο ενδέχεται να υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται μόνο εάν επιτρέπεται νομικά ο συμψηφισμός φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προκύπτουν από την ίδια φορολογούσα αρχή επί της οντότητας που φορολογείται ή και επί διαφορετικών οντοτήτων και υπάρχει η πρόθεση η τακτοποίηση να γίνει με συμψηφισμό.

#### **4.8.23 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες.**

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα ενσώματα πάγια που ο Όμιλος σκοπεύει να πουλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησης τους ως «κρατούμενα προς πώληση».

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως «κρατούμενα προς πώληση» αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμηση τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογη τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως «κρατούμενα προς πώληση» δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των «κρατούμενων προς πώληση» περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ως κρατούμενα προς πώληση.

### **4.9 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

#### **4.9.1 Διαχείριση Κεφαλαίου**

Οι στόχοι του Ομίλου σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας του Ομίλου με σκοπό να παρέχει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου. Ο Όμιλος παρακολουθεί τα κεφάλαια του με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα», «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» και «χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων». Στον υπολογισμό του καθαρού δανεισμού δεν περιλαμβάνονται οι αγορές των ιδίων μετοχών. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής» όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό. Ο συντελεστής μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αντιστοίχως είχε ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2010	31/12/2009
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	64.004.310,04	56.978.094,21
<b>ΜΕΙΟΝ</b>		
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	-47.159.692,28	-30.818.427,08
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	-5.214.390,00	-6.832.360,00
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛ/ΩΝ	-1.931.254,64	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ</b>	<b>9.698.973,13</b>	<b>19.327.307,13</b>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	124.207.629,23	115.579.093,22
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>133.906.602,36</b>	<b>134.906.400,35</b>
<b>ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>7,24%</b>	<b>14,33%</b>

#### 4.9.2 Χρηματοοικονομικά Μέσα

Τα Χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, υπεραναλήψεις σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, επενδύσεις σε μετοχές, λοιπές υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να ταξινομηθούν ως εξής:

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	Όμιλος		Μητρική	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	5.214.390,00	6.832.360,00	4.480.250,00	5.622.500,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	302.465,28	410.901,14	212.581,39	216.632,07
<b>Σύνολο</b>	<b>5.516.855,28</b>	<b>7.243.261,14</b>	<b>4.692.831,39</b>	<b>5.839.132,07</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	71.872.216,33	70.899.876,97	36.339.277,07	37.664.546,04
Λοιπές απαιτήσεις	5.190.026,21	5.684.558,20	2.947.971,70	3.753.482,64
Ταμειακά διαθέσιμα	47.159.692,28	30.818.427,08	35.725.644,29	17.551.273,57
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.931.254,64	0,00	1.931.254,64	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>126.153.189,46</b>	<b>107.402.862,25</b>	<b>76.944.147,70</b>	<b>58.969.302,25</b>

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δάνεια	39.500.000,00	50.250.000,00	39.500.000,00	49.000.000,00
Προβλέψεις και λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.853.632,13	1.622.344,36	593.064,00	593.064,00
<b>Σύνολο</b>	<b>42.353.632,13</b>	<b>51.872.344,36</b>	<b>40.093.064,00</b>	<b>49.593.064,00</b>

  

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προμηθευτές	38.831.379,18	38.143.698,76	21.461.485,67	22.000.140,13
Λουπές υποχρεώσεις	3.418.542,38	3.341.456,41	54.498.365,68	42.851.031,11
Δάνεια	24.504.310,04	6.728.094,21	21.500.000,00	4.500.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>66.754.231,60</b>	<b>48.213.249,38</b>	<b>97.459.851,35</b>	<b>69.351.171,24</b>

#### 4.9.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρούνται στην εύλογη αξία, κατά μέθοδο επιμέτρησης. Οι διαφορετικές κατηγορίες είναι οι ακόλουθες:

- Δημοσιευόμενες τιμές αγοράς (χωρίς τροποποίηση ή αναπροσαρμογή) για χρηματοοικονομικά στοιχεία που διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές (επίπεδο 1)
- Τεχνικές αποτίμησης βασιζόμενες απευθείας σε δημοσιευόμενες τιμές αγοράς ή υπολογιζόμενες εμμέσως από δημοσιευόμενες τιμές αγοράς για παρόμοια εργαλεία (επίπεδο 2).
- Τεχνικές αποτίμησης που δεν βασίζονται σε διαθέσιμες πληροφορίες από τρέχουσες συναλλαγές σε ενεργούς χρηματαγορές (επίπεδο 3).

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού	Ομίλος			Σύνολο
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	5.214.390,00	-	-	<b>5.214.390,00</b>
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.931.254,64	-	-	<b>1.931.254,64</b>

  

Στοιχεία Ενεργητικού	Εταιρεία			Σύνολο
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	4.480.250,00	-	-	<b>4.480.250,00</b>
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.931.254,64	-	-	<b>1.931.254,64</b>

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται με βάση τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. «Ενεργός» χρηματαγορά υπάρχει όταν υπάρχουν άμεσα διαθέσιμες και αναθεωρούμενες σε τακτά διαστήματα τιμές, που δημοσιεύονται από χρηματιστήριο, χρηματιστή, κλάδο, οργανισμό αξιολόγησης ή οργανισμό εποπτείας. Αυτά τα χρηματοοικονομικά εργαλεία περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές (π.χ. συμβόλαια παραγώγων εκτός της αγοράς παραγώγων) προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, οι οποίες

βασίζονται ως επί το πλείστον σε διαθέσιμες πληροφορίες για συναλλαγές που διενεργούνται σε ενεργές αγορές ενώ χρησιμοποιούν κατά το δυνατό λιγότερο εκτιμήσεις της οικονομικής οντότητας. Αυτά τα χρηματοοικονομικά εργαλεία περιλαμβάνονται στο επίπεδο 2.

Εάν οι τεχνικές αποτίμησης δεν βασίζονται σε διαθέσιμες αγοραίες πληροφορίες τότε τα χρηματοοικονομικά εργαλεία περιλαμβάνονται στο επίπεδο 3.

#### 4.9.4 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε ένα περιβάλλον σχετικά υψηλού συναλλαγματικού κινδύνου δεδομένου ότι περίπου το 65% του συνόλου των πωλήσεων του Ομίλου προέρχεται από τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, όπου τελευταίως παρουσιάζεται υψηλή διακύμανση των ισοτιμιών. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις, αλλά προς το παρόν ελλείπει μη ικανοποιητικών προϊόντων αντιστάθμισης κινδύνου δεν έχει προβεί στην λήψη σχετικών μέτρων.

Την 31η Δεκεμβρίου 2010, εάν το ευρώ είχε υποτιμηθεί κατά 5% έναντι των ακόλουθων νομισμάτων, με όλες τις άλλες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, η επίδραση στην κατάσταση συνολικών εσόδων και στην καθαρή θέση του Ομίλου για κάθε μία μεταβολή ξεχωριστά θα ήταν η ακόλουθη:

Επίδραση	Αποτελέσματα	Καθαρή Θέση
PLN	76.892,00	1.036.651,07
RON	31.256,00	842.917,12
YUD	13.654,56	501.164,18

Μία ανατίμηση κατά 5% έναντι των ακόλουθων νομισμάτων, θα είχε την ισόποση αλλά αντίθετη επίδραση στα παραπάνω νομίσματα με τα ποσά που αναγράφονται πιο πάνω, στη βάση ότι όλες οι άλλες μεταβλητές παραμένουν σταθερές.

#### 4.9.5 Κίνδυνος επιτοκίου

Επιδίωξη του Ομίλου είναι η επίτευξη της βέλτιστης σχέσης μεταξύ του κόστους δανεισμού και των τυχόν επιπτώσεων στα κέρδη και τις ταμειακές ροές που δύνανται να επιφέρουν οι μεταβολές των επιτοκίων. Ο Όμιλος παρακολουθεί και διαχειρίζεται το δανεισμό και γενικά την οικονομική του στρατηγική προβαίνοντας στη συνδυασμένη χρήση βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού. Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Σε ημερήσια βάση, το κεφάλαιο κίνησης καλύπτεται κατά κύριο λόγο από τις λειτουργικές ταμειακές ροές και από τις υπάρχουσες τραπεζικές γραμμές πίστωσης προς εξασφάλιση βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Το επιτόκιο του βραχυπρόθεσμου δανεισμού καθορίζεται σαν διατραπεζικό προσφερόμενο επιτόκιο κατά την ημερομηνία του δανεισμού πλέον ενός προκαθορισμένου περιθωρίου. Η αναλογία μεταξύ του δανεισμού με σταθερό επιτόκιο και του δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο ελέγχεται και καθορίζεται από την κατευθυντήρια πολιτική του Ομίλου. Αναφορικά με τους κινδύνους σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων, ο Όμιλος δεν θα έχει επίπτωση ως προς τα αποτελέσματα της επόμενης χρήσης δεδομένου ότι η τρέχουσα στρατηγική του Ομίλου είναι η διαρκής μείωση των υπολοίπων των δανείων στις Τράπεζες.

Μια αύξηση του επιτοκίου δανεισμού κατά 0,5%, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο του δανεισμού της 31/12/2010, θα προκαλούσε μείωση στα καθαρά αποτελέσματα και στα ίδια Κεφάλαια κατά €0,3εκ.

#### 4.9.6 Πιστωτικός κίνδυνος

Οι απαιτήσεις του Ομίλου προέρχονται από χονδρικές πωλήσεις. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρείες του Ομίλου οι οποίες ελέγχουν το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Όταν κρίνεται απαραίτητο, ζητείται επιπλέον εξασφάλιση με εγγυήσεις. Όπου διαπιστώνεται πιθανότητα μη είσπραξης των απαιτήσεων γίνονται προβλέψεις για επισφάλειες. Την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009, η ενηλικίωση των τιμολογημένων απαιτήσεων από πελάτες είχε ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λιγότερο από 3 μήνες	22.280.387,06	23.396.959,40	11.265.175,89	12.429.300,19
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	41.685.885,47	39.703.931,10	21.076.780,70	21.092.145,78
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	7.905.943,80	7.089.987,70	3.997.320,48	3.766.454,60
Μεγαλύτερη του έτους	0,00	708.998,77	0,00	376.645,46
	<b>71.872.216,33</b>	<b>70.899.876,97</b>	<b>36.339.277,07</b>	<b>37.664.546,03</b>

#### 4.9.7 Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς το ποσό του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού καθώς και την αναλογία αυτού προς τις συνολικές υποχρεώσεις, τη σύνθεση των συνολικών υποχρεώσεων, και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Ο Όμιλος φροντίζει να διαχειρίζεται το κεφάλαιο κίνησης με τέτοιον τρόπο ώστε να ελαχιστοποιούνται οι πιθανοί κίνδυνοι ρευστότητας και ταμειακών εισροών. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 και 2009 για την εταιρεία και τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

Ενηλικίωση Υποχρεώσεων 2010	Εταιρεία				Σύνολο
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερα από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια			39.500.000,00		39.500.000,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	21.500.000,00				21.500.000,00
Προμηθευτές	19.744.566,82	1.716.918,85			21.461.485,67
Λουπές Υποχρεώσεις	53.408.398,37	1.089.967,31			54.498.365,68
	<b>94.652.965,18</b>	<b>2.806.886,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>97.459.851,35</b>

Ενηλικίωση Υποχρεώσεων 2009	Εταιρεία				Σύνολο
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερα από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια			49.000.000,00		49.000.000,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	4.500.000,00				4.500.000,00
Προμηθευτές	20.240.128,92	1.760.011,21			22.000.140,13
Λουπές Υποχρεώσεις	41.994.010,49	857.020,62			42.851.031,11
	<b>66.734.139,41</b>	<b>2.617.031,83</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>69.351.171,24</b>

Ενηλικίωση Υποχρεώσεων 2010	Όμιλος				Σύνολο
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερα από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια			39.500.000,00		39.500.000,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	24.504.310,04				24.504.310,04
Προμηθευτές	35.724.868,85	3.106.510,33			38.831.379,18
Λουπές Υποχρεώσεις	3.008.317,29	410.225,09			3.418.542,38
	<b>63.237.496,18</b>	<b>3.516.735,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>66.754.231,60</b>

Ενηλικίωση Υποχρεώσεων 2009	Όμιλος				Σύνολο
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερα από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια			50.250.000,00		50.250.000,00
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	6.728.094,21				6.728.094,21
Προμηθευτές	35.221.891,43	2.921.807,32			38.143.698,76
Λουπές Υποχρεώσεις	2.932.128,00	409.328,41			3.341.456,41
	<b>44.882.113,64</b>	<b>3.331.135,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>48.213.249,37</b>

#### 4.9.8 Κίνδυνος διακύμανσης τιμών πρώτων υλών

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από διακύμανση στην χρηματιστηριακή τιμή των μετάλλων (αλουμίνιο), καθώς το αλουμίνιο αποτελεί μία από τις βασικές πρώτες ύλες στην παραγωγική του διαδικασία. Ο όμιλος προκειμένου να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο της διακύμανσης της τιμής του αλουμινίου προβαίνει σε κλείσιμο της τιμής του κατά βραχύχρονα διαστήματα.

### 4.10 ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

#### 4.10.1 Πληροφόρηση ανά τομέα

Για διοικητικούς σκοπούς, ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε τρεις βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες: τα Καλλυντικά Ευρείας Διανομής, τα Προϊόντα Οικιακής Χρήσης και τις Λουπές Πωλήσεις. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 – Λειτουργικοί Τομείς η διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών τομέων ξεχωριστά με σκοπό την αξιολόγηση απόδοσης και την λήψη αποφάσεων σχετικά με την διάθεση πόρων.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

Για την περίοδο 01/01/2010 – 31/12/2010:

ΤΟΜΕΙΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Καλλυντικά Ευρείας Διανομής	Προϊόντα Οικιακής Χρήσης	Λουπές Πωλήσεις	Έσοδα από συγγενείς Εταιρίες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο Ομίλου
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	98.491.912,96	96.537.764,79	24.977.732,07	-	220.007.409,83	3.333.013,40	223.340.423,22
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	3.664.762,94	7.217.068,44	1.433.363,88	5.230.146,09	17.545.341,35	-62.954,48	17.482.386,87
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	417.280,68	409.001,54	105.823,16	-	932.105,38	3.726,51	935.831,89
ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	-907.388,80	-889.385,57	-230.115,48	-	-2.026.889,85	-105.332,15	-2.132.222,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.313.130,45	6.872.412,58	1.344.189,22	5.230.146,09	16.759.878,34	-1.404.087,90	15.355.790,44
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	637.409,87	1.322.176,61	387.896,14	1.188.146,06	3.535.628,68	0,00	3.535.628,68
ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	2.675.720,58	5.550.235,97	956.293,08	4.042.000,03	13.224.249,66	-1.404.087,90	11.820.161,76
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.718.637,53	1.684.538,56	435.849,67	-	3.839.025,76	48.625,54	3.887.651,30
ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ Κ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤ/ΩΝ	5.383.400,47	8.901.607,00	1.869.213,55	5.230.146,09	21.384.367,11	-14.328,94	21.370.038,17

Για την περίοδο 01/01/2009 – 31/12/2009:

ΤΟΜΕΙΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Καλλυντικά Ευρείας Διανομής	Προϊόντα Οικιακής Χρήσης	Λουπές Πωλήσεις	Έσοδα από συγγενείς Εταιρίες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Σύνολο Ομίλου
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	94.389.907,85	96.317.412,39	25.227.757,63	-	215.935.077,87	4.714.424,26	220.649.502,14
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	4.083.370,06	11.113.953,00	2.004.978,79	6.173.199,69	23.375.501,55	69.030,79	23.444.532,34
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	185.389,65	189.175,43	49.549,42	-	424.114,50	2.763,63	426.878,13

ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	-955.586,53	-975.100,25	-255.401,30	-	-2.186.088,08	-195.193,01	-2.381.281,09
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.305.858,05	10.320.563,68	1.797.171,78	6.173.199,69	21.596.793,20	-123.398,59	21.473.394,61
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	760.863,61	2.375.341,37	413.630,17	1.522.068,38	5.071.903,53	1.810,23	5.073.713,76
ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	2.544.994,43	7.945.222,31	1.383.541,62	4.651.131,31	16.524.889,67	-125.208,82	16.399.680,85
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.567.070,54	1.599.071,16	418.833,71	-	3.584.975,41	52.594,99	3.637.570,40
ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ Κ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤ/ΩΝ	5.650.440,60	12.713.024,16	2.423.812,51	6.173.199,69	26.960.476,96	121.625,78	27.082.102,74

### Σημειώσεις

- Τα Έσοδα από Συγγενείς Εταιρείες αφορούν έσοδα που προέρχονται από την κοινοπραξία Estee Lauder JV μεταξύ της εταιρείας και της Estee Lauder Hellas και παρατίθενται στον πίνακα για λόγους συμφωνίας.

- Ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών εσόδων & εξόδων και των αποσβέσεων έχει γίνει αναλογικά βάσει των πωλήσεων της εκάστοτε επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου. Ο δε υπολογισμός των φόρων εισοδήματος έχει βασιστεί αναλογικά στα κέρδη προ φόρων της εκάστοτε επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου.

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων στους επιχειρηματικούς τομείς του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		Καλλυντικά Ευρείας Διανομής		Προϊόντα Οικιακής Χρήσης		Λοιπές Πωλήσεις	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Σύνολο Ενεργητικού	241.621.056,00	223.500.232,89	106.553.572,67	95.609.399,44	104.439.475,56	97.561.806,82	30.628.007,76	30.329.026,63
Σύνολο Υποχρεώσεων	117.401.819,49	107.914.073,86	51.773.564,41	46.163.709,36	50.746.340,82	47.106.402,94	14.881.914,26	14.643.961,56

### 4.10.2 Υπεραξία

#### ΥΠΕΡΑΞΙΑ

Υπόλοιπο 1.1.2010 5.951.956,83

Προσθήκες / Μειώσεις -19.713,21

Απομείωση Υπεραξίας -1.191.032,40

Υπόλοιπο 31.12.2010 4.741.211,22

#### ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ

	SARANTIS ROMANIA / ELMIPRODFARM	TOTAL
Συναλλαγματικές Διαφορές	-19.713,21	-19.713,21

Ο Όμιλος στα πλαίσια του ετήσιου ελέγχου προέβη σε απομείωση της υπεραξίας που είχε προκύψει το έτος 2008, η οποία αφορούσε την εξαγορά του 35% του ομίλου "Sareast – Sarantis Russia", ύψους 1.191.032,4 €. Η εν λόγω επίδραση απεικονίζεται στο κονδύλι «Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας» της κατάστασης συνολικών εσόδων.



#### 4.10.2.1 Απομείωση συμμετοχής

Κατά την 31/12/2010 πραγματοποιήθηκε απομείωση της συμμετοχής της Γρ. Σαράντης Α.Β.Ε.Ε. στην θυγατρική της Sarantis Ukraine, ποσού €510.000 το οποίο απεικονίζεται στα αποτελέσματα χρήσης 2010 της μητρικής. Από την παραπάνω απομείωση επηρεάστηκαν μόνο τα αποτελέσματα της εταιρείας και όχι του Ομίλου.

#### 4.10.3 Αποθέματα

Τα Αποθέματα αναλύονται ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
<u>A. Μητρικής Εταιρείας</u>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Εμπορεύματα	7.253.993,68	7.683.477,23
Προϊόντα	5.433.131,14	6.448.456,34
Α' ύλες	<u>3.359.525,89</u>	<u>3.429.991,10</u>
	<b>16.046.650,71</b>	<b>17.561.924,67</b>
<u>B. Όμιλος</u>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Εμπορεύματα	22.529.359,84	23.238.156,24
Προϊόντα	5.782.593,07	6.674.966,11
Α' ύλες	<u>5.368.685,92</u>	<u>4.770.488,31</u>
	<b>33.680.638,84</b>	<b>34.683.610,66</b>

#### 4.10.4 Εμπορικές Απαιτήσεις και λοιπές απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Εμπορικές Απαιτήσεις αναλύεται ως εξής:

ΠΕΛΑΤΕΣ		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<u>A. Μητρικής Εταιρείας</u>		
Πελάτες	25.484.338,92	26.781.464,36
Μείον προβλέψεις	556.276,57	1.128.947,07
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	24.928.062,35	25.652.517,29
Επιταγές εισπρακτέες και γραμμάτια	<u>11.411.214,72</u>	<u>12.012.028,75</u>
	<b>36.339.277,07</b>	<b>37.664.546,04</b>
<u>B. Όμιλος</u>		
Πελάτες	59.966.249,99	58.216.522,66
Μείον προβλέψεις	1.098.009,15	1.742.693,83
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	58.868.240,85	56.473.828,84
Επιταγές εισπρακτέες και γραμμάτια	<u>13.003.975,49</u>	<u>14.426.048,13</u>
	<b>71.872.216,33</b>	<b>70.899.876,97</b>

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>A. Μητρικής Εταιρείας</b>		
Βραχ. Απαιτήσεις κατά Συνδ. Επιχ.	277.608,22	217.608,22
Λογ. Επίδικων απαιτήσεων	239.641,63	173.532,48
Χρεώστες Διάφοροι	2.339.541,89	3.269.871,98
Λογ/σμοί Διαχειρίσεως Προκ/λών & Πιστώσεων	<u>91.179,96</u>	<u>92.469,96</u>
	<b>2.947.971,70</b>	<b>3.753.482,64</b>
<b>B. Όμιλος</b>		
Βραχ. Απαιτήσεις κατά Συνδ. Επιχ.	0,00	0,00
Λογ. Επίδικων απαιτήσεων	251.867,15	185.758,00
Χρεώστες Διάφοροι	4.830.098,77	5.379.007,94
Λογ/σμοί Διαχειρίσεως Προκ/λών & Πιστώσεων	<u>108.060,29</u>	<u>119.792,26</u>
	<b>5.190.026,21</b>	<b>5.684.558,20</b>

#### 4.10.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και της εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση, που αναλύονται ως εξής:

ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>A. Μητρικής Εταιρείας</b>		
Ταμείο	43.205,54	31.460,62
Καταθέσεις στις τράπεζες	<u>35.682.438,75</u>	<u>17.519.812,95</u>
	<b>35.725.644,29</b>	<b>17.551.273,57</b>
<b>B. Όμιλος</b>		
Ταμείο	130.999,00	139.832,14
Καταθέσεις στις τράπεζες	<u>47.028.693,27</u>	<u>30.678.594,94</u>
	<b>47.159.692,28</b>	<b>30.818.427,08</b>

#### 4.10.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο Εναρξης	-	-	-	-
Προσθήκες/Πωλήσεις	2.355.302,98	-	2.355.302,98	-
Αναπροσαρμογές Εύλογης Αξίας	-424.048,34	-	-424.048,34	-
Υπόλοιπο Τέλους	<b>1.931.254,64</b>	<b>0,00</b>	<b>1.931.254,64</b>	<b>0,00</b>

Πρόκειται για τοποθετήσεις με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά.

#### 4.10.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>A. Μητρικής Εταιρείας</b>		
Προμηθευτές	17.761.591,42	18.319.711,24
Επιταγές Πληρωτέες	3.574.066,48	3.528.664,84
Γραμμάτια Πληρωτέα	<u>125.827,77</u>	<u>151.764,05</u>
	<b>21.461.485,67</b>	<b>22.000.140,13</b>
<b>B. Όμιλος</b>		
Προμηθευτές	34.715.810,33	34.403.964,75
Επιταγές Πληρωτέες	3.574.066,48	3.587.969,96
Γραμμάτια Πληρωτέα	<u>541.502,37</u>	<u>151.764,05</u>
	<b>38.831.379,18</b>	<b>38.143.698,76</b>

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>A. Μητρικής Εταιρείας</b>		
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	774.519,78	827.225,96
Προκαταβολές Πελατών	2.110.862,23	6.146.894,25
Βραχ. Υποχρ. Προς Συνδ. Επιχ	51.304.368,39	35.682.852,21
Μερίσματα Πληρωτέα	31.963,20	41.544,78
Βραχ. Υποχρ. Πληρ. Την Επομ. Χρ.	0,00	0,00
Πιστωτές Διάφοροι	<u>276.652,08</u>	<u>152.513,91</u>
	<b>54.498.365,68</b>	<b>42.851.031,11</b>
<b>B. Όμιλος</b>		
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.138.389,55	1.208.962,49
Προκαταβολές Πελατών	971.044,99	1.017.241,96
Βραχ. Υποχρ. Προς Συνδ. Επιχ	0,00	0,00
Μερίσματα Πληρωτέα	31.963,20	41.544,78
Βραχ. Υποχρ. Πληρ. Την Επομ. Χρ.	221.394,42	175.109,16
Πιστωτές Διάφοροι	<u>1.055.750,22</u>	<u>898.598,02</u>
	<b>3.418.542,38</b>	<b>3.341.456,41</b>

#### 4.10.8 Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ - ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>A. Μητρικής Εταιρείας</b>		
Φόρων για ανέλεγκτες χρήσεις	593.064,00	593.064,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	<b>593.064,00</b>	<b>593.064,00</b>

Β. Όμιλος		
Φόρων για ανέλεγκτες χρήσεις	611.457,28	743.064,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	38.500,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	2.242.174,85	840.780,36
	<b>2.853.632,13</b>	<b>1.622.344,36</b>

#### 4.10.9 Δάνεια

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	24.504.310,04	6.728.094,21	21.500.000,00	4.500.000,00
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	39.500.000,00	50.250.000,00	39.500.000,00	49.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>64.004.310,04</b>	<b>56.978.094,21</b>	<b>61.000.000,00</b>	<b>53.500.000,00</b>

##### 4.10.9.1 Μητρική Εταιρεία

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ		
ΤΡΑΠΕΖΑ	ΛΗΞΗ	ΠΟΣΟ
ΕΤΕ	30/9/2012	15.000.000
ALPHA	16/10/2012	10.000.000
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	30/9/2012	4.500.000
EFG EUROBANK	2/5/2011	17.000.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	29/9/2012	10.000.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>56.500.000</b>

##### 4.10.9.2 Όμιλος

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ		
ΤΡΑΠΕΖΑ	ΛΗΞΗ	ΠΟΣΟ
ΕΤΕ	30/9/2012	15.000.000
ALPHA	16/10/2012	10.000.000
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	30/9/2012	4.500.000
EFG EUROBANK	2/5/2011	17.000.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	29/9/2012	10.000.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>56.500.000</b>

#### 4.10.10 Φόρος εισοδήματος

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος εισοδήματος περιόδου	3.384.915,74	4.203.475,75	0,00	381.533,46
Αναβαλλόμενος φόρος	-288.260,08	382.302,70	-81.971,17	463.973,10
Έκτακτη Εισφορά	<u>438.973,01</u>	<u>487.935,32</u>	<u>124.823,41</u>	<u>487.935,32</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>3.535.628,68</b>	<b>5.073.713,77</b>	<b>42.852,24</b>	<b>1.333.441,88</b>

Στο φόρο εισοδήματος περιλαμβάνεται η «Έκτακτη, Εφάπαξ Εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης». Τα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρείας επιβαρύνθηκαν με € 438.973,01 και € 124.823,41 αντίστοιχα.

Η συμφωνία μεταξύ ονομαστικού και πραγματικού φορολογικού συντελεστή, απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2010	2009	2010	2009
Κέρδη (Ζημίες) Προ Φόρων	<b>15.355.790,44</b>	<b>21.473.394,61</b>	<b>-3.055.657,27</b>	<b>1.885.292,60</b>
Φορολογικός συντελεστής	24%	25%	24%	25%
Αναλογούν φόρος με τον θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή	3.685.389,71	5.368.348,65	-733.357,74	471.323,15
Προσαρμογές:				
Επίδραση διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες	-1.529.911,79	-1.652.444,34	0,00	0,00
Φόρος που αναλογεί σε αφορολόγητα έσοδα	-672.079,62	-366.358,54	-213.304,47	-191.708,17
Φόρος που αναλογεί σε μη εκπιπτόμενα έξοδα	1.020.001,73	422.956,89	740.413,15	37.638,42
Ζημίες ενοποιούμενων θυγατρικών που δεν εκπίπτονται	39.390,64	1.340,33	0,00	0,00
Αναλογούν φόρος φορολογικής ζημίας	-852.109,47	0,00	-803.503,19	0,00
Λοιπές προσωρινές διαφορές	1.283.113,76	649.712,50	805.554,80	344.798,67
Επίδραση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	122.860,72	62.222,95	122.226,28	83.454,49
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος	0,00	100.000,00	0,00	100.000,00
Έκτακτη εισφορά	438.973,01	487.935,32	124.823,41	487.935,32
<b>Πραγματοποιηθέν φορολογικό έξοδο ,καθαρό</b>	<b>3.535.628,68</b>	<b>5.073.713,77</b>	<b>42.852,24</b>	<b>1.333.441,88</b>

#### 4.10.11 Αναβαλλόμενοι φόροι

##### A. Μητρικής Εταιρείας

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31/12/2009	31/12/2010
Διαφορές ασωμ. περιουσιακών στοιχείων	633.246,39	327.271,12
Διαφορές ενσωμ. περιουσιακών στοιχείων	-1.682,53	-9.170,55
Διαγραφή πελατών	106.569,12	0,00
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό	399.638,65	302.873,40
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας	0,00	803.503,17
Προβλέψεις	204.720,00	-14,35
<b>Σύνολο</b>	<b>1.342.491,62</b>	<b>1.424.462,79</b>

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ	31/12/2009	31/12/2010
Διαφορές ασωμ. περιουσιακών στοιχείων	-169.716,42	-305.975,27
Διαφορές ενσωμ. περιουσιακών στοιχείων	-6.403,58	-7.488,02
Διαγραφή πελατών	0,00	-106.569,12
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό	-10.669,61	-96.765,25
Διαγραφή λοιπών απαιτήσεων	-481.903,49	0,00
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας	0,00	803.503,17
Προβλέψεις	204.720,00	-204.734,35
<b>Σύνολο</b>	<b>-463.973,10</b>	<b>81.971,17</b>

## Β. Όμιλος

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31/12/2009	31/12/2010
Διαφορές ασωμ. περιουσιακών στοιχείων	633.246,39	327.271,12
Διαφορές ενσωμ. περιουσιακών στοιχείων	101.216,05	98.850,30
Διαγραφή πελατών	123.218,45	4.090,34
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό	419.326,88	310.404,85
Προβλέψεις	495.020,23	511.508,26
Λουπές κινήσεις	19.840,56	0,00
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας	0,00	852.574,37
Συναλλαγματικές διαφορές	12.519,22	18.640,12
<b>Σύνολο</b>	<b>1.804.387,79</b>	<b>2.123.339,36</b>

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31/12/2009	31/12/2010
Διαφορές ενσωμ. περιουσιακών στοιχείων	0,00	16.329,60
Διαφορές ασωμ. περιουσιακών στοιχείων	0,00	12.636,08
Συναλλαγματικές διαφορές	10.605,24	6.746,38
<b>Σύνολο</b>	<b>10.605,24</b>	<b>35.712,06</b>

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ	31/12/2009	31/12/2010
Διαφορές ασωμ. περιουσιακών στοιχείων	-169.716,42	-318.611,34
Διαφορές ενσωμ. περιουσιακών στοιχείων	-6.403,58	-18.695,35
Διαγραφή πελατών	917,31	-119.128,11
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό	6.372,33	-108.922,03
Προβλέψεις	188.069,94	16.488,03
Διαγραφή λυιτων απαιτησεων	-481.903,48	0,00
Λουπές κινήσεις	80.361,20	-19.840,56
Αναγνώριση φορολογικής ζημίας	0,00	852.109,47
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	4.859,97
<b>Σύνολο</b>	<b>-382.302,70</b>	<b>288.260,08</b>

## 4.10.12 Παροχές προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής :

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Α. Μητρικής Εταιρείας</b>		
Αμοιβές προσωπικού	13.208.477,69	13.514.610,26
Παροχές σε προσωπικό	303.530,15	209.084,47
Εργοδοτικές εισφορές	3.437.951,85	3.591.147,56
Αποζημιώσεις απόλυσης	847.047,58	439.441,26
<b>Σύνολο</b>	<b>17.797.007,27</b>	<b>17.754.283,55</b>
<b>Μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού</b>	<b>477</b>	<b>536</b>

<u>Β. Όμιλος</u>		
Αμοιβές προσωπικού	23.519.594,85	23.314.728,63
Παροχές σε προσωπικό	1.143.521,11	616.192,48
Εργοδοτικές εισφορές	5.655.945,55	5.643.129,27
Αποζημιώσεις απόλυσης	888.978,09	599.609,97
<b>Σύνολο</b>	<b>31.208.039,61</b>	<b>30.173.660,35</b>
<b>Μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού</b>	<b>1.514</b>	<b>1559</b>

Για λόγους συγκρισιμότητας στο μέσο όρο απασχολούμενου προσωπικού για την χρήση του 2010 συμπεριλαμβάνεται το πλήθος του απασχολούμενου προσωπικού από διακοπείσες δραστηριότητες (σύνολο 57).

#### 4.10.13 Έξοδα ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία έχει ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
<u>A. Μητρικής Εταιρείας</u>		
Κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων	52.300.519,88	54.440.561,68
Έξοδα προσωπικού	15.219.150,36	15.083.815,66
Αμοιβές τρίτων	1.379.776,00	1.540.500,66
Παροχές τρίτων	2.940.834,34	3.322.602,65
Φόροι τέλη	674.956,72	769.082,43
Διάφορα έξοδα	19.431.762,50	21.031.861,27
Αποσβέσεις παγίων	1.681.650,17	1.590.135,20
<b>Σύνολο</b>	<b>93.628.649,97</b>	<b>97.778.559,55</b>
<u>Β. Όμιλος</u>		
Κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων	113.661.696,58	110.067.651,78
Έξοδα προσωπικού	27.457.234,22	26.669.022,77
Αμοιβές τρίτων	4.692.636,79	4.238.276,34
Παροχές τρίτων	7.313.833,61	7.622.241,86
Φόροι τέλη	911.060,06	1.011.392,62
Διάφορα έξοδα	56.421.942,82	53.390.564,37
Αποσβέσεις παγίων	2.999.407,82	2.795.171,02
<b>Σύνολο</b>	<b>213.457.811,90</b>	<b>205.794.320,77</b>

Σημείωση: Τα έξοδα προσωπικού είναι μειωμένα κατά το ποσό των δαπανών που έχουν επιβαρύνει την παραγωγή της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου



**4.10.14 Μετοχικό κεφάλαιο**

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ					
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣ. ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2010	38.350.940	1,54	59.060.447,60	39.252.195,98	98.312.643,58
31.12.2009	38.350.940	1,54	59.060.447,60	39.252.195,98	98.312.643,58
31.12.2008	38.350.940	1,54	59.060.447,60	39.252.195,98	98.312.643,58
31.12.2007	38.146.940	1,50	57.220.410,00	38.750.355,98	95.970.765,98

**4.10.15 Ίδιες μετοχές**

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ				
Ημερομηνία	Αγορές	Μέσο Κόστος	Αξία	Ποσοστό επί μετοχικού κεφαλαίου
Γ' ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	153.239	8,80	1.348.743	0,40%
Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	979.169	5,24	5.131.438	2,55%
Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	862.592	3,51	3.028.100	2,25%
Β' ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	188.100	2,57	482.949	0,49%
Γ' ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0	-	0	0,00%
Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	41.900	4,60	192.547	0,11%
Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0	-	0	0,00%
Β' ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	900	4,11	3.695	0,00%
Γ' ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	45.990	3,85	176.874	0,12%
Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	158.634	3,04	481.979	0,41%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.430.524</b>	<b>4,46</b>	<b>10.846.325</b>	<b>6,338%</b>

Σε εφαρμογή του άρθρου 4 παρ. 4 του υπ' αριθμ.2273/2003 Κανονισμού της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920 και βάσει των σχετικών αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της που πραγματοποιήθηκε κατά την 02/06/2008, όπως αυτές τροποποιήθηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 11/11/2008, και του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά την διάρκεια της χρήσης του 2009 η εταιρεία απέκτησε συνολικά 1.092.592 ίδιες μετοχές με μέση τιμή 3,39 ευρώ που αντιστοιχούν στο 2,85% του μετοχικού κεφαλαίου. Συνολικά, από την αρχή των ανωτέρω προγραμμάτων αγορών Ιδίων Μετοχών η εταιρεία κατέχει 2.225.900 ίδιες μετοχές με μέση τιμή 4,58 ευρώ που αντιστοιχούν στο 5,8% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. της 30/06/2010 αποφάσισε την απόκτηση από την εταιρεία ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις προβλέψεις του α.16 του ΚΝ 2190/1920, ποσοστού μέχρι 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της (δηλαδή σήμερα 3.835.094 μετοχές). Βάση αυτού του προγράμματος η εταιρεία απέκτησε εντός του 2010, 204.624 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτίσεως 3,22 ευρώ που αντιστοιχούν στο 0,53% του μετοχικού κεφαλαίου.

Έως και την 31/12/2010 η εταιρεία βάση των ανωτέρω προγραμμάτων έχει αποκτήσει 2.430.524 ίδιες μετοχές με μέση τιμή 4,46 ευρώ που αντιστοιχούν στο 6,338% του μετοχικού κεφαλαίου.

Κατώτατο όριο αγοράς ορίστηκε η τιμή των ενός ευρώ και πενήντα τεσσάρων λεπτών (1,54) ή η εκάστοτε ονομαστική αξία της μετοχής της εταιρείας και ανώτατο όριο η τιμή των δεκαεπτά (17) ευρώ ανά μετοχή. Η εταιρεία δύναται να προβεί σε αγορές ιδίων μετοχών για χρονικό διάστημα μέχρι και 24 μήνες από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, δηλαδή μέχρι και 30/06/2012, με σκοπό την βελτίωση των κερδών και του μερίσματος ανά μετοχή, διανομή εμμέσως κερδών/έμμεση επιστροφή προς τους μετόχους καθώς και χρησιμοποίηση σε πιθανή συνεργασία ή

και πιθανή μελλοντική εξαγορά. Παράλληλα, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο όπως προβεί σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την υλοποίηση της αποκτήσεως των μετοχών.

#### 4.10.16 Πίνακας μεταβολής παγίων

##### 4.10.16.1 Μητρική εταιρεία

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2009
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	7.835.990,24				7.835.990,24
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ.ΚΤΙΡ.ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	26.014.896,70	85.665,55	27.827,00		26.128.389,25
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ.ΕΓΚΑΤ.ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	7.327.688,17	369.435,36	340,00	18.057,24	7.679.406,29
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	1.408.777,65	134.237,48		173.152,9	1.369.862,23
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	8.322.465,71	379.120,76	261.898,82	506.775,73	8.456.709,56
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	4.353.028,92	1.582.532,62	76.700,00	4.795.405,43	1.216.856,11
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	124.969,08	260.946,67	4.306.384,84	0,00	4.692.300,59
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>55.387.816,47</b>	<b>2.811.938,44</b>	<b>4.673.150,66</b>	<b>5.493.391,3</b>	<b>57.379.514,27</b>

	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2009	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31/12/2009
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ				0,00	7.835.990,24
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ.ΚΤΙΡ.ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	4.743.875,47	956.246,93		5.700.122,40	20.428.266,85
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ.ΕΓΚΑΤ.ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	5.217.307,26	397.733,70	18.050,73	5.596.990,23	2.082.416,06
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	1.152.238,72	60.267,91	153.529,21	1.058.977,42	310.884,81
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	6.123.618,23	666.617,19	505.480,31	6.284.755,11	2.171.954,45
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ					1.216.856,11
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	53.761,69	169.831,30		223.592,99	4.468.707,60
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>17.290.801,37</b>	<b>2.250.697,03</b>	<b>677.060,25</b>	<b>18.864.438,15</b>	<b>38.515.076,12</b>

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2009	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2010
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	7.835.990,24	0,00	0,00	0,00	0,00	7.835.990,24
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ.ΚΤΙΡ.ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	26.128.389,25	131.120,79	339.970,00	0,10	4.815,35	26.594.664,59
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ.ΕΓΚΑΤ.ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	7.679.406,29	474.557,34	0,00	478.569,81	0,00	7.675.393,82

ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	1.369.862,23	30.613,80	0,00	102.142,17	179.208,19	1.119.125,67
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	8.456.709,56	176.257,27	0,00	59.080,02	109.851,62	8.464.035,19
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	1.216.856,11	285.470,55	-1.421.922,36	0,00	0,00	80.404,30
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	4.692.300,59	310.959,77	1.081.952,36	0,00	0,00	6.085.212,72
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>57.379.514,27</b>	<b>1.408.979,52</b>	<b>0,00</b>	<b>639.792,10</b>	<b>293.875,16</b>	<b>57.854.826,53</b>

	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2009	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΔΙΑΓΡΑΦΩΝ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2010	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2010
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.835.990,24
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ. ΚΤΙΡ. ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	5.700.122,40	950.874,26	0,00	2.858,95	6.648.137,71	19.946.526,88
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ. ΕΓΚΑΤ. ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	5.596.990,23	390.727,01	433.779,94	0,00	5.553.937,30	2.121.456,52
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	1.058.977,42	57.948,30	92.911,20	178.968,73	845.045,79	274.079,88
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	6.284.755,11	615.551,09	49.561,53	61.901,22	6.788.843,45	1.675.191,74
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	80.404,30
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	223.592,99	286.800,45	0,00	0,00	510.393,44	5.574.819,28
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>18.864.438,15</b>	<b>2.301.901,11</b>	<b>576.252,67</b>	<b>243.728,90</b>	<b>20.346.357,69</b>	<b>37.508.468,84</b>

#### 4.10.16.2 Όμιλος

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2008	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜ ΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2009
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	8.591.576,69	0,00	-13.173,20	0,00	0,00	0,00	17.771,78	8.560.631,71
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ. ΚΤΙΡ. & ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	26.900.499,12	201.346,75	46.443,52	0,00	0,00	0,00	1.144,43	27.147.144,96
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ. ΕΓΚΑΤ. ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	10.446.204,77	1.173.419,62	401.884,57	32.983,47	0,00	191.909,60	55.032,75	11.741.583,14
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	6.602.741,27	795.553,10	79.617,83	733.326,19	0,00	103.570,76	135.469,31	6.505.545,93
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	9.323.984,19	576.326,67	175.547,86	22.158,52	0,00	546.116,36	959,60	9.506.624,25
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	4.426.164,72	2.807.286,10	79.970,45	198.954,77	4.596.450,66	68.173,55	-30.753,32	2.480.595,61
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	2.648.091,29	325.369,55	4.304.930,80	0,00	0,00	54.773,42	87.896,79	7.135.721,42
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>68.939.262,06</b>	<b>5.879.301,78</b>	<b>5.075.221,83</b>	<b>987.422,95</b>	<b>4.596.450,66</b>	<b>964.543,70</b>	<b>267.521,33</b>	<b>73.077.847,02</b>

	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2008	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΔΙΑΓΡΑΦΩΝ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜ ΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2009	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤ Η ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2009
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.560.631,71
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ. ΚΤΙΡ. ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	4.944.556,94	993.380,58	5.443,00	0,00	0,00	-509,55	5.943.890,07	21.203.254,89
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ. ΕΓΚΑΤ. ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	7.088.694,83	830.071,23	366.058,00	27.292,59	188.637,27	37.859,53	8.031.034,68	3.710.548,46

ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	3.669.759,79	840.329,98	51.142,00	626.127,41	99.524,68	64.255,05	3.771.324,63	2.734.221,30
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	6.854.508,80	745.594,53	-18.850,90	19.096,21	544.173,58	9.703,86	7.008.278,77	2.498.345,48
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.480.595,61
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	851.334,35	228.194,08	0,00	0,00	54.545,58	9.785,73	1.015.197,11	6.120.524,32
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>23.408.854,70</b>	<b>3.637.570,40</b>	<b>403.792,10</b>	<b>672.516,21</b>	<b>886.881,11</b>	<b>121.094,62</b>	<b>25.769.725,26</b>	<b>47.308.121,76</b>

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2009	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ ΔΡΑΣΤ/ΤΕΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2010
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	8.560.631,71	167.571,47	0,00	0,00	0,00	0,00	-12.733,27	8.740.936,44
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ.ΚΤΙΡ.ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	27.147.144,96	1.577.797,41	362.224,76	0,10	4.815,35	101.308,26	7.026,51	28.974.016,90
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ.ΕΓΚΑΤ.ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	11.741.583,14	1.217.419,94	-224.688,23	565.267,94	46.152,86	82.038,84	-79.358,89	12.120.214,11
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	6.505.545,93	641.633,62	0,00	706.711,11	247.259,39	160.682,05	-5.233,69	6.037.760,70
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	9.506.624,25	295.456,31	0,00	65.275,64	115.127,41	316.365,99	-13.766,94	9.319.078,46
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	2.480.595,61	1.067.857,18	-3.387.053,12	0,00	0,00	0,00	-31.811,15	193.210,81
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	7.135.721,42	2.789.327,02	3.249.516,59	2.107,36	0,00	13.363,39	-31.370,71	13.190.465,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>73.077.847,02</b>	<b>7.757.062,94</b>	<b>0,00</b>	<b>1.339.362,14</b>	<b>413.355,01</b>	<b>673.758,52</b>	<b>-167.248,14</b>	<b>78.575.682,43</b>

	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2009	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΔΙΑΓΡΑΦΩΝ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΙΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ ΔΡΑΣΤ/ΤΕΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2010	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2010
ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.740.936,44
ΚΤΙΡΙΑ ΕΓΚΑΤΑΣ.ΚΤΙΡ.ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	5.943.890,07	1.026.486,43	0,00	0,00	2.858,95	94.745,13	-3.867,11	6.876.639,54	22.097.377,36
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧ.ΕΓΚΑΤ.ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	8.031.034,68	849.577,07	-112.534,39	503.969,08	45.583,71	51.944,80	-21.252,38	8.187.832,16	3.932.381,95
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	3.771.324,63	821.327,74	0,00	644.683,69	245.743,14	104.918,97	6.023,19	3.591.283,38	2.446.477,32
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	7.008.278,77	705.072,21	0,00	55.387,39	67.177,01	300.520,98	-4.678,79	7.294.944,39	2.024.134,07
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	193.210,81
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1.015.197,10	485.187,85	112.534,39	2.107,36	0,00	8.937,82	-18.786,28	1.620.660,43	11.569.804,57
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>25.769.725,26</b>	<b>3.887.651,30</b>	<b>0,00</b>	<b>1.206.147,52</b>	<b>361.362,81</b>	<b>561.067,70</b>	<b>-42.561,38</b>	<b>27.571.359,91</b>	<b>51.004.322,52</b>

Η θυγατρική εταιρεία SARANTIS POLSKA S.A. με ποσοστό συμμετοχής 100% προέβη την 30/06/10 σε υπογραφή συμβολαίου για την εξαγορά της επωνυμίας προϊόντος ΚΟΛΑΣΤΥΝΑ κόστους 2,3 εκ ευρώ περίπου.

Η προϊοντική γκάμα του ΚΟΛΑΣΤΥΝΑ περιλαμβάνει προϊόντα φροντίδας προσώπου και σώματος καθώς και προϊόντα αντηλιακής προστασίας

**4.10.17 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον όμιλο και στην εταιρεία είναι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009
Μισθωτοί (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία)	1.150	1.309	380	449
Ημερομίσθιοι (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία)	<u>307</u>	<u>250</u>	<u>97</u>	<u>87</u>
Σύνολο Εργοδοτούμενων	<u><b>1.457</b></u>	<u><b>1.559</b></u>	<u><b>477</b></u>	<u><b>536</b></u>

**4.10.18 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Η υποχρέωση για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 και βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη η οποία υπολογίστηκε με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2010. Για τους υπολογισμούς της μελέτης έγιναν οι παρακάτω αναλογιστικές παραδοχές:

- α. Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού: 2%
- β. Αύξηση Ετήσιου Μισθολογίου: Οι μισθοί και τα ημερομίσθια αυξάνονται 3,0% το έτος σε ονομαστικές τιμές δηλαδή συμπεριλαμβανόμενου και του πληθωρισμού
- γ. Προεξοφλητικό επιτόκιο: Σύμφωνα με τις οδηγίες IAS 19, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό παρουσών αξιών, και την επένδυση των αποθεματικών πρέπει να προσδιορίζεται με βάση τη σύνεση. Στην περίπτωση μας, το επιτόκιο αυτό ορίστηκε σε 5,0%, σε ονομαστικές τιμές.
- δ. Κινητικότητα Προσωπικού: Υποθέσαμε ότι δεν θα συμβούν απολύσεις και όλοι οι εργαζόμενοι θα λάβουν την αποζημίωση κατά την συνταξιοδότησή των.
- ε. Προϋποθέσεις και όριο ηλικίας : Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας ασφάλισης κάθε εργαζόμενου.
- ζ. Ύψος αποζημίωσης: Εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του Ν.2112/20.
- η. Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20: μηδέν (0)

Η δαπάνη για πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού, λόγω συνταξιοδότησης, που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα είναι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Τρέχον Κόστος Υπηρεσίας	151.346,50	166.568,00	150.943,00	163.068,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	75.895,85	85.043,05	75.718,35	83.258,05
Αναλογιστικές Ζημίες (Κέρδος)	-373.735,85	-225.059,64	-377.455,35	-222.398,05
<b>Σύνολο</b>	<b>-146.493,50</b>	<b>26.551,41</b>	<b>-150.794,00</b>	<b>23.928,00</b>
Επιπλέον Καταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Έξοδα συνταξιοδότησης</b>	<b>-146.493,50</b>	<b>26.551,41</b>	<b>-150.794,00</b>	<b>23.928,00</b>
<b>Υπόλοιπο Υποχρεώσεως στην έναρξη</b>	<b>1.723.146,50</b>	<b>1.696.595,09</b>	<b>1.665.161,00</b>	<b>1.641.233,00</b>
Έξοδα συνταξιοδότησης	-146.493,50	26.551,41	-150.794,00	23.928,00
Μειώσεις από Διακοπείσες Δραστ/τες	-47.205,50	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπα Λήξεως</b>	<b>1.529.447,50</b>	<b>1.723.146,50</b>	<b>1.514.367,00</b>	<b>1.665.161,00</b>

#### **4.10.19 Δικαστικές υποθέσεις**

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην περιουσιακή κατάσταση των εταιρειών του Ομίλου.

#### **4.10.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού που να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις ή λειτουργία της Εταιρείας και του Ομίλου.

4.10.21 Ενδομικτικές Συναλλαγές

(01/01 – 31/12/2009)

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	VENTURES AE	SARANTIS ROMANIA SA	SARANTIS BULGARIA LTD	SARANTIS BELGRADE DOO	SARANTIS SKOPJE DOO	SARANTIS ANADOL SA	SARANTIS RUSSIA	SARANTIS POLSKA SA	SARANTIS CZECH REPUBLIC SRO	TRADE 90 LTD	Κ. ΘΕΟΔΩΡΙΑΔΗΣ ΑΕ	OTO TOP FOOD	SARANTIS HUNGARY	ZETA AE	ΣΥΝΟΛΟ
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ		1.472.603,60	4.251.656,48	2.177.522,17	2.149.795,38	738.757,46	69.153,50	-723.588,99	3.947.933,09	1.385.671,70	675.057,92	18.071,20			7.625,00	16.170.258,51
ZETA FIN LTD	540.341,21															540.341,21
SARANTIS ROMANIA SA	1.746,63			43.468,65	65.680,69				33.328,21	8.528,92						152.753,10
ELMI PRODFARM SRL			2.334.723,49													2.334.723,49
GR.SARANTIS CYPRUS LTD	574.953,72									16.197,22				7.187,50		598.338,44
SARANTIS RUSSIA	709.509,09															709.509,09
SARANTIS BULGARIA LTD			45.305,39		69.622,40	3.707,84			6.041,87	12.545,22	5.908,00					143.130,72
SARANTIS CZECH REPUBLIC SRO			13.304,82	4.991,59	16.441,96				75.471,96		40.211,08					150.421,41
SARANTIS BELGRADE DOO	1.387,28		3.163,19			319.401,52			3.029,67							326.981,66
SARANTIS POLSKA SA	22.801,35		910.521,45	176.604,32	524.078,51	74.046,42				197.781,62	55.946,74					1.961.780,41
Κ ΘΕΟΔΩΡΙΑΔΗΣ ΑΕ													419.770,33			419.770,33
SARANTIS ANADOL S.A	1.569.995,78															1.569.995,78
SARANTIS UKRAINE SA																0,00
TRADE 90 LTD	1.728,46		38.419,52	4.985,85	20.022,58	4.219,82			114.296,26	75.383,05						259.055,54
SAREAST LTD	18.250,00															18.250,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.440.713,52	1.472.603,60	7.597.094,34	2.407.572,58	2.845.641,52	1.140.133,06	69.153,50	-723.588,99	4.180.101,06	1.696.107,73	777.123,74	18.071,20	419.770,33	7.187,50	7.625,00	25.355.309,69



(01/01 – 31/12/2010)

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ	ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	VENTURES AE	SARANTIS ROMANIA S.A	SARANTIS BULGARIA L.T.D	SARANTIS BELGRADE D.O.O	SARANTIS SKOPJE D.O.O	SARANTIS ANADOL SA	SARANTIS POLSKA S.A	SARANTIS CZECH REPUBLIC sro	SARANTIS HUNGARY Kft.	Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΑ ΗΣ ΑΕ	OTO TOP EOOD	ZETA AE	Grand Total
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ		1.211.435,56	3.992.270,49	1.833.225,36	2.369.313,36	810.823,31	199.408,36	4.874.174,07	1.151.822,60	577.659,70	76.935,63		14.487,50	<b>17.111.555,94</b>
ZETA FIN LTD	1.292.071,44													<b>1.292.071,44</b>
SARANTIS ROMANIA S.A	3.706,51			13.704,03	14.713,02			16.051,29	15.934,07	595,00				<b>64.703,93</b>
GR SARANTIS CYPRUS L.T.D	871.352,51								24.840,28					<b>896.192,79</b>
VENTURES AE	34.876,26													<b>34.876,26</b>
SARANTIS BULGARIA L.T.D			7.117,64		1.766,47				7.359,07	4.545,12				<b>20.788,31</b>
SARANTIS CZECH REPUBLIC sro			5.537,42					6.669,07		6.755,03				<b>18.961,53</b>
SARANTIS BELGRADE D.O.O						465.281,75								<b>465.281,75</b>
SARANTIS POLSKA S.A	93.928,00		1.196.064,90	312.274,12	921.392,55				427.778,93	126.943,14				<b>3.078.381,65</b>
Κ ΘΕΟΔΩΡΙΑ ΗΣ ΑΕ												337.847,00		<b>337.847,00</b>
SARANTIS ANADOL SA	1.050.034,33													<b>1.050.034,33</b>
THRACE-SARANTIS S.A	1.233.016,20													<b>1.233.016,20</b>
SARANTIS HUNGARY Kft.			12.932,10	2.027,53	4.121,28			85.781,71	20.132,72					<b>124.995,35</b>
SAREAST L.T.D	18.250,00													<b>18.250,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>4.597.235,25</b>	<b>1.211.435,56</b>	<b>5.213.922,55</b>	<b>2.161.231,04</b>	<b>3.311.306,69</b>	<b>1.276.105,06</b>	<b>199.408,36</b>	<b>4.982.676,15</b>	<b>1.647.867,68</b>	<b>716.497,99</b>	<b>76.935,63</b>	<b>337.847,00</b>	<b>14.487,50</b>	<b>25.746.956,48</b>

(01/01-31/12/2009)

ΥΠΟΧΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	VENTURES A.E	ZETA COSMETICS LTD	ZETA AE	SARANTIS BELGRADE DOO	SARANTIS BULGARIA LTD	SARANTIS SKOPIJE DOO	SARANTIS ROMANIA SA	Κ.ΘΕΟΔΩΡΙ ΔΗΣ ΑΕ	SARANTIS CZECH REPUBLIC ARO	SARANTIS POLSKA SA	SARANTIS UKRAINE SA	ZETA FIN LTD	WALDEC K LTD	SARANTIS RUSSIA	OTO TOP EOOD	ELMI PRODFARM SRL	TRADE 90 LTD	ΣΥΝΟΛΑ
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ		790.888,94		610.657,02				11.858,28	55.947,39	944.265,32	1.427.056,36	501.980,09			699.970,75			391.151,82	5.433.775,97
VENTURES ΑΕ	200,00																		200,00
ZETA ΑΕ	300,00																		300,00
ZETA FIN LTD	18.811.285,09		27.858,45											8.386,38					18.847.529,92
Κ. ΘΕΟΔΩΡΙΑ ΗΣ ΑΕ								13.149,25								495.857,03			509.006,28
SARANTIS POLSKA SA	12.812,56				121.022,95	33.435,40		172.283,31		27.823,77								24.469,72	391.847,71
SARANTIS CZECH REPUBLIC ARO											5.970,06								5.970,06
SARANTIS BELGRADE DOO	861.584,78					23.400,00	22.405,54	9.680,00											917.070,32
SARANTIS ROMANIA SA	1.902.211,41									3.061,74							39,21		1.905.312,36
SARANTIS BULGARIA LTD	1.782.902,94				5,00		12,00											5.905,20	1.788.825,14
SAREAST LTD	400.000,00																		400.000,00
VENUS SA				116.478,75															116.478,75
GR SARANTIS CYPRUS LTD	16.471.567,00							10.420,59		716.197,00									17.198.184,59
SARANTIS ANADOL SA	345.497,97																		345.497,97
SARANTIS SKOPIJE DOO	480.640,48																		480.640,48
WALDECK LTD																			0,00
ELMI PRODFARM SRL								790.829,75											790.829,75
SARANTIS RUSSIA																			0,00
TRADE 90 LTD											22.456,69								22.456,69
ΣΥΝΟΛΑ	41.069.002,23	790.888,94	27.858,45	727.135,77	121.027,95	56.835,40	22.417,54	1.008.221,18	55.947,39	1.691.347,83	1.455.483,11	501.980,09	0,00	8.386,38	699.970,75	495.857,03	39,21	421.526,74	49.153.925,99

(01/01-31/12/2010)

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	VENTURES A.E	ZETA COSMETICS LTD	ZETA AE	SARANTIS BELGRADE D.O.O	SARANTIS BULGARIA L.T.D	SARANTIS SKOPJE D.O.O	SARANTIS ROMANIA S.A	SARANTIS CZECH REPUBLIC sro	SARANTIS POLSKA S.A	GR SARANTIS CYPRUS L.T.D	WALDECK L.T.D	SARANTIS ANADOL SA	SARANTIS HUNGARY Kft.	ΣΥΝΟΛΑ
ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ		693.023,46		683.187,82					1.550.257,20	2.635.684,83			63.298,68	239.917,53	5.865.369,52
VENTURES AE	3.669,60														3.669,60
ZETA AE	300,00														300,00
THRACE-SARANTIS S.A	439.003,51														439.003,51
ZETA FIN LTD	26.874.368,39		27.858,45									50,25			26.902.277,09
SARANTIS POLSKA S.A	16.398,91				300.479,21	117.504,75		557.877,54	78.788,76		800.000,00			75.229,98	1.946.279,15
SARANTIS CZECH REPUBLIC sro															0,00
SARANTIS BELGRADE D.O.O	1.834,12					23.400,00	6.292,46	9.680,00							41.206,58
SARANTIS ROMANIA S.A	235.760,67				5.256,96	2.417,40								595,00	244.030,03
SARANTIS BULGARIA L.T.D	454.793,35													4.546,08	459.339,43
SAREAST L.T.D	400.000,00														400.000,00
GR SARANTIS CYPRUS L.T.D	24.030.000,00			82.506,97					741.037,50						24.853.544,47
SARANTIS ANADOL SA	99.469,79														99.469,79
SARANTIS SKOPJE D.O.O	514.583,98														514.583,98
SARANTIS HUNGARY Kft.						2.020,21				61.769,70					63.789,91
ΣΥΝΟΛΑ	53.070.182,32	693.023,46	27.858,45	765.694,79	305.736,17	145.342,36	6.292,46	567.557,54	2.370.083,46	2.697.454,53	800.000,00	50,25	63.298,68	320.288,59	61.832.863,06

Οι παροχές προς τη Διοίκηση σε επίπεδο Ομίλου και εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Βραχυπρόθεσμες Παροχές:</b>				
Μισθοί και Αμοιβές Δ.Σ	695.224,19	777.317,28	680.929,50	680.929,50
Κόστος Κοινωνικής Ασφάλισης	36.921,43	41.576,14	36.169,08	36.169,08
<b>Σύνολο</b>	<b>732.145,62</b>	<b>818.893,42</b>	<b>717.098,58</b>	<b>717.098,58</b>
<b>Παροχές μετά τη λήξη εργασίας σχετικά με:</b>				
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	57.563,00	54.684,85	57.563,00	54.684,85
Παροχές Λήξης της εργασίας	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**4.10.22 Πίνακες κατανομής ανά κλάδο και χώρα δραστηριοποίησης**
**4.10.22.1 Ανάλυση ανά Κλάδο Δραστηριοποίησης**

## Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων

12M '10 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανά Κατηγορία			
Πωλήσεις ανά Κατηγορία (€ εκ)	12M '10	%	12M '09
<b>Καλλυντικά Ευρείας Διανομής Σύνολο Δραστηριοτήτων</b>	<b>98,49</b>	<b>4,35%</b>	<b>94,39</b>
<b>% Συνολικών Πωλήσεων</b>	<b>44,77%</b>		<b>43,71%</b>
Ιδιοπαράγόμενα	66,18	3,78%	63,77
% Κατηγορίας	67,19%		67,56%
Διανεμόμενα	32,31	5,52%	30,62
% Κατηγορίας	32,81%		32,44%
<b>Είδη Οικιακής Χρήσης Σύνολο Δραστηριοτήτων</b>	<b>96,54</b>	<b>0,23%</b>	<b>96,32</b>
<b>% Συνολικών Πωλήσεων</b>	<b>43,88%</b>		<b>44,60%</b>
Ιδιοπαράγόμενα	96,31	0,71%	95,63
% Κατηγορίας	99,76%		99,28%
Διανεμόμενα	0,23	-66,59%	0,69
% Κατηγορίας	0,24%		0,72%
<b>Λοιπές Πωλήσεις Σύνολο Δραστηριοτήτων</b>	<b>24,98</b>	<b>-0,99%</b>	<b>25,23</b>
<b>% Πωλήσεων</b>	<b>11,35%</b>		<b>11,68%</b>
Προϊόντα Υγείας & Φροντίδας	11,41	0,40%	11,36
% Κατηγορίας	45,68%		45,05%
Επιλεκτική	13,57	-2,13%	13,86
% Κατηγορίας	54,32%		54,95%
<b>Σύνολο Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων</b>	<b>220,01</b>	<b>1,89%</b>	<b>215,94</b>
<b>Σύνολο Μη Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων</b>	<b>3,33</b>	<b>-29,30%</b>	<b>4,71</b>
<b>Συνολικές Πωλήσεις</b>	<b>223,34</b>	<b>1,22%</b>	<b>220,65</b>

## Ανάλυση Ενοποιημένων Κερδών προ Τόκων και Φόρων

12M '10 Ανάλυση EBIT ανά Κατηγορία			
EBIT ανά Κατηγορία (€ εκ)	12M '10	%	12M '09
<b>Καλλυντικά Ευρείας Διανομής Σύνολο Δραστηριοτήτων</b>	<b>3,66</b>	<b>-10,25%</b>	<b>4,08</b>
Περιθώριο	3,72%		4,33%
% EBIT	20,89%		17,47%
<b>Ιδιοπαραγόμενα</b>	<b>2,77</b>	<b>-17,26%</b>	<b>3,35</b>
Περιθώριο	4,19%		5,26%
% EBIT	15,81%		14,35%
<b>Διανεμόμενα</b>	<b>0,89</b>	<b>21,94%</b>	<b>0,73</b>
Περιθώριο	2,75%		2,38%
% EBIT	5,09%		3,11%
<b>Είδη Οικιακής Χρήσης Σύνολο Δραστηριοτήτων</b>	<b>7,22</b>	<b>-35,06%</b>	<b>11,11</b>
Περιθώριο	7,48%		11,54%
% EBIT	41,13%		47,55%
<b>Ιδιοπαραγόμενα</b>	<b>7,24</b>	<b>-34,58%</b>	<b>11,06</b>
Περιθώριο	7,52%		11,57%
% EBIT	41,25%		47,33%
<b>Διανεμόμενα</b>	<b>-0,02</b>	<b>-141,45%</b>	<b>0,05</b>
Περιθώριο	-9,03%		7,28%
% EBIT	-0,12%		0,21%
<b>Λοιπές Πωλήσεις Σύνολο Δραστηριοτήτων</b>	<b>1,43</b>	<b>-28,48%</b>	<b>2,00</b>
Περιθώριο	5,74%		7,95%
% EBIT	8,17%		8,58%
<b>Είδη Υγείας &amp; Φροντίδας</b>	<b>2,06</b>	<b>12,83%</b>	<b>1,82</b>
Περιθώριο	18,03%		16,04%
% EBIT	11,72%		7,80%
<b>Επιλεκτική</b>	<b>-0,62</b>	<b>-442,45%</b>	<b>0,18</b>
Περιθώριο	-4,59%		1,31%
% EBIT	-3,55%		0,78%
<b>Έσοδα από Συγγενείς Εταιρείες</b>	<b>5,23</b>	<b>-15,28%</b>	<b>6,17</b>
% EBIT	29,81%		26,41%
<b>Έσοδα από Estee Lauder JV</b>	<b>5,23</b>	<b>-15,28%</b>	<b>6,17</b>
% EBIT	29,81%		26,41%
<b>Σύνολο Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων</b>	<b>17,55</b>	<b>-24,94%</b>	<b>23,38</b>
<b>Σύνολο Μη Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων</b>	<b>-0,06</b>	<b>-191,20%</b>	<b>0,07</b>
<b>Συνολικές Πωλήσεις</b>	<b>17,48</b>	<b>-25,43%</b>	<b>23,44</b>

**4.10.22.2 Ανάλυση ανά Χώρα Δραστηριοποίησης**

12M '10 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανά Χώρα			
Πωλήσεις ανά Χώρα (€ εκ)	12M'10	%	12M'09
Ελλάδα	<b>78,03</b>	-11,10%	<b>87,77</b>
% Πωλήσεων	<b>35,47%</b>		<b>40,65%</b>
Πολωνία	66,29	25,69%	52,74
Ρουμανία	37,67	-0,77%	37,97
Βουλγαρία	11,65	-9,87%	12,92
Σερβία	11,07	8,61%	10,19
Τσεχία	6,04	7,54%	5,61
Ουγγαρία	6,61	2,61%	6,44
ΠΓΔΜ	2,64	15,80%	2,28
Ξένες Χώρες	<b>141,98</b>	10,78%	<b>128,16</b>
% Πωλήσεων	<b>64,53%</b>		<b>59,35%</b>
Σύνολο Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων	<b>220,01</b>	<b>1,89%</b>	<b>215,94</b>
Σύνολο Διακοπέισας Δραστηριότητας	<b>3,33</b>	<b>-29,30%</b>	<b>4,71</b>
Συνολικές Πωλήσεις	<b>223,34</b>	<b>1,22%</b>	<b>220,65</b>

**Ανάλυση Ενοποιημένων Κερδών προ Τόκων και Φόρων**

12M '10 Ανάλυση EBIT ανά Χώρα			
EBIT ανά Χώρα (€ εκ)	12M'10	%	12M'09
Ελλάδα	<b>9,73</b>	-40,85%	<b>16,45</b>
% EBIT	55,45%		70,36%
Πολωνία	3,98	7,02%	3,71
Ρουμανία	2,64	16,72%	2,26
Βουλγαρία	0,50	-20,48%	0,63
Σερβία	1,22	-4,53%	1,27
Τσεχία	-0,37	30,45%	-0,54
Ουγγαρία	-0,71	21,83%	-0,90
ΠΓΔΜ	0,56	15,84%	0,48
Ξένες Χώρες	<b>7,82</b>	12,84%	<b>6,93</b>
% EBIT	44,55%		29,64%
Σύνολο Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων	<b>17,55</b>	<b>-24,94%</b>	<b>23,38</b>
Σύνολο Διακοπέισας Δραστηριότητας	<b>-0,06</b>	<b>-184,79%</b>	<b>0,07</b>
Συνολικό EBIT	<b>17,48</b>	<b>-25,43%</b>	<b>23,44</b>



Μαρούσι, 23 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
& ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ

ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΣΑΡΑΝΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΡΟΖΑΚΕΑΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Δ. ΜΕΪΝΤΑΝΗΣ

Α.Δ.Τ. Χ 080619/03

Α.Δ.Τ. Ρ 539590/95

Α.Δ.Τ. Ρ 534498/94

Α.Δ.Τ. ΑΒ 656347/06



## 6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ α.10 Ν.3401/2005

Ανακοινώσεις στην ιστοσελίδα: [www.hermes.ase.gr](http://www.hermes.ase.gr)

30/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
29/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
28/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
23/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
23/12/2010	ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ Κ.ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ ΑΕ
22/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
21/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
20/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
16/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
14/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
13/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
13/12/2010	Γνωστοποίηση σημαντικής μεταβολής στα δικ ψήφου σύμφωνα με το Ν 3556
10/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
09/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
08/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
07/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
06/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
03/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
02/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
01/12/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
30/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
29/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
29/11/2010	Δημοσίευση Στοιχείων και Πληροφοριών της περιόδου 1.1.2010 έως 30.09.2010
26/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
25/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
24/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
23/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
22/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
19/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
18/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
17/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
16/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
15/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
12/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
11/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
10/11/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
22/10/2010	Αναθεώρηση Προβλέψεων Ομίλου Σαράντη έτους 2010
11/10/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
07/10/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
06/10/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
27/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
22/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
21/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
20/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
17/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών



17/09/2010	Γνωστοποίηση σημαντικής μεταβολής στα δικ.ψήφου
16/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
15/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
14/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
10/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
09/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
08/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
07/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
06/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
02/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
01/09/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
31/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
31/08/2010	Διευκρίνιση αναφορικά με την έκτακτη εισφορά του α.5 του Ν.3845_2010
30/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
30/08/2010	Δημοσίευση Στοιχείων και Πληροφοριών της περιόδου 1.1.2010 έως 30.06.2010
27/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
26/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
25/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
23/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
20/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
19/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
18/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
13/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
12/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
11/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
09/08/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
21/07/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
16/07/2010	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α' Εξαμήνου 2010
16/07/2010	Ανακοίνωση σε σχέση με την αίτηση υπαγωγής της ΑΤΛΑΝΤΙΚ στο α.99 του Ν.3588
16/07/2010	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ Α ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
01/07/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΚΟΛΑΣΤΥΝΑ ΣΤΗΝ ΠΟΛΩΝΙΑ
01/07/2010	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
01/07/2010	Ανακοίνωση Διανομής Μερισματος
08/06/2010	Ανακοίνωση έκτακτης εισφοράς του α.5 του Ν.3845_2010
03/06/2010	Ανακοίνωση αγοράς Ιδίων Μετοχών
25/05/2010	Οικονομικά Αποτελέσματα Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2010
25/05/2010	Δημοσίευση Στοιχείων και Πληροφοριών της περιόδου 1.1.2010 έως 31.03.2010
06/05/2010	Διόρθωση Ημερομηνίας Ανακοίνωσης Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2010
04/05/2010	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2010
23/04/2010	Γνωστοποίηση σημαντικής μεταβολής στα δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Ν.3556
24/03/2010	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΣΤΗΝ ΕΘΕ
22/03/2010	Οικονομικά Αποτελέσματα 12Μ 2009
22/03/2010	Δημοσίευση Στοιχείων και Πληροφοριών της περιόδου 1.1.2009 έως 31.12.2009
17/03/2010	Ανακοίνωση δημιουργίας μονάδας παραγωγής σάκων απορριμμάτων
16/03/2010	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ 2010
11/02/2010	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Οικονομικών Αποτελεσμάτων Δωδεκαμήνου 2009
03/02/2010	Ανακοίνωση συμφωνίας διανομής με την εταιρεία ΕΥΥΑΡ

### Γνωστοποιήσεις συναλλαγών

Οι γνωστοποιήσεις συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της υποχρέωσης που εισάγει το α.13 του Ν.3340 και το α. 6 της απόφασης 3/347/2005 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και η δημοσιοποίηση σημαντικών συμμετοχών σύμφωνα με τον Ν.3556/2007 είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρείας <http://ir.sarantis.gr> στην ενότητα Εταιρική Διακυβέρνηση/Υποχρεα Πρόσωπα/Ανακοινώσεις Συναλλαγών

### 7. ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, η Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών και η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση του 2010, έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας <http://ir.sarantis.gr>