

**ΜΙΣΣΙΡΙΑΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΜΥΓΔΑΛΕΩΝΑΣ ΚΑΒΑΛΑΣ
ΑΦΜ: 094045029, ΔΟΥ: ΚΑΒΑΛΑΣ
ΑΡ.Μ.Α.Ε:10723/53/Β/86/10**

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009**

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΙΣΣΙΡΙΑΝ Α.Ε., καθώς και οι σημειώσεις που τις συνοδεύουν, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίαση της 21 Μαΐου 2010.

Καβάλα, 24 Μαΐου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΟΥΜΑΣ

ΕΥΡΙΠΙΔΗΣ ΧΡΗΣΤΙΔΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΑ ΜΟΥΣΤΡΗ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	5
A. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΙΣΣΙΡΙΔΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.	
1. Στοιχεία κατάστασης οικονομικής θέσης.....	7
2. Κατάσταση συνολικών εσόδων.....	9
3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	10
4. Κατάσταση ταμειακών ροών.....	11
B. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	
1. Σύσταση και δραστηριότητα της εταιρεία.....	12
2. Βάση παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.....	12
2.1 Βάση σύνταξης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.....	12
2.2 Έγκριση Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.....	13
2.3 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.....	13
2.4 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες.....	13
2.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	14
2.6 Μισθώσεις.....	15
2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	15
2.8 Κόστος δανεισμού.....	16
2.9 Επενδύσεις – Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	16
2.10 Αποθέματα.....	17
2.11 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις.....	17
2.12 Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα.....	18
2.13 Δανειακές υποχρεώσεις.....	18
2.14 Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις.....	18
2.15 Παροχές στο προσωπικό.....	19
2.16 Έσοδα.....	19
2.17 Φορολογία εισοδήματος (τρέχουσα και αναβαλλόμενη).....	19
2.18 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα.....	20
2.19 Επιχορηγήσεις.....	20
2.20 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	21
2.21 Κέρδη ανά μετοχή.....	21
2.22 Διανομή μερίσματος.....	21
2.23 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	21
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	22
2.25 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	22
2.26 Διαγραφή Χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων.....	23
2.27 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	23
3. Διαχείριση κινδύνων.....	27
4. Σημαντικές λογιστικές ερμηνείες και κρίσεις της Διοίκησης.....	29

5.	Ενοποιούμενη εταιρεία και άλλες επενδύσεις.....	30
6.	Πάγια στοιχεία Ενεργητικού.....	31
7.	Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	32
8.	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	33
9.	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	33
10.	Αποθέματα.....	33
11.	Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	34
12.	Χρηματικά Διαθέσιμα.....	35
13.	Μετοχικό Κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	35
14.	Μερίσματα.....	36
15.	Δανεισμός.....	36
16.	Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω αποχώρησης.....	37
17.	Επιχορηγήσεις.....	38
18.	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	38
19.	Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενοι φόροι.....	39
20.	Έξοδα Διοίκησης.....	40
21.	Έξοδα Διάθεσης.....	40
22.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού.....	41
23.	Κέρδη ανά μετοχή.....	41
24.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	42
25.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	43
26.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού.....	43

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της «ΜΙΣΣΙΡΙΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΜΙΣΣΙΡΙΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και της θυγατρικής της, που αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των 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 ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των 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 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 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των 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 ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Λοιπές απαιτήσεις» περιλαμβάνονται χρεωστικοί τόκοι υποχρεώσεων προς τράπεζες, ποσού € 1.667 χιλ. περίπου, με τους οποίους έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων και ισόποσα η καθαρή θέση του Ομίλου.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε περαιτέρω επιφύλαξη στη γνώμη μας, επιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής εταιρείας για τις χρήσεις 2007 έως 2009 και της θυγατρικής για τις 2006 έως 2009 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές και ως εκ τούτου οι φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως, εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 30 Μαΐου 2010

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΠΙΣΤΗΣ

ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΚΩΝ. ΠΗΤΤΑ

Αρ. Μ ΣΟΕΛ 14471

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31.12.2009	31.12.2008
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	15.614.278,16	16.428.585,59
Ασώματες ακινητοποιήσεις	7	6.077,76	6.649,00
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στοιχεία	8	641.996,86	528.601,15
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	41.872,31	39.996,97
Σύνολο πάγιου ενεργητικού		16.304.225,09	17.003.832,71
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	10	26.629.304,51	26.754.359,41
Πελάτες	11	11.205.009,05	10.439.061,17
Λοιπές απαιτήσεις	11	3.701.954,15	5.641.543,25
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου		0,00	0,00
Διαθέσιμα	12	5.894.790,64	8.339.479,17
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		47.431.058,35	51.174.443,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		63.735.283,44	68.178.275,71
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	9.087.688,00	9.087.688,00
Αποθεματικά	13	1.422.749,83	1.284.940,53
Αποτελέσματα εις νέον		995.597,87	-271.624,88
		11.506.035,70	10.101.003,65
Δικαιώματα μειοψηφίας		2.573.765,15	1.978.328,46
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		14.079.800,85	12.079.332,11
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	15	18.210.548,58	22.940.609,72
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	855.000,00	822.957,68
Επιχορηγήσεις	17	650.000,00	647.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	1.905.046,23	1.539.403,92
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		21.620.594,81	25.949.971,32
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Τράπεζες, βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	23.569.587,50	26.345.829,31
Προμηθευτές	18	812.275,44	434.675,17
Επιχορηγήσεις		102.000,00	511.000,00
Λοιπές βραχ/μες υποχρεώσεις	18	3.459.024,84	2.814.467,80
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		92.000,00	43.000,00

Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	28.034.887,78	30.148.972,28
Σύνολο υποχρεώσεων	49.655.482,59	56.098.943,60
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	63.735.283,44	68.178.275,71

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημείωση	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008
Έσοδα πωλήσεων	2.16	47.714.533,11	57.905.776,13
Μείον: Κόστος πωληθέντων		40.426.390,95	50.425.046,93
Μικτό κέρδος		7.288.142,16	7.480.729,20
Άλλα λειτουργικά έσοδα		1.559.772,15	2.143.260,61
		8.847.914,31	9.623.989,81
Έξοδα Διοίκησης	20	1.658.163,09	1.480.346,69
Έξοδα Διάθεσης	21	1.824.456,05	1.944.517,00
Άλλα λειτουργικά έξοδα		499.157,06	408.257,43
Λειτουργικά Αποτελέσματα (κέρδη)		4.866.138,11	5.790.868,69
Πιστωτικοί τόκοι		88.028,74	295.758,31
Χρεωστικοί τόκοι	2.8	2.694.852,69	3.943.507,25
Μείωση αξίας επενδύσεως σε συγγενή εταιρεία	5	0,00	328.253,69
Αποτελέσματα από διαθέσιμα για πώληση και διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	8	106.519,85	0,00
Υποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8	0,00	111.082,74
Αποτελέσματα (κέρδη) προ φόρων		2.365.834,01	1.703.783,32
Φόρος εισοδήματος	19	-465.909,54	-191.127,08
Αποτελέσματα (κέρδη) μετά από φόρους		1.899.924,47	1.512.656,24
<u>Λοιπά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους</u>			
Διαφορά αποτίμησης επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση		93.949,30	-231.946,20
Συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους		1.993.873,77	1.280.710,04
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Μετόχους ομίλου		1.307.719,32	921.517,78
Δικαιώματα μειοψηφίας		592.205,15	591.138,46
		1.899.924,47	1.512.656,24
Κέρδη ανά μετοχή		0,422	0,297

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**Αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1^η Ιανουαρίου 2008	9.087.688,00	1.652.404,81	-1.211.181,96	9.528.910,85	1.369.858,13	10.898.768,98
<i>Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01- 31.12.2008</i>						
Σχηματισμός / (μείωση) Αποθεματικών	0,00	-135.518,08	0,00	-135.518,08	0,00	-135.518,08
Αποτίμηση Επενδύσεων Διαθέσιμων προς πώληση	0,00	-231.946,20	0,00	-231.946,20	0,00	-231.946,20
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου	0,00	0,00	921.517,78	921.517,78	591.138,46	1.512.656,24
Λοιπές κινήσεις / μεταβολές	0,00	0,00	18.039,30	18.039,30	17.331,87	35.371,17
Υπόλοιπα 31^η Δεκεμβρίου 2008	9.087.688,00	1.284.940,53	-271.624,88	10.101.003,65	1.978.328,46	12.079.332,11
<i>Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01- 31.12.2009</i>						
Σχηματισμός / (μείωση) Αποθεματικών	0,00	43.860,00	-43.860,00	0,00	0,00	0,00
Αποτίμηση Επενδύσεων Διαθέσιμων προς πώληση	0,00	93.949,30	0,00	93.949,30	0,00	93.949,30
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου	0,00	0,00	1.307.719,32	1.307.719,32	592.205,15	1.899.924,47
Λοιπές κινήσεις / μεταβολές	0,00	0,00	3.363,43	3.363,43	3.231,54	6.594,97
Υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2009	9.087.688,00	1.422.749,83	995.597,87	11.506.035,70	2.573.765,15	14.079.800,85

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	2.365.834,01	1.703.783,32
Αναμόρφωση,Αύξηση/(Μείωση):		
Έξοδα τόκων	2.694.852,69	3.943.507,25
Αποσβέσεις παγίων	1.066.605,18	1.047.425,59
Πιστωτικοί τόκοι	-88.028,74	-295.758,31
Συναλλαγματικές διαφορές	-251.572,11	-599.110,64
Αποτ/τα (έσοδα, έξοδα,κέρδη και ζημιές)επενδ/κών δραστ/των	-104.203,31	455.633,75
Προβλέψεις και αναλογία επιχορηγήσεων	-171.857,12	-349.676,53
Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κινήσεως	5.511.630,60	5.905.804,43
<i>(Αύξηση)/Μείωση:</i>		
Αποθεμάτων	132.382,64	14.954.058,17
Απαιτήσεων	-765.947,88	-5.180.470,99
Λοιπού κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.737.713,76	20.677,28
<i>Αύξηση/(Μείωση):</i>		
Προμηθευτές	377.600,27	-3.842,67
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	603.514,72	814.336,76
Φόρος εισοδήματος	-54.000,00	-21.000,00
Καταβληθέντες τόκοι	-2.209.057,84	-3.841.507,25
Καθαρή ταμειακή ροή από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	5.333.836,27	12.648.055,73
<u>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Προσθήκες ενσώματων & ασώματων ακινητοποιήσεων	-243.919,83	-406.413,42
Πώληση άλλων επενδύσεων	-116.330,76	0,00
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες	88.028,74	286.758,31
Καθαρή ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-272.221,85	-119.655,11
<u>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	-3.668.241,81	-5.671.629,34
Μεταβολή μακροπρόθεσμου δανεισμού	-3.838.061,14	-5.406.213,85
Καθαρή ταμειακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-7.506.302,95	-11.077.843,19
Αύξηση/(Μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα (α)+(β)+(γ)	-2.444.688,53	1.450.557,43
Διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	8.339.479,17	6.888.921,74
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	5.894.790,64	8.339.479,17

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η ΜΙΣΣΙΡΙΑΝ Α.Ε (εφεξής «η εταιρεία») ιδρύθηκε το έτος 1972, έχει την έδρα της στον Αμυγδαλέωνα Καβάλας.

Η εταιρεία μαζί με τη θυγατρική της (εφεξής ο «Όμιλος») δραστηριοποιείται στην επεξεργασία καπνών σε φύλλα.

Η εταιρεία είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων εταιρειών με αριθμό 10723/53/B/86/10

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι www.missirian.gr. Η εταιρεία δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της λήγει στις 30.06.2011 και η σημερινή σύνθεσή του έχει ως εξής:

Νικόλαος Τζούμας	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Θεοδώρα Μούστρη	Αντιπρόεδρος
Άννα Μισσιριάν	Μέλος Δ.Σ.
Ευριπίδης Χρηστίδης	Μέλος Δ.Σ.
Δέσποινα Αθανασιάδου	Μέλος Δ.Σ.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Βάση σύνταξης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και τις ερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και απεικονίζονται σε ευρώ, το επίσημο νόμισμα της χώρας όπου έχει την έδρα της η εταιρεία.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται μετά από την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε εύλογες αξίες και της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας της.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης απαιτεί όπως η Διοίκηση του ομίλου διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές οι οποίες είναι δυνατό να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια των εκτιμήσεων. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα. Η επίδραση των επανεξετάσεων των υιοθετημένων εκτιμήσεων αναγνωρίζεται στη χρήση κατά την οποία πραγματοποιούνται ή και σε επόμενες εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και επόμενες χρήσεις.

2.2 Έγκριση ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., της περιόδου που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009, έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Μαΐου 2010 και υπόκεινται στην οριστική έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

2.3 Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις

α) Αρχές ενοποίησης:

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΜΙΣΣΙΡΙΑΝ και της θυγατρικής της, οι οποίες έχουν ετοιμασθεί για την ίδια χρήση όπως της μητρικής Εταιρείας, χρησιμοποιώντας τις ίδιες λογιστικές πολιτικές.

Θυγατρική είναι η εταιρεία στην οποία η Εταιρεία είτε συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε ποσοστό μεγαλύτερο από το μισό των δικαιωμάτων ψήφου είτε έχει μέσω άλλων συμφωνιών το δικαίωμα ελέγχου της επιχειρηματικής και οικονομικής πολιτικής τους. Η θυγατρική εταιρεία έχει ενοποιηθεί με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Η Εταιρεία υποχρεούται να ενοποιεί όλες τις θυγατρικές εταιρίες από την ημερομηνία απόκτησης ελέγχου επί αυτών, ενώ η υποχρέωση ενοποίησης δεν υφίσταται από την ημερομηνία παύσης της δυνατότητας άσκησης ελέγχου διάθεσης των εταιριών αυτών.

Κατάσταση με τη θυγατρική εταιρεία και τις λοιπές επενδύσεις παρουσιάζεται στη Σημείωση 5.

Όλα τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένου του απραγματοποίητου κέρδους που έχει προκύψει από ενδοεταιρικές συναλλαγές έχουν απαλειφθεί πλήρως.

β) Συνένωση Επιχειρήσεων:

Όλες οι συνενώσεις επιχειρήσεων, καταχωρούνται με τη μέθοδο της αγοράς όπως αυτή ορίζεται από το Δ.Π.Χ.Π 3, από την ημερομηνία της εκάστοτε αγοράς. Το κόστος συνένωσης επιχειρήσεων περιλαμβάνει εκτός από τα μετρητά που κατεβλήθησαν και λοιπές δαπάνες που αφορούν αποκλειστικά τις συναλλαγές αυτές. Για τον επιμερισμό του κόστους συνένωσης, όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αγοράς και οποιαδήποτε δικαιώματα μειοψηφίας προκύπτουν, υπολογίζονται με βάση το ποσοστό της μειοψηφίας επί της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της εξαγορασθείσας επιχείρησης, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π 3.

Υπεραξία είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους συνένωσης και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των αποκτώμενων εταιριών

2.4 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

2.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν ακίνητα, μηχανολογικό εξοπλισμό, μεταφορικά μέσα και λοιπό εξοπλισμό τα οποία κατέχονται από τον όμιλο με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους, αλλά και για διοικητικούς σκοπούς.

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης τους, ή του τεκμαρτού κόστους (εύλογη αξία) που τους αποδόθηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ (1^η Ιανουαρίου 2006). Ειδικότερα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2006 τα γήπεδα – οικόπεδα και κτίρια της εταιρείας αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους με βάση μελέτη αναγνωρισμένων ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων.

Μετά την αρχική καταχώρησή τους τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες ζημιές απομείωσης της αξίας τους.

Η αξία κτήσεως των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας. Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων στοιχείων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων, με την έναρξη της χρησιμοποίησής τους, στο αποσβεστέο ποσό του παγίου μετά την αφαίρεση της υπολειμματικής αξίας. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται.

Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων έχει ως εξής:

	Έτη
- Βιομηχανικά κτίρια	15-40
- Κτίρια αποθηκών	15-50
- Κτίρια γραφείων	50
- Μηχανήματα επεξεργασίας καπνού	2-12,5
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	2-12,5
- Μεταφορικά μέσα	4-10
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6-10

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό.

Επίσης η Διοίκηση του ομίλου εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Αν υπάρχει ένδειξη ότι η λογιστική αξία ενός ενσώματος περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, σχηματίζει πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση, προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του.

Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πωλήσεώς τους και της αξίας χρήσης τους. Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στο πλαίσιο μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής, στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του

περιουσιακού στοιχείου. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο. Για τα περιουσιακά στοιχεία που δεν δημιουργούν ταμιακές εισροές από τη συνεχή χρήση, ανεξάρτητες από εκείνες των άλλων περιουσιακών στοιχείων, το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται για τη μονάδα που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία διαγράφονται από τον Ισολογισμό, όταν διατίθενται, αποσύρονται, ή όταν δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη χρήση τους.

Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την απόσυρση ή διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ του εκτιμώμενου καθαρού εσόδου από τη διάθεση και της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και καταχωρούνται ως έσοδα ή έξοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.6 Μισθώσεις

Ο Όμιλος ως μισθωτής

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στον Όμιλο ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου, καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία με αξία ίση, κατά την έναρξη της μίσθωσης, με την πραγματική αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας ή, αν είναι χαμηλότερη, την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων.

Τα μισθώματα επιμερίζονται μεταξύ χρηματοοικονομικών εξόδων και μείωσης της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι ώστε να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης (υποχρέωση). Τα χρηματοοικονομικά έξοδα καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα.

Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους, όπως και τα αντίστοιχα ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου. Ωστόσο αν δεν είναι βέβαιο ότι τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία θα περιέλθουν στην ιδιοκτησία του Ομίλου με τη λήξη της μίσθωσης, τότε αποσβένονται στο συντομότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου και της διάρκειας της μίσθωσης.

Μισθώσεις που ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλα τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα καταβαλλόμενα μισθώματα για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδα σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Ο Όμιλος ως εκμισθωτής

Ο Όμιλος δεν λειτουργεί ως εκμισθωτής.

2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται από τον Όμιλο καταχωρούνται αρχικά στο κόστος. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν κόστος λογισμικών προγραμμάτων, καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξή τους προκειμένου να τεθούν σε λειτουργική κατάσταση.

Μετά την αρχική καταχώρησή τους τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, μείον τις

σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες ζημιές απομείωσης της αξίας τους.

Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία προσδιορίζεται σε 2 έως 4 έτη.

Μετά την αρχική αναγνώριση η Διοίκηση του Ομίλου εξετάζει περιοδικά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για να διαπιστώσει εάν υπάρχει πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη, σχηματίζεται πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση και η λογιστική αξία του στοιχείου αυτού να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του.

Η ανακτήσιμη αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πωλήσεώς του και της αξίας χρήσης του.

2.8 Κόστος δανεισμού

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει το βασικό λογιστικό χειρισμό που προβλέπεται από το ΔΛΠ 23, βάσει του οποίου, το κόστος δανεισμού λογίζεται στα αποτελέσματα της χρήσεως που αφορά. Το καθαρό κόστος δανεισμού (χρηματοδότησης) αποτελείται από τους δουλευμένους τόκους επί των συναφθέντων δανείων, που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

2.9 Επενδύσεις – Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ,
- Απαιτήσεις και δάνεια,
- Επενδύσεις κρατούμενες έως την λήξη τους, και
- Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις.

Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία (πλέον σε περιπτώσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία αλλά μέσω αποτελεσμάτων των άμεσων δαπανών απόκτησης / συναλλαγής).

Η κατηγοριοποίηση των ανωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται μετά την αρχική αναγνώριση και όπου επιτρέπεται , επανεξετάζεται και πιθανόν αναθεωρείται περιοδικά.

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

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

(iii) Επενδύσεις κρατούμενες ως τη λήξη: Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με προσδιοριζόμενες ροές και προκαθορισμένη λήξη κατηγοριοποιούνται σαν κρατούμενα έως τη λήξη, όταν η εταιρεία έχει την πρόθεση και τη

δυνατότητα να τα κρατήσει ως τη λήξη. Επενδύσεις οι οποίες κρατούνται για αόριστο ή μη προκαθορισμένο διάστημα δεν μπορούν να ταξινομηθούν στην κατηγορία αυτή.

Οι κρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης .

(iv) Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις: Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν μπορούν να ταξινομηθούν σε καμία από τις ανωτέρω κατηγορίες χαρακτηρίζονται και ταξινομούνται σαν διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές καταχωρούνται απ' ευθείας σε διακεκριμένο στοιχείο της καθαρής θέσης. Κατά την πώληση ή τη διαγραφή ή την απομείωση της επένδυσης, τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσεως. Η εύλογη αξία των εν λόγω επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από την σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία κλεισίματος. Αναφορικά με τις επενδύσεις που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση σχετικές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμφοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, με αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή του κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την αποτίμηση των αποθεμάτων, ο Όμιλος εφαρμόζει τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία εργασιών της επιχείρησης, μειωμένη με το υπολογιζόμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και με πολύ χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθέματα. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

2.11 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις αυτές αποτελούν βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρισης) και καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, ενώ σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης και ένδειξης απομείωσης της απαίτησης υπολογίζεται πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση αυτή, η απαίτηση αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτής, δηλαδή στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν, και η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

Οι επισφαλείς απαιτήσεις διαγράφονται έναντι της σχηματισθείσας πρόβλεψης, όταν εξαντλούνται όλα τα μέσα για την είσπραξή τους.

2.12 Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα

Αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως οι τραπεζικές καταθέσεις, με διάρκεια έως τρεις μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

Για σκοπούς σύνταξης της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, αποτελούνται από ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται πιο πάνω, αφαιρουμένων των υπολοίπων τραπεζικών υπεραναλήψεων που είναι αποπληρωτέες σε πρώτη ζήτηση.

2.13 Δανειακές υποχρεώσεις

Όλες οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά σε αξία που αντιστοιχεί στην εύλογη αξία των κεφαλαίων που λαμβάνονται, αφού αφαιρεθούν πραγματοποιηθέντα έξοδα που σχετίζονται με το δάνειο.

Μετά την αρχική καταχώρηση, οι δανειακές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού που θα πληρωθεί μέχρι τη λήξη.

Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

2.14 Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

Ο Όμιλος σχηματίζει προβλέψεις όταν:

- Υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος,
- είναι πιθανή εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης,
- το ποσό της σχετικής υποχρέωσης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Η διοίκηση του Ομίλου επανεξετάζει την ανάγκη σχηματισμού προβλέψεων στο τέλος κάθε χρήσης και τις αναπροσαρμόζει έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που ανατανακλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη, οπότε δεν ανακοινώνονται.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.15 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η υποχρέωση για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού μετά την αποχώρησή του από την εργασία καλύπτεται από δημόσιο ασφαλιστικό φορέα (ΙΚΑ). Εργοδότες και προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση.

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην εταιρεία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναιτιολόγητης απολύσεως.

Η εταιρεία δεν προσδιορίζει την εν λόγω υποχρέωση με αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης λόγω του ολιγάριθμου προσωπικού της και υπολογίζει το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση στο 100% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναιτιολόγητης απολύσεως.

2.16 Έσοδα

Έσοδα από πώληση αγαθών αναγνωρίζονται, αφού αφαιρεθούν οι τυχόν παρασχεθείσες εκπτώσεις, όταν ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει στον αγοραστή τους ουσιαστικούς κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών βασίζονται στο στάδιο ολοκλήρωσης, που καθορίζεται από την αναφορά στις έως τώρα αποδοθείσες υπηρεσίες, ως ποσοστό επί των συνολικών υπηρεσιών που προσφέρονται.

Έσοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους, με βάση μια χρονική αναλογία (χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, το οποίο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί τις εκτιμώμενες ταμιακές εισπράξεις μέσω της αναμενόμενης ζωής του χρηματοπιστωτικού μέσου) στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

2.17 Φορολογία εισοδήματος (τρέχουσα και αναβαλλόμενη)

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζονται βάσει των σχετικών κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στη χώρα που η κάθε εταιρεία του Ομίλου δραστηριοποιείται. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά φόρο επί των φορολογητέων κερδών της κάθε εταιρείας όπως αναμορφώνονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του φορολογικού νόμου, και υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του ισολογισμού (liability method) σε όλες τις

προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται και εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές (αναβαλλόμενες) φορολογικές υποχρεώσεις είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται για όλες τις φορολογικά εκπεστέες προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρχουν διαθέσιμα φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων η εκπεστέα προσωρινή διαφορά ή φορολογική ζημιά μπορεί να αξιοποιηθεί.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί, ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Φόρος εισοδήματος ή αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση/απαίτηση επί στοιχείων που έχουν αναγνωριστεί απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, αναγνωρίζεται επίσης στα ίδια κεφάλαια και όχι στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

2.18 Συναλλαγές σε Ξένο Νόμισμα

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της μητρικής εταιρείας και της θυγατρικής της είναι το Ευρώ. Συναλλαγές που αφορούν άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημέρας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, περιλαμβάνονται στα άλλα λειτουργικά έσοδα (έξοδα) στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως.

2.19 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, παρά μόνο όταν υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι:

- α) η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- β) το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Καταχωρούνται στην εύλογη αξία του ληφθέντος ανταλλάγματος και αναγνωρίζονται με συστηματικό τρόπο στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με το αντίστοιχο κόστος, το οποίο και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν πάγια στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγούμενου παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

2.20 Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις από πελάτες, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογίζονται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογίζεται απευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με τον νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

Η εταιρεία δεν κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

2.21 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος της χρήσεως που αναλογεί στους κοινούς μετόχους της μητρικής με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσεως, εξαιρώντας τον μέσο όρο των μετοχών που αποκτήθηκαν από την εταιρεία ως ίδιες μετοχές.

2.22 Διανομή μερίσματος

Η διανομή μερίσματος στους μετόχους της εταιρείας παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις ως υποχρέωση κατά τη χρήση που εγκρίνεται η διανομή του μερίσματος από τους μέτοχους.

2.23 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την αξία των μετοχών της εταιρείας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στον λογαριασμό «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» των Ιδίων Κεφαλαίων.

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Συνδεδεμένα μέρη ορίζονται οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος διατηρεί τον έλεγχο ή ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαμόρφωση των οικονομικών και διαχειριστικών πολιτικών τους. Επίσης, συνδεδεμένα μέρη είναι τα μέλη της Διοίκησης του Ομίλου, συγγενικά πρόσωπα αυτών με πρώτο βαθμό συγγένειας, επιχειρήσεις που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες έχουν τον έλεγχο ή ασκούν ουσιώδη επιρροή.

2.25 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

(i) Μη Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία: Ο Όμιλος εξετάζει σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η ζημιά απομείωσης ενός περιουσιακού στοιχείου καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης κατά την οποία η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη, μεταξύ της εύλογης αξίας μείον κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως του εν λόγω παγίου. Εύλογη αξία μείον κόστος πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να προκύψουν από τη συνεχή χρήση του περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στο μικρότερο εκείνο επίπεδο για το οποίο δύναται να προσδιοριστούν ανεξάρτητες ταμειακές ροές.

(ii) Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία: Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης (εφόσον υφίστανται σχετικές ενδείξεις) είναι περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος (μακροπρόθεσμες απαιτήσεις). Η ανακτήσιμη / εισπράξιμη αξία των λοιπών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται σε γενικές γραμμές, προκειμένου να διενεργηθούν οι σχετικοί έλεγχοι απομείωσης, βάσει της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματοροών, προεξοφλημένων είτε με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο προεξόφλησης του εκάστοτε στοιχείου ή ομάδας στοιχείων, ή με τον τρέχοντα συντελεστή απόδοσης ενός παρόμοιου χρηματοοικονομικού στοιχείου. Οι προκύπτουσες ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

2.26 Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

(i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (ή κατά περίπτωση το μέρος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή το μέρος μίας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού) διαγράφονται όταν:

- Τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει.
- Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση υπό την μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης.
- Ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου.
- Όπου ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής του Ομίλου στο περιουσιακό στοιχείο αυτό. Η συνεχιζόμενη συμμετοχή η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου αποτιμάται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί ο Όμιλος να κληθεί να καταβάλλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό την μορφή δικαιωμάτων αγοράς και /ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένου και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής του Ομίλου είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται ο Όμιλος να επαναγοράσει, με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή του Ομίλου περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και την τιμή άσκησης του δικαιώματος.

(ii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού διαγράφονται όταν η υποχρέωση ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον στην περίπτωση όπου μία υφιστάμενη υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο δανειστή αλλά με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή στην περίπτωση όπου υπάρχουν ουσιαστικές αλλαγές στους όρους μίας υφιστάμενης υποχρέωσης, τότε διαγράφεται η αρχική υποχρέωση και αναγνωρίζεται μία νέα υποχρέωση και η διαφορά που προκύπτει στα υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

2.27 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες: Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» (“other comprehensive income”) και επαναδιατυπώσεις (“restatements”) στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η εταιρεία εφάρμοσε τις παραπάνω τροποποιήσεις και έκανε τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών της καταστάσεων για τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού»

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρέασε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable”) και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα “puttable” μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης

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. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρέασε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαιτερές Οικονομικές Καταστάσεις»

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η εταιρεία και η θυγατρική της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ, η τροποποίηση δεν έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

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 εξοδολογία δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. 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 εφαρμόζονται μεταγενέστερα από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

Δ.Π.Χ.Α. 3 (Αναθεωρημένο) - «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και Δ.Λ.Π. 27 (Τροποποιημένο) - «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009).

Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 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 εξοδολογία δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια. 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 μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με

μετόχους μειοψηφίας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Δ.Π.Χ.Α. 9 - «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013).

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του Σ.Δ.Λ.Π. (Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39. Το Σ.Δ.Λ.Π. σκοπεύει να επεκτείνει το Δ.Π.Χ.Α. 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 Δ.Π.Χ.Α. 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 Δ.Π.Χ.Α. 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 Δ.Π.Χ.Α. 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 Δ.Π.Χ.Α. 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. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του Δ.Π.Χ.Α. 9 στις οικονομικές της καταστάσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρεία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Α. 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 και Δ.Λ.Π. 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο)

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

Τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 39 ‘Χρηματοοικονομικά Μέσα – Αναγνώριση και Επιμέτρησή’ για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από οντότητες για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009.

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά την 31 Δεκεμβρίου 2009

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 – Διανομές Μη Ταμειακών Περιουσιακών Στοιχείων στους μετόχους

Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1 Ιουλίου 2009 και ορίζει ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων σε μετόχους επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 – Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες

Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1 Ιουλίου 2009 και ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσώματων παγίων από πελάτες με σκοπό την σύνδεση τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή και για τα δύο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 19 – Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).

Η Διερμηνεία αυτή αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την επιχείρηση που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, κυρίως σε κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών.

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των διαφόρων επιχειρηματικών λειτουργιών του Ομίλου.

Προ της διενέργειας συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης του Ομίλου προς τους αντισυμβαλλόμενούς του..

Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο δεδομένου ότι μέρος των πωλήσεών του πραγματοποιείται σε δολλάριο ΗΠΑ. Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με την επίδραση που μπορεί να έχει στα αποτελέσματα χρήσης και τα ίδια κεφάλαια μία μεταβολή +/- 5% επί της ισοτιμίας του δολλαρίου ΗΠΑ από τις εμπορικές υποχρεώσεις που έχει στα νούμερα αυτά.

		Μεταβολής σε ισοτιμία	Επίδραση σε αποτελέσματα προ φόρων
2009	Δολλάριο ΗΠΑ	+5%	+ 352.000 €
2008	Δολλάριο ΗΠΑ	+5%	+ 246.000 €

Κίνδυνος τιμής

Η διοίκηση εκτιμά ότι δεν υφίσταται σημαντικός κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές με επιχειρήσεις του εξωτερικού οι οποίες προπληρώνουν κατά κύριο λόγο τις παραγγελίες τους και δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από πελάτες.

Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματά του με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα καθώς ο Όμιλος θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού. Το σύνολο του δανεισμού του Ομίλου αφορά συμβάσεις μεταβλητού επιτοκίου.

Η σχετική ανάλυση, έχει ως εξής:

Μεταβλητού επιτοκίου	31.12.2009	31.12.2008
Ταμειακά διαθέσιμα	5.894.790,64	8.339.479,17
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(41.780.136,08)	(49.286.439,03)

Αν τα επιτόκια αυξάνονταν / μειώνονταν κατά 1% η επίπτωση στα αποτελέσματα θα ήταν:

	Επίδραση σε αποτελέσματα προ φόρων
2009	<u>±</u> 370.000 €
2008	<u>±</u> 409.000 €

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες.

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων πιστωτικών ορίων από τραπεζικά ιδρύματα.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με βάση τη συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

Πληρωτέο					
ΕΤΟΣ 2009	Άμεσα	Σε < 3 μηνών	Σε 3 έως 12	2 έως 5 έτη	Σε > 5 ετών
	μήνες				
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	23.318.736,08	12.119.673,12	6.059.836,56
Δάνεια leasing	0,00	114.865,57	135.985,85	31.038,90	0,00
Προμηθευτές	0,00	277.478,44	420.797,00	0,00	0,00
Λοιπές Υποχρεώσεις	318.079,87	527.944,96	2.727.000,00	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος	0,00	92.000,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	318.079,87	1.012.288,97	26.602.518,93	12.150.712,02	6.059.836,56

Πληρωτέο					
ΕΤΟΣ 2008	Άμεσα	Σε < 3 μηνών	Σε 3 έως 12	2 έως 5 έτη	Σε > 5 ετών
	μήνες				
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	10.388.084,32	29.087.900,02	9.089.754,84
Δάνεια leasing	0,00	107.340,64	332.177,45	281.181,76	0,00
Προμηθευτές	0,00	434.675,17	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Υποχρεώσεις	0,00	2.438.312,05	376.155,75	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος	0,00	43.000,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	3.023.327,86	11.096.417,52	29.369.081,78	9.089.754,84

4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα μετά ισχύοντα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες παρατίθενται κατωτέρω:

Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από τον Όμιλο για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος

είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Προβλέψεις για αποθέματα

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η ρευστοποιήσιμη αξία μπορεί να διαφέρει σε σχέση με εκείνη που εκτιμήθηκε κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Ωφέλιμη ζωή των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην παράγραφο 2.5

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της ανάγκης για πρόβλεψη σχετικά με επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση της πιστωτικής του πολιτικής.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογικά κέρδη που θα συμψηφιστούν με αυτές τις φορολογικές ζημιές. Για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί απαιτούνται σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου, οι οποίες βασίζονται στα μελλοντικά φορολογικά κέρδη σε συνδυασμό με τις μελλοντικές φορολογικές στρατηγικές που θα ακολουθηθούν.

5. ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρεία που συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2006 και 2007 είναι η εταιρεία «**MISSIRIAN BULGARIA A.D**» που εδρεύει στη Βουλγαρία και έχει την ίδια δραστηριότητα με τη μητρική. Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στη θυγατρική ανέρχεται σε 51% και η συμμετοχή είναι άμεση. Η μέθοδος ενοποίησης που εφαρμόστηκε είναι η μέθοδος της ολικής ενοποίησης.

Οι επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις αφορούν την κατωτέρω εταιρεία:

31.12.2009

Επωνυμία	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Απομείωση	Αξία Συμμετοχής
Α.Ι.ΣΑΠΟΥΝΤΖΗΣ Α.Κ.Ε. Α.Ε	Ελλάδα	49,00%	463.771,77	463.771,77	0,00

31.12.2008

Επωνυμία	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Απομείωση	Αξία Συμμετοχής
Α.Ι.ΣΑΠΟΥΝΤΖΗΣ Α.Κ.Ε. Α.Ε	Ελλάδα	49,00%	463.771,77	463.771,77	0,00

Στη χρήση 2008 η συμμετοχή στην εταιρεία «Α.Ι.ΣΑΠΟΥΝΤΖΗΣ» απομειώθηκε κατά το ποσό της αξίας κτήσης της, λόγω του ότι η εν λόγω εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση, η οποία δεν προβλέπεται να αφήσει θετικό αποτέλεσμα για τους μετόχους.

6. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
2009						
Αξία κτήσης 1/1/2009	1.153.695,00	13.301.389,68	7.930.146,01	314.904,81	895.411,09	23.595.546,59
Αγορές περιόδου 2009	0,00	55.000,00	194.672,20	0,00	30.786,04	280.458,24
Μειώσεις περιόδου 2009	0,00	0,00	-38.479,00	-4.402,05	0,00	-42.881,05
Αξία κτήσεως 31/12/2009	1.153.695,00	13.356.389,68	8.086.339,21	310.502,76	926.197,13	23.833.123,78
Σωρευμένες αποσβέσεις						
1/1/2009	0,00	1.775.938,48	4.534.806,76	220.985,18	635.224,18	7.166.954,60
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0,00	521.763,64	439.172,98	28.430,00	69.324,98	1.058.691,60
Μείωση αποσβέσεων 2009	0,00	0,00	-2.404,93	-4.402,05	0,00	-6.806,98
Σύνολο αποσβέσεων κατά Την 31/12/2009	0,00	2.297.702,12	4.971.574,81	245.013,13	704.549,16	8.218.839,22
Αναπόσβεστη αξία						
κατά την 1/1/2009	1.153.695,00	11.525.451,20	3.395.339,85	93.919,63	260.186,91	16.428.585,59
κατά την 31/12/2009	1.153.695,00	11.058.687,56	3.114.764,40	65.489,63	221.647,97	15.614.278,16
2008						
Αξία κτήσης 1/1/2008	1.153.695,00	13.279.537,42	7.622.921,79	262.904,81	881.626,59	23.199.685,61
Αγορές περιόδου 2008	0,00	21.852,26	315.224,22	52.000,00	16.355,93	405.432,41
Μειώσεις περιόδου 2008	0,00	0,00	-8.000,00	0,00	-2.571,43	-10.571,43
Αξία κτήσεως 31/12/2008	1.153.695,00	13.301.389,68	7.930.146,01	314.904,81	895.411,09	23.595.546,59
Σωρευμένες αποσβέσεις						
1/1/2008	0,00	1.256.836,22	4.112.844,73	200.067,13	566.049,03	6.135.797,11
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0,00	519.102,26	429.962,03	20.918,05	45.075,15	1.040.057,49
Μείωση αποσβέσεων 2008	0,00	0,00	-8.000,00	0,00	-900,00	-8.900,00
Σύνολο αποσβέσεων κατά Την 31/12/2008	0,00	1.775.938,48	4.534.806,76	220.985,18	635.224,18	7.166.954,60
Αναπόσβεστη αξία						
κατά την 1/1/2008	1.153.695,00	12.022.701,20	3.510.077,66	62.837,68	315.577,56	17.064.882,10
κατά την 31/12/2008	1.153.695,00	11.525.451,20	3.395.339,25	93.919,63	260.186,91	16.428.585,59

Ο Όμιλος έχει χρηματοδοτικές μισθώσεις εν ισχύ, για μηχανήματα. Η καθαρή λογιστική αξία αυτών την 31 η Δεκεμβρίου 2009 και 2008 ήταν ως κάτωθι:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Κόστος μηχανημάτων με χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.016.630,00	2.016.630,00
Σωρευμένες αποσβέσεις	696.270,20	534.939,80
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	1.320.359,80	1.481.690,20

Δεν υφίστανται περιορισμοί στην ιδιοκτησία ή στη μεταβίβαση ή λοιπές επιβαρύνσεις επί της ακίνητης περιουσίας του Ομίλου, εκτός προσημειώσεων υποθηκών επί της ακίνητης περιουσίας της μητρικής εταιρείας ύψους € 18.169 χιλ. για την εξασφάλιση δανείων ύψους € 34.890 χιλ. και προσημειώσεων υποθηκών επί της ακίνητης περιουσίας της θυγατρικής ύψους € 10.600 χιλ. για την εξασφάλιση δανείων ύψους € 6.889 χιλ.

7. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν στην αξία λογισμικών και η κίνησή τους στις χρήσεις 2009 και 2008 έχει ως κατωτέρω:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Λογισμικά
Κόστος κτήσεως	
1η Ιανουαρίου 2008	95.999,43
Προσθήκες 2008	981,01
Μειώσεις 2008	0,00
31η Δεκεμβρίου 2008	96.980,44
Προσθήκες 2009	7.342,64
Μειώσεις 2009	0,00
31η Δεκεμβρίου 2009	104.323,08
Σωρευμένες Αποσβέσεις	
1η Ιανουαρίου 2008	82.963,34
Αποσβέσεις 2008	7.368,10
Μειώσεις 2008	0,00
31η Δεκεμβρίου 2008	90.331,44
Αποσβέσεις 2009	7.913,88
Μειώσεις 2009	0,00
31η Δεκεμβρίου 2009	98.245,32
Αναπόσβεστη αξία	
31η Δεκεμβρίου 2008	6.649,00
31η Δεκεμβρίου 2009	6.077,76

8. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η ανάλυση των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Μετοχές εσωτερικού μη εισηγμένες στο Χ.Α.	65.747,60	50.730,00
Μετοχές εσωτερικού εισηγμένες στο Χ.Α.	225.533,70	169.653,00
Μετοχές εξωτερικού εισηγμένες στο Χ.Α.	121.762,88	20.0008,91
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού	228.952,68	182.309,24
Λοιπά χρεόγραφα (ομόλογα) εξωτερικού	0,00	105.900,00
Σύνολο	641.996,86	528.601,15

Από την αποτίμηση των ανωτέρω χρεογράφων κατά την 31.12.2009 προέκυψε κέρδος ποσού € 93.949,30 το οποίο καταχωρήθηκε στα Ίδια Κεφάλαια.

9. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Εγγυήσεις λειτουργικών μισθώσεων	31.409,55	29.534,21
Εγγυήσεις ΔΕΗ	10.462,76	10.462,76
ΣΥΝΟΛΑ	41.872,31	39.996,97

10. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Εμπορεύματα	3.548.775,35	1.892.630,58
Προϊόντα	17.114.730,64	21.565.634,77
Α΄Υλες	5.645.000,00	2.962.000,00
Αναλώσιμα	320.798,52	334.094,06
ΣΥΝΟΛΑ	26.629.304,51	26.754.359,41

Επί των αποθεμάτων υφίστανται εγγυήσεις ενεχύρου για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς τις τράπεζες ύψους € 41.779 χιλ.

11. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Απαιτήσεις από πελάτες		
Πελάτες	11.205.009,05	10.485.435,71
Μείον: Πρόβλεψη για Επισφαλείς Απαιτήσεις	0,00	42.374,54
Σύνολο	11.205.009,05	10.439.061,17

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις αναλύεται:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Υπόλοιπο έναρξης	42.374,54	0,00
Διαγραφές	42.374,54	0,00
Νέα πρόβλεψη	0,00	42.374,54
Υπόλοιπο λήξης	0,00	42.374,54

Λοιπές Απαιτήσεις

Προκαταβολές Προμηθευτών	120.121,30	1.545.005,54
Μεταχρονολογημένες Επιταγές	0,00	35.000,00
Γραμμάτια εισπρακτέα	128.000,00	128.000,00
Απαιτήσεις από επιδοτήσεις	339.990,68	435.762,40
Απαιτήσεις από φόρους	161.242,95	113.723,14
Λοιπές απαιτήσεις από το Δημόσιο	0,00	0,00
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών	559.985,93	377.043,06
Χρεώστες Διάφοροι	276.984,62	209.454,23
Προπληρωθέντα έξοδα αγοράς χωρικών καπνών	114.808,53	314.325,00
Τόκοι έξοδα επόμενων χρήσεων	1.667.080,97	2.133.590,97
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	533.739,17	349.368,91
Σύνολο	3.901.954,15	5.641.543,25
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	200.000,00	0,00
Σύνολο	3.701.954,15	5.641.543,25

Οι τόκοι έξοδα επομένων χρήσεων ποσού € 1.667.080,97 αφορούν: α) τόκους περιόδου χάριτος τραπεζικών δανείων ποσού € 1.452.080,97, οι οποίοι θα καταβληθούν σε περίοδο 8 ετών και θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων αυτών κατά τις οποίες θα πραγματοποιηθεί η εξόφλησή τους και β) τόκους χρηματοδοτήσεων αποθέματος καπνών εσοδείας 2008 ποσού € 215.000,00, οι οποίοι θα επιβαρύνουν την επόμενη χρήση.

Η χρονική ανάλυση του ανοιχτού υπολοίπου των πελατών έχει ως εξής:

	Τρέχοντα υπόλοιπα	1-180 ημέρες	181-365 ημέρες	>365 Ημέρες	Σύνολο
2009	0,00	11.205.009,05	0,00	0,00	11.205.009,05
2008	0,00	10.439.061,17	0,00	0,00	10.439.061,17

12. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Ταμείο	10.820,86	6.983,95
Καταθέσεις όψεως	2.772.752,93	1.273.110,83
Καταθέσεις προθεσμίας	3.111.216,85	7.059.384,39
Σύνολο	5.894.790,64	8.339.479,17

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων τραπεζών. Τα έσοδα από τόκους καταθέσεων τραπεζών ανέρχονται σε € 88.028,74 για το 2009 και € 295.758,31 για το 2008 και παρουσιάζονται στην συνημμένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης στο λογαριασμό Πιστωτικοί τόκοι.

13.ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 η Δεκεμβρίου 2009 αποτελείται από 3.101.600 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,93

Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν το Τακτικό αποθεματικό και ειδικά αποθεματικά (κυρίως αφορολόγητα) συγκεκριμένων αναπτυξιακών ή φορολογικών νόμων, τα οποία αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Τακτικό αποθεματικό	66.992,00	66.992,00
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών νόμων	1.331.967,93	1.331.967,93
Έκτακτα αποθεματικά	51.813,48	51.813,48
Αποθεματικό Δ.Π.Π (Διαθέσιμων προς πώληση χρημ/κων στοιχείων)	-137.996,90	-231.946,20
Λοιπά αποθεματικά	109.973,32	66.113,32
Σύνολο	1.422.749,83	1.284.940,53

Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται από τα κέρδη της χρήσης να σχηματίσουν το 5% ως τακτικό αποθεματικό, μέχρις ότου αυτό φτάσει στο ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά τη διάρκεια της ζωής της Εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών νόμων

Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις και δεν διανέμονται. Για τα αποθεματικά

αυτά δεν έχουν λογισθεί αναβαλλόμενοι φόροι. Εάν τα ανωτέρω αναφερόμενα αφορολόγητα αποθεματικά διανεμηθούν, θα φορολογηθούν με τον αντίστοιχο συντελεστή φορολογίας που θα ισχύει κατά το έτος της διανομής (π.χ. για το 2009, 25%).

Αποθεματικό Δ.Π.Π

Το αποθεματικό Δ.Π.Π περιλαμβάνει μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων που ταξινομήθηκαν σαν διαθέσιμα προς πώληση. Σε περίπτωση πώλησης ή απομείωσης των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, οι σωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας μεταφέρονται και στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

14. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά από φόρους και μετά το σχηματισμό του κατά νόμο τακτικού αποθεματικού. Η μη διανομή του μερίσματος τελεί υπό την έγκριση του 70% των μετόχων της Εταιρείας. Η Ελληνική εμπορική νομοθεσία, επίσης, απαιτεί να πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις για τη διανομή μερίσματος, οι οποίες έχουν ως εξής:

α) Απαγορεύεται η διανομή μερίσματος στους μετόχους εάν η καθαρή θέση της εταιρείας, όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό μετά από αυτή τη διανομή είναι μικρότερη από τα ίδια κεφάλαια πλέον των μη διανεμομένων αποθεματικών.

β) Απαγορεύεται η διανομή μερίσματος στους μετόχους εάν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων πρώτης εγκατάστασης είναι μεγαλύτερο από τα έκτακτα αποθεματικά συν το υπόλοιπο κερδών εις νέο.

Επίσης σύμφωνα με άλλες διατάξεις / οδηγίες, προβλέπεται ότι εάν εντός των αποτελεσμάτων εις νέο περιέχονται θετικές διαφορές από την αποτίμηση ενσωμάτων παγίων στην εύλογη αξία τους, η οποία εφεξής θα θεωρείται κόστος κτήσεως, τότε τα ποσά αυτά αν και έχουν μεταφερθεί απευθείας στα κέρδη εις νέο δεν μπορούν να διανεμηθούν ελεύθερα.

15. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Τραπεζικά δάνεια	18.179.509,68	22.659.427,96
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	31.038,90	281.181,76
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18.210.548,58	22.940.609,72
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	23.318.736,08	25.906.311,22
Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	250.851,42	439.518,09
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	23.569.587,50	26.345.829,31
Σύνολο Δανείων	41.780.136,08	49.286.439,03

Η περίοδος λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων του Ομίλου είναι μέχρι και 8 έτη, ενώ των υποχρεώσεων από χρηματοδοτική μίσθωση είναι έως πέντε έτη. Το ονομαστικό επιτόκιο των ανωτέρω δανείων είναι ίσο με το πραγματικό τους επιτόκιο. Το επιτόκιο επί των ανωτέρω δανείων είναι κυρίως κυμαινόμενο.

Οι μελλοντικές αποπληρωμές έχουν ως εξής:

	2 έως 5 έτη	Πλέον των 5 ετών
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	12.119.673,12	6.059.836,50
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	31.038,90	0,00
Σύνολο	12.150.712,02	6.059.836,50

Η εύλογη αξία των ανωτέρω δανείων προσεγγίζει την λογιστική καθώς όλα τα δάνεια είναι κυμαινόμενου επιτοκίου. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι αναλήψεις με βάση διάφορα πιστωτικά όρια που διατηρεί ο Όμιλος σε διάφορες τράπεζες. Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	31/12/2009	31/12/2008
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)		
-Δάνεια ρύθμισης	2,89%	4,37%
-Ομολογιακό δάνειο	4,63%	7,15%
Τραπεζικός δανεισμός (Βραχυπρόθεσμος)	5,31%	5,96%
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	7,95%	7,95%

Η συμφωνία μεταξύ των μελλοντικών υποχρεώσεων από ελάχιστα μισθώματα και της τρέχουσας αξίας αυτών έχει ως εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	31/12/2009	31/12/2008
Μελλοντικές υποχρεώσεις από ελάχιστα μισθώματα		
Μέχρι 1 έτος	268.261,39	472.605,64
Από 1 έτος έως 5 έτη	31.038,90	298.300,29
Πάνω από 5 έτη	0,00	0,00
Σύνολο	298.300,29	770.905,93
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00	0,00
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	298.300,29	710.905,93

16. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΑΠΟΧΩΡΗΣΗΣ

α) Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα

Οι εισφορές του Ομίλου προς τα ασφαλιστικά ταμεία για τη χρήση 2009 καταχωρήθηκαν στα έξοδα και ανήλθαν σε € 1.064 χιλ. (€ 1.023 χιλ. για το 2008).

β) Αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης

Σύμφωνα με το εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδότησεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο υπηρεσίας, τις αποδοχές του εργαζόμενου και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται και συνιστούν προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το ΔΛΠ

19. Ο Όμιλος χρεώνει τα αποτελέσματα για δουλεμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Ο Όμιλος δεν προσδιόρισε τις υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού μέσω αναλογιστικής μελέτης, αλλά σχημάτισε πρόβλεψη για το σύνολο του προσωπικού του για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχωρήσεως λόγω απόλυσης (100% της συνολικής υποχρέωσης). Λόγω του ολιγάριθμου του προσωπικού του, η διαφορά μεταξύ της σχηματισθείσας πρόβλεψης και της υποχρέωσης με βάση αναλογιστική μελέτη, εκτιμάται ότι θα είναι ασήμαντη. Κατά την 31.12.2009 και κατά την 31.12.2008 η κατά τα ανωτέρω σχηματισθείσα πρόβλεψη ανέρχεται σε € 855.000,00 και € 822.957,68 αντίστοιχα.

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στο συνημμένο ισολογισμό έχει ως ακολούθως:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	822.957,68	757.014,92
Πραγματικές παροχές που πληρώθηκαν από την εταιρεία	-11.100,56	-27.006,17
Έξοδα αναγνωρισμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων	43.142,88	92.948,93
Καθαρή υποχρέωση τέλους χρήσης	855.000,00	822.957,68

Ο αριθμός του απασχολούμενου μόνιμου προσωπικού στο τέλος του 2009 ανέρχεται σε 124 (2008 σε 131).

17. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Η κίνηση των επιχορηγήσεων συνολικά (μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων) έχει ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Υπόλοιπο επιχορηγήσεων έναρξης χρήσης	1.158.000,00	1.643.000,00
Ληφθείσες επιχορηγήσεις κατά τη διάρκεια της χρήσης	0,00	5.000,00
Αναγνώριση επιχορηγήσεων στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-406.000,00	-490.000,00
Καθαρή υποχρέωση τέλους χρήσης	752.000,00	1.158.000,00

18. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2009	31/12/2008
Προμηθευτές	812.275,44	434.675,17
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προκαταβολές Πελατών	3.140.944,97	2.438.312,05
Φόροι-Τέλη	43.006,77	38.252,07
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	237.497,40	220.164,56
Λοιπά Δουλεμένα Έξοδα	37.575,70	117.739,12
Σύνολο λοιπών βραχ/μνων υποχρεώσεων	3.459.024,84	2.814.467,80

19. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμόζεται για τις χρήσεις 2008 και 2007 είναι 25% και θα παραμείνει ο ίδιος για το 2009, ενώ από το 2010 θα βαίνει σταδιακά μειούμενος. Στη Βουλγαρία ο φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2009 και 2008 είναι 10%.

Η πρόβλεψη για τους φόρους εισοδήματος που απεικονίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

Φόρος εισοδήματος	31/12/2009	31/12/2008
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	-352.111,51	-162.794,99
Αναβαλλόμενος φόρος	-113.798,03	-28.332,09
Φόρος εισοδήματος (αποτελέσματα)	-465.909,54	-191.127,08

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος προκύπτουν από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και των φορολογικών βάσεων των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, καθώς και από ζημιές αναγνωρισμένες φορολογικά, υπολογίζονται βάσει του ισχύοντος συντελεστή φορολογίας εισοδήματος και η ανάλυση τους καθώς και η επίδραση επί των αποτελεσμάτων της χρήσεως έχουν ως εξής:

	31/12/2009	Αποτελέσματα χρήσης 2009	31/12/2008	Αποτελέσματα χρήσης 2008	1/1/2008
Διαφορές ενσώματων παγίων και leasing	-2.259.694,84	-46.460,38	-2.213.234,46	140.676,54	-2.353.911,02
Διαφορές ασώματων ακινητοποιήσεων	1.724,30	-8.407,56	10.131,86	-8.958,61	19.090,47
Διαφορές στα αποθέματα	39.052,04	-15.282,16	54.334,20	-21.783,47	76.117,67
Προβλέψεις	135.902,91	42.027,99	93.874,92	-26.996,25	120.871,19
Διαφορά στις επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	110.062,16	16.595,36	93.466,80	93.466,80	0,00
Διαφορά στις επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	111.305,22	0,00	111.305,22	111.305,22	0,00
Λοιπές διαφορές	-43.397,99	-25.397,99	-17.267,23	-26.267,23	9.000,00
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	0,00	-327.984,76	327.984,76	-391.570,09	719.554,86
Σύνολο	-1.905.046,23	-364.909,51	-1.539.403,92	-130.127,08	-1.409.276,84
Κατανέμεται σε:	31/12/2009		31/12/2008		1/1/2008
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	404.648,64		691.830,55		935.634,18
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	-2.259.694,84		-2.213.234,46		-2.353.911,02
	-1.855.046,23		-1.521.403,92		-1.418.276,84
Αναβαλλόμενη φορολογική (υποχρέωση) / απαίτηση	-50.000,00		-18.000,00		9.000,00
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογίας	-1.905.046,23		-1.539.403,92		-1.409.276,84

Η συμφωνία της πρόβλεψης για το ποσό των φόρων εισοδήματος που καθορίζεται από την εφαρμογή των φορολογικών συντελεστών στα έσοδα προ φόρων συνοψίζεται ως εξής:

Φόρος εισοδήματος	31/12/2009	31/12/2008
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων εισοδήματος	2.365.834,01	1.703.783,32
Φόροι εισοδήματος με ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	-391.111,51	-231.794,98

Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων εσόδων και εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά.	-4.039,25	31.472,00
Αποαναγνώριση αναβαλλόμενης απαίτησης από φορολογική ζημιά	-327.984,76	-391.570,09
Συμψηφισμός μεταφερόμενης φορολογικής ζημιάς στη χρήση	257.225,98	123.714,81
Φορολογική επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00	277.051,18
Φορολογική επίδραση αναγνώρισης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί ζημιών	0,00	0,00
Φόροι εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων	-465.909,54	-191.127,08

Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινές έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές των ελληνικών και βουλγάρικων εταιρειών, στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

20. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα διοικητικά έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	2009	2008
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	663.193,22	642.461,74
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	113.841,65	176.521,71
Παροχές τρίτων	272.034,03	158.904,62
Φόροι – τέλη	107.899,34	99.165,01
Διάφορα έξοδα	184.269,31	134.121,61
Αποσβέσεις	73.782,66	133.848,53
Πρόβλεψη αποζημ.προσωπικού	43.142,88	92.948,93
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	200.000,00	42.374,54
Σύνολο	1.658.163,09	1.480.346,69

21. ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Τα έξοδα διάθεσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	2009	2008
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	364.811,26	59.470,38
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	430.748,44	684.561,82
Παροχές τρίτων	327.872,49	346.606,11
Φόροι – τέλη	1.549,80	2.358,20
Διάφορα έξοδα	688.639,30	831.035,22
Αναλώσιμα υλικά	10.834,76	20.485,27
Σύνολο	1.824.456,05	1.944.517,00

22. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	2009	2008
Μισθοί- Ημερομίσθια	3.881.631,55	3.636.408,40
Εργοδοτικές εισφορές	1.064.194,85	1.023.487,43
Λοιπές Παροχές Προσωπικού	24.926,76	22.694,93
Αποζημιώσεις Προσωπικού	8.751,40	27.006,17
ΣΥΝΟΛΟ	4.979.504,56	4.709.596,93
Επιμερίστηκαν ως εξής:		
Έξοδα που ενσωματώθηκαν στο κόστος παραγωγής	3.951.500,08	3.980.658,64
Άλλα λειτουργικά έξοδα	0,00	27.006,17
Έξοδα μισθοδοσίας στα έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης	1.028.004,48	701.932,12
	4.979.504,56	4.709.596,93

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009 ανήλθε σε 124 μόνιμους υπαλλήλους (131 για το 2008) και κατά την περίοδο της επεξεργασίας των καπνών 393 ημερομίσθιους (330 για το 2008).

23. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό των μετοχών που υφίσταντο κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

	2009	2008
Καθαρά κέρδη διαθέσιμα προς διανομή	1.307.719,32	921.517,78
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (τεμάχια)	3.101.600	3.101.600
Κέρδη(ζημιές) ανά μετοχή	0,422	0,297

24. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Επίδικες υποθέσεις

Η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που πιθανόν να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.

Μελλοντικά μισθώματα (πληρωτέα) από συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης

Τα μελλοντικά μισθώματα (πληρωτέα) του Ομίλου από συμβάσεις ενοικίων μεταφορικών μέσων κατά την 31/12/2009 και 31/12/2008 έχουν ως εξής:

	1 ΕΤΟΣ	2 ΕΩΣ 5 ΕΤΗ	ΜΕΤΑ ΤΑ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΟ
31/12/2009	108.403,53	137.054,46	-	245.457,99
31/12/2008	60.235,00	64.612,00	-	124.847,00

Εγγυητικές επιστολές

Το ύψος των εγγυητικών επιστολών του Ομίλου είχε ως ακολούθως:

<u>ΕΙΔΟΣ ΕΓΓΥΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΟΛΩΝ</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Εξασφάλισης υποχρεώσεων	<u>141.241,26</u>	<u>141.241,26</u>

Φορολογικός έλεγχος

Η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2006. Ανέλεγκτες φορολογικά παραμένουν οι χρήσεις 2007 έως 2009. Από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων έως 2006 έγινε αποδεκτή φορολογική ζημιά προς συμψηφισμό στα επόμενα έτη και επί πλέον από τη χρήση 2007 προέκυψε φορολογική ζημιά. Με δεδομένο ότι οι συνολικές φορολογικές ζημιές που προαναφέρθηκαν υπερκαλύπτουν το φορολογητέο αποτέλεσμα της χρήσης δεν σχηματίσθηκε πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης.

Η θυγατρική εταιρεία στη Βουλγαρία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2005. Δεν πιθανολογούνται διαφορές φόρου και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης.

25. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών		
MISSIRIAN BULGARIA AD (θυγατρική)	4.820.000,00	1.381.661,10
NIKI BT	9.000,00	4.000,00
ELEONORA TOCHEVA	0,00	27.000,00
ORMEX TRADING LIMITED	1.902.963,99	0,00
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών		
MISSIRIAN BULGARIA AD (θυγατρική)	0,00	4.000,00
MISSIRIAN AND FILLS BELGIUM	840.000,00	303.000,00
ORMEX TRADING LIMITED	11.000,00	0,00
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
MISSIRIAN BULGARIA AD (θυγατρική)	0,00	0,00
ORMEX TRADING LIMITED (προκ/λή για αγορές αποθεμάτων)	0,00	1.451.400,00
MISSIRIAN AND FILLS BELGIUM	0,00	303.000,00
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
MISSIRIAN BULGARIA AD (θυγατρική)	2.367.000,00	319,46
MISSIRIAN AND FILLS BELGIUM	8.950,55	0,00
NIKI BT	1.000,00	1.000,00
ELEONORA TOCHEVA	0,00	2.000,00
ORMEX TRADING LIMITED	427.560,22	0,00
Συναλλαγές και αμοιβές βασικών διευθυντικών στελεχών και οργάνων διοίκησης		
Αμοιβές Δ.Σ και βασικών διευθυντικών στελεχών	189.000,00	185.000,00

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά βασικά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου.

Οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη γίνονται επί καθαρά εμπορικής βάσης με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Η μετοχική σύνθεση του Ομίλου την 31/12/2009 έχει ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Ρόμπερτ Μισσιριάν	3.039.568	98%
Άννα Τζούμα	62.032	2%
ΣΥΝΟΛΟ	3.101.600	100%

26. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα από την ημερομηνία του Ισολογισμού που να αφορούν τον Όμιλο και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.