

# ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

## ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ 1.900.000 ΝΕΩΝ, ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΗΛΘΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΥΨΟΥΣ €9.500.000 ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΠΟ 30.06.2011 ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά €741.000, με την έκδοση και διάθεση 1.900.000 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη και με τιμή διάθεσης €5,00 έκαστη, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας έκαστης μετοχής και της τιμής διάθεσης ύψους €8.759.000 ήχθη σε ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 8 Αυγούστου 2011

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

1.	Περίληπτικό Σημείωμα .....	6
1.1	Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	6
1.1.1	Σύντομο Ιστορικό .....	6
1.1.2	Επιχειρηματική Δραστηριότητα .....	7
1.2	Πληροφορίες για τις Τάσεις .....	7
1.3	Διοικητικό Συμβούλιο, Διεύθυνση Εργασιών .....	9
1.4	Μετοχική Σύνθεση.....	10
1.5	Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχές .....	10
1.6	Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.....	11
1.7	Όροι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Αντληθέντων Κεφαλαίων ....	15
1.8	Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου .....	17
1.9	Έγγραφα μέσω Παραπομπής .....	17
1.10	Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού .....	18
1.11	Παράγοντες Κινδύνου .....	19
1.12	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τις Μετοχές .....	19
2.	Παράγοντες Κινδύνου .....	20
2.1	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας.....	20
2.2	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρείας .....	23
2.3	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τις Μετοχές .....	24
3.	Έγγραφο Αναφοράς.....	26
3.1	Υπεύθυνα Πρόσωπα .....	26
3.2	Νόμιμοι Ελεγκτές .....	28
3.2.1	Νομικός Έλεγχος .....	28
3.2.2	Επισκόπηση Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων α΄ Τριμήνου 2011 .....	30
3.2.3	Εκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	32
3.2.4	Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές .....	38
3.3	Φορολογικός Έλεγχος .....	44
3.4	Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού .....	45
3.5	Έγγραφα σε Παραπομπή .....	46
3.6	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.....	46
3.7	Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	53
3.7.1	Σύντομο Ιστορικό και Ανάπτυξη της Εταιρείας .....	53
3.7.2	Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας.....	53
3.7.3	Επενδύσεις .....	57

3.7.3.1	Επενδύσεις σε Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις .....	58
3.7.3.2	Επενδύσεις σε Ασώματες Ακίνητοποιήσεις .....	58
3.7.3.3	Επενδύσεις σε θυγατρικές Εταιρείες .....	58
3.7.3.4	Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες .....	60
3.7.3.5	Επενδύσεις με Συμμετοχή σε Επιχορηγούμενα Προγράμματα .....	60
3.7.3.6	Τρέχουσες και Σκοπούμενες Επενδύσεις .....	62
<b>3.8</b>	<b>Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας .....</b>	<b>63</b>
3.8.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας .....	63
3.8.2	Ανάλυση Κύκλου Εργασιών .....	63
3.8.3	Νέα Προϊόντα και Δραστηριότητες .....	64
3.8.4	Παραγωγική Διαδικασία .....	66
3.8.4.1	Μη Εκπλενόμενα Προϊόντα .....	66
3.8.4.2	Εκπλενόμενα Προϊόντα .....	66
3.8.5	Ποιοτικοί Ελεγχοί .....	67
3.8.6	Κυριότερες Αγορές – Δίκτυο Πωλήσεων .....	67
3.8.7	Μάρκετινγκ και Διαφήμιση .....	70
3.8.8	Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα .....	71
3.8.9	Θεσμικό Πλαίσιο .....	72
<b>3.9</b>	<b>Οργανωτική Διάρθρωση - Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας .....</b>	<b>73</b>
3.9.1	Οργανωτική Διάρθρωση .....	73
3.9.2	Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας .....	73
3.9.2.1	ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε. ....	73
3.9.2.2	KINGS & QUEENS ΕΠΕ .....	74
<b>3.10</b>	<b>Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός .....</b>	<b>75</b>
3.10.1	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία .....	75
3.10.2	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία .....	77
3.10.2.1	Ιδιότητα Ακίνητα .....	77
3.10.2.2	Ενοικιαζόμενα Ακίνητα .....	77
3.10.2.3	Μισθωμένες Εγκαταστάσεις .....	78
3.10.2.4	Περιβαλλοντολογικές Επιπτώσεις .....	78
3.10.2.5	Εμπράγματα Εξασφαλίσεις – Εμπράγματα Βάρη .....	79
3.10.2.6	Εγγυήσεις Τρίτων – Βασικών Μετόχων υπέρ της Εταιρείας .....	79
3.10.2.7	Εγγυητικές Επιστολές .....	79
<b>3.11</b>	<b>Έρευνα και Ανάπτυξη .....</b>	<b>80</b>
<b>3.12</b>	<b>Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου .....</b>	<b>82</b>
3.12.1	Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων .....	85
<b>3.13</b>	<b>Πληροφορίες για τις Τάσεις .....</b>	<b>85</b>
<b>3.14</b>	<b>Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη .....</b>	<b>87</b>
3.14.1	Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών .....	87
<b>3.15</b>	<b>Αμοιβές και Οφέλη .....</b>	<b>89</b>
<b>3.16</b>	<b>Τρόπος Λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου .....</b>	<b>92</b>
3.16.1	Διοικητικό Συμβούλιο, Ανώτερα Διοικητικά και Διευθυντικά Στελέχη .....	92
3.16.2	Αρμοδιότητες Δ.Σ. ....	95

3.16.3	Εκπροσώπηση .....	95
3.16.4	Εταιρική Διακυβέρνηση .....	96
3.16.5	Εσωτερικός Έλεγχος .....	97
3.16.6	Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων .....	98
3.16.7	Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων .....	98
<b>3.17</b>	<b>Προσωπικό .....</b>	<b>98</b>
3.17.1	Πρόγραμμα Διάθεσης Δικαιωμάτων Προαίρεσης (stock option plan) .....	99
<b>3.18</b>	<b>Μέτοχοι .....</b>	<b>100</b>
3.18.1	Δηλώσεις Βασικών Μετόχων .....	102
<b>3.19</b>	<b>Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη .....</b>	<b>103</b>
3.19.1	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη .....	103
3.19.2	Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου, Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών και Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων .....	103
3.19.3	Διεταιρικές Συναλλαγές της ΚΟΡΡΕΣ κατά τις Χρήσεις 2008-2010 και της Περιόδου 01.01-31.03.2011 .....	103
3.19.4	Συναλλαγές με άλλα Συνδεδεμένα Μέρη.....	105
<b>3.20</b>	<b>Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία και τις Υποχρεώσεις του Ομίλου, τη Χρηματοοικονομική του Θέση και τα Αποτελέσματά του .....</b>	<b>106</b>
3.20.1	Εταιρείες που Περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις .....	106
3.20.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεων 2008-2010	108
3.20.2.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008-2010	108
3.20.2.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ισολογισμών Χρήσεων 2008-2010..	115
3.20.2.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Ομίλου Χρήσεων 2008-2010 .....	121
3.20.2.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τη μεταβολή της Καθαρής Θέσης Χρήσεων 2008-2010	122
3.20.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου 01.01-31.03.2011 .....	123
3.20.3.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01.-31.03.2011	123
3.20.3.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες επί των Ενοποιημένων Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης της Περιόδου που Εληξε 31.03.2011.....	128
3.20.3.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών Περιόδου 01.01.-31.03.2011	133
3.20.3.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές των Ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων Περιόδου 01.01.-31.03.2011 .....	134
3.20.3.5	Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας .....	134
<b>3.21</b>	<b>Μερισματική Πολιτική.....</b>	<b>134</b>
<b>3.22</b>	<b>Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες .....</b>	<b>136</b>
<b>3.23</b>	<b>Πρόσθετες Πληροφορίες.....</b>	<b>136</b>
3.23.1	Μετοχικό Κεφάλαιο .....	136
3.23.1.1	Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο .....	136
3.23.1.2	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου .....	136
3.23.2	Καταστατικό.....	136

3.23.3	Εταιρικός Σκοπός.....	138
<b>3.24</b>	<b>Συμβάσεις.....</b>	<b>139</b>
3.24.1	Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής της Εταιρείας με παραγωγούς .....	139
3.24.2	Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής της Εταιρείας με Διανομείς .....	139
3.24.3	Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής της θυγατρικής KINGS&QUEENS με Διανομείς.....	140
3.24.4	Συμβάσεις Εμπορικής Συνεργασίας – Αντιπροσωπείας .....	141
3.24.5	Άτυπες Ενοχικές Συμφωνίες .....	144
3.24.6	Λοιπές Συμβάσεις.....	145
<b>3.25</b>	<b>Πληροφορίες από Τρίτους, Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων και Δηλώσεις Συμφερόντων .....</b>	<b>146</b>
4.	Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.....	147
4.1	Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης .....	147
4.2	Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος του Ομίλου ...	147
4.3	Χρήση των Αντληθένων Κεφαλαίων.....	148
4.4	Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου .....	151
4.5	Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου .....	151
4.6	Πληροφορίες Σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρείας .....	152
4.6.1	Γενικά.....	152
4.6.2	Δικαιώματα Μετόχων.....	153
4.6.2.1	Γενικά/Δικαιώματα Ψήφου .....	153
4.6.2.2	Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών Μετόχων.....	154
4.6.2.3	Δικαίωμα Μερισματος.....	154
4.6.2.4	Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης.....	154
4.6.2.5	Δικαιώματα Μειοψηφίας .....	155
4.6.3	Προτάσεις Εξαγοράς.....	155
4.6.4	Φορολογία Μερισμάτων .....	155
4.6.5	Φορολογία του Κέρδους από την Πώληση Μετοχών Εταιρειών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών	156
4.6.6	Φόρος Δωρεάς και Κληρονομιάς .....	157
4.7	Μείωση Διασποράς – Αραίωση (Dilution).....	157
4.8	Δαπάνες Έκδοσης.....	158
4.9	Σύγκρουση Συμφερόντων.....	158

## 1. Περιληπτικό Σημείωμα

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ**» με διακριτικό τίτλο «**ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΟΡΡΕ**» (στο εξής «**ΚΟΡΡΕΣ**» ή «**Εταιρεία**») στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το ν.3401/2005.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει συνοπτική περιγραφή των κινδύνων, της επιχειρηματικής δραστηριότητας, της διοίκησης, της μετοχικής σύνθεσης, των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, των τάσεων και των όρων της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος υπέρ των παλαιών μετόχων και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών μελών, να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου, πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το περιληπτικό σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3401/2005, αλλά μόνον εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

### 1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

#### 1.1.1 Σύντομο Ιστορικό

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 με τη μορφή της Μονοπρόσωπης ΕΠΕ και το 2000 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία – Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Φυσικά Προϊόντα Κορρέ» και ήδη «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.». Αποτελεί μια από τις δυναμικότερες εταιρείες στο χώρο των καλλυντικών που πωλούνται στα φαρμακεία στην ελληνική επικράτεια, ενώ παράλληλα δραστηριοποιείται στις αγορές του εξωτερικού, οι οποίες συμμετείχαν περίπου κατά 36% στον κύκλο εργασιών της το 2010.

Από το 1999 έως και σήμερα, η Εταιρεία έχει υλοποιήσει μία σειρά από ενέργειες τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό με στόχο την ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων της και τη διεύρυνση του κύκλου εργασιών της, όπως η ανάπτυξη νέων προϊόντων, φθάνοντας το χαρτοφυλάκιο της σε 400 φυσικά και πιστοποιημένα βιολογικά προϊόντα, η είσοδός της σε νέες αγορές (30 στο σύνολό τους), η λειτουργία είκοσι πέντε (25) καταστημάτων σε μεγάλες πόλεις του εξωτερικού μέσω αντιπροσώπων, όπου πωλούνται αποκλειστικά τα προϊόντα της, καθώς και η δημιουργία μακροχρόνιων συνεργασιών με φορείς όπως η Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, ο Συνεταιρισμός Κροκοπαραγωγών Κοζάνης, η Αμερικάνικη Γεωργική Σχολή Θεσσαλονίκης και με τοπικούς καλλιεργητές με στόχο την αξιοποίηση των ιδιοτήτων των βοτάνων της

ελληνικής χλωρίδας στη μοναδική στο είδος της περιβαλλοντικά φιλική μονάδα εκχυλίσεως βοτάνων που διαθέτει.

### 1.1.2 Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων. Φιλοσοφία της Εταιρείας είναι η παραγωγή προϊόντων χωρίς παράγωγα πετρελαίου και προσθήκη χημικών ουσιών, βασισμένα στη χρήση βοτάνων και φυσικών συστατικών υψηλής ποιότητας, φιλικά προς το δέρμα και το περιβάλλον με κλινικά ελεγμένη αποτελεσματικότητα, αισθητική αρτιότητα και σε προσιτή τιμή.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντων, κατά την τριετία 2008-2010, καθώς και κατά την περίοδο του α' τριμήνου των χρήσεων 2010 και 2011 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Κατηγορία Προϊόντων										
(σε χιλ. €)	2008	%	2009	%	2010	%	31/3/2010	%	31/3/2011	%
<b>Κατηγορία προϊόντων:</b>										
-Προϊόντα προσώπου	24.071	45	21.521	43	20.692	47	5.413	45	4.019	39
-Προϊόντα μαλλιών	11.215	21	10.309	20	8.372	19	1.954	16	1.936	19
-Προϊόντα σώματος	10.106	19	10.990	22	8.204	19	2.874	23	3.078	30
-Φαρμακευτικά προϊόντα/Λοιπά προϊόντα	8.345	15	7.546	15	6.847	15	1.915	16	1.295	12
<b>Σύνολο</b>	<b>53.736</b>	<b>100</b>	<b>50.366</b>	<b>100</b>	<b>44.115</b>	<b>100</b>	<b>12.156</b>	<b>100</b>	<b>10.328</b>	<b>100</b>

\*Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Στην Ελλάδα, τα προϊόντα της Εταιρείας διατίθενται συνολικά από 6.500 φαρμακεία, από 28 καταστήματα Hondos, καθώς και από 5 οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης (shop-in-shop), εκ των οποίων ένα στο εμπορικό κέντρο Attica Shopping Centre, ένα στο εμπορικό κέντρο στο Μαρούσι Golden Hall, ένα στο εμπορικό κέντρο στη Θεσσαλονίκη Cosmos Mall και δύο στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος.

Στο εξωτερικό οι πωλήσεις πραγματοποιούνται μέσω διανομένων σε μεγάλες αλυσίδες επώνυμων καταστημάτων καλλυντικών, και από τα είκοσι (20) καταστήματα Korres Stores, τα οποία έχουν ιδρυθεί από τους τοπικούς διανομείς. Σημειώνεται ότι, βάσει συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων για την περιοχή της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής με εταιρείες του Ομίλου Johnson&Johnson, τα προϊόντα της Εταιρείας από τον Ιούνιο 2011- όπου ολοκληρώθηκε η μεταβατική περίοδος (ως μέρος της συμφωνίας) για τη διανομή των προϊόντων της Εταιρείας μέσω της «Korres North America»- άρχισαν να διανέμονται αποκλειστικά από την Johnson & Johnson.

## 1.2 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Το 2011 ξεκίνησε με αρκετές δυσκολίες για την ελληνική οικονομία, καθώς το μακροοικονομικό περιβάλλον συνέχισε να αποτελεί τον κύριο αποσταθεροποιητικό παράγοντα για την χώρα, επηρεάζοντας διάφορους τομείς δραστηριότητας. Ήδη στο πρώτο τρίμηνο του 2011, οι απεργίες που πραγματοποίησε το βασικό κανάλι διανομής των προϊόντων της Εταιρείας -τα φαρμακεία- λόγω των νέων μέτρων που πρότεινε η ελληνική Κυβέρνηση, δημιούργησαν πιέσεις στη συγκεκριμένη αγορά.

Στο πλαίσιο αυτής της ασταθούς και ευμετάβλητης οικονομικής κατάστασης, ο Όμιλος ΚΟΡΡΕΣ δε θα μπορούσε να προβεί σε οποιαδήποτε ποσοτική εκτίμηση για την πορεία και την εξέλιξη των οικονομικών του αποτελεσμάτων. Καλείται, όμως, να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες

αγοράς, εντείνοντας τις προωθητικές του ενέργειες και εστιάζοντας παράλληλα στη μείωση του κόστους παραγωγής και στην παραγωγή θετικών ταμειακών ροών. Έτσι, λοιπόν, οι τάσεις που αφορούν τον Όμιλο από τη λήξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 01.01.-31.03.2011 έως και το υπόλοιπο του 2011, έχουν ως εξής:

- Στην Ελλάδα, ο Όμιλος ΚΟΡΡΕΣ, έχοντας δημιουργήσει νέες συνθήκες στο βασικό κανάλι διανομής, τα φαρμακεία, μέσα από την ανανέωση της εικόνας της μάρκας και τη συστηματική σε πανελλαδικό επίπεδο προσέγγιση τους με εκπαιδευτικά σεμινάρια για τα προϊόντα του, θα συνεχίσει να στοχεύει στην οργανική ανάπτυξη των υφιστάμενων κατηγοριών προϊόντων, ενώ μεγάλη έμφαση θα δώσει στις νέες σειρές όπως είναι η σειρά προσώπου για την αντιγήρανση «Κερσετίνη και Βελανιδιά». Συγκεκριμένα, ο Όμιλος θα υποστηρίξει με διαφημιστική προβολή την εν λόγω σειρά, καθώς επίσης και τις νέες βαφές -προϊόντα στα οποία η Εταιρεία κατέχει ηγετική θέση στο φαρμακείο<sup>1</sup>. Στα προϊόντα μακιγιάζ, ο Όμιλος θα συνεχίσει να εισάγει νέες προϊόντικές υποκατηγορίες όπως βερνίκια νυχιών, lip butter και να πραγματοποιεί επαναλανσάρισμα κατηγοριών, όπως σκιές ματιών, στοχεύοντας στην περαιτέρω αύξηση του μεριδίου του και της αναγνωρισιμότητάς του.
- Ανάπτυξη νέων προϊόντων, καθώς ιστορικά σημαντικό ποσοστό της ανάπτυξης των πωλήσεων προέρχεται από νέα προϊόντα. Σε αυτή την κατεύθυνση, το 2011 επαναλανσάρεται η σειρά αντιγηλακών με πιο εμπλουτισμένη γκάμα. Παράλληλα, θα συνεχίσει η ανάπτυξη υποκατηγοριών σε όλες τις προϊόντικές κατηγορίες, ενισχύοντας τη δυναμική παρουσία στα φαρμακεία στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Στην αγορά της Αμερικής, με την ολοκλήρωση της μεταβατικής περιόδου που προβλεπόταν στην συμφωνία παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων του Ομίλου στην «Johnson & Johnson» για τη διανομή τους, τη διαφημιστική υποστήριξη και την ανάπτυξη της παρουσίας της μάρκας στα υφιστάμενα και σε νέα δίκτυα διανομής, από τον Ιούνιο του 2011, ανέλαβε εξ ολοκλήρου η «Johnson & Johnson». Παράλληλα, ξεκίνησε άμεση συνεργασία με την αλυσίδα Shoppers Drugmart στον Καναδά σε 400 σημεία διανομής. Από τον Ιούνιο του 2011, ξεκίνησε τηλεοπτική προβολή διαφημιστικού σπότ διάρκειας 25 λεπτών, που παρουσιάζει την ιστορία της μάρκας από το ξεκίνημά της και δίνει τη δυνατότητα αγοράς προϊόντων μέσω του τηλεοπτικού καναλιού.
- Στην Ευρώπη, στις αγορές στόχους όπως είναι η Γερμανία και η Ισπανία, ο Όμιλος ΚΟΡΡΕΣ στοχεύει στην ενδυνάμωση της παρουσίας του τόσο στα υφιστάμενα ημιεπιλεκτικά κανάλια διανομής όσο και στην τοποθέτηση της μάρκας ΚΟΡΡΕΣ στο κανάλι του φαρμακείου, που αποτελεί τον πλέον κατάλληλο χώρο προβολής, όπως έχει αποδειχθεί και στην Ελλάδα. Στη Γερμανία, το 2011, θα συνεχιστεί η τηλεοπτική διαφημιστική προβολή που ξεκίνησε κατά το β' εξάμηνο του 2010, συμβάλλοντας θετικά στην ανάπτυξη των πωλήσεων.
- Η έρευνα και ανάπτυξη, σε συνδυασμό με τη δημιουργία νέων προϊόντων, ως ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα, θα συνεχίσουν να αποτελούν προτεραιότητα για την Εταιρεία. Έχοντας ολοκληρώσει τη μονάδα εκχύλισης στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα και

---

<sup>1</sup> Πηγή: IMS Hellenic Personal Care (PEC) Report / Dataview, κατηγορία βαφών / περίοδος 2008 – Ιούνιος 2011, <http://www.imshealth.com/portal/site/ims>. Σημειώνεται ότι οι πληροφορίες από την ανωτέρω πηγή έχουν αναπαραχθεί πιστά και εξ' όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει, με βάση τις πληροφορίες που απορρέουν από την πηγή αυτή, ότι δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.



ενδυναμώνοντας διαρκώς τις συνεργασίες με τοπικούς παραγωγούς, ο Όμιλος θα συνεχίσει να αντικαθιστά ένα σημαντικό μέρος των εκχυλισμάτων (πρώτες ύλες για τα προϊόντα) με δικά του από την ελληνική χλωρίδα, προσδίδοντας έτσι στα προϊόντα του μεγαλύτερη αξία. Παράλληλα, η Εταιρεία, αξιοποιώντας την ελληνική χλωρίδα και τα ενδημικά φυτά-βότανα, που ευδοκίμουν μόνο στην Ελλάδα, θα δημιουργήσει μια νέα πηγή ανάπτυξης νέων προϊόντων.

- Ο αποτελεσματικότερος χειρισμός της εφοδιαστικής αλυσίδας, μέσω ενεργειών βελτίωσης του τρόπου προγραμματισμού της παραγωγής, έχοντας ως γνώμονα την αύξηση της παραγωγικότητας του εργοστασίου, θα συνεχίσει να αποτελεί επίκεντρο των προσπαθειών της Διοίκησης. Στόχος των παραπάνω ενεργειών αποτελεί η σημαντική βελτίωση στη διαχείριση της παραγωγής και των αποθεμάτων αφενός για τη διατήρηση των απαιτούμενων για τη λειτουργία της Εταιρείας αποθεμάτων ασφαλείας και αφετέρου για τη μείωση του δείκτη των συνολικών αποθεμάτων. Παράλληλα, ο Όμιλος θα συνεχίσει να ακολουθεί αυστηρή πιστωτική πολιτική προς τους πελάτες της Ελλάδος και του εξωτερικού, προκειμένου να διασφαλιστεί η δυνατόν μικρότερη έκθεση σε τυχόν επισφάλειες.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, λαμβάνοντας υπόψη και το θετικό ξεκίνημα από πλευράς πωλήσεων που είχε ο Όμιλος το α' τρίμηνο του 2011, σε συνδυασμό με τη θετική πορεία των βασικών αγορών του εξωτερικού, η Διοίκηση της Εταιρείας αναμένει αύξηση των πωλήσεων. Επίσης, οι προσπάθειες για αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων, της παραγωγής και των πελατών αναμένεται να βελτιώσει το κεφάλαιο κίνησης και να διασφαλίσει τις θετικές ταμειακές ροές του Ομίλου.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, δεν υπάρχει κάποια γνωστή -πέραν των ανωτέρω- τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που ευλόγως να αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Εταιρείας για την τρέχουσα χρήση. Παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις προοπτικές της Εταιρείας, θετικά ή αρνητικά, αναλύονται στους «Παράγοντες Κινδύνου».

### 1.3 Διοικητικό Συμβούλιο, Διεύθυνση Εργασιών

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας, όπως ορίζονται στο Καταστατικό της και τον Εσωτερικό Κανονισμό της, είναι το Διοικητικό της Συμβούλιο, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος και οι διευθυντές των τμημάτων «Έρευνας και Ανάπτυξης», «Δημιουργίας Νέων Προϊόντων» και «Εσωτερικού Ελέγχου».

Σύμφωνα με την απόφαση της από 30 Ιουνίου 2011 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι οκτώ (8). Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 30.06.2011 και η θητεία του λήγει το 2015. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Γεώργιος Κορρές του Νικολάου	Πρόεδρος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Δημήτρης Βιδάκης του Ιωσήφ	Διευθύνων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου	Γραμματέας, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Εμμανουήλ Κόντος του Παναγιώτη	Μέλος, εξαρτημένο εκτελεστικό
Πέτρος Κατσούλας του Σπυριδώνα	Μέλος, εξαρτημένο μη εκτελεστικό
Χρήστος Γκλαβάνης του Μιχαήλ	Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Νικόλαος Σοφοκλέους του Σοφοκλή	Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Περικλής Μαζαράκης του Μιχαήλ – Γεωργίου	Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Πέραν των μελών του Δ.Σ., τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας είναι:

- Κατερίνα Βασιλάτου, Διευθύντρια Έρευνας και Ανάπτυξης.
- Ελένη Φιλίππου, Διευθύντρια Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων.
- Ελένη Κομίνη, Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου.

#### 1.4 Μετοχική Σύθεση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.06.2011, πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση				Μετά την Αύξηση			
	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(*)</sup>	%	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(*)</sup>	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου <sup>(1)</sup>	4.651.025	40,27	5.911.775	51,18	4.651.025	34,58	5.911.775	43,95
Ελένη Φιλίππου του Ιωάννη <sup>(2)</sup>	647.250	5,60	0	0,00	647.250	4,81	0	0,00
Damma Holdings S.A. <sup>(3)</sup>	580.505	5,03	580.505	5,03	580.505	4,32	580.505	4,32
Armeta Ltd <sup>(4)</sup>	0	0,00	0	0,00	1.900.000	14,13	1.900.000	14,13
Μέτοχοι < του 5% <sup>(5)</sup>	5.671.220	49,10	5.057.720	43,79	5.671.220	42,17	5.057.720	37,60
<b>Σύνολο</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>13.450.000</b>	<b>100,00</b>	<b>13.450.000</b>	<b>100,00</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

\*Σύμφωνα με το ν.3556/2007.

Σημειώσεις:

<sup>(1)</sup> Ο κ. Γεώργιος Κορρές ασκεί συνολικά, μέσω πληρεξουσίων, 1.260.750 δικαιώματα ψήφου ήτοι της κας Ελένης Φιλίππου (647.250 δικαιώματα ψήφου) σύμφωνα με τη σημείωση (2) κατωτέρω και άλλων 3 μετόχων (613.500 δικαιώματα ψήφου).

<sup>(2)</sup> Η κα Ελένη Φιλίππου έχει παραχωρήσει την άσκηση του συνόλου των δικαιωμάτων της μέσω ειδικού πληρεξουσίου στον κ. Γεώργιο Κορρέ.

<sup>(3)</sup> Συμφερόντων κ. Δημητρίου Δασκαλόπουλου.

<sup>(4)</sup> Συμφερόντων κας Αλεξίας Δαιιδ.

<sup>(5)</sup> Μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 5%.

Ο κ. Κορρές Γεώργιος και η κα Φιλίππου Ελένη, ως βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας, κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 4.1.4.1.2 παρ. (1) (ε) του Κανονισμού του Χ.Α., επιφυλάσσονται για τη διατήρηση του ποσοστού συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εταιρείας.

#### 1.5 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχές

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 30 Ιουνίου 2011 ανέρχεται σε €4.504.500 και διαιρείται σε 11.550.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη.

Οι κοινές μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εκπεφρασμένες σε Ευρώ, και διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.

Ο Κωδικός ISIN (International Security Identification Number) των κοινών μετοχών της Εταιρείας είναι GRS494003007.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (στο εξής Ε.Χ.Α.Ε.), επί της Λεωφόρου Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι άυλος τίτλος μία (1) κοινής ονομαστικής μετοχής.

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται:

- περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των κοινών μετοχών ούτε δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κοινών μετοχών της Εταιρείας,
- δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση,
- περιπτώσεις μετατρέψιμων κινητών αξιών, ανταλλάξιμων κινητών αξιών ή κινητών αξιών με τίτλους επιλογής (warrants), και
- δικαίωμα ή/και υποχρέωση αποκτήσεως σε σχέση με το εγκεκριμένο αλλά όχι εγγεγραμμένο κεφάλαιο, ή για δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις ειδικής διαπραγμάτευσης της μετοχής της.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεισδυτικές συμβάσεις, άσκηση δικαιώματος μειοψηφίας.

## 1.6 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται:

- 1) Από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΡΡΕΣ για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν αντίστοιχα με την από 26.03.2009 απόφαση Δ.Σ. και με την από 06.05.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, με την από 19.03.2010 απόφαση Δ.Σ. και με την από 03.05.2010 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, καθώς και με την από 17.03.2011 απόφαση Δ.Σ. και με την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.
- 2) Από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-31.03.2011, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11529) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π. Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315). Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί με την από 05.05.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες, πέραν της ΚΟΡΡΕΣ, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2008-2010, το ποσοστό συμμετοχής και η μέθοδος ενοποίησης που χρησιμοποιήθηκε για κάθε μία από αυτές:

Εταιρεία	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	60,0%	-	60,0%	-	60,0%	-	Ολική ενοποίηση
District Two GmbH	50,0%	-	50,0%	-	50,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε. <sup>(1)</sup>	70,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	-	45,0%	-	45,0%	-	Καθαρή Θέση

## Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα

Milgauss Limited <sup>(2)</sup>	-	-	16,7%	-	16,7%	-	Καθαρή Θέση
Korres North America Ltd <sup>(3)</sup>	-	-	-	16,7%	-	16,7%	Καθαρή Θέση
Korres Retail UK Limited <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	50,0%	-	Καθαρή Θέση

**Πηγή:** Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώσεις:

(1) Τη χρήση 2009, η Εταιρεία προέβη στην απόκτηση επιπλέον ποσοστού 30,0% στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.».

(2) Τη χρήση 2009, η Εταιρεία συμμετείχε με 16,7% στην ίδρυση της εταιρείας «Milgauss Ltd». Την 01.07.2010 άλλαξε η μέθοδος ενσωμάτωσης στην περίπτωση της ενοποίησης της Milgauss Limited, από ολική ενοποίηση σε ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η επίδραση της εν λόγω αλλαγής μεθόδου ενοποίησης στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής ήταν επουσιώδης.

(3) Τη χρήση 2009, ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρείας «Milgauss Ltd», προέβη στην ίδρυση (με 100,0% συμμετοχή) της εταιρείας «Korres North America Ltd».

(4) Τη χρήση 2010, η Εταιρεία συμμετείχε με 50% στην ίδρυση της συγγενούς επιχείρησης «Korres Retail UK Ltd».

Ακολούθως, παρουσιάζονται οι εταιρείες, πέραν της ΚΟΡΡΕΣ, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την περίοδο 01.01-31.03.2011, το ποσοστό συμμετοχής και η μέθοδος ενοποίησης που χρησιμοποιήθηκε για κάθε μία από αυτές.

Εταιρεία	31.03.2011		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	60,0%	-	Ολική ενοποίηση
District Two GmbH	50,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	-	Καθαρή Θέση
Milgauss Limited	16,7%	-	Καθαρή Θέση
Korres North America Ltd	-	16,7%	Καθαρή Θέση
Korres Retail UK Limited	50,0%	-	Καθαρή Θέση

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθενται συνοπτικά τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010, καθώς και για τις περιόδους που έληξαν 31 Μαρτίου του 2010 και 2011.

(σε χιλ. €)	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
	Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Για την περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου	
	2008	2009	2010	2010	2011
Πωλήσεις	53.736	50.366	44.115	12.156	10.328
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>32.700</b>	<b>30.238</b>	<b>26.077</b>	<b>7.403</b>	<b>6.353</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	60,9%	60,0%	59,1%	60,9%	61,5%
<b>Λειτουργικά Κέρδη</b>	<b>7.636</b>	<b>7.405</b>	<b>5.274</b>	<b>2.127</b>	<b>1.367</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	14,2%	14,7%	12,0%	17,5%	13,2%
<b>Αποτελέσματα προ Φόρων</b>	<b>5.525</b>	<b>5.031</b>	<b>2.695</b>	<b>1.599</b>	<b>603</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	10,3%	10,0%	6,1%	13,2%	5,8%
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>	<b>3.981</b>	<b>3.396</b>	<b>1.568</b>	<b>1.226</b>	<b>468</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	7,4%	6,7%	3,6%	10,1%	4,5%
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	3.879	3.591	1.853	1.461	489

Μη ελέγχουσες συμμετοχές	102	(195)	(285)	(235)	(20)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)</b>	<b>9.201</b>	<b>9.805</b>	<b>8.347</b>	<b>2.873</b>	<b>2.246</b>

*Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Επιπρόσθετα, τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου 01.01-31.03.2011 προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Οι ακόλουθες πληροφορίες αφορούν στα στοιχεία ανά μετοχή για τις χρήσεις 2008 – 2010:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ			
	Με βάση τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ (1)		
(σε. €)	2008	2009	2010
Κέρδη προ Φόρων <sup>(1)</sup>	0,48	0,44	0,23
Καθαρά Κέρδη, κατανεμόμενα στους μετόχους <sup>(2)</sup>	0,34	0,31	0,16
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,12	0,10	-
Λογιστική Αξία Μετοχής <sup>(3)</sup>	1,85	2,04	2,09

(1) Με βάση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers.

(2) Με βάση τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010, ο οποίος ανέρχεται και στις τρεις χρήσεις στον αριθμό των 11.550.000 μετοχών και περιλαμβάνει και τις 3.850.000 κοινές ονομαστικές μετοχές που διανεμήθηκαν δωρεάν βάσει της από 22.05.2008 έγκρισης του Δ.Σ.του Χ.Α.

(3) Σύμφωνα με τα Ίδια Κεφάλαια, αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των ισολογισμών του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, καθώς και για την περίοδο που έληξε την 31.03.2011:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ				
(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33.762	41.922	44.939	45.019
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	57.887	52.607	45.069	47.299
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>91.649</b>	<b>94.529</b>	<b>90.008</b>	<b>92.317</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>				
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>21.332</b>	<b>23.528</b>	<b>24.181</b>	<b>24.611</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(308)	5.018	58	58
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>21.024</b>	<b>28.546</b>	<b>24.239</b>	<b>24.648</b>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.385	36.230	34.158	34.190
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	60.240	29.754	31.611	33.479
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>70.625</b>	<b>65.983</b>	<b>65.769</b>	<b>67.669</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>91.649</b>	<b>94.529</b>	<b>90.008</b>	<b>92.317</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Επιπρόσθετα, τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου 01.01-31.03.2011 προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

**2008-2010**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου βαίνει μειούμενος κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 με μέσο ετήσιο ρυθμό 9,4% περίπου. Ειδικότερα, οι πωλήσεις της χρήσης 2008 ήταν ιδιαίτερα αυξημένες, κυρίως προς την αγορά της Β. Αμερικής, καθώς πραγματοποιήθηκαν αρχικές παραγγελίες τοποθέτησης καλλυντικών, οι οποίες αφορούν σε μη επαναλαμβανόμενες πωλήσεις. Την τελευταία χρήση, οι πωλήσεις επηρεάστηκαν αρνητικά σε εγχώριο επίπεδο, λόγω της πτώσης της κατανάλωσης, ως απόρροια της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας. Τις αρνητικές επιπτώσεις από την πτώση των πωλήσεων στην Ελλάδα εξομάλυνε, ελαφρώς, η αύξηση των εξαγωγών του Ομίλου. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος διέυρνε τις δραστηριότητές του μέσω της ενδυνάμωσης της παρουσίας του στα σημεία ημιεπιλεκτικής διανομής και στα φαρμακεία στην Ευρώπη και επιπλέον, μέσω του ανοίγματος νέων καταστημάτων ΚΟΡΡΕΣ (μέσω διανομέων) στις ακόλουθες πόλεις: Ντουμπάι, Σόφια, Μπρατισλάβα, Αγ. Πετρούπολη και στη Σιγκαπούρη.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν με ένα μέσο ετήσιο ρυθμό 16,9% περίπου για την τριετία 2008-2009, ο οποίος είναι σημαντικά μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο ρυθμό μείωσης των πωλήσεων, ήτοι 9,4%. Το γεγονός αυτό οφείλεται, κυρίως, στα αυξημένα έξοδα λειτουργίας διάθεσης που πραγματοποίησε ο Όμιλος κατά την τελευταία χρήση στο πλαίσιο του προωθητικού προγράμματος ενδυνάμωσης της μάρκας σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 με μέσο ετήσιο ρυθμό 37,2% περίπου, επιβαρυνόμενα από τις αυξημένες αποσβέσεις λόγω των επενδύσεων σε εμπορικό εξοπλισμό και από τις έκτακτες φορολογικές εισφορές ύψους €288 χιλ. και €459 χιλ. κατά τις χρήσεις 2009 και 2010, αντίστοιχα.

Όσον αφορά τους λογαριασμούς του ισολογισμού των χρήσεων 2008-2010 παρατηρούνται τα ακόλουθα:

- Αυξήθηκε η αξία του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού, καθώς πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε πάγια και σε συγγενείς εταιρείες. Επιπλέον, ο Όμιλος από το 2009 άλλαξε τον τρόπο μεταχείρισης των εξόδων ανάπτυξης και προχώρησε στην κεφαλαιοποίηση μέρους αυτών, εκτιμώντας τα ως περιουσιακό της στοιχείο.
- Τα αποθέματα μειώθηκαν σημαντικά λόγω της αποτελεσματικότερης διαχείρισής τους, καθώς και λόγω της αλλαγής του τρόπου ενοποίησης της "Korres North America Ltd", που ενοποιείται από το 2010 ως συγγενής εταιρεία.
- Τα υπόλοιπα του λογαριασμού των απαιτήσεων μειώθηκαν, κυρίως αναφορικά με τους πελάτες εσωτερικού, ως επακόλουθο της μείωσης των πωλήσεων.
- Αναφορικά με τις δανειακές υποχρεώσεις, η Εταιρεία από τη χρήση 2009 προέβη σε ενέργειες αναχρηματοδότησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της και σε μετατροπή του μεγαλύτερου μέρους του σε μακροπρόθεσμο. Στο πλαίσιο αυτό, εξέδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους €27.500 χιλ., η αποπληρωμή του οποίου θα πραγματοποιηθεί σε εννέα (9) ανισόποσες δόσεις.

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για τις χρήσεις 2008-2010 παρουσιάζονται συνοπτικά στον κάτωθι πίνακα:

(σε χιλ. €)	2008	2009	2010
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(9.147)	11.175	6.888
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)			
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(17.205)	(2.723)	(7.484)
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	27.501	(8.407)	1.845
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1.149</b>	<b>44</b>	<b>1.248</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.209	3.358	3.402
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.358	3.402	4.650

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### **Ενδιάμεση περίοδος 01.01-31.03.2011**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου κατά το α' τρίμηνο 2011 σημείωσε μείωση της τάξης του 15% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μείωση αυτή προέρχεται από τις μειωμένες πωλήσεις σε πελάτες εξωτερικού, γεγονός το οποίο οφείλεται, κυρίως, στην αλλαγή του τρόπου ενοποίησης της δραστηριότητας του Ομίλου στην Αμερική, ως αποτέλεσμα της λήξης της μεταβατικής περιόδου που οριζόταν στη συμφωνία με την «Johnson & Johnson» και την έναρξη της επίσημης περιόδου χρήσης του σήματος «ΚΟΡΡΕΣ» στην αγορά της Αμερικής.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν σημαντικά κατά 35,7% κατά την περίοδο του α' τριμήνου του 2011 σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2010, γεγονός το οποίο οφείλεται, αφενός στην καταβολή μέρους της αρχικής αμοιβής από την «Johnson & Johnson» κατά το α' τρίμηνο του 2010 (μη επαναλαμβανόμενο έσοδο) και αφ' ετέρου στις αυξημένες αποσβέσεις της περιόδου λόγω των προσθηκών σε εμπορικό εξοπλισμό.

Τα αποτελέσματα προ φόρων σημείωσαν ακόμα μεγαλύτερη πτώση (62,3%) λόγω και των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων που προέκυψαν από τη λήψη νέας χρηματοδότησης της μητρικής εταιρείας για την κάλυψη των αυξημένων αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης.

Τέλος, οι ταμειακές ροές του Ομίλου για τις περιόδους που έληξαν 31 Μαρτίου 2010 και 2011 παρατίθενται συνοπτικά στον πίνακα που ακολουθεί:

#### **ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

(σε χιλ. €)	Για την περίοδο που έληξε	
	31.03.2010	31.03.2011
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.317	101
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.156)	(1.135)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(314)	1.778
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(153)	745
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.402	4.650
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.249	5.395

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### **1.7 Όροι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση των Αντληθέντων Κεφαλαίων**

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2011 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €741.000,00 με καταβολή μετρητών, μέσω έκδοσης 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου άυλων μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη με τιμή διάθεσης €5,00 και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του νέου μετόχου. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2011 υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Τα ανωτέρω έχουν εγκριθεί με την Κ2-6415/20.07.2011 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας. Επιπλέον, η πιστοποίηση της καταβολής του προϊόντος της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με την από 20.07.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Συνοπτικά, οι όροι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>11.550.000 κοινές ονομαστικές</b>
Έκδοση νέων μετοχών με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων	1.900.000 κοινές ονομαστικές
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>13.450.000 κοινές ονομαστικές</b>
Ονομαστική αξία μετοχής	€0,39
<b>ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>€5,00</b>
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Άυλος τίτλος μίας (1) μετοχής
<b>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	<b>Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.</b>

Σύμφωνα με την από 8 Ιουνίου 2011 έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας περί κατάργησης του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, η τιμή διάθεσης ύψους €5,00 των νέων μετοχών που προτάθηκε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 30.06.2011 θεωρείται εύλογη και αποδεκτή και δεν υπολείπεται της τιμής διαπραγμάτευσης κατά το χρόνο λήψης της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη σύγκληση της εν λόγω Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που αποφάσισε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30.06.2011, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης, θα διατεθούν ως ακολούθως:

Χρήση και Χρονοδιάγραμμα Χρήσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων							
Τομέας Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Κατηγορία Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Ποσό (σε ευρώ)	% στο σύνολο	Χρονοδιάγραμμα χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων			
				Β' Έξαμηνο 2011	Α' Έξαμηνο 2012	Β' Έξαμηνο 2012	Α' Έξαμηνο 2013
Δαπάνες για διαφημιστικές ενέργειες - Ανάπτυξη πωλήσεων	Δαπάνες διαφήμισης - προώθησης προϊόντων στο εξωτερικό	1.000.000	10,5%	200.000	300.000	300.000	200.000
	Δαπάνες διαφήμισης - επενδύσεις προώθησης της υφιστάμενης μάρκας στην Ελλάδα	1.900.000	20,0%	400.000	500.000	500.000	500.000
Αύξηση συμμετοχής σε εταιρείες του Ομίλου στο εξωτερικό		1.500.000	15,8%	0	1.500.000	0	0
Δαπάνες έρευνας και επενδύσεις ανάπτυξης νέων προϊόντων	Δαπάνες για έρευνα και επενδύσεις για ανάπτυξη νέων προϊόντων, νέων προϊόντικών κατηγοριών, ανάπτυξη νέων μαρκών, εκχυλισμάτων	430.000	4,5%	130.000	100.000	100.000	100.000
Ενίσχυση Παραγωγικών Διαδικασιών		500.000	5,3%	0	100.000	200.000	200.000
Ενίσχυση υποδομών	Αναβάθμιση μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης	177.500	1,9%	50.000	50.000	50.000	27.500
Βελτίωση χρηματοοικονομικής διάρθρωσης	Μείωση τραπεζικού δανεισμού	3.650.000	38,4%	0	1.825.000	1.825.000	0
Δαπάνες έκδοσης		342.500	3,6%	342.500	0	0	0
<b>Σύνολο</b>		<b>9.500.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.122.500</b>	<b>4.375.000</b>	<b>2.975.000</b>	<b>1.027.500</b>

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται να ενημερώνει ανά τρίμηνο τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α., και τις αποφάσεις 25/17.07.2008 του Δ.Σ. του Χ.Α. και 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας του Χ.Α., της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α., καθώς και όπου απαιτείται με τα μέσα που προβλέπονται στο ν.3556/2007.

Επιπλέον, η Εταιρεία δεσμεύεται ότι για τυχόν τροποποιήσεις της χρήσης των αντληθησομένων κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, τους μετόχους,



την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χ.Α., σύμφωνα με τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Η Εταιρεία δεσμεύεται ότι θα προβαίνει σε δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών, που σχετίζονται με τη διάθεση των αντληθησομένων κεφαλαίων, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3340/2005 και της απόφασης 3/347/12.07.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως εκάστοτε ισχύουν.

### 1.8 Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι το ακόλουθο:

Γεγονός	Ημερομηνία
Πιστοποίηση της καταβολής της ΑΜΚ από το Δ.Σ. της Εταιρείας και καταχώρηση στο Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας	20 Ιουλίου 2011
Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	08 Αυγούστου 2011
Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου	09 Αυγούστου 2011
Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του Συμβούλου και του Χ.Α.)	09 Αυγούστου 2011
Έγκριση του Χ.Α. για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών	10 Αυγούστου 2011
Ανακοίνωση στο Η.Δ.Τ. και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. για την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών	11 Αυγούστου 2011
Εκτιμώμενη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών	12 Αυγούστου 2011

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Σε κάθε περίπτωση, θα υπάρξει ενημέρωση του επενδυτικού κοινού με σχετική ανακοίνωση, όπως προβλέπεται.

Για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών απαιτείται η προηγούμενη έγκριση του Χ.Α., η οποία παρέχεται μετά την υποβολή από την Εταιρεία και τον έλεγχο από τις αρμόδιες υπηρεσίες του Χ.Α. σειράς δικαιολογητικών, συμπεριλαμβανομένης, αναφορικά με τις νέες μετοχές, της έγκρισης του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστewας, αναφορικά με την τροποποίηση του άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας που αναφέρεται στο μετοχικό κεφάλαιό της.

Μετά την πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας και τη σχετική καταχώρηση στο Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστewας, δεν είναι δυνατή η ανάκληση της εν λόγω αύξησης για οποιοδήποτε λόγο.

### 1.9 Έγγραφα μέσω Παραπομπής

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και δημοσιευμένες ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και δημοσιευμένες ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και δημοσιευμένες ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Οι από 05.05.2011 εγκεκριμένες από το Δ.Σ. της Εταιρείας δημοσιευμένες ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.-31.03.2011, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.

Επισημαίνεται ότι λοιπές πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στις παραπάνω αναφερόμενες διευθύνσεις, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **1.10 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού**

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- Το καταστατικό της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Απόσπασμα του πρακτικού της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας της 30.06.2011, η οποία αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς αυτήν, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των ενοποιούμενων εταιρειών για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α. και εγκρίθηκαν από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων τους, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Το από 08.07.2011 Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή της δικηγορικής εταιρείας Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία, είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Η από 05.07.2011 Έκθεση Επισκόπησης του έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των δημοσιευμένων ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για την τρίμηνη περίοδο που έληξε στις 31.03.2011, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Η από 10.07.2011 Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των οικονομικών στοιχείων της περιόδου 01.01.-31.03.2011 για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π. Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315) είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.

### **1.11 Παράγοντες Κινδύνου**

Ακολούθως, παρατίθενται συνοπτικά οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας και τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται.

#### **Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας**

- Ανάπτυξη νέων προϊόντων.
- Επέκταση στο εξωτερικό.
- Ελαττωματικά προϊόντα.
- Εξάρτηση από τους διανομείς.
- Εξάρτηση από προμηθευτές.
- Εξάρτηση από τον ιδρυτή της Εταιρείας και τα διευθυντικά της στελέχη.
- Δυσλειτουργίες στην παραγωγή και διανομή των προϊόντων.
- Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρείας.
- Έκθεση σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους.
- Εξάρτηση από οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις.

#### **Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρείας**

- Ανταγωνισμός.
- Κεφάλαια για επενδύσεις στην έρευνα και ανάπτυξη.
- Μεταβολές στην καταναλωτική συμπεριφορά.

### **1.12 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τις Μετοχές**

- Διακύμανσεις στην τιμή της μετοχής.
- Ενδεχόμενη μελλοντική μείωση της αξίας των μετοχών των υφιστάμενων μετόχων.
- Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.

## 2. Παράγοντες Κινδύνου

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν την πραγματοποίηση επένδυσης στις μετοχές αυτές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα κατωτέρω περιγραφόμενα γεγονότα, οι λειτουργικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαδώς και συνεπακόλουθα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους της επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή θεωρούνται επουσιώδεις μπορεί επίσης να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει δηλώσεις που αφορούν στις δραστηριότητες της Εταιρείας και του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται. Αυτές οι δηλώσεις μπορούν να αναγνωριστούν από τη χρήση ορολογίας που ενέχει το στοιχείο της εκτίμησης όπως «πιστεύει», «εκτιμά», «σχεδιάζει», «αναμένει», «προτίθεται», «στοχεύει», «ενδέχεται», «αναμένεται», «θα», «θα συνεχίσει», «θα πρέπει», ή «επιδιώκει» ή παρόμοιες εκφράσεις ή αρνητικές δηλώσεις επ'αυτών ή άλλες παραλλαγές αυτών ή παρόμοια ορολογία ή από συζητήσεις για τη στρατηγική, το σχεδιασμό, τις προοπτικές, την αναμενόμενη ανάπτυξη, τους στόχους, τις επιτυχίες, τα μελλοντικά γεγονότα ή τις προθέσεις. Αυτές οι δηλώσεις μπορεί να βρεθούν στις παρακάτω ενότητες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου: «Επιχειρηματική Δραστηριότητα», «Επιχειρηματική Στρατηγική», «Πληροφορίες για τις Τάσεις», «Παράγοντες Κινδύνου», «Επενδύσεις», «Νέα Προϊόντα», και αλλού.

Αυτές οι δηλώσεις αντανακλούν τις τρέχουσες απόψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με μελλοντικά γεγονότα και υπόκεινται σε γνωστούς ή / και αγνώστους κινδύνους, αβεβαιότητες και υποθέσεις. Πολλοί παράγοντες δύναται να οδηγήσουν τα πραγματικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα της Εταιρείας να διαφέρουν από τα μελλοντικά αποτελέσματα, την απόδοση ή / και τα επιτεύγματα που ενδέχεται να διατυπώνονται άμεσα ή έμμεσα στις εν λόγω δηλώσεις.

### 2.1 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας

#### Ανάπτυξη Νέων Προϊόντων

Η εισαγωγή νέων προϊόντων στην αγορά απαιτεί τη δαπάνη σημαντικών ποσών για την προώθησή τους και συχνά στην αρχή δημιουργεί ζημιές. Παρόλο που οι αρχικές εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την αποδοχή αυτών των προϊόντων από τους καταναλωτές είναι θετικές, εάν η Διοίκηση της Εταιρείας δεν έχει εκτιμήσει σωστά την αναμενόμενη ζήτηση των νέων προϊόντων ή δεν μπορέσει να εφαρμόσει αποτελεσματικά τη στρατηγική της για την προώθηση των νέων προϊόντων είναι πιθανό να υπάρξουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στη λειτουργία, τα οικονομικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου.

#### Επέκταση στο Εξωτερικό

Η Εταιρεία εξάγει τα προϊόντα της σε 30 χώρες, συγκεκριμένα σε ποσοστό 36% του συνολικού κύκλου εργασιών της χρήσης 2010. Μακροπρόθεσμος στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας είναι οι πωλήσεις στο εξωτερικό να ξεπεράσουν τις πωλήσεις στην Ελλάδα. Όμως, η επέκταση στο εξωτερικό συνοδεύεται από αυξημένο επιχειρηματικό κίνδυνο και βαθμό δυσκολίας, καθώς απαιτείται η δέσμευση σημαντικών κεφαλαίων και χρόνου εκ μέρους της Διοίκησης της Εταιρείας σε αγορές άγνωστες και εντόνως

ανταγωνιστικές. Επιπρόσθετα, η δυσκολία διεκδίκησης ληξιπρόθεσμων οφειλών, οι μεταβολές στις τοπικές νομοθετικές ρυθμίσεις, οι σχέσεις με τους τοπικούς διανομείς κλπ. δύσκολα μπορεί να επιβαρύνουν περαιτέρω την εν λόγω δραστηριότητα. Η Εταιρεία θα συνεχίζει στο μεσοπρόθεσμο διάστημα να εστιάζει στις στρατηγικές αγορές του εξωτερικού όπου η μάρκα έχει ήδη αποκτήσει κάποια αναγνωρίσιμη παρουσία και θα συνεχίσει την επέκτασή της, προσβλέποντας να αποκτήσει συνεργασίες με διανομείς που θα έχουν την οικονομική δυνατότητα και τεχνογνωσία να στηρίξουν την ανάπτυξη της μάρκας.

### **Ελαττωματικά Προϊόντα**

Η ευαισθητοποίηση των καταναλωτών και της κοινής γνώμης για την ποιότητα των προϊόντων προσωπικής περιποίησης αυξάνει συνεχώς. Υπό αυτό το πρίσμα, υπάρχει το ενδεχόμενο να εντοπιστούν ελαττωματικά προϊόντα με αρνητικές επιπτώσεις στη φήμη της Εταιρείας, επομένως και στις πωλήσεις των προϊόντων της και τα οικονομικά αποτελέσματά της και οι καταναλωτές να διεκδικήσουν αποζημιώσεις. Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία έχει υιοθετήσει αυστηρούς ελέγχους ποιότητας δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι διαδικασίες αυτές εξαλείφουν το ενδεχόμενο να υπάρξουν ελαττωματικά προϊόντα με όλες τις αρνητικές επιπτώσεις που περιγράφηκαν παραπάνω.

### **Εξάρτηση από Διανομείς**

Η Εταιρεία συνεργάζεται με τοπικούς διανομείς για την πώληση των προϊόντων της στις χώρες του εξωτερικού εκτός από τη Βόρεια και Λατινική Αμερική. Στις συγκεκριμένες γεωγραφικές περιοχές, η Εταιρεία έχει συνάψει συμφωνία παροχής άδειας αποκλειστικής χρήσης των προϊόντων της σε θυγατρικές εταιρείες της Johnson & Johnson για την πώληση και διανομή των εμπορικών σημάτων Κορρές. Η πιθανή διακοπή συνεργασίας είτε με κάποιον ή κάποιους από τους διανομείς είτε με την Johnson & Johnson θα έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια πωλήσεων και μεριδίου αγοράς, έστω και πρόσκαιρα, επιβαρύνοντας τη λειτουργία, τα οικονομικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

### **Εξάρτηση από Προμηθευτές**

Η Εταιρεία συνεργάζεται με ένα πλήθος προμηθευτών, από τους οποίους προμηθεύεται είτε α' ύλης για την παραγωγή των προϊόντων της (όπως π.χ. η Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου) είτε τελικά προϊόντα (όπως π.χ. η εταιρεία Intercos SPA). Οι συναλλαγές με κάποιους από αυτούς αποτελούν σημαντικό ποσοστό των αγορών της Εταιρείας (βλέπε σχετικά ενότητες «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων 2008-2010» και «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων»). Ως εκ τούτου, ενδεχόμενα προβλήματα στις σχέσεις της Εταιρείας με τους προμηθευτές της θα έχουν αντίκτυπο στη λειτουργία της, τουλάχιστον μέχρι την εξεύρεση αντικαταστάτη. Περαιτέρω σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει σύμβαση με την «Intercos S.p.A.», η οποία παράγει τα προϊόντα μακιγιάζ «Κορρές Χρώμα». Ως εκ τούτου, σε περίπτωση προβλημάτων στη σχέση της Εταιρείας με την «Intercos» η μόνη κάλυψη της Εταιρείας θα είναι βάσει των οριζόμενων στο Δίκαιο της πώλησης του Ελληνικού ΑΚ και το Ν. 2532/1997.

### **Εξάρτηση από τον Ιδρυτή της Εταιρείας και τα Διευθυντικά της Στελέχη**

Η διοίκηση της Εταιρείας στηρίζεται στον ιδρυτή της κ. Γιώργο Κορρέ, καθώς και σε μία ομάδα έμπειρων στελεχών, τα οποία διαθέτουν βαθιά γνώση του αντικειμένου τους. Συγκεκριμένα, ο κ. Κορρές, ο οποίος κατέχει σήμερα τη θέση του Πρόεδρου του Δ.Σ., εκτός της συμβολής του στη διοίκηση της Εταιρείας, είναι βασικός συντελεστής για την υλοποίηση της στρατηγικής της που αφορά κυρίως την ανάπτυξη νέων σειρών προϊόντων και την επέκταση στο εξωτερικό. Η Διοίκηση της Εταιρείας προχώρησε εντός του 2007 και 2008 στην ενίσχυση της ομάδας των ανώτερων στελεχών της, ενώ έχει προβεί στη δημιουργία ομάδας μεσαίων στελεχών, τον αριθμό της οποίας, επίσης, σκοπεύει να ενισχύσει. Οι ενέργειες αυτές στόχο έχουν τη μείωση της εξάρτησής της από τον ιδρυτή της αλλά και τη διάχυση της λήψης των διαφόρων εταιρικών αποφάσεων προς τα χαμηλότερα επίπεδα διοίκησης. Παρά ταύτα, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο η

αποχώρηση ενός ή περισσότερων από τα προαναφερθέντα πρόσωπα να προκαλέσει αναταράξεις στην ομαλή της πορεία.

### **Δυσλειτουργίες στην Παραγωγή και Διανομή των Προϊόντων**

Η Εταιρεία παράγει τα προϊόντα της σε εγκαταστάσεις, οι οποίες χρησιμοποιούνται βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης και, κατόπιν, τα διαθέτει μέσω των καναλιών διανομής που χρησιμοποιεί. Σε περίπτωση που είτε το εργοστάσιο παραγωγής είτε το μηχανογραφικό σύστημα είτε το σύστημα διακίνησης και μεταφοράς αντιμετωπίσουν προβλήματα λειτουργίας, η Εταιρεία διατρέχει τον κίνδυνο πρόσκαιρης αδυναμίας εξυπηρέτησης των πελατών της με αποτέλεσμα απώλεια εσόδων και δυσαρέσκεια από την πλευρά των καταναλωτών. Σημειώνεται ότι για την αντιμετώπιση δυσλειτουργιών που οφείλονται στο μηχανογραφικό σύστημα η Εταιρεία διαθέτει προβλεπόμενο σχέδιο για περίπτωση έκτακτης ανάγκης (Disaster Recovery Plan) και έχει εγκαταστήσει σύστημα Cluster, χωρίς όμως αυτά να εξαλείφουν το ενδεχόμενο να δημιουργηθούν προβλήματα στην παραγωγή και τη διανομή των προϊόντων με όλες τις αρνητικές συνέπειες που περιγράφηκαν παραπάνω.

### **Εγγυήσεις μετόχων υπέρ της Εταιρείας**

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρείας κ. Γιώργος Κορρές έχει παράσχει την προσωπική του εγγύηση προς τις τράπεζες: ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ., EFG EUROBANK-ERGASIAS, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., PROBANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΜΙΛΛΕΝΙΟΥΜ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ, και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. για δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας, συνολικού ύψους €45,17 εκατ. περίπου, όσο και το υπόλοιπο των δανείων αυτών στις 31.03.2011. Μεταβολές στο καθεστώς των προσωπικών εγγυήσεων του κ. Γιώργου Κορρέ προς τις προαναφερόμενες πιστώτριες τράπεζες, ενδέχεται να προκαλέσουν προβλήματα στη χρηματοδότηση της Εταιρείας.

### **Έκθεση σε Χρηματοοικονομικούς Κινδύνους**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε ορισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς (κυρίως συναλλαγματικό και επιτοκιακό), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κεφαλαίου, καθώς και σε κινδύνους που πηγάζουν από τη γενικότερη οικονομική ύφεση και αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει την ελληνική αλλά και την παγκόσμια αγορά.

Αναφορικά με τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συνδέονται με τη μεταβλητότητα της αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, η Εταιρεία εκτίθεται κυρίως:

- στον κίνδυνο επιτοκίων, λόγω της ύπαρξης των υποχρεώσεων δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο (κυρίως επί του Euribor), και
- στο συναλλαγματικό κίνδυνο, λόγω των επενδύσεων του Ομίλου στις Η.Π.Α. και παράλληλα της έντονης μεταβλητότητας που παρατηρείται στην ισοτιμία Ευρώ/USD.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης των παραπάνω κινδύνων, η Διοίκηση και τα εντεταλμένα στελέχη αυτής διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά, ώστε να υφίσταται επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοδοτικά ανοίγματα του Ομίλου,
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών,

- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing) και ειδικών αναλύσεων ευαισθησίας, βάσει των οποίων εκτιμάται και ποσοτικά η έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς, και
- μελετά δυνατότητες χρήσης ή απόκτησης χρηματοοικονομικών μέσων ή εργαλείων αντιστάθμισης των κινδύνων.

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο ρευστότητας και πιστωτικό κίνδυνο είναι κίνδυνοι εξαρτώμενοι στο μέλλον από τους κινδύνους που απορρέουν από το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον του Ομίλου και της προοπτικές της ελληνικής και παγκόσμιας αγοράς. Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας, το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει ειδικές δικλείδες ασφαλείας, διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση των εν λόγω κινδύνων.

Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο σημειώνεται ότι οι πωλήσεις χονδρικής της Εταιρείας πραγματοποιούνται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων και με πολύ μεγάλη διασπορά στα υπόλοιπά τους. Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων αφορά σε πωλήσεις προς φαρμακεία. Η πολιτική της Εταιρείας είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας, το Διοικητικό Συμβούλιο, με τη συνεργασία κυρίως της Οικονομικής Διεύθυνσης, διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των προγραμματισμένων πληρωμών για μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και των ταμειακών εκροών από την καθημερινή της δραστηριότητα. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση). Η Εταιρεία διατηρεί μετρητά και υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητας για διάστημα έως 30 ημερών.

### **Εξάρτηση από Οικονομικές και Πολιτικές Εξελίξεις**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου, η χρηματοοικονομική του θέση και τα λειτουργικά του αποτελέσματα ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς από γεγονότα εκτός ελέγχου του. Η πρόσφατη οικονομική κρίση στην Ελλάδα και οι πιέσεις που προκαλούνται από τα μέτρα του Μνημονίου έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση της αγοραστικής δύναμης και της εγχώριας κατανάλωσης, που συνεπακόλουθα επηρεάζει αρνητικά την επιχειρηματικότητα.

Η συνέχιση της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, πιθανώς, να επιδεινώσει τις συνέπειες της δημοσιονομικής προσαρμογής στο πλαίσιο του Μνημονίου, γεγονός που δύναται να επιφέρει μείωση των πωλήσεων του Ομίλου σε εγχώριο επίπεδο, καθώς και να δυσκολεύσει την άντληση κεφαλαίων μέσω δανεισμού. Οι ως άνω εξελίξεις ενδέχεται να έχουν αρνητική επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

## **2.2 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοτήτων της Εταιρείας**

### **Ανταγωνισμός**

Ο κλάδος των καλλυντικών χαρακτηρίζεται από συνθήκες έντονου ανταγωνισμού τόσο στις διεθνείς όσο και στην ελληνική αγορά. Η Εταιρεία αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες, οι οποίες διαθέτουν το μέγεθος και τα μέσα να υλοποιήσουν υψηλές επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη, διαφήμιση και εμπορική πολιτική. Η Εταιρεία θεωρεί ότι έχει αναπτύξει μια ιδιαίτερη τεχνογνωσία στην ανάπτυξη και παραγωγή των προϊόντων της, ενώ παράλληλα έχει καθιερώσει τα επώνυμα προϊόντα της στην ελληνική αγορά. Δεδομένου, όμως, ότι το μέγεθος των πολυεθνικών εταιρειών είναι πολύ μεγαλύτερο, απαιτείται αυξημένη εγρήγορση από τη διοίκηση της Εταιρείας, ώστε να αντιδράσει εγκαίρως στις κινήσεις του

ανταγωνισμού. Ωστόσο, τυχόν διαφοροποίηση των συνθηκών ανταγωνισμού θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματά της.

### **Κεφάλαια για Επενδύσεις στην Έρευνα και Ανάπτυξη**

Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η Εταιρεία απαιτεί τη συνεχή παραγωγή και προώθηση νέων και καινοτόμων προϊόντων. Κατά συνέπεια, είναι αναγκαίο να επενδύονται σημαντικά κεφάλαια στην έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία έχει επενδύσει σημαντικά ποσά σε αυτή την κατεύθυνση τα τελευταία χρόνια, ενώ σκοπεύει να συνεχίσει αυτού του είδους τις επενδύσεις σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα ανάπτυξης νέων προϊόντων και σειρών. Παρά το ότι, μέχρι σήμερα, η Εταιρεία έχει καταφέρει να επιτύχει την παραγωγή προϊόντων υψηλής τεχνολογίας, παραμένει γεγονός ότι η Εταιρεία διαθέτει περιορισμένους κεφαλαιακούς πόρους και, επομένως, αντιμετωπίζει τον κίνδυνο να υστερήσει στην έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή και προώθηση νέων προϊόντων, στα οποία θα ανταποκριθεί θετικά το καταναλωτικό κοινό, με αποτέλεσμα τη δυσμενή επιρροή στα αποτελέσματα χρήσης και την οικονομική της κατάσταση.

### **Μεταβολές στην Καταναλωτική Συμπεριφορά**

Ο βαθμός της καταναλωτικής δύναμης εξαρτάται από μια σειρά παραγόντων, όπως οι γενικότερες συνθήκες της οικονομίας, ο πληθωρισμός, τα επιτόκια, το ενεργειακό κόστος, η καταναλωτική πίστη κλπ. Είναι γεγονός ότι η κατανάλωση καλλυντικών κινείται καθοδικά σε περιόδους οικονομικής ύφεσης, κατά τις οποίες το διαθέσιμο εισόδημα περιορίζεται. Κατά συνέπεια, η είσοδος της ελληνικής οικονομίας σε περίοδο ύφεσης μπορεί να μειώσει το ρυθμό ανόδου των πωλήσεων της Εταιρείας.

## **2.3 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τις Μετοχές**

### **Διακύμανσεις στην Τιμή της Μετοχής**

Η πορεία της τιμής της μετοχής της Εταιρείας στο Χ.Α. μπορεί να επηρεαστεί από συγκυριακούς και άλλους παράγοντες, που δεν έχουν καμία ουσιαστική σχέση με τη δραστηριότητα και τα αποτελέσματά της, καθώς και από την επαρκή ζήτηση για τις μετοχές αυτές.

Οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι η τιμή της μετοχής της Εταιρείας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις κατά τη διαπραγμάτευσή της και σε καμία περίπτωση δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον επενδυτικό κίνδυνο της υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους. Η πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η απειλή τρομοκρατικών χτυπημάτων ή εχθροπραξιών και γενικότερα το αίσθημα της γεωπολιτικής αστάθειας, είναι παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας της επένδυσης και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον ως άνω κίνδυνο.

### **Ενδεχόμενη μελλοντική μείωση της αξίας των μετοχών των υφιστάμενων μετόχων**

Η Εταιρεία ενδέχεται να εκδώσει νέες μετοχές στο πλαίσιο μελλοντικών αυξήσεων κεφαλαίου ή ιδιωτικών τοποθετήσεων των μετοχών της. Εάν η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσει να καταργήσει ή να περιορίσει τα δικαιώματα προτίμησης, ενδέχεται να μειωθεί η συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας των υφιστάμενων μετόχων. Οι εν λόγω μελλοντικές αυξήσεις ενδέχεται, επίσης, να μειώσουν την αγοραία αξία των μετοχών που η Εταιρεία έχει εκάστοτε εκδώσει.



**Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα και είναι περισσότερο ασταθές από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια**

Η μοναδική αγορά διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρείας είναι το Χ.Α. Το Χ.Α. παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα από άλλες μεγάλες αγορές της Δυτικής Ευρώπης και των Ηνωμένων Πολιτειών. Ως εκ τούτου, οι υποψήφιοι επενδυτές ίσως δυσκολευτούν να αγοράσουν ή να πωλήσουν μετοχές της Εταιρείας, ιδίως σε μεγάλα πακέτα. Επιπλέον, το Χ.Α. αντιμετώπισε στο παρελθόν σημαντικές διακυμάνσεις, όσον αφορά στην τιμή των μετοχών των εισηγμένων σε αυτό εταιρειών. Αυτό επηρέασε στο παρελθόν, και ενδέχεται να επηρεάσει και στο μέλλον, την τιμή και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της τιμής και της ρευστότητας της μετοχής της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί για τη μελλοντική ρευστότητα της μετοχής της στην αγορά.

### 3. Έγγραφο Αναφοράς

#### 3.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογήσουν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της εταιρείας «ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ» (εφεξής «ΚΟΡΡΕΣ» ή «Εταιρεία»), καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: (α) το περιληπτικό σημείωμα, (β) του παράγοντες κινδύνου, (γ) το έγγραφο αναφοράς, και (δ) το σημείωμα του μετοχικού τίτλου.

Οι μέτοχοι και επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις για την Εταιρεία μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8905 (αρμόδιος η κα Αθηνά Λαγού/Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων και Επενδυτικών Σχέσεων).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρεία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 14, παρ. 2 του Ν. 3401/2005 ως ισχύει, σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.athex.gr](http://www.athex.gr)), της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ([www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)), του Συμβούλου Έκδοσης ([www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)) και της Εταιρείας (<http://ir.korres.com>). Επίσης, το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο δωρεάν στο επενδυτικό κοινό και σε έντυπη μορφή, εφόσον ζητηθεί, στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν από την πλευρά της Εταιρείας τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και ο Σύμβουλος Έκδοσης βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το Ν. 3401/2005.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα ακόλουθα:

- Ο κ. Γιώργος Κορρές, Πρόεδρος Δ.Σ.
- Ο κ. Εμμανουήλ Κόντος, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου και Οικονομικός Διευθυντής.

Η διεύθυνση των ανωτέρω είναι η διεύθυνση της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.

Η Εταιρεία, τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ο Σύμβουλος Έκδοσης είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου κατά την έννοια της διάταξης του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.1. του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του προς διάθεση στο επενδυτικό κοινό Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό τους.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι:

- Έχει διενεργηθεί, κατ' εντολή του, νομικός έλεγχος από την ανεξάρτητη δικηγορική εταιρεία «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία». Η σχετική έκθεση πορισμάτων του νομικού ελέγχου, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της δικηγορικής εταιρείας «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία» είναι διαθέσιμη στο κοινό (βλ. ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη διάθεση του κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

- Έχει διενεργηθεί, κατ' εντολή του, επισκόπηση επί της ενοποιημένης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης για την τρίμηνη περίοδο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2011, καθώς και έλεγχος εκτέλεσης προσυμφωνημένων διαδικασιών επί οικονομικών στοιχείων α' τριμήνου 2011, που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11529) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E., και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρεία ή/και σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των φυσικών προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στα πορίσματα της διενεργηθείσας επισκόπησης και του Ελέγχου Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών. Οι παρατηρήσεις, οι οποίες προέκυψαν από την εν λόγω επισκόπηση επί οικονομικών στοιχείων α' τριμήνου 2011, που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, έχουν περιληφθεί στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, κατά την κρίση του Συμβούλου Έκδοσης. Επιπλέον, ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Δ. Ντζανάτος της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. δηλώνει ότι «η Grant Thornton A.E., για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν.3401/2005 και των παρ. 1.1 και 1.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης και συναινεί για τη διάθεσή της στο κοινό από τα γραφεία της Εταιρείας, καθώς και την αυτούσια παράθεσή της στο Ενημερωτικό Δελτίο», βλ. σχετικά ενότητα 3.2.3 «Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου».

Η σχετική έκθεση πορισμάτων του νομικού ελέγχου, η σχετική έκθεση της επισκόπησης, καθώς και η έκθεση ευρημάτων από την εκτέλεση προσυμφωνημένων διαδικασιών επί των οικονομικών στοιχείων του α' τριμήνου 2011, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της δικηγορικής εταιρείας «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία» και της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. αντίστοιχα, είναι διαθέσιμες στο κοινό (βλ. ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη διάθεση του κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Τα τυχόν συμφέροντα και οι σχέσεις του Συμβούλου Έκδοσης, του ανεξάρτητου νομικού ελεγκτή, καθώς και του έκτακτου ορκωτού ελεγκτή λογιστή παρουσιάζονται με σχετική αναφορά στην ενότητα 4.9 «Σύγκρουση συμφερόντων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το Ενημερωτικό Δελτίο απευθύνεται μόνο στην ελληνική αγορά, σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, και δεν απευθύνεται, άμεσα ή έμμεσα, σε επενδυτές εκτός Ελλάδας σε οποιοδήποτε κράτος όπου μια τέτοια προσφορά ή πρόσκληση δεν επιτρέπεται από τη νομοθεσία του. Συνεπώς, αντίγραφα του Ενημερωτικού Δελτίου δεν πρέπει και δεν πρόκειται να ταχυδρομηθούν ή να διανεμηθούν ή να αποσταλούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο εκτός Ελλάδος σε οποιοδήποτε κράτος, όπου μια τέτοια προσφορά ή πρόσκληση δεν επιτρέπεται από τη νομοθεσία του. Περαιτέρω, οι νέες μετοχές, που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, δεν έχουν καταχωρηθεί (registered) και δεν θα καταχωρηθούν, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία κινητών αξιών, σε οποιοδήποτε άλλο κράτος πλην της Ελλάδας και δεν επιτρέπεται να προσφερθούν ή να πωληθούν σε οποιοδήποτε άλλο κράτος, εφόσον η εν λόγω προσφορά ή πώληση δεν επιτρέπεται από τη νομοθεσία του.

## 3.2 Νόμιμοι Ελεγκτές

### 3.2.1 Νομικός Έλεγχος

Για τους σκοπούς της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το Ν.3401/2005 και τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν, κατόπιν εντολής του Συμβούλου Έκδοσης, διενεργήθηκε νομικός έλεγχος. Αντικείμενο του νομικού ελέγχου είναι η Εταιρεία και οι θυγατρικές της εταιρείες «Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ», «ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.» και «Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Ε.Β.Ε.» (οι «Θυγατρικές») για τη χρονική περίοδο από 01.01.2008 μέχρι και 30.06.2011 (εφεξής ο «Νομικός Έλεγχος»).

Ο Νομικός Έλεγχος διενεργήθηκε από τη δικηγορική εταιρεία «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία», Δημητρίου Σούτσου 28, 115 21 Αθήνα, τηλ. 210 8171500. Ο Νομικός Έλεγχος πραγματοποιήθηκε με τη βοήθεια της Εταιρείας, η οποία προμήθευσε τα αιτηθέντα, στο πλαίσιο της ως άνω διαδικασίας, έγγραφα, πιστοποιητικά, επιστολές, δηλώσεις, βεβαιώσεις και λοιπά στοιχεία, στα οποία και βασίστηκε αποκλειστικά η σύνταξη του εγγράφου του νομικού ελεγκτή (εφεξής «Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή») και των οποίων η γνησιότητα και ακρίβεια θεωρήθηκε ως δεδομένη. Το εν λόγω Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή είναι στη διάθεση των ενδιαφερομένων επενδυτών (βλ. σχετικά ενότητα 3.4 «Έγγραφο στη διάθεση του κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η Δικηγορική «Εταιρεία Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας» δηλώνει ότι παρέχει το δικαίωμα να περιληφθούν τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου της με τη μορφή και στο πλαίσιο που περιλαμβάνονται στη σχετική επιστολή της, καθώς και οι τυχόν παρατηρήσεις και σημειώσεις του ελέγχου στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Επιπλέον, η Δικηγορική Εταιρεία Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας δηλώνει ότι παρέχει τη συναίνεσή της, ώστε το Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή να είναι έγγραφο στη διάθεση του κοινού.

Ακολούθως, παρατίθενται αυτούσια τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου, όπως περιλαμβάνονται στο από 08.07.2011 Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή:

«

- Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρείας και των μετοχών/μεριδίων των Θυγατρικών είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
- Οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες. Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας που να περιορίζουν

την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας, πλην του ότι ο βασικός μέτοχος της Εταιρείας, κύριος Γεώργιος Κορρές έχει προβεί στην ενεχυρίαση ενός εκατομμυρίου τετρακοσίων τριάντα χιλιάδων (1.430.000) ονομαστικών μετοχών στην Εταιρεία (το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 12,38% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου) δυνάμει της από 9.10.2009 σύμβασης παροχής ενεχύρου υπέρ της Τράπεζας Millennium ως εκπροσώπου των ομολογιούχων δανειστών στο πλαίσιο της έκδοσης του ομολογιακού δανείου βάσει του από 8.10.2009 Προγράμματος. Αντίστοιχα, οι υφιστάμενες μετοχές/εταιρικά μερίδια των θυγατρικών είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες. Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των μετόχων/εταίρων των θυγατρικών που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των μετοχών/εταιρικών μεριδίων των θυγατρικών.

- Η Εταιρεία και οι θυγατρικές κατέχουν τις απαιτούμενες από το νόμο άδειες.
- Σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών, τέθηκε υπ' όψιν μας η από 08.07.2011 δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας, κυρίου Γεώργιου Τενεδιώτη, το περιεχόμενο της οποίας περιγράφεται στην οικεία ενότητα του Ενημερωτικού Δελτίου, η οποία αναφέρει, μεταξύ άλλων, ότι δεν υφίστανται τυχόν εκκρεμείς δικαστικές και διαιτητικές υποθέσεις (συμπεριλαμβανομένης κάθε τέτοιας διαδικασίας που εκκρεμεί ή ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της Εταιρείας και έχει περιέλθει σε γνώση της), για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα μηνών, οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας ή/και του Ομίλου. Βάσει της ως άνω δήλωσης της Εταιρείας προς την δικηγορική μας εταιρεία, εκτιμούμε ότι πιθανή αρνητική έκβαση των δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκονται η Εταιρεία και οι θυγατρικές δεν είναι πιθανό να επηρεάσουν τη νομική κατάσταση της Εταιρείας σε ενοποιημένη βάση.
- Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει όλες τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία διατάξεις της εταιρικής διακυβέρνησης και διαθέτει επαρκές εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν. 3016/2002. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3,4,7-8 του Ν. 3016/2002 και τις διατάξεις του Ν. 3693/2008 περί Επιτροπής Ελέγχου.
- Στα πλαίσια του νομικού μας ελέγχου δε διαπιστώσαμε την ύπαρξη άλλου στοιχείου νομικής φύσης, το οποίο δύναται να επηρεάσει ουσιαδώς τη νομική κατάσταση της Εταιρείας και των θυγατρικών.
- Στα πλαίσια του νομικού ελέγχου μας δεν προέκυψε κάποιο γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομικής άποψης την επικείμενη αύξηση και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χ.Α.
- Τα έγγραφα που ζητήσαμε από την Εταιρεία είναι, κατά την κρίση μας, πλήρη και επαρκή για την διενέργεια του νομικού ελέγχου της Εταιρείας και των θυγατρικών και η Εταιρεία μας διαβεβαίωσε ότι μας έχει παράσχει όλα τα έγγραφα που εμπίπτουν στο ως άνω αίτημα μας.
- Το Ενημερωτικό Δελτίο συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, τα νομικά στοιχεία που προέκυψαν κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας έχουν μεταφερθεί ορθά στο Ενημερωτικό Δελτίο και, από τον έλεγχο που πραγματοποιήθηκε, οι πληροφορίες που περιέχει δεν είναι από νομικής άποψης παραπλανητικές ή ανακριβείς.
- Πιστοποιούμε την πληρότητα και την ακρίβεια των στοιχείων του Ενημερωτικού Δελτίου που άπτονται του νομικού μας ελέγχου, όπως προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και στην χρηματιστηριακή νομοθεσία.».

Τα ως άνω συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου τελούν υπό τις ακόλουθες επιφυλάξεις και υποθέσεις, όπως αυτές αναφέρονται στο Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή:

«

1. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στο Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή τελούν υπό την επιφύλαξη της γνησιότητας, ακρίβειας και πληρότητας των χορηγηθέντων εγγράφων, πιστοποιητικών, πινάκων, διευκρινίσεων και λοιπών στοιχείων, για τα οποία δεν εκφέρουμε γνώμη, ούτε βεβαιώνουμε. Επισημαίνουμε ότι δεν έχουμε εξετάσει την ακρίβεια, αλήθεια και πιστότητα των δηλώσεων, πράξεων και γεγονότων, που μνημονεύονται στα διάφορα έγγραφα, καθώς και τη νομιμοποίηση της Εταιρείας και των αντισυμβαλλομένων της στις διάφορες συμβάσεις που απετέλεσαν αντικείμενο του παρόντος ελέγχου. Διευκρινίζεται επί του παρόντος ότι ακόμα και συμβάσεις που υπογράφηκαν καθ' υπέρβαση των ορίων των σχετικών εξουσιοδοτήσεων είναι καθ' όλα έγκυρες και ισχυρές προς τους τρίτους σύμφωνα με τον κ.ν. 2190/1920.
2. Δεν εκφέρουμε γνώμη για την ύπαρξη τυχόν ελαττωμάτων επί των οικονομικών καταστάσεων και για λοιπά οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας.
3. Δεν εξετάσαμε το περιεχόμενο και τους φακέλους των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων της Εταιρείας, καθώς, κατά δήλωση της Εταιρείας, δεν υπήρχαν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με αντικείμενο μεγαλύτερο των Ευρώ 50.000, των οποίων το περιεχόμενο και τους φακέλους είχαμε εντολή από το Σύμβουλο Έκδοσης να εξετάσουμε.
4. Όσον αφορά στις συμβάσεις της Εταιρείας με τρίτους, διευκρινίζεται ότι αντικείμενο του νομικού μας ελέγχου αποτέλεσαν οι έγγραφες συμβάσεις των οποίων το αντικείμενο ήταν μεγαλύτερο από Ευρώ 80.000 καθ' υπόδειξιν του Συμβούλου Έκδοσης και της Εταιρείας. Σημειώνουμε ότι σημαντικός αριθμός συμβάσεων και ανανεώσεων τους με τρίτους είναι άτυπες, όπως βεβαιώνεται και με την από 08.07.2011 επιστολή του νομικού συμβούλου της Εταιρείας, κυρίου Γιώργου Τενεδιώτη για τις οποίες δεν εκφέρουμε γνώμη. Σημειώνουμε, πάντως, ότι οι άτυπες ενοχικές συμβάσεις αποτελούν καθ' όλα έγκυρες συμβάσεις, σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο.
5. Ο νομικός έλεγχος περιορίζεται στην εξέταση θεμάτων που άπτονται του ελληνικού δικαίου μόνον, όπως αυτό ισχύει κατά την ημερομηνία της παρούσας.
6. Δεν εκφέρουμε γνώμη ως προς την ακρίβεια των πιστοποιητικών και λοιπών εγγράφων που έχουμε λάβει από την Εταιρεία ή και τις δημόσιες αρχές επί των οποίων βασιζόμαστε για το Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή.
7. Δεν εκφέρουμε γνώμη για πραγματικά περιστατικά.
8. Το Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή ισχύει κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου και δεν υποχρεούμεθα στην επικαιροποίησή του.»

### 3.2.2 Επισκόπηση Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων α' Τριμήνου 2011

Οι ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Μαρτίου 2011, οι οποίες αναφέρονται στην ενότητα 3.20.3 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου 01.01-31.03.2011» του Ενημερωτικού Δελτίου, συντάχθηκαν από την Εταιρεία, σύμφωνα με Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις», και έχουν επισκοπηθεί, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου Έκδοσης, από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11529) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π. Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315).

Σημειώνεται ότι η Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Grant Thornton δηλώνει ότι τόσο αυτή όσο και οι μέτοχοι και μέλη της διοίκησής της δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες που επηρεάζουν την ιδιότητά της ως ανεξάρτητη ελεγκτική εταιρεία.

Η έκθεση επισκόπησης του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου, που διενεργήθηκε από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton για λογαριασμό του Συμβούλου Έκδοσης, στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, είναι στη διάθεση των ενδιαφερομένων επενδυτών (βλ. σχετικά ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη διάθεση του κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Ακολούθως, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της εν λόγω ελεγκτικής εταιρείας παρατίθενται αυτούσια η έκθεση επισκόπησης επί των δημοσιευμένων ενοποιημένων ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για την τρίμηνη περίοδο που έληξε στις 31.03.2011:

#### **«Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Προς την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ως Σύμβουλος Έκδοσης για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» βάσει της από 30 Ιουνίου 2011 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της).

#### **Εισαγωγή**

Επισκοπήσαμε τη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» (η Εταιρεία) και των θυγατρικών της, της 31ης Μαρτίου 2011 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

#### **Εύρος Επισκόπησης**

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

#### **Συμπέρασμα**

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 5 Ιουλίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Ντζανάτος Δημήτριος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11 529

Grant Thornton A.E.  
Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων  
Ζεφύρου 56, 175 64 Π. Φάληρο  
Α.Μ ΣΟΕΛ 127»

*3.2.3 Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων*

Κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου Έκδοσης, διενεργήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11529) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π. Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315) προσυμφωνημένες διαδικασίες επί των οικονομικών δεδομένων, που περιλαμβάνονται κατ' όλο ή μέρος, στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Grant Thornton A.E. δηλώνει σχετικά ότι «για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν.3401/2005 και των παρ. 1.1 και 1.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθμ. 809/2004, είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης και συναινεί για τη διάθεσή της στο κοινό από τα γραφεία της Εταιρείας, καθώς και την αυτούσια παράθεσή της στο Ενημερωτικό Δελτίο».

Η εν λόγω έκθεση ευρημάτων από την εκτέλεση προσυμφωνημένων διαδικασιών επί των οικονομικών στοιχείων του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι στη διάθεση των ενδιαφερομένων επενδυτών (βλ. σχετικά ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη διάθεση του κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) και παρατίθεται αυτούσια ακολούθως:

**«Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Στοιχείων του Ενημερωτικού Δελτίου για την περίοδο 01.01.-31.03.2011 στο πλαίσιο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου βάσει της από 30 Ιουνίου 2011 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της “ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ”**

Προς την «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ», ως Σύμβουλο Έκδοσης για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» βάσει της από 30 Ιουνίου 2011 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από την «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ», διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες επί των οικονομικών δεδομένων, που περιλαμβάνονται, κατά το όλο ή μέρος, στο «Ενημερωτικό Δελτίο» της «ΚΟΡΡΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ» (στο εξής «Εταιρεία») για την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 30ης Ιουνίου 2011. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για



την κατάρτιση και παρουσίαση των οικονομικών δεδομένων στα οποία αναφερόμαστε. Αναλάβαμε και εκτελέσαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε περιπτώσεις εκτέλεσης «Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Οι προσυμφωνημένες διαδικασίες, που διενεργήσαμε, ήταν οι εξής:

(α) Εξετάσαμε τη συνέπεια του περιεχομένου του Ενημερωτικού Δελτίου με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01 - 31.03.2011.

(β) Εξετάσαμε το εύλογο του ύψους της σωρευτικής πρόβλεψης για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01-31.03.2011.

(γ) Εξετάσαμε το εύλογο του ύψους των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα η Εταιρεία για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη, για τα πρόσωπα που ορίζονται στην ενότητα 15.1 & 15.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01-31.03.2011.

(δ) Εξετάσαμε, λαμβάνοντας κάθε εύλογο μέτρο, με ημερομηνία αναφοράς την 31.03.2011, ότι:

- Περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (Δ.Λ.Π. 24) σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και ότι όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.
- Δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική και εμπορική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου από την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 31.03.2011 και μέχρι την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας έκθεσής μας.
- Περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο τα στοιχεία που προσδιορίζουν κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου και ότι δεν υπάρχουν σημαντικές μεταβολές των εν λόγω κονδυλίων από την 31.03.2011 και μέχρι την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας έκθεσής μας.
- Δεν υπήρξαν περιορισμοί στη χρήση κεφαλαίων, οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά άμεσο ή έμμεσο τρόπο τις δραστηριότητες του Ομίλου μέχρι την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας έκθεσής μας.

Τα ευρήματα, που προέκυψαν από τις παραπάνω προσυμφωνημένες διαδικασίες, ήταν τα εξής:

1. Διαπιστώσαμε ότι το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου είναι συνεπές με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01 - 31.03.2011.
2. Διαπιστώσαμε ότι είναι εύλογο το ύψος της σωρευτικής πρόβλεψης για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01-31.03.2011, ποσού €481 χιλ.
3. Διαπιστώσαμε ότι είναι εύλογο το ύψος των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα η Εταιρεία για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη, για τα πρόσωπα που ορίζονται στην ενότητα 15.1 & 15.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01-31.03.2011 ποσού €85 χιλ.
4. Επιβεβαιώνουμε, λαμβάνοντας υπόψη και τις έγγραφες διαβεβαιώσεις της Διοίκησης της Εταιρείας, με ημερομηνία αναφοράς την 31.03.2011, ότι:
  - Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (Δ.Λ.Π. 24), εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του

Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς:

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου, Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών και Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων

Οι συνολικές αμοιβές των μελών Διοικητικού Συμβουλίου, των Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών και μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων της Εταιρείας και των θυγατρικών του Ομίλου την ενδιάμεση περίοδο 01.01.-31.03.2011 έχουν ως εξής:

(σε χιλιάδες ευρώ)	Εταιρεία	Όμιλος
Σύνολο συναλλαγών και αμοιβών μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και ανώτερων διευθυντικών στελεχών	137	137

Λοιπές Συναλλαγές με μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών και Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων

Η Εταιρεία δεν διατήρησε στην περίοδο 01.01.-31.03.2011 λοιπές συναλλαγές με μέλη Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.

Λοιπές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

➤ Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των ενοποιούμενων με αυτήν εταιρειών για την ενδιάμεση περίοδο 01.01.-31.03.2011 παρατίθενται στους ακόλουθους πίνακες:

Αγορές/Πωλήσεις

Αγορές/ Πωλήσεις προϊόντων και υπηρεσιών (σε χιλιάδες ευρώ)	Αγορές	Πωλήσεις
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	84	44
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	0	8
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	100	1
District Two GmbH	221	460
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε	68	0
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	1	0
Milgauss Limited	0	0
Korres North America Ltd	0	573
Korres Retail UK Limited	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>474</b>	<b>1.087</b>

Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις

Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις (σε χιλιάδες ευρώ)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	2.206	109
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	8	0
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	28	110
District Two GmbH	2.692	293
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε	0	536

Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	237	36
Milgauss Limited	0	0
Korres North America Ltd	1.087	0
Korres Retail UK Limited	22	0
<b>Σύνολο</b>	<b>6.280</b>	<b>1.084</b>

Οι διεταιρικές συναλλαγές των θυγατρικών μεταξύ τους για την ενδιάμεση περίοδο 01.01.-31.03.2011 αφορούν εξ' ολοκλήρου πωλήσεις και απαιτήσεις της Κινγκς εντ Κουήγς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ και αναλύονται στους ακόλουθους πίνακες:

**Αγορές/Πωλήσεις**

Αγορές/ Πωλήσεις Προϊόντων και Υπηρεσιών (σε χιλιάδες ευρώ)	Αγορές	Πωλήσεις
District Two Gmbh	0	42
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>42</b>

**Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις**

Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις (σε χιλιάδες ευρώ)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
District Two Gmbh	95	0
<b>Σύνολο</b>	<b>95</b>	<b>0</b>

Οι συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες (αγορά-πώληση προϊόντων και παροχή υπηρεσιών) πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της λειτουργικής δραστηριότητας της Εταιρείας και είναι σύμφωνες με τους νόμους της αγοράς.

➤ Συναλλαγές με άλλα συνδεδεμένα μέρη

Πωλήσεις προϊόντων και υπηρεσιών (σε χιλιάδες ευρώ)	31.03.2011
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	32
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	19
<b>Σύνολο</b>	<b>51</b>

Αγορές αγαθών και υπηρεσιών (σε χιλιάδες ευρώ)	31.03.2011
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	0
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>

Απαιτήσεις (σε χιλιάδες ευρώ)	31.03.2011
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	14
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	8
<b>Σύνολο</b>	<b>22</b>

Υποχρεώσεις (σε χιλιάδες ευρώ)	31.03.2011
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	1
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1</b>

- Δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική και εμπορική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου από την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 31.03.2011 μέχρι και την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας έκθεσής μας, με εξαίρεση τα παρακάτω:  
Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2011 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €741.000,00 με καταβολή μετρητών, μέσω έκδοσης 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου άυλων μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη με τιμή διάθεσης €5,00 και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του νέου μετόχου. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών, που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
- Η κεφαλαιακή διάρθρωση, καθώς και οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31.03.2011 αναλύονται ως ακολούθως:

**ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ**

(σε χιλιάδες ευρώ)	31.03.2011
<b>Συνολικές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>33.478</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εγγυήσεις	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εξασφαλίσεις	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	33.478
<b>Συνολικές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>34.190</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εγγυήσεις	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εξασφαλίσεις	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις <sup>(1)</sup>	34.190
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>67.668</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.505
Τακτικό Αποθεματικό	968
Λοιπά Αποθεματικά και Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	8.401
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>13.874</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Δανειακών Υποχρεώσεων</b>	<b>81.542</b>

**Σημειώσεις:**

<sup>(1)</sup> Στο λογαριασμό «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις» ποσού €31.945 χιλ., έχει καταχωρηθεί και η υποχρέωση έναντι του κοινού ομολογιακού δανείου ύψους €27.500 χιλ., για την έκδοση του οποίου η ΚΟΡΡΕΣ ενεχυρίασε τις 374.160 μετοχές της «Μεντιτέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» που κατέχει, η αξία των οποίων, βάσει της αποτίμησης στη χρηματιστηριακή τιμή της 31.12.2010, ανήρχετο στο ποσό των €748.320. Η Εταιρεία καταχωρεί το εν λόγω δάνειο στο λογαριασμό «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις» λόγω της μικρής αξίας των ενεχυριασμένων μετοχών σε σχέση με το ύψος του ομολογιακού δανείου.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31.03.2011.

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΧΡΕΟΣ</b>	<b>31.03.2011</b>
(σε χιλιάδες ευρώ)	
A. Ταμείο και Καταθέσεις Όψεως	1.395
B. Ταμειακά Ισοδύναμα (Βραχυπρόθεσμες Προθεσμιακές Καταθέσεις)	4.000
Γ. Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα	0
<b>Δ. Ρευστότητα (A)+(B)+(Γ)</b>	<b>5.395</b>
<b>E. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις<sup>(1)</sup></b>	<b>24.010</b>
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	10.719
Z. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	1.840
H. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις <sup>(2)</sup> (Χρηματοδοτικές Μισθώσεις)	20.788
<b>Θ. Βραχυπρόθεσμο Χρηματοοικονομικό Χρέος (ΣΤ+Z+H)</b>	<b>33.347</b>
<b>I. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (Θ-E-Δ)</b>	<b>3.942</b>
K. Μακροπρόθεσμο Δάνεια	763
Λ. Ομολογιακά Δάνεια	27.554
M. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Χρηματοδοτικές Μισθώσεις)	3.629
<b>N. Μακροπρόθεσμο Χρέος (K+Λ+M)</b>	<b>31.945</b>
<b>Ξ. Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος (I+N)</b>	<b>35.888</b>

Σημειώσεις:

(1) Περιλαμβάνονται το υπόλοιπο της 31.03.2011 του λογαριασμού «Πελάτες» και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις».

(2) Περιλαμβάνονται το υπόλοιπο της 31.03.2011 του λογαριασμού «Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις», καθώς και το βραχυπρόθεσμο μέρος των υποχρεώσεων που πηγάζουν από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (ύψους περίπου €669χιλ.).

Όπως παρουσιάζεται ανωτέρω, την 31.03.2011, η ρευστότητα του Ομίλου ανέρχεται σε €5.395 χιλ., ενώ το βραχυπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος είναι μεγαλύτερο και ανέρχεται στο ποσό των €33.347 χιλ. Από τη διαφορά τους προκύπτει καθαρό βραχυπρόθεσμο χρέος ύψους €3.942 χιλ.

Τα παραπάνω οικονομικά δεδομένα προκύπτουν από τις ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις κατά την 31.03.2011.

Δεν υπάρχουν σημαντικές μεταβολές της παραπάνω κεφαλαιακής διάρθρωσης και του παραπάνω καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους του Ομίλου από την 31.03.2011 και μέχρι την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας έκθεσής μας.

- Δεν υπήρξαν περιορισμοί στη χρήση κεφαλαίων, οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά άμεσο ή έμμεσο τρόπο τις δραστηριότητες του Ομίλου μέχρι και την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας έκθεσής μας.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε στην παρούσα έκθεση οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση, ενδεχομένως να είχαμε υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στις προηγούμενες παραγράφους.

Δηλώνουμε ότι η Grant Thornton A.E. και οι εταίροι ή συνεργάτες της, δε συνδέονται και δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες.

Η Grant Thornton A.E., που εκτέλεσε τις ως άνω προσυμφωνημένες διαδικασίες επί των οικονομικών δεδομένων που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο για την περίοδο 01.01.-31.03.2011, για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν.3401/2005 και των παρ. 1.1 και 1.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης και συναινεί για τη διάθεσή της στο κοινό από τα γραφεία της Εταιρείας, καθώς και την αυτούσια παράθεσή της στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται προς την «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» ως Σύμβουλο Έκδοσης για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 30ης Ιουνίου 2011. Ως εκ τούτου, η έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς, αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιόδου 01.01-31.03.2011, για τις οποίες έχουμε εκδώσει, κατόπιν εντολής του Συμβούλου Έκδοσης, ξεχωριστή έκθεση επισκόπησης.

Αθήνα, 10 Ιουλίου 2011



Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτριος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11 529»

### 3.2.4 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010 έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία, Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι. Επίσης, οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των τακτικών ορκωτών ελεγκτών λογιστών έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, καθώς και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι εκθέσεις ελέγχου των οικονομικών χρήσεων 2008, 2009 και 2010 μαζί με τις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, των οποίων αποτελούν αναπόσπαστο μέρος και θα πρέπει να διαβάζονται

συναρτήσει αυτών, βρίσκονται διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, καθώς και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (<http://ir.korres.com>).

Ακολούθως, παρατίθενται αυτούσιες οι παρατηρήσεις και τα συμπεράσματα του ως άνω ορκωτού ελεγκτή λογιστή, όπως προέρχονται από τις εκθέσεις ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων (ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης, πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, κατάσταση ταμειακών ροών) της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010.

## **2008**

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

Προς τους Μετόχους της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

#### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

#### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

#### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και

αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

## **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## **Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920 (ο Νόμος).

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πράιζγουωτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λ. Κηφισίας 268  
15232 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

## **2009**

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

Προς τους Μετόχους της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

### **Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009 τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και πρόσθετου συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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 με 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.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 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.

### **Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Νόμου.

ΠραϊζγουώτερχασουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268,  
153 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2010  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

**2010**

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

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

### **Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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 παρουσίας 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.

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε – ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ 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.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

ΠραϊζγουώτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268,  
153 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2011  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

### 3.3 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί για πάσης φύσεως φορολογικές υποχρεώσεις (Φόρος Εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., Χαρτόσημο, Φ.Μ.Α., κλπ.) μέχρι και τη χρήση 2007. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006-2007 διενεργήθηκε από το Δ.Ε.Κ. (Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο) Αθηνών και περατώθηκε την 22 Φεβρουαρίου 2009, τα δε οικονομικά τους στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν ανήλθαν στο ποσό των €255 χιλ. Τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 επιβαρύνθηκαν τελικά κατά €23 χιλ., μετά την αφαίρεση του ποσού των €232 χιλ. που αντιστοιχεί στην πρόβλεψη διαφορών φορολογικού ελέγχου για ανέλεγκτες χρήσεις που είχε σχηματίσει η Εταιρεία στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2007. Σημειώνεται ότι στις 19.07.2011 εκδόθηκε εντολή ελέγχου της Εταιρείας για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2008 και 2009.

Ο Όμιλος έναντι της ενδεχόμενης φορολογικής υποχρέωσης, βάσει ιστορικών δεδομένων από προηγούμενους φορολογικούς ελέγχους έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις που σωρευτικά στις 31.03.2011 ανέρχεται στο ποσό των €481 χιλ., ενώ κατά την 31.12.2010 ανήλθε στο ποσό των €448 χιλ. Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Δ. Ντζανάτος της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton σε δήλωσή του αναφέρει σχετικά με τις σχηματισθείσες σωρευτικές προβλέψεις κατά την 31.03.2011 ότι *«Εκτιμάμε ότι οι προβλέψεις που έχουν ληφθεί για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των ενοποιούμενων θυγατρικών της είναι επαρκείς.»*

Όσον αφορά στο φορολογικό έλεγχο των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών της Εταιρείας, σημειώνονται τα ακόλουθα:

**Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.:** Το 2010 υπάχθηκε στην περαίωση εκκρεμών υποθέσεων φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων επιτηδευματιών του Ν.3888/2010 για τις χρήσεις 2008 και 2009 και προέκυψε συνολικό ποσό φόρου €1,31 χιλ, ήτοι €0,65 χιλ. και €0,65 χιλ. για κάθε χρήση αντίστοιχα, ποσό το οποίο επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης 2010.

**Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.:** Το 2010 υπάχθηκε στην περαίωση εκκρεμών υποθέσεων φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων επιτηδευματιών του Ν.3888/2010 για τις χρήσεις 2008 και 2009 και προέκυψε συνολικό ποσό φόρου €59,5 χιλ, ήτοι €54,6 χιλ. και €4,9 χιλ. για κάθε χρήση αντίστοιχα, ποσό το οποίο επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης 2010 .

**Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.:** Το 2010 υπάχθηκε στην περαίωση εκκρεμών υποθέσεων φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων επιτηδευματιών του Ν.3888/2010 για τις χρήσεις 2008 και 2009 και προέκυψε συνολικό ποσό φόρου €42,8 χιλ, ήτοι €25,65 χιλ. και €17,15 χιλ. για κάθε χρήση αντίστοιχα, ποσό το οποίο επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης 2010.

**Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.:** Το 2010 υπάχθηκε στην περαίωση εκκρεμών υποθέσεων φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων επιτηδευματιών του Ν.3888/2010 για τις χρήσεις 2008 και 2009, από την οποία προέκυψε συνολικό ποσό φόρου €14,6 χιλ, ήτοι €10,10 χιλ. και €4,55 χιλ. για κάθε χρήση αντίστοιχα, ποσό το οποίο επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης 2010.

**Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.:** Το 2010 αποδέχθηκε το σημείωμα περαίωσης και υπάχθηκε στην περαίωση εκκρεμών υποθέσεων φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων επιτηδευματιών του Ν.3888/2010 για τις χρήσεις 2008 και 2009, από την οποία προέκυψε συνολικό ποσό φόρου €5,01 χιλ., ήτοι €1,02 χιλ. και €4,55 χιλ για κάθε χρήση αντίστοιχα, ποσό το οποίο επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης 2010.

Οι ενοποιούμενες εταιρείες της αλλοδαπής φορολογούνται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους της χώρας που εδρεύουν.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών του Ομίλου με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2011.

Εταιρεία	Έδρα	% συμμετοχής	Σχέση με μητρική	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	2008 - 2010
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Άμεση	2010
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	60,00%	Άμεση	2010
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Άμεση	2010
District Two GmbH <sup>(1)</sup>	Γερμανία	50,00%	Άμεση	2003-2010
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	45,00%	Άμεση	2010
Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Άμεση	2010
Milgauss Limited <sup>(1)</sup>	Κύπρος	16,70%	Άμεση	2009-2010
Korres North America Ltd <sup>(1)</sup>	ΗΠΑ	16,70%	Έμμεση	2009-2010
Korres Retail UK Ltd <sup>(1)</sup>	Ηνωμένο Βασίλειο	50,00%	Άμεση	2010

<sup>(1)</sup> Δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυσή τους.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01.-31.03.2011, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει Δ.Π.Χ.Α.

### 3.4 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- Το καταστατικό της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Απόσπασμα του πρακτικού της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας της 30.6.2011, η οποία αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς αυτήν, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των ενοποιούμενων εταιρειών για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α. και εγκρίθηκαν από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων τους, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Το από 08.07.2011 Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή της δικηγορικής εταιρείας Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία, είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Η από 05.07.2011 Έκθεση Επισκόπησης του έκτακτου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των δημοσιευμένων ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για την τρίμηνη περίοδο που έληξε στις 31.03.2011, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.
- Η από 10.07./2011 Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των οικονομικών στοιχείων της περιόδου 01.01.-31.03.2011 για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π.Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315) είναι

διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.

### 3.5 Έγγραφα σε Παραπομπή

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και δημοσιευμένες ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και δημοσιευμένες ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και δημοσιευμένες ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή, είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.
- Οι από 05.05.2011 εγκεκριμένες από το Δ.Σ. της Εταιρείας δημοσιευμένες ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.-31.03.2011, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801 και στην ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://ir.korres.com>.

Επισημαίνεται ότι λοιπές πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στις παραπάνω αναφερόμενες διευθύνσεις, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.6 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται:

- 1) Από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΡΡΕΣ για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PricewaterhouseCoopers. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν αντίστοιχα με την από 26.3.2009 απόφαση Δ.Σ. και με την από 06.05.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, με την από 19.03.2010 απόφαση Δ.Σ. και με την από 03.05.2010 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και με την από 17.03.2011 απόφαση Δ.Σ. και με την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.
- 2) Από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01.-31.03.2011, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11529) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π.Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315). Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί με την από 05.05.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες, πέραν της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2008-2010, το ποσοστό συμμετοχής και η μέθοδος ενοποίησης που χρησιμοποιήθηκε για κάθε μία από αυτές:

Εταιρεία	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	60,0%	-	60,0%	-	60,0%	-	Ολική ενοποίηση
District Two GmbH	50,0%	-	50,0%	-	50,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε. <sup>(1)</sup>	70,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	-	45,0%	-	45,0%	-	Καθαρή Θέση
Milgauss Limited <sup>(2)</sup>	-	-	16,7%	-	16,7%	-	Καθαρή Θέση
Korres North America Ltd <sup>(3)</sup>	-	-	-	16,7%	-	16,7%	Καθαρή Θέση
Korres Retail UK Limited <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	50,0%	-	Καθαρή Θέση

**Πηγή:** Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώσεις:

<sup>(1)</sup> Τη χρήση 2009, η Εταιρεία προέβη στην απόκτηση επιπλέον ποσοστού 30,0% στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.».

<sup>(2)</sup> Τη χρήση 2009, η Εταιρεία συμμετείχε με 16,7% στην ίδρυση της εταιρείας «Milgauss Ltd». Την 1/7/2010 άλλαξε η μέθοδος ενσωμάτωσης στην περίπτωση της ενοποίησης της Milgauss Limited, από ολική ενοποίηση σε ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η επίδραση της εν λόγω αλλαγής μεθόδου ενοποίησης στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής ήταν επουσιώδης.

<sup>(3)</sup> Τη χρήση 2009, ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρείας «Milgauss Ltd», προέβη στην ίδρυση (με 100,0% συμμετοχή) της εταιρείας «Korres North America Ltd».

<sup>(4)</sup> Τη χρήση 2010, η Εταιρεία συμμετείχε με 50% στην ίδρυση της συγγενούς επιχείρησης «Korres Retail UK Ltd».

Ακολούθως, παρουσιάζονται οι εταιρείες, πέραν της ΚΟΡΡΕΣ, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την περίοδο 01.01-31.03.2011, το ποσοστό συμμετοχής και η μέθοδος ενοποίησης που χρησιμοποιήθηκε για κάθε μία από αυτές.

Εταιρεία	31.03.2011		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	60,0%	-	Ολική ενοποίηση
District Two GmbH	50,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	-	Καθαρή Θέση
Milgauss Limited <sup>1</sup>	16,7%	-	Καθαρή Θέση
Korres North America Ltd	-	16,7%	Καθαρή Θέση
Korres Retail UK Limited	50,0%	-	Καθαρή Θέση

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται συνοπτικά τα ενοποιημένα αποτελέσματα της Εταιρείας για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010, καθώς και για τις περιόδους που έληξαν 31 Μαρτίου του 2010 και του 2011.

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
(σε χιλ. €)	Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Για την περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου	
	2008	2009	2010	2010	2011
Πωλήσεις	53.736	50.366	44.115	12.156	10.328
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>32.700</b>	<b>30.238</b>	<b>26.077</b>	<b>7.403</b>	<b>6.353</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	60,9%	60,0%	59,1%	60,9%	61,5%
<b>Λειτουργικά Κέρδη</b>	<b>7.636</b>	<b>7.405</b>	<b>5.274</b>	<b>2.127</b>	<b>1.367</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	14,2%	14,7%	12,0%	17,5%	13,2%
<b>Αποτελέσματα προ Φόρων</b>	<b>5.525</b>	<b>5.031</b>	<b>2.695</b>	<b>1.599</b>	<b>603</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	10,3%	10,0%	6,1%	13,2%	5,8%
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>	<b>3.981</b>	<b>3.396</b>	<b>1.568</b>	<b>1.226</b>	<b>468</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	7,4%	6,7%	3,6%	10,1%	4,5%
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	3.879	3.591	1.853	1.461	489
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	102	(195)	(285)	(235)	(20)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)</b>	<b>9.201</b>	<b>9.805</b>	<b>8.347</b>	<b>2.873</b>	<b>2.246</b>

*Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Επιπρόσθετα, τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου 01.01-31.03.2011 προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Οι ακόλουθες πληροφορίες αφορούν στα στοιχεία ανά μετοχή για τις χρήσεις 2008 – 2010:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>			
(σε €)	Με βάση τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ <sup>(1)</sup>		
	2008	2009	2010
Κέρδη προ Φόρων <sup>(1)</sup>	0,48	0,44	0,23
Καθαρά κέρδη κατανεμόμενα στους μετόχους <sup>(2)</sup>	0,34	0,31	0,16
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,12	0,10	-
Λογιστική Αξία Μετοχής <sup>(3)</sup>	1,85	2,04	2,09

<sup>(1)</sup> Με βάση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 2009 και 2010, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers.

<sup>(2)</sup> Με βάση τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010, ο οποίος ανέρχεται και στις τρεις χρήσεις στον αριθμό των 11.550.000 μετοχών και περιλαμβάνει και τις 3.850.000 κοινές ονομαστικές μετοχές που διανεμήθηκαν δωρεάν βάσει της από 22.05.2008 έγκρισης του Δ.Σ. του Χ.Α.

<sup>(3)</sup> Σύμφωνα με τα Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των ισολογισμών του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, καθώς και για την περίοδο που έληξε την 31.03.2011:



(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33.762	41.922	44.939	45.019
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	57.887	52.607	45.069	47.299
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>91.649</b>	<b>94.529</b>	<b>90.008</b>	<b>92.317</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>				
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	21.332	23.528	24.181	24.611
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(308)	5.018	58	58
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>21.024</b>	<b>28.546</b>	<b>24.239</b>	<b>24.648</b>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.385	36.230	34.158	34.190
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	60.240	29.754	31.611	33.479
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>70.625</b>	<b>65.983</b>	<b>65.769</b>	<b>67.669</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>91.649</b>	<b>94.529</b>	<b>90.008</b>	<b>92.317</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Επιπρόσθετα, τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου 01.01-31.03.2011 προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Χρήσεις 2008-2010

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου βαίνει μειούμενος κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 με μέσο ετήσιο ρυθμό 9,4%. Ειδικότερα, οι πωλήσεις της χρήσης 2008 ήταν ιδιαίτερα αυξημένες, κυρίως προς την αγορά της Β. Αμερικής, καθώς πραγματοποιήθηκαν αρχικές παραγγελίες τοποθέτησης καλλυντικών, οι οποίες αφορούν σε μη επαναλαμβανόμενες πωλήσεις. Την τελευταία χρήση, οι πωλήσεις επηρεάστηκαν αρνητικά σε εγχώριο επίπεδο, λόγω της πτώσης της καταναλωσης, ως απόρροια της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας. Τις αρνητικές επιπτώσεις από την πτώση των πωλήσεων στην Ελλάδα εξομάλησε, ελαφρώς, η αύξηση των εξαγωγών του Ομίλου. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος διεύρυνε τις δραστηριότητές του μέσω της ενδυνάμωσης της παρουσίας του στα σημεία ημιεπιλεκτικής διανομής και στα φαρμακεία που είχε ήδη εγκατεστημένα στην Ευρώπη και επιπλέον, μέσω του ανοίγματος νέων καταστημάτων ΚΟΡΡΕΣ (μέσω των διανομέων) στις ακόλουθες πόλεις: Ντουμπάι, Σόφια, Μπρατισλάβα, Αγ. Πετρούπολη και στη Σιγκαπούρη.

Παράλληλα, ο Όμιλος, πάντα με στόχο τη μεγαλύτερη προστιθέμενη αξία του τελικού προϊόντος, ενίσχυσε σταδιακά την ιδιοπαραγωγή εκχυλισμάτων, αξιοποιώντας τη νέα παραγωγική μονάδα εκχύλισης που δημιούργησε στις εγκαταστάσεις του στα Οινόφυτα.

Εντός της εξεταζόμενης τριετίας, η μητρική εταιρεία υπέγραψε μια σημαντική σύμβαση με τον όμιλο εταιρειών «Johnson & Johnson» για την παροχή άδειας χρήσης και διανομής των προϊόντων με σήμα «ΚΟΡΡΕΣ» στη Βόρεια και Νότια Αμερική. Η συμφωνία υπεγράφη στο τέλος της χρήσης 2009 και έως τις αρχές του 2011 προέβλεπε μία μεταβατική περίοδο, κατά την οποία ο Όμιλος έληξε τη συνεργασία του με τον προηγούμενο διανομέα στην περιοχή και, παράλληλα, διένεμε τα προϊόντα του μέσω της εταιρείας «Korres North America Ltd». Η μεταβατική αυτή περίοδος επιβάρυνε τα αποτελέσματα του Ομίλου κατά τη χρήση 2010, ενώ η νέα συνεργασία με τη «Johnson & Johnson» θα αποφέρει οφέλη από το α' εξάμηνο του 2011 και έπειτα.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 16,9% περίπου για την τριετία 2008-2009, ο οποίος είναι σημαντικά μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο ρυθμό μείωσης των πωλήσεων, ήτοι 9,4%. Το γεγονός αυτό οφείλεται, κυρίως, στα αυξημένα έξοδα λειτουργίας διάθεσης που πραγματοποίησε ο

Όμιλος κατά την τελευταία χρήση στο πλαίσιο του προωθητικού προγράμματος ενδυνάμωσης της μάρκας σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 με μέσο ετήσιο ρυθμό 37,2% περίπου, επιβαρυνμένα από τις αυξημένες αποσβέσεις λόγω των επενδύσεων σε εμπορικό εξοπλισμό και από τις έκτακτες φορολογικές εισφορές ύψους €288 χιλ. και €459 χιλ. κατά τις χρήσεις 2009 και 2010, αντίστοιχα.

Όσον αφορά τους λογαριασμούς του ισολογισμού των χρήσεων 2008-2010 παρατηρούνται τα ακόλουθα:

- Αυξήθηκε η αξία του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού, καθώς πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε πάγια και σε συγγενείς εταιρείες. Επιπλέον, ο Όμιλος από το 2009 άλλαξε τον τρόπο μεταχείρισης των εξόδων ανάπτυξης και προχώρησε στην κεφαλαιοποίηση μέρους αυτών, εκτιμώντας τα ως περιουσιακό της στοιχείο.
- Τα αποθέματα μειώθηκαν σημαντικά λόγω της αποτελεσματικότερης διαχείρισής τους, καθώς και λόγω της αλλαγής του τρόπου ενοποίησης της "Korres North America Ltd", που ενοποιείται από το 2010 ως συγγενής εταιρεία.
- Τα υπόλοιπα του λογαριασμού των απαιτήσεων μειώθηκαν, κυρίως αναφορικά με τους πελάτες εσωτερικού, ως επακόλουθο της μείωσης των πωλήσεων.
- Αναφορικά με τις δανειακές υποχρεώσεις, η Εταιρεία από τη χρήση 2009 προέβη σε ενέργειες αναχρηματοδότησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της και σε μετατροπή του μεγαλύτερου μέρους του σε μακροπρόθεσμο. Στο πλαίσιο αυτό, εξέδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους €27.500 χιλ., η αποπληρωμή του οποίου θα πραγματοποιηθεί σε εννέα ανισόποσες δόσεις.

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για τις χρήσεις 2008-2010 παρουσιάζονται συνοπτικά στον κάτωθι πίνακα:

(σε χιλ. €)	2008	2009	2010
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(9.147)	11.175	6.888
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)			
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(17.205)	(2.723)	(7.484)
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	27.501	(8.407)	1.845
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1.149</b>	<b>44</b>	<b>1.248</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.209	3.358	3.402
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.358	3.402	4.650

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ήταν θετικές κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις 2009-2010, ως αποτέλεσμα των προσπάθειών αποτελεσματικότερης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Ειδικότερα, το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €11.175χιλ., αυξημένες και λόγω της αρχικής ταμειακής εισροής από τη σύναψη της συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων του Ομίλου σε εταιρείες της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc» για τη διανομή των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ στη Βόρεια και Λατινική Αμερική. Το 2010, η εισροή από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθε στο ποσό των €6.888 χιλ. ακολουθώντας τη μείωση των κερδών προ φόρων.

Η έντονη επενδυτική δραστηριότητα του Ομίλου, κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010, απεικονίζεται στις ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες, οι οποίες ανήλθαν στα ποσά των €17.205 χιλ. το 2008, των €2.723 χιλ. το 2009 και των €7.484 χιλ. το 2010. Κατά τη διάρκεια της τριετίας αυτής, ο Όμιλος επέκτεινε τις δραστηριότητές του μέσω απόκτησης ή ίδρυσης συγγενών ή θυγατρικών εταιρειών, με τη δημιουργία

νέων καταστημάτων αποκλειστικής διανομής των προϊόντων του Ομίλου και με επενδύσεις σε παραγωγικές εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες δεν παρουσιάζουν το ίδιο πρόσημο την εξεταζόμενη τριετία, γεγονός το οποίο οφείλεται στη διαχείριση των δανείων του Ομίλου, καθώς δεν πραγματοποιήθηκε κάποια εισροή από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

### Ενδιάμεση Περίοδος 01.01-31.03.2011

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου κατά το α' τρίμηνο 2011 σημείωσε μείωση της τάξης του 15,0% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μείωση αυτή προέρχεται από τις μειωμένες πωλήσεις σε πελάτες εξωτερικού. Το γεγονός αυτό οφείλεται, κυρίως, στην αλλαγή του τρόπου ενοποίησης της δραστηριότητας του Ομίλου στην Αμερική, ως αποτέλεσμα της λήξης της μεταβατικής περιόδου που οριζόταν στη συμφωνία με την «Johnson & Johnson» και την έναρξη της επίσημης περιόδου χρήσης του σήματος ΚΟΡΡΕΣ στην αγορά της Αμερικής.

Όσον αφορά στις πωλήσεις του Ομίλου σε εγχώριο επίπεδο ανήλθαν κατά το α' τρίμηνο του 2011 στο ποσό των €7.686 χιλ., ελαφρώς αυξημένες κατά 0,6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση αυτή επιτεύχθηκε υπό αντίξοες συνθήκες, τόσο ως προς την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας όσο και, ειδικότερα, ως προς τις πιέσεις που δέχθηκε η αγορά του φαρμακείου – βασικού καναλιού διανομής για τα προϊόντα του Ομίλου στην Ελλάδα– λόγω των απεργιακών κινητοποιήσεων των φαρμακοποιών κατά τους δύο πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους.

Επιπλέον, το λειτουργικό κόστος του Ομίλου, που αφορά τις λειτουργίες διοίκησης και διάθεσης, μειώθηκε σημαντικά κατά 25,9%, ως συνέπεια της στρατηγικής της Διοίκησης περί συγκράτησης των δαπανών, κυρίως, όσον αφορά τις αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν σημαντικά κατά 35,7% κατά την περίοδο του α' τριμήνου του 2011 σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2010, γεγονός το οποίο οφείλεται, αφενός στην καταβολή της μέρους της αρχικής αμοιβής από την «Johnson & Johnson» κατά το α' τρίμηνο του 2010 (μη επαναλαμβανόμενο έσοδο) και αφ' ετέρου στις αυξημένες αποσβέσεις της περιόδου λόγω των προσθηκών σε εμπορικό εξοπλισμό.

Τα αποτελέσματα προ φόρων σημείωσαν ακόμα μεγαλύτερη πτώση (62,3%), λόγω και των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων, που προέκυψαν από τη λήψη νέας χρηματοδότησης της μητρικής εταιρείας για την κάλυψη των αυξημένων αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης.

Τέλος, οι ταμειακές ροές του Ομίλου για τις περιόδους που έληξαν 31 Μαρτίου 2010 και 2011 παρατίθενται συνοπτικά στον πίνακα που ακολουθεί:

#### ΕΝΟΠΩΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(σε χιλ. €)	Για την περίοδο που έληξε	
	31.03.2010	31.03.2011
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.317	101
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.156)	(1.135)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(314)	1.778
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(153)	745
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.402	4.650
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.249	5.395

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου την περίοδο 01.01-31.03.2011 ανήλθαν σε €101 χιλ. έναντι €1.317 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010. Η μείωση της εισροής είναι συνέπεια της μείωσης των κερδών προ φόρων αλλά και της σημαντικής αύξησης των αποθεμάτων.

Οι ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα κατά το α' τρίμηνο των χρήσεων 2011 και 2010 και αφορούν επενδύσεις, κυρίως της μητρικής εταιρείας, για αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων, που σχετίζονται βασικά με προωθητικές ενέργειες των προϊόντων με το σήμα ΚΟΡΡΕΣ στα διάφορα σημεία πώλησης.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες από αρνητικές κατά €314 χιλ. το α' τρίμηνο του 2010 παρουσιάζονται θετικές κατά €1.778 χιλ. το α' τρίμηνο του 2011, λόγω της είσπραξης χρηματοδότησης ύψους €2.164 χιλ., που αφορά στη μητρική εταιρεία του Ομίλου.

Αναλυτική πληροφόρηση για το σύνολο των οικονομικών μεγεθών των χρήσεων 2008-2010 και της περιόδου 01.01-31.03.2011 παρουσιάζεται στο κεφάλαιο «3.20 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του Ομίλου, τη χρηματοοικονομική του θέση και τα αποτελέσματά του» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.7 Πληροφορίες για την Εταιρεία

#### 3.7.1 Σύντομο Ιστορικό και Ανάπτυξη της Εταιρείας

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 2266/24.5.1996) με την επωνυμία «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ». Το 2000 άλλαξε την νομική της μορφή σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία – Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Κορρές Α.Ε.». Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 47880/01/Β/00/782 και η διάρκειά της είναι μέχρι το 2100.

Έδρα της είναι ο δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής και συγκεκριμένα στην οδό Δροσίνη αρ. 3 και Τατοΐου, τηλ. 213 018 8801, όπου και ενάγεται για κάθε διαφορά αυτής, εκτός εάν σχετική νομοθεσία ορίζει διαφορετικά. Το ΑΦΜ της είναι 095645788 και υποβάλλει τις φορολογικές της δηλώσεις στη ΔΟΥ ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ.

#### 3.7.2 Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας

##### 1996

- Ιδρύεται η εταιρεία «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ» ως συνέχεια του φαρμακείου Κορρέ, του πρώτου Ομοιοπαθητικού Φαρμακείου της Αθήνας, το οποίο υπήρξε ο πρώτος επαγγελματικός σταθμός του Γιώργου, ενώ ήταν ακόμα φοιτητής. Τα πρώτα προϊόντα που παράγονται είναι κρέμες προσώπου, ενώ το πελατολόγιο αποτελείται από 40 φαρμακεία. Συγκεκριμένα, το πρώτο καλλυντικό προϊόν Κορρές είναι η «Κρέμα 24ωρης Ενυδάτωσης Άγριο Τριαντάφυλλο», η πρώτη φυσική κρέμα 24ωρης ενυδάτωσης.

##### 1999

- Η ταχεία ανάπτυξη της Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ οδηγεί στην ανάγκη για μεγαλύτερους χώρους παραγωγής και τον Ιούνιο του 1999 η παραγωγή μεταφέρεται σε νέες εγκαταστάσεις στον Άγιο Δημήτριο Αττικής.

##### 2000

- Έναρξη προώθησης των προϊόντων Κορρές στα σημαντικότερα boutique stores της Νέας Υόρκης μέσω της εταιρείας LAFCO NY που εδρεύει στις Ηνωμένες Πολιτείες. Παράλληλα, ξεκινά η πώληση των προϊόντων μέσω της ιστοσελίδας [www.beautyjungle.com](http://www.beautyjungle.com), τα οποία πολύ σύντομα αποκτούν σημαντική θέση.
- Η «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ» μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία – Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Φυσικά Προϊόντα Κορρέ».

##### 2001

- Έναρξη πώλησης των προϊόντων Κορρές στα καταστήματα Harvey Nichols του Λονδίνου. Η συμφωνία αυτή αποτέλεσε την έναρξη συνεργασιών με μεγάλα πολυκαταστήματα όπως τα Liberty, Selfridges, The Conran shop, Le Bon Marche, Galleries Laffayette στην Αγγλία και τη Γαλλία, γεγονός που οδήγησε σε διεύρυνση της αναγνωρισιμότητας των προϊόντων.
- Δημιουργία προϊόντων με φυσικές πρώτες ύλες και εκχυλίσματα βοτάνων χωρίς παράγωγα πετρελαίου (mineral oil) και σιλικόνες (silicones). Διεύρυνση της ποικιλίας των παραγόμενων προϊόντων και προώθηση νέων προϊόντων για το σώμα και τα μαλλιά.

### 2003

- Σύναψη συμφωνίας με την εταιρεία GAGEO ABEE του ομίλου PLIAS για τη διανομή περίπου 50 προϊόντων («Κορρές Ξενοδοχειακά Φυσικά Προϊόντα») για το πρόσωπο, το σώμα και τα μαλλιά σε ξενοδοχεία.
- Απονέμεται στην Εταιρεία το Βραβείο Ανάπτυξης και Καινοτομίας από τον Πρόεδρο της Ελληνικής Δημοκρατίας και τη Λέσχη Επιχειρηματικότητας.

### 2004

- Έναρξη πώλησης των προϊόντων Κορρές στα καταστήματα Sephora USA στις Ηνωμένες Πολιτείες και έναρξη λειτουργίας ενός καταστήματος Κορρές στη Βαρκελώνη (ιδιοκτησίας του τοπικού διανομέα) τα οποία πωλούν αποκλειστικά προϊόντα Κορρές.
- Ξεκινά η συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου για τη δημιουργία μιας νέας σειράς προϊόντων με την επωνυμία Korres Greek Flora.
- Αγορά Βιομηχανοστασίου στα Οινόφυτα.

### 2005

- Σύναψη συμφωνίας με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης για την προσθήκη του κρόκου Κοζάνης στη σειρά Korres Greek Flora. Επιπλέον, η Εταιρεία αναλαμβάνει την αποκλειστική διάθεση στα φαρμακεία του βιολογικού κρόκου Κοζάνης.
- Συνεργασία με τον τομέα Φαρμακογνωσίας του Φαρμακευτικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έναρξη προγράμματος έρευνας των ιδιοτήτων των φυτών της ελληνικής χλωρίδας και ανάπτυξης τεχνολογίας σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Αθηνών. Η δυνατότητα της παραγωγής προϊόντων με χρήση συστατικών που έχουν αναπτυχθεί από την ίδια την Εταιρεία είναι σημαντική για το κύρος και την εικόνα της μάρκας στην παγκόσμια αγορά, καθώς πιστοποιεί την εμπειρία και την τεχνογνωσία της Εταιρείας, προβάλλει την ελληνική της ταυτότητα και προσφέρει τη δυνατότητα για επικοινωνία μοναδικών συστατικών και συνθέσεων.
- Έναρξη λειτουργίας δύο οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων Κορρές στην Αθήνα, στο πολυκατάστημα Attica Shopping Center (shop-in-shop) και στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος και ενός ακόμη νέου καταστήματος Κορρές στο Ελσίνκι μέσω διανομέα.
- Άπαξ πώληση μικρών συσκευασιών προϊόντων προσώπου στην αεροπορική εταιρεία Lufthansa Airlines.
- Μεταφορά στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της Εταιρείας στα Οινόφυτα, τον Απρίλιο, της διαδικασίας προετοιμασίας των παραγγελιών και της αποστολής των προϊόντων, που μέχρι τότε διεκπεραιωνόταν από τρίτους..
- Πώληση των δύο θυγατρικών Korres Natural Products Ltd και Korres Natural Products USA Inc., οι οποίες πραγματοποιούσαν τη διανομή των προϊόντων της Εταιρείας στο Ηνωμένο Βασίλειο και στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, αντίστοιχα.

### 2006

- Μεταφορά της παραγωγικής δραστηριότητας στα Οινόφυτα με σκοπό τη βελτιστοποίηση της λειτουργίας της Εταιρείας από τις οικονομίες κλίμακας που δημιουργούνται και τη δυνατότητα επέκτασης της παραγωγικής δραστηριότητάς της σε καινούρια προϊόντα με σκοπό την κάλυψη των όλο και αυξανόμενων απαιτήσεων της αγοράς.
- Δημιουργία μιας νέας σειράς προϊόντων μακιγιάζ «Κορρές Χρώμα» σε συνεργασία με την ιταλική εταιρεία μακιγιάζ Intercos Italia S.p.A., με βάση τις προδιαγραφές που αναπτύχθηκαν από το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης της Εταιρείας.
- Άνοιγμα ενός νέου καταστήματος Κορρές στο Ματάρο της Ισπανίας, μέσω του τοπικού διανομέα.

- Υπογραφή συμφωνίας με επιχειρηματικό όμιλο στην Κίνα. Η συμφωνία αφορά στη διανομή προϊόντων της Εταιρείας τόσο σε καταστήματα που πωλούν αποκλειστικά προϊόντα της (stand alone stores) όσο και σε οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης (shop in shop), αρχικά στις πόλεις του Πεκίνου και της Σαγκάης.
- Υπογραφή συμφωνίας με την οποία πραγματοποιήθηκε η διείσδυση της Εταιρείας στην ιαπωνική αγορά με 11 σημεία πώλησης στο Τόκιο.

## 2007

- Εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) στην κατηγορία Μικρής-Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης, στις 12 Απριλίου 2007, με υπερκάλυψη της προσφοράς κατά 27 περίπου φορές.
- Λανσάρισμα του νέου σήματος Kings& Queens, με την ίδρυση της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία Kings & Queens Μ.Ε.Π.Ε (Κινγκς εντ Κουίνς Μ.Ε.Π.Ε.). Η νέα μάρκα διακινείται από το κανάλι της ευρείας και ημιεπιλεκτικής διανομής, καθώς και από εναλλακτικά σημεία ειδικής προβολής, τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και στο εξωτερικό. Πρόκειται για προϊόντα φροντίδας σώματος, τα οποία δεν περιέχουν παράγωγα πετρελαίου (mineral oils) και σιλικόνες (parabens) και είναι βασισμένα σε φυσικές πρώτες ύλες που είχαν χρησιμοποιηθεί από βασιλείς, μυθικά και ιστορικά πρόσωπα.
- Ίδρυση της ανώνυμης θυγατρικής εταιρείας Phyto 12 (Φύτο τουέλβ Α.Ε.), στην οποία συμμετέχει η Κορρές με 60%. Σκοπός της εταιρείας είναι η εμπορία και διανομή πρώτων υλών για την παρασκευή καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων, καθώς και η παροχή υπηρεσιών στον τομέα της χημείας φυσικών προϊόντων.
- Ολοκλήρωση της σε ποσοστό 100% εξαγοράς της Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε. στις 30 Νοεμβρίου 2007.
- Άνοιγμα νέων καταστημάτων Κορρές -μέσω των τοπικών διανομέων- στη Φραγκφούρτη (1), στη Μαδρίτη (1) και στο Σόχο (1) της Νέας Υόρκης.

## 2008

- Εξαγορά του 50% της «District Two GmbH», του τοπικού διανομέα της εταιρείας στη Γερμανία, με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη των δύο σημάτων του Ομίλου στην εν λόγω αγορά, ενδυναμώνοντας τις ενέργειες προώθησής τους και διεισδύοντας περαιτέρω μέσω νέων συνεργασιών σε νέα σημεία επιλεκτικής και ημι-επιλεκτικής διανομής και φαρμακεία, καθώς υπάρχει δομημένο δίκτυο στην αγορά.
- Απόκτηση από την Εταιρεία επιπλέον 27,29% συμμετοχή στη συγγενή εταιρεία «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.», φθάνοντας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στα 42,80%. Στο τέλος τους έτους, μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, το ποσοστό της Εταιρείας ανήλθε στο 45%. Βασικός σκοπός δραστηριότητας της «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε» είναι α) η αποκλειστική αντιπροσώπευση και εμπορική προώθηση του προϊόντος του κρόκου Κοζάνης (χύμα και συσκευασμένου) στις μεγαλύτερες αγορές του εξωτερικού, πλην της Ελλάδος, και β) η παραγωγή, συσκευασία και προώθηση τείων και ροφημάτων που παράγονται με ανάμειξη ή χρήση του κρόκου Κοζάνης.
- Απόκτηση 5,16% συμμετοχής στην εταιρεία «Μεντιτέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε», εταιρεία της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Εξαγορά του 70% της «Pharmakon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.», του αποκλειστικού αντιπροσώπου και διανομέα των προϊόντων της Εταιρείας στην αγορά της Βορείου Ελλάδος. Έτσι, η Εταιρεία απέκτησε άμεση πρόσβαση σε ένα σημαντικό πελατολόγιο άνω των 1.700 φαρμακείων και ευκαιρίες περαιτέρω ενδυνάμωσης της παρουσίας της στις συγκεκριμένες περιοχές.
- Άνοιγμα νέων καταστημάτων Κορρές: στην Ελλάδα στο νέο εμπορικό κέντρο Golden Hall, στη Λευκωσία (1) στην Κύπρο, στο Gijon (1) στην Ισπανία και στο Ντουμπάι (1) στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

## 2009

- Σύναψη συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων Κορρές για τις αγορές της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής, στις ακόλουθες εταιρείες του ομίλου Johnson & Johnson: i) «Johnson & Johnson Consumer Products Company», κλάδο της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.», για την πώληση και διανομή των προϊόντων με σήμα Κορρές στη Βόρεια Αμερική, ii) «Cilag GmbH International» και «Latam International Investment Company», θυγατρικές της «Johnson & Johnson», και στη Λατινική Αμερική. Τμήμα της συμφωνίας για τη Βόρεια Αμερική αποτελούσε η ύπαρξη μιας μεταβατικής περιόδου μέχρι το Μάιο του 2011.
- Ίδρυση της κυπριακής εταιρείας με την επωνυμία «Milgauss Ltd» και συμμετοχή της Εταιρείας κατά 16,7%.
- Ίδρυση, μέσω της «Milgauss Ltd», της εταιρείας με την επωνυμία «Korres North America Ltd» με έδρα τη Νέα Υόρκη, ΗΠΑ. Η συγκεκριμένη εταιρεία συστήθηκε με σκοπό τη διανομή των προϊόντων της ΚΟΡΡΕΣ στη Βόρεια Αμερική.
- Αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και μετατροπή του μεγαλύτερου τμήματος σε μακροπρόθεσμο, μέσω της έκδοσης κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους 27,5 εκατ. ευρώ και εξαετούς διάρκειας.
- Απόκτηση επιπλέον 30% της θυγατρικής της «Pharmakon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.», φθάνοντας τη συμμετοχή της σε 100%.
- Αποκλειστική συμφωνία με την αμερικάνικη Delta Air Lines για τη διάθεση φυσικών προϊόντων στους επιβάτες της. Η συνεργασία προβλέπει την προσφορά προϊόντων περιποίησης στους επιβάτες Business Elite Class.
- Άνοιγμα νέων καταστημάτων Κορρές: το δεύτερο στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος, στο Κάσελ (1) και Μόναχο (1) στη Γερμανία, στο Παρίσι (1) στη Γαλλία, στη Σιγκαπούρη (1).

## 2010

- Σύναψη συμφωνίας για επέκταση στην αγορά της Ρωσίας μέσω της αλυσίδας καταστημάτων L'Ettoile, η οποία διαθέτει 550 σημεία πώλησης.
- Σημαντικές ενέργειες προώθησης και ενδυνάμωσης της μάρκας, καθώς και προβολής των προϊόντων της με διάφορους τρόπους επικοινωνίας, όπως 1) τη διαφήμιση στην τηλεόραση των στρατηγικών κατηγοριών της, ήτοι του προσώπου με τη νέα σειρά αντιγήρανσης «Κερσετίνη & Βελανιδιά» και των μαλλιών με τις νέες βαφές, 2) την ανανέωση της εικόνας και παρουσίας της μάρκας στο βασικό κανάλι διανομής, τα φαρμακεία, με νέους τρόπους προβολής, νέα στάντς και νέα προϊόντα στην κατηγορία του προσώπου, και 3) συστηματική προσέγγιση σε πανελλαδικό επίπεδο του δικτύου των φαρμακείων, μέσα από ένα εκτενές πρόγραμμα ενεργειών προς τους φαρμακοποιούς -ολόήμερα εκπαιδευτικά σεμινάρια στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα για τα προϊόντα του Ομίλου και τις νέες μεθόδους εκχύλισης.
- Άνοιγμα νέων καταστημάτων ΚΟΡΡΕΣ: στη Σόφια (1) στη Βουλγαρία, στην Μπρατισλάβα (1) στη Σλοβακία, στην Αγία Πετρούπολη (1) στη Ρωσία, το 1ο στη Θεσσαλονίκη, (2) ακόμα στη Σιγκαπούρη και το δεύτερο στο Ντουμπάι στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

## 2011

- Ολοκλήρωση της τοποθέτησης των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ σε 550 καταστήματα της αλυσίδας L'Ettoile στη Ρωσία.
- Απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και παραίτηση του δικαιώματος υπέρ των παλαιών μετόχων. Η εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα καλυφθεί με είσοδο της εταιρείας ειδικού σκοπού Arnetta Ltd συμφερόντων της κας Αλεξίας Δαυίδ, ως στρατηγικός επενδυτής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας



με ποσοστό συμμετοχής 14,1%, μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία υπέγραψε μνημόνιο συνεργασίας με εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της κας Αλεξίας Δαυίδ και η αύξηση θα καλυφθεί ολοσχερώς από την εταιρεία ειδικού σκοπού «Armeta Ltd» με έδρα την Κύπρο, συμφερόντων της κας Αλεξίας Δαυίδ. Η εν λόγω εταιρεία θα έχει δικαίωμα να προτείνει ένα μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

- Έναρξη της διανομής των προϊόντων Κορρές στην αγορά της Βορείου και Νοτίου Αμερικής αποκλειστικά από την Johnson & Johnson από την 1<sup>η</sup> Ιουνίου 2011 σύμφωνα με την από 2009 συμφωνία που αναφέρεται ανωτέρω.
- Άνοιγμα ενός νέου καταστήματος Κορρές στην Πράγα στη Τσεχία.
- Ανάληψη καθηκόντων Διευθύνοντος Συμβούλου από τον κ. Δημήτρη Βιδάκη.

### 3.7.3 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου για τις χρήσεις 2008 – 2010, καθώς και το α' τρίμηνο του 2011, σε ενσώματες ακινητοποιήσεις, άυλα στοιχεία ενεργητικού, καθώς και σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες αναλύονται ως ακολούθως:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011	Σύνολο
<b>A. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>					
Γήπεδα – Οικόπεδα	0	0	0	0	0
Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	1.598	262	199	165	2.224
Μηχανήματα	2.070	746	552	79	3.447
Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	2.198	2.285	2.464	145	7.092
Μεταφορικά μέσα	48	30	26	0	104
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	499	407	283	28	1.217
<b>Σύνολο (A)</b>	<b>6.413</b>	<b>3.730</b>	<b>3.524</b>	<b>417</b>	<b>14.084</b>
<b>B. Άυλα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Λογισμικά	670	636	638	151	2.095
Δικαιώματα	108	2.528	1	0	2.637
Έξοδα ανάπτυξης	755	2.269	2.080	462	5.566
<b>Σύνολο (B)</b>	<b>1.533</b>	<b>5.434</b>	<b>2.718</b>	<b>612</b>	<b>10.297</b>
<b>Σύνολο (A+B)</b>	<b>7.946</b>	<b>9.191</b>	<b>6.167</b>	<b>1.029</b>	<b>24.333</b>
<b>Γ. Επενδύσεις σε θυγατρικές</b>					
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.	400	900	0	0	1.300
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	0	0	0	0	0
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	0	0	0	0	0
District Two GmbH	1.137	0	0	0	1.137
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.	3.696	4.732	0	0	8.428
Milgauss Limited	0	1.002	(1.002)	0	0
<b>Σύνολο (Γ)</b>	<b>5.233</b>	<b>6.634</b>	<b>(1.002)</b>	<b>0</b>	<b>10.865</b>
<b>Δ. Επενδύσεις σε συγγενείς</b>					
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	1.847	0	0	0	1.847
Korres Retail UK Ltd	-	-	0,06	0	0
Milgauss Ltd	-	-	929	0	929
<b>Σύνολο (Δ)</b>	<b>1.847</b>	<b>0</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>2.776</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Επεξεργασία στοιχείων από α) τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν κατά Δ.Π.Χ.Α. από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, και β) τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.-31.03.2011, οι οποίες συντάχθηκαν κατά Δ.Π.Χ.Α. από την Εταιρεία και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το σύνολο των επενδύσεων, κατά την τριετία 2008-2010, καθώς και για την περίοδο 01.01-31.03.2011, χρηματοδοτήθηκε με ίδια κεφάλαια του Ομίλου, καθώς και με τραπεζικό δανεισμό.

### **3.7.3.1 Επενδύσεις σε Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις**

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων ακινητοποιήσεων του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €21.999 χιλ. την 31.12.2010, έναντι €21.103 χιλ. την 31.12.2009 και €19.298 χιλ. την 31.12.2008. Κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις, ο Όμιλος προέβη σε σημαντικές προσθήκες, κυρίως, σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό, ως αποτέλεσμα αφενός της επέκτασης των δραστηριοτήτων του με νέα καταστήματα και αφετέρου της ανανέωσης των υφισταμένων σημείων πώλησης των προϊόντων του. Συγκεκριμένα, επενδύθηκαν ποσά ύψους €2.285 χιλ. και €2.464 χιλ. για τις χρήσεις 2009 και 2010, αντίστοιχα. Στο α' τρίμηνο του 2011, ο Όμιλος συνέχισε να επενδύει σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό ποσό ύψους €145 χιλ., που σχετίζονται, κυρίως, με την ανανέωση της μάρκας στην ελληνική αγορά. Από τις ενσώματες ακινητοποιήσεις ποσό €1.218 χιλ. αφορά επενδύσεις που βρίσκονται σε στάδιο υλοποίησης (ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση) και αναλύονται σε: μηχανολογικό εξοπλισμό εκχυλίσεων €932 χιλ. και μηχανολογικό εξοπλισμό συσκευασίας €168 χιλ., δεδομένου ότι οι σχετικές γραμμές παραγωγής έχουν τεθεί επί του παρόντος σε πιλοτική και όχι σε κανονική λειτουργία, καθώς και κόστος δανεισμού €118 χιλ. (σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το ΔΛΠ 23, τα έξοδα δανεισμού –τόκοι και λοιπά έξοδα– που αφορούν άμεσα την απόκτηση στοιχείων του ενεργητικού προσαυξάνουν το κόστος αυτών των στοιχείων μέχρι αυτά να είναι έτοιμα για τη χρήση που έχει προβλεφθεί). Ο παραπάνω εξοπλισμός βρίσκεται στις εγκαταστάσεις του Ομίλου στα Οινόφυτα Βοιωτίας.

### **3.7.3.2 Επενδύσεις σε Ασώματες Ακίνητοποιήσεις**

Η αύξηση στην αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη τριετία οφείλεται, κυρίως, στην απόφαση της Διοίκησης κατά τη χρήση 2009 να αλλάξει τον τρόπο μεταχείρισης των εξόδων ανάπτυξης και να προχωρήσει στην κεφαλαιοποίηση μέρους αυτών, εκτιμώντας τα ως περιουσιακό της στοιχείο. Ειδικότερα, την 31.12 των χρήσεων 2009 και 2010, ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε έξοδα ανάπτυξης ύψους €2.269 χιλ. και €2.080 χιλ. αντίστοιχα, που αφορούσαν στην ανάπτυξη νέων προϊόντων ή εναλλακτικών λύσεων παραγωγής για νέα και βελτιωμένα υλικά και προϊόντα. Επιπλέον, την 31.12.2009 καταχωρήθηκε στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου ως άυλο περιουσιακό στοιχείο το ποσό των €2.500 χιλ., το οποίο συνιστά το 50% της αποζημίωσης του διανομέα που πωλούσε τα προϊόντα «Κορρές» στην Αμερική, προ της σύναψης της συμφωνίας του Ομίλου με την «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc» (ή «J&J»). Η αποζημίωση αυτή αποτελεί συμβατική υποχρέωση του Ομίλου απέναντι στο διανομέα για τη συναίνεσή του στη λύση της μεταξύ τους συνεργασίας και στην αντικατάστασή του από την «J&J». Το ποσό αυτό καταβλήθηκε από την Εταιρεία τον Ιούνιο του 2010, και μετά την έναρξη της περιόδου χρήσης των σημάτων Κορρές από την «J&J» ήτοι στο β' εξάμηνο του 2011 θα καταβληθεί και το υπόλοιπο ποσό. Τέλος, ο Όμιλος την εξεταζόμενη τριετία και στο α' τρίμηνο του 2011 έχει επενδύσει σε λογισμικό, αναβαθμίζοντας τα μηχανογραφικά του συστήματα.

### **3.7.3.3 Επενδύσεις σε Θυγατρικές Εταιρείες**

Στις οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2008, ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά οι εταιρείες «Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.», «Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» και «District Two GmbH». Αναλυτικότερα, η Εταιρεία:

- εξαγόρασε το 70% της «Pharmakon Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.», του αποκλειστικού αντιπροσώπου και διανομέα των προϊόντων της στην αγορά της Βορείου Ελλάδος. Έτσι, η Εταιρεία απέκτησε άμεση πρόσβαση σε ένα σημαντικό πελατολόγιο άνω των 1.700 φαρμακείων και ευκαιρίες περαιτέρω ενδυνάμωσης της παρουσίας της στις συγκεκριμένες περιοχές. Το τμήμα για την

απόκτηση της παραπάνω συμμετοχής ανήλθε σε €3.650 χιλ. Τα κόστη που αποδίδονται άμεσα στην εξαγορά ανέρχονται σε €46 χιλ.,

- απέκτησε το 50% του διανομέα της στη Γερμανία με την επωνυμία «District Two GmbH». Η συμμετοχή στην εν λόγω εταιρεία, η οποία έχει έδρα στο Μόναχο Γερμανίας, αποκτήθηκε με σκοπό τη στρατηγική συνεργασία με τον τοπικό διανομέα και την περαιτέρω ανάπτυξη των δύο σημάτων του Ομίλου «Κορρές Φυσικά Προϊόντα» και «Kings & Queens» στην αγορά της Γερμανίας. Το τίμημα για την απόκτηση της παραπάνω συμμετοχής ανήλθε σε €750.000. Τα κόστη που αποδίδονται άμεσα στην εν λόγω εξαγορά ανήλθαν σε €186.920. Επίσης, παράλληλα με την απόκτηση της εν λόγω συμμετοχής, συμμετείχε κατά το ποσό των €200 χιλ. στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της «District Two GmbH», και
- συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας «Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» ύψους €400 χιλ.

Στις οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2009, ενοποιήθηκε για πρώτη φορά η «Milgauss Ltd» και η θυγατρική της «Korres North America Ltd» και με επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 30% η «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.» (σύνολο συμμετοχής 100% την 31.12.2009). Επιπλέον, η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009 συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησαν οι δύο κατά 100% θυγατρικές της εταιρείες «Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» και «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.». Ειδικότερα:

(α) Ίδρυση της «Milgauss Ltd»

Η Κορρές προέβη την 02.04.2009 στην ίδρυση εταιρείας με την επωνυμία «Milgauss Ltd», με μετοχικό κεφάλαιο €6.000.000 και έδρα τη Λευκωσία Κύπρου. Η Κορρές συμμετέχει στο κεφάλαιο της «Milgauss Ltd» με ποσοστό συμμετοχής 16,7%.

(β) Ίδρυση της «Korres North America Ltd»

Ο Όμιλος, μέσω της εταιρείας «Milgauss Ltd», προέβη την 10.09.2009 στην ίδρυση (με 100% συμμετοχή) εταιρείας με την επωνυμία «Korres North America Ltd» με μετοχικό κεφάλαιο \$100 χιλ. Η εν λόγω εταιρεία έχει έδρα τη Νέα Υόρκη, Η.Π.Α. και συστήθηκε με σκοπό τη διανομή των προϊόντων της Κορρές στη Βόρεια Αμερική μέχρι τις αρχές του έτους 2011.

(γ) Απόκτηση επιπλέον συμμετοχής στην «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.»

Η Κορρές την 09.04.2009 απέκτησε επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 30% επί του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.», με αποτέλεσμα ο Όμιλος να κατέχει πλέον το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω θυγατρικής. Η επιπλέον συμμετοχή αποκτήθηκε έναντι €2.000.000. Η εξαγοραζόμενη εταιρεία αποτιμήθηκε τον Ιούλιο 2008 από την εταιρεία συμβούλων «KPMG Σύμβουλοι Α.Ε.». Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε στη βάση της εύλογης αξίας αγοράς (Fair Market Value) και χρησιμοποιήθηκαν η μέθοδος προεξόφλησης μελλοντικών ελεύθερων ταμιακών ροών (Discounted Cash Flow) σε συνδυασμό με τη μεθοδολογία της καθαρής θέσης.

(δ) Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών «Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» και «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.»

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009, η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, που πραγματοποίησαν οι δύο κατά 100% θυγατρικές της εταιρείες «Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.» και «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.», κατά €900.000 και €2.732.000, αντίστοιχα. Οι εν λόγω αυξήσεις πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο της ισχυροποίησης της κεφαλαιακής επάρκειας των δύο εταιρειών.

#### **3.7.3.4 Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες**

Κατά τη χρήση του 2008, αποκτήθηκε επιπλέον συμμετοχή της Εταιρείας στην «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» αξίας €1.847.092, που αντιστοιχεί σε ποσοστό 29,40%. Με την εν λόγω απόκτηση, την 31.12.2008 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της Κορρές στην «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.» ανήλθε σε ποσοστό 45%, το οποίο διατηρείται μέχρι σήμερα, ενώ η αξία κτήσης ανήλθε σε €2.420.640.

Επίσης, κατά τη χρήση του 2010 ο Όμιλος συμμετείχε με 50% συμμετοχή στην ίδρυση της συγγενούς επιχείρησης «Korres Retail UK Ltd». Η εν λόγω επιχείρηση έχει έδρα στο Manchester, Αγγλία και σκοπό την προώθηση και λιανική εμπορία των προϊόντων του Ομίλου στην Αγγλία.

#### **3.7.3.5 Επενδύσεις με Συμμετοχή σε Επιχορηγούμενα Προγράμματα**

Α. Αναπτυξιακός Νόμος 3299/2004

Με σκοπό τη συνεχή τεχνολογική αναβάθμισή της, η Εταιρεία κατέθεσε στις 06.04.2009 πρόταση πολυετούς επιχειρηματικού σχεδίου τριετούς διάρκειας στο πλαίσιο του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004. Στις 29.12.2010 εκδόθηκε από το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας η με αριθμό πρωτοκόλλου 15034/ΔΒΕ 2123/Ν.3299/04 απόφαση υπαγωγής της Εταιρείας στον εν λόγω νόμο, η οποία ενέκρινε συνολικό κόστος ενισχυόμενης επένδυσης €4.086.614 με ποσό επιχορήγησης €1.225.984.

Το προτεινόμενο επιχειρηματικό σχέδιο, συνολικής διάρκειας υλοποίησης 36 μηνών, αφορά επενδυτικές δαπάνες, οι οποίες πραγματοποιούνται με σκοπό, κατ' αρχήν, την καθετοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας αλλά και τη διαμόρφωση ικανότατου εσωτερικού περιβάλλοντος, προκειμένου να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας στις αγορές του εξωτερικού με την προώθηση των υφιστάμενων αλλά και νέων προϊόντων της.

Ειδικότερα, η Εταιρεία έχει προχωρήσει στην προμήθεια και εγκατάσταση πιλοτικής γραμμής παραγωγής εκχυλισμάτων, καθώς και ειδικού πλήρως εξοπλισμένου εργαστηρίου (R&D) που υποστηρίζει τη συγκεκριμένη γραμμή, η οποία κατά τα 2 πρώτα χρόνια λειτουργίας της θα συμβάλλει στην έρευνα και ανάπτυξη της παραγωγής συστατικών εκχυλίσεων, τις οποίες, σήμερα, η Εταιρεία τις προμηθεύεται από την υπόλοιπη αγορά, ενώ κατά το 3ο έτος υλοποίησης της επένδυσης, η πιλοτική γραμμή θα ενσωματωθεί στην παραγωγική διαδικασία και θα καθετοποιήσει τη διαδικασία, ενσωματώνοντας τα παραγόμενα εκχυλίσματα τόσο στα νέα προϊόντα που θα αναπτυχθούν τους πρώτους 24 μήνες όσο και στα υφιστάμενα προϊόντα όπου χρησιμοποιούνται.

Επίσης, το σχέδιο προβλέπει βελτίωση των υφιστάμενων παραγωγικών διαδικασιών για την υποδοχή προϊόντων με ασυνήρητα εκχυλίσματα. Περιλαμβάνει αλλαγές τόσο στη διαδικασία ροής των υλικών όσο και στην ποιότητα παρασκευής αυτών. Η βελτίωση αυτή των παραγωγικών διαδικασιών θα δώσει τη δυνατότητα στην Εταιρεία να παράγει προϊόντα με μηδενικό ή ασήμαντο ποσοστό συντηρητικών με τη δημιουργία νέας μονάδας παραγωγής εκχυλισμάτων ώστε να χρησιμοποιούνται ασυνήρητες πρώτες ύλες. Επιπλέον, προβλέπεται συμπλήρωση του μηχανολογικού εξοπλισμού, ώστε να μπορούν να παράγονται οι διαρκώς διαφοροποιημένες συσκευασίες που επιβάλλει το marketing και το πλήθος σκευασμάτων, καθώς και η αυξημένη παραγωγή μετά το δεύτερο - τρίτο χρόνο λανσαρίσματος των νέων προϊόντων με ασυνήρητες πρώτες ύλες (εκχυλίσματα, των οποίων αναμένεται εξαιρετική υποδοχή από το καταναλωτικό κοινό τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό).

Η βελτιστοποίηση της λειτουργίας των μηχανών του εργοστασίου υποστηρίζεται και μέσω της αγοράς νέου λογισμικού, ώστε να επιτευχθεί ο αποδοτικότερος προγραμματισμός τους αλλά και ο συντονισμός ανάμεσα στους αποδέκτες της ροής των πληροφοριών. Το νέο λογισμικό συμβάλλει στην αύξηση της ταχύτητας εξυπηρέτησης των απαιτήσεων που προκύπτουν στην αγορά, καθώς και στη μείωση των αποθεμάτων που κρατούνται ως αποθέματα ασφαλείας.

Πέραν των παραπάνω, στο επιχειρηματικό σχέδιο συμπεριλαμβάνονται και υποστηρικτικές επενδύσεις, ώστε να επιτευχθεί η καλύτερη και αποτελεσματικότερη αξιοποίηση των παραπάνω επενδύσεων. Συγκεκριμένα:

- Κατασκευή νέων ειδικών εγκαταστάσεων (δίκτυα επεξεργασμένου νερού φαρμακευτικών προδιαγραφών, ειδικός κεντρικός διακόπτης ρεύματος και λοιπές ειδικές ηλεκτρολογικές εγκαταστάσεις, ειδικά αποθηκευτικά σκεύη & αποθηκευτικοί θάλαμοι ψύξης κλπ.).
- Εξοπλισμός του εργαστηρίου ποιοτικού ελέγχου με εξοπλισμό ελέγχου που θα ικανοποιούν τις απαιτήσεις των νέων παραγωγικών διαδικασιών (εκχυλισμάτων).
- Αγορά νέων ανυψωτικών μηχανημάτων για να υποστηρίξουν την αυξημένη διακίνηση υλικών και υλών στις αποθήκες λόγω της νέας δραστηριότητας και της αύξησης του πλήθους των κωδικών συσκευασιών.
- Εγκατάσταση ειδικής αντικεραυνικής προστασίας για μεγαλύτερη ασφάλεια των εγκαταστάσεων.

Επιπλέον, το επιχειρηματικό σχέδιο προβλέπει την αγορά λογισμικών, και ειδικότερα:

- σύνδεση εμπορικού κυκλώματος- κυκλώματος αποθήκης,
- σύστημα διαχείρισης εταιρικών πόρων – ελέγχου πρόσβασης,
- σύστημα διαχείρισης σχέσεων με τους πελάτες και προβολή διαδραστικού περιεχομένου, και
- σύστημα ανάλυσης προϋπολογισμού και προβλέψεων παραγωγής.

Στο πλαίσιο των παραπάνω αναφερόμενων που προβλέπει το εν λόγω επιχειρηματικό σχέδιο, η Εταιρεία:

- έχει επενδύσει πλήρως το εγκεκριμένο ποσό για τον τον εργαστηριακό εξοπλισμό του Τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης, καθώς και του Μικροβιολογικού Εργαστηρίου συνολικής αξίας €232 χιλ. Πιο συγκεκριμένα, για το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης αγοράστηκαν κλίβανοι, ομογενοποιητές, φυγόκεντροι, αναλυτές spf και ιξωδόμετρα συνολικής αξίας €55 χιλ., ενώ το Μικροβιολογικό Εργαστήριο ενισχύθηκε με αγορές υδατόλουτρων, καταγραφικά θερμοκρασιών, ηλεκτρονικούς ζυγούς, κλιβάνους αποστείρωσης και λοιπό εξοπλισμό συνολικής αξίας €77 χιλ.,
- έχει υλοποιήσει το μεγαλύτερο μέρος της προμήθειας και εγκατάστασης της γραμμής παραγωγής εκχυλισμάτων. Έχουν πραγματοποιηθεί όλες οι απαραίτητες υποδομές για την κατασκευή του χώρου όπου εγκαταστάθηκε η βασική μονάδα αλλά και το πιλοτικό καζάνι παραγωγής εκχυλισμάτων όπως σωληνώσεις, εξαερισμός, ηλεκτρικές εγκαταστάσεις. Η γραμμή λειτουργεί ήδη πιλοτικά και τα εκχυλίσματα που παράγονται υποβάλλονται σε μελέτες στον ειδικό εξοπλισμό έρευνας και ανάπτυξης του Τμήματος Εκχυλίσεων, ο οποίος, επίσης, αγοράστηκε. Οι πραγματοποιηθείσες αγορές για τη γραμμή εκχυλίσεων ανέρχονται στο ποσό των €792 χιλ. έναντι εγκεκριμένου, με βάση την απόφαση υπαγωγής στον εν λόγω νόμο, ποσού €890 χιλ. Αναλυτικά, €130 χιλ. αφορούν υποδομές εγκατάστασης και €662 χιλ. αφορούν τα μηχανήματα και τον περιφερειακό εξοπλισμό,
- έχει ολοκληρώσει για αγορά λογισμικού/hardware από τις €1.200 χιλ. των εγκεκριμένων δαπανών ποσό €886 χιλ.. Αναλυτικότερα, αποκτήθηκε λογισμικό και υποστηρικτικός εξοπλισμός για α) τη σύνδεση εμπορικού κυκλώματος - κυκλώματος αποθήκης, β) σύστημα διαχείρισης εταιρικών πόρων – ελέγχου πρόσβασης, γ) σύστημα διαχείρισης σχέσεων με τους πελάτες και προβολή διαδραστικού περιεχομένου, και δ) σύστημα ανάλυσης προϋπολογισμού και προβλέψεων παραγωγής.

- Έχει αγοράσει μηχανήματα υποστήριξης παραγωγής και μεταφοράς αποθεμάτων αποθήκης συνολικής αξίας €77 χιλ.,

Κατά συνέπεια, από το εγκεκριμένο συνολικό κόστος της επένδυσης ποσού €4.086 χιλ. έχουν μέχρι σήμερα επενδυθεί ποσό €1.987 χιλ..

Η χρηματοδότηση των παραπάνω εκτελεσθέντων επενδύσεων πραγματοποιήθηκε με ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι από τα αντληθέντα κεφάλαια της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου προβλέπεται να διατεθεί α) ποσό €450 χιλ. για την αγορά μιας νέας αυτόματης γραμμής γεμίσματος σωληναρίων, που θα ενισχύσει το Τμήμα Συσκευασίας, και β) ποσό €50 χιλ. για μηχανολογικό εξοπλισμό της γραμμής παραγωγής εκχυλισμάτων, βλ. σχετικά και κεφάλαιο 4.3 «Χρήση των Αντληθέντων Κεφαλαίων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### **Β. Επιχειρησιακό πρόγραμμα «ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ»**

Η Εταιρεία εντάχθηκε με τις από 18.05.2006 υπουργική απόφαση 10210/ΔΒΕ 1074 και από 07.08.2006 υπουργική απόφαση 1799/ΔΒΕ/ 1932 του Υπουργείου Ανάπτυξης στη δράση 2.5.3 του επιχειρησιακού προγράμματος «ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ» για υφιστάμενες επιχειρήσεις μεταποίησης μεσαίου μεγέθους. Το επενδυτικό πρόγραμμα αφορούσε δράσεις τεχνολογικού εκσυγχρονισμού στο νέο βιομηχανοστάσιο της Εταιρείας στα Οινόφυτα Βοιωτίας, βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων και των παραγωγικών διαδικασιών, προμήθεια εξοπλισμού ποιοτικού ελέγχου και εργαστηριακού εξοπλισμού, ανάπτυξη και πιστοποίηση συστημάτων διασφάλισης ποιότητας, προμήθεια και εγκατάσταση συστημάτων αυτοματοποίησης διαδικασιών, αγορά λογισμικού, βελτίωση της εφοδιαστικής αλυσίδας, ενσωμάτωση τεχνολογιών φιλικών προς το περιβάλλον καθώς και προμήθεια και εγκατάσταση συστημάτων και εξοπλισμού προστασίας του περιβάλλοντος. Επίσης, περιλάμβανε δράσεις προβολής και προώθησης των προϊόντων της Εταιρείας με έμφαση στις ιδιότητες και τα οφέλη που θα προκύψουν ύστερα από τις παρεμβάσεις που το πρόγραμμα προέβλεπε.

Ο αρχικός εγκεκριμένος προϋπολογισμός ήταν ύψους €3.721.885, ενώ το έργο ολοκληρώθηκε στις 15.12.2008 και η σχετική εγκριτική απόφαση ολοκλήρωσης του Υπουργείου Ανάπτυξης Α.Π. 9375 ΔΒΕ 1217 που εκδόθηκε στις 16.06.2009 οριστικοποίησε το ύψος της επένδυσης στα €3.718.573 με το ακόλουθο χρηματοδοτικό σχήμα: Ίδια συμμετοχή €930.387, τραπεζικός δανεισμός €928.900 και επιχορήγηση €1.859.286.

#### **3.7.3.6 Τρέχουσες και Σκοπούμενες Επενδύσεις**

Η Εταιρεία βρίσκεται στο στάδιο υλοποίησης επενδύσεων, οι οποίες περιγράφονται ως ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση στο κεφάλαιο 3.7.3.1 «Επενδύσεις σε Ενσώματες Ακινητοποιήσεις» και 3.7.3.5 «Επενδύσεις με Συμμετοχή σε Επιχορηγούμενα Προγράμματα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δεν υφίστανται σκοπούμενες επενδύσεις για τις οποίες η Εταιρεία να έχει αναλάβει ισχυρές δεσμεύσεις, εκτός των όσων αποφάσισε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30.06.2011 και παρουσιάζονται αναλυτικά στην ενότητα 4.3 «Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και Χρήση Αντληθέντων Κεφαλαίων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.8 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας

#### 3.8.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων. Χρησιμοποιούνται υλικά αρίστης ποιότητας, παράγοντας έτσι προϊόντα χωρίς παράγωγα πετρελαίου (mineral oil), σιλικόνες (parabens) και προπυλενογλυκόλη, εμπλουτισμένα με ενεργά εκχυλίσματα βοτάνων. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία είναι ιδιαίτερα αυστηρή στην ποιότητα του τελικού προϊόντος με συνεχή χρήση της τεχνολογίας, επιτυγχάνοντας έτσι όσο το δυνατό πιο φυσικά προϊόντα.

Οι βασικές αρχές που διέπουν τα προϊόντα της είναι:

- επιλογή δραστικών συστατικών φυσικής προέλευσης και υψηλής ποιότητας,
- αποφυγή διατύπωσης υπερβολικών υποσχέσεων,
- επιστημονική και αισθητική αρτιότητα, και
- προσιτή τιμή για δυνατότητα καθημερινής χρήσης.

#### 3.8.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντων, κατά την τριετία 2008-2010, καθώς και κατά την περίοδο του α' τριμήνου των χρήσεων 2010 και 2011 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Κατηγορία Προϊόντων										
(σε χιλ. €)	2008	%	2009	%	2010	%	31/3/2010	%	31/3/2011	%
<b>Κατηγορία προϊόντων:</b>										
-Προϊόντα προσώπου	24.071	45	21.521	43	20.692	47	5.413	45	4.019	39
-Προϊόντα μαλλιών	11.215	21	10.309	20	8.372	19	1.954	16	1.936	19
-Προϊόντα σώματος	10.106	19	10.990	22	8.204	19	2.874	23	3.078	30
-Φαρμακευτικά προϊόντα/Λοιπά προϊόντα	8.345	15	7.546	15	6.847	15	1.915	16	1.295	12
<b>Σύνολο</b>	<b>53.736</b>	<b>100</b>	<b>50.366</b>	<b>100</b>	<b>44.115</b>	<b>100</b>	<b>12.156</b>	<b>100</b>	<b>10.328</b>	<b>100</b>

\*Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Τα προϊόντα προσώπου συνέχισαν να αποτελούν τόσο στο σύνολο του έτους 2010 όσο και στο πρώτο τρίμηνο του 2011 την κατηγορία με τη μεγαλύτερη συμμετοχή στο συνολικό κύκλο εργασιών του Ομίλου, 47% το 2010 και 39% το πρώτο τρίμηνο του 2011. Αναλυτικότερα, η μείωση κατά 3,9% που παρουσίασαν το 2010 έναντι του 2009 προήλθε από την καθυστέρηση των προγραμματισμένων προωθητικών ενεργειών στο τέταρτο τρίμηνο του έτους. Σε επίπεδο τριμήνου, η κατηγορία του προσώπου παρουσίασε μείωση κατά 25,7% περίπου. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αλλαγή του τρόπου ενοποίησης της δραστηριότητας της Εταιρείας στην Αμερική λόγω της ολοκλήρωσης της μεταβατικής περιόδου-μέρος της συμφωνίας με την Johnson&Johnson να υποστηρίζει τη μάρκα μέχρι το 2011 μέσω της Korres North America στην Αμερική. Τα προϊόντα μαλλιών το 2010 συμμετείχαν με ποσοστό 19% στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών και το πρώτο τρίμηνο του 2011 με 19% αντίστοιχα. Η μείωση κατά 18,8% που σημείωσαν το 2010 σε σχέση με το 2009, ήταν αποτέλεσμα της σημαντικής προώθησης στην αγορά των νέων βαφών που πραγματοποιήθηκε το τέλος του 2009 και επηρέασε θετικά το πρώτο εξάμηνο του 2010, που εξομαλύνθηκε το δεύτερο εξάμηνο του 2010, καθώς και από τη μείωση των πωλήσεων των σαμπουάν στην Ελλάδα. Το πρώτο τρίμηνο του 2011, η συγκεκριμένη κατηγορία σημείωσε μικρή μείωση της τάξεως του 1% έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2010 κυρίως από τις πωλήσεις του εξωτερικού, ενώ παράλληλα στην Ελλάδα επηρεάστηκε θετικά, ως

αποτέλεσμα των διαφημιστικών προβολών στην τηλεόραση. Τα προϊόντα σώματος πραγματοποιήσαν το 19% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών το 2010 και το 30% το πρώτο τρίμηνο του 2011. Το 2010, η συγκεκριμένη κατηγορία μειώθηκε κατά 25,3% κυρίως λόγω των μη επαναλαμβανόμενων προωθητικών ενεργειών, για αρώματα Κορρές, σαπούνια, αποσμητικά και αρώματα Kings & Queens, που πραγματοποιήθηκαν το 2009. Το πρώτο τρίμηνο του 2011, τα συγκεκριμένα προϊόντα αυξήθηκαν κατά 7,1%, επηρεαζόμενα από τα θετικά αποτελέσματα των προωθητικών ενεργειών και την τοποθέτηση των νέων αντιηλιακών. Τα φαρμακευτικά και άλλα προϊόντα συμμετείχαν κατά 15% το 2010 και 12% το πρώτο τρίμηνο του 2011. Η μείωση της τάξεως του 9,3% το 2010 έναντι του 2009 και του 32,4% το πρώτο τρίμηνο του 2011 έναντι έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2010, προήλθε από τις χαμηλότερες πωλήσεις στο σύνολο της εν λόγω κατηγορίας.

Αναλυτικά, οι κατηγορίες προϊόντων της Εταιρείας περιλαμβάνουν:

- **Προϊόντα προσώπου:** Περιλαμβάνονται προϊόντα που χρησιμοποιούνται για την περιποίηση και τον καθαρισμό του προσώπου, όπως ενυδατικές κρέμες, μάσκες προσώπου, κρέμες ματιών, κρέμες προστασίας για τα χείλη, προϊόντα μακιγιάζ κλπ.
- **Προϊόντα μαλλιών.** Περιλαμβάνονται βαφές μαλλιών και προϊόντα για την περιποίηση των μαλλιών, όπως σαμπουάν, κρέμες και προϊόντα styling.
- **Προϊόντα σώματος.** Περιλαμβάνονται προϊόντα για την περιποίηση του σώματος, όπως αφρόλουτρα και γαλακτώματα, σαπούνια χεριών, σφουγγάρια και αντιηλιακά.
- **Φαρμακευτικά προϊόντα & Λοιπά Προϊόντα.** Περιλαμβάνονται προϊόντα κατά της κυτταρίτιδας, αντιφθειρικά προϊόντα, εντομοαπωθητικά, σιρόπια για το βήχα, καραμέλες, ομοιοπαθητικά φάρμακα. Σε ότι αφορά στα λοιπά προϊόντα, περιλαμβάνονται κυρίως τα ξενοδοχειακά προϊόντα, δηλαδή τα «Κορρές ξενοδοχειακά φυσικά προϊόντα», τα προϊόντα μαστίχας δηλαδή η πλήρης σειρά προϊόντων, τα οποία αναπτύχθηκαν σε συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, τα προϊόντα που αφορούν την υγιεινή του στόματος, όπως οδοντόκρεμες και στοματικά διαλύματα, τα στιγμιαία ροφήματα με φυτικές ίνες, μαρμελάδες και λοιπά προϊόντα, όπως αιθέρια έλαια, λάδια και προωθητικό υλικό.

### 3.8.3 Νέα Προϊόντα και Δραστηριότητες

Η Εταιρεία την περίοδο 2008-2010, αλλά και μέχρι σήμερα, έχοντας ως προτεραιότητα τη διαρκή ανανέωση των υφιστάμενων προϊόντων της, τη δημιουργία νέων προϊόντων και την ανάπτυξη νέων μεθόδων μέσα από τη συστηματική έρευνα και ανάπτυξη, προχώρησε στις παρακάτω ενέργειες:

- Δυναμική είσοδο στην κατηγορία της αντιγήρανσης στα φαρμακεία στην Ελλάδα με τη νέα σειρά προϊόντων προσώπου «Κερσετίνη & Βελανιδιά», βασισμένη στη βραβευμένη με Nobel χημείας ανακάλυψη του πρωτεασώματος. Με τον τρόπο αυτό, η Εταιρεία κατάφερε να μεταφράσει την έρευνα στο τομέα «Πρωτεάσωμα και Ανθρώπινη Γήρανση» σε καλλυντικό προϊόν. Η συγκεκριμένη σειρά είναι αποτέλεσμα της πενταετούς έρευνας του Τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης της Εταιρείας σε συνεργασία με το Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών και το Πανεπιστήμιο Αθηνών.
- Ολοκλήρωση της επαναπροώθησης στην αγορά της σειράς μακιγιάζ στα φαρμακεία, εμπλουτίζοντάς τη με νέους κωδικούς και ανανεώνοντας την εικόνα της με νέα έπιπλα πώλησης (stands) στα φαρμακεία. Η Εταιρεία διαθέτει πλήρη σειρά μακιγιάζ με πραγματικά ευρεία διανομή στο χώρο του φαρμακείου στην Ελλάδα, ενισχύοντας με αυτό τον τρόπο το ίδιο το κανάλι του φαρμακείου ως προορισμό για προϊόντα μακιγιάζ.
- Τοποθέτηση νέων βαφών στα φαρμακεία σε πιο εύχρηστη συσκευασία, εξασφαλίζοντας μόνιμο, επαγγελματικό αποτέλεσμα και με εγγύηση τη μέγιστη ασφάλεια και περιποίηση για τα μαλλιά.



Ηγέτης στην αγορά των βαφών στα φαρμακεία<sup>2)</sup>, η Κορρές εδώ και δέκα χρόνια παρουσιάζοντας μία ολοκληρωμένη σειρά βαφών για μόνιμη κάλυψη, έχει συντελέσει στη διαμόρφωση μιας νέας αντίληψης για την αποτελεσματικότητα των βαφών μαλλιών με φυσικά συστατικά.

- Ανανέωση των προϊόντων σώματος και μαλλιών, με όλες τις φόρμουλες να εμπλουτίζονται με ιδιαίτερα βιολογικά εκχυλίσματα και να συνοδεύονται από τον αναλυτικό πίνακα φυσικού περιεχομένου Formula Facts.
- Προώθηση στην αγορά νέων αρωμάτων για πρώτη φορά, στα φαρμακεία από την Εταιρεία αποτυπωμένα μέσα από 8 διαφορετικές συνθέσεις, με καρκεύματα, καρπούς και φρούτα, άνθη και ξύλο. Κάθε μία από τις εν λόγω συνθέσεις δημιουργήθηκε ανεξάρτητα από τις υπόλοιπες.
- Νέα προϊόντα στη μάρκα Kings & Queens, όπως είναι σαπούνια, αποσμητικά, αρώματα, body scrubs και κεριά, διευρύνοντας έτσι την υφιστάμενη σειρά. Τα προϊόντα της σειράς παραμένουν πιστά στη φιλοσοφία να μην περιέχουν παράγωγα πετρελαίου (mineral oils) και σιλικόνες (parabens) και είναι βασισμένα σε φυσικές πρώτες ύλες που είχαν χρησιμοποιηθεί από βασιλείς, μυθικά και ιστορικά πρόσωπα σε όλη την ιστορία.
- Εισαγωγή ενός πίνακα (Formula Facts) στη συσκευασία των προϊόντων που αναφέρει αναλυτικά τα συστατικά της σύνθεσης με μέγιστη διαφάνεια, προσφέροντας ειλικρινή και λεπτομερή ενημέρωση στους καταναλωτές σχετικά με τη φόρμουλα και το φυσικό περιεχόμενο του προϊόντος, ενώ απαντά και σε συχνές ερωτήσεις, όπως αυτές που αφορούν τις δοκιμές σε ζώα, τη φιλική προς τους χορτοφάγους σύνθεση, καθώς και τα φιλικά προς το περιβάλλον υλικά συσκευασίας. Το γεγονός αυτό αποτέλεσε πρωτοποριακή πρωτοβουλία.
- Νέες καινοτόμες μέθοδοι εκχύλισης, σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Αθηνών, αξιοποιώντας τις μοναδικές ιδιότητες των βοτάνων της ελληνικής χλωρίδας και αποκτώντας νέα σημαντική πηγή ιδεών για καινοτόμα προϊόντα. Συγκεκριμένα, το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της Εταιρείας, σε συνεργασία με το Εργαστήριο Βιολογικής Γεωργίας της Γεωπονικής Σχολής Αθηνών, προχώρησε στη χαρτογράφηση της ελληνικής χλωρίδας, εντοπίζοντας τις καταλληλότερες περιοχές για το κάθε βότανο, λαμβάνοντας υπόψη τις κλιματολογικές και εδαφικές συνθήκες, καθώς και άλλους παράγοντες. Στο πλαίσιο αυτό και αξιοποιώντας τις μακροχρόνιες συνεργασίες που διατηρεί η Εταιρεία με καλλιεργητές βιολογικών βοτάνων, τοπικές κοινότητες και αγροτικούς συνεταιρισμούς (Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, Ένωση Κροκοπαραγωγών Κοζάνης, Αμερικάνικη Γεωργική Σχολή Θεσσαλονίκης, Αγροτικό Συνεταιρισμό Αρωματικών Φυτών Αγρινίου, Αγροτικό Συνεταιρισμό Ρόμπολα Κεφαλονιάς, Βιοκαλλιεργητές Καστανιάς Αρκαδίας κ.α.), συμφώνησε για συγκεκριμένες ποσότητες βοτάνων, τις οποίες θα χρησιμοποιεί για εκχύλιση στη νέα πρότυπη περιβαλλοντικά μονάδα οργανικών εκχυλίσεων, που δημιούργησε στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα. Με αυτό τρόπο, η Εταιρεία, σταδιακά, θα αρχίσει να αντικαθιστά ένα μέρος των πρώτων υλών της με ιδιοπαραγόμενες υψηλών προδιαγραφών, αυξάνοντας περαιτέρω την αξία των προϊόντων της.
- Ανάπτυξη μιας νέας οργανικής σειράς ροφημάτων με κρόκο Κοζάνης βιολογικής καλλιέργειας, αποτέλεσμα της συνεργασίας της Εταιρείας με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης. Κάθε ένα από τα επτά (7) ροφήματα της σειράς έχει μοναδικό χαρακτήρα, αλλά κοινός παρανομαστής όλων είναι οι ευεργετικές ιδιότητες του ανώτερου ποιοτικά κρόκου διεθνώς. Την παγκόσμια φήμη του κρόκου Κοζάνης ενισχύουν η σημαντική αντιοξειδωτική του δράση και η αναγνωρισμένη συμβολή του στην ευεξία και καλή λειτουργία του οργανισμού.
- Η εμπειρία και η πολύχρονη γνώση από τη θεραπευτική χρήση των βοτάνων στο φαρμακείο, όπου έχει τις ρίζες της η ΚΟΡΡΕΣ, οδήγησε στη δημιουργία της νέας προϊόντικής κατηγορίας «Συμπληρώματα Διατροφής». Κεντρικός άξονας ανάπτυξης της σειράς είναι η ήπια, υπεύθυνη

---

<sup>2</sup> Πηγή: IMS Hellenic Personal Care (PEC) Report / Dataview, κατηγορία βαφών / περίοδος 2008 – Ιούνιος 2011, <http://www.imshealth.com/portal/site/ims>. Σημειώνεται ότι οι πληροφορίες από την ανωτέρω πηγή έχουν αναπαράχθει πιστά και εξ' όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει, με βάση τις πληροφορίες που απορρέουν από την πηγή αυτή, ότι δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

προσέγγιση των θεμάτων υγείας και φροντίδας, πιστή στη φιλοσοφία ΚΟΡΡΕΣ, εστιάζοντας σε φόρμουλες φυσικής κατεύθυνσης και συστατικά του φαρμακείου με βιβλιογραφικά τεκμηριωμένη δράση. Εμμένοντας στην αρχή της συνέργειας των φυσικών δραστικών και της επιστημονικής έρευνας, η ΚΟΡΡΕΣ ανέπτυξε μία σειρά αποτελεσματικών και ασφαλών συμπληρωμάτων διατροφής με ελληνικά βιολογικά βότανα, θεραπευτικά βότανα, φυσικές πρώτες ύλες και βιταμίνες, χωρίς συνθετικά συντηρητικά, συνθετικές χρωστικές και βελτιωτικά γεύσης. Τα συστατικά ελληνικής προέλευσης, όπως η σπιρουλίνα και το ηλιέλαιο, προέρχονται από το δίκτυο συνεργασιών της ΚΟΡΡΕΣ με βιολογικές καλλιέργειες, με στόχο την ανάδειξη και αξιοποίηση της πλούσιας ελληνικής χλωρίδας, την προμήθεια εξαιρετικής ποιότητας α' ύλων, αλλά και την ενίσχυση της τοπικής οικονομίας. Στη σειρά συμπληρωμάτων διατροφής συμπεριλαμβάνονται συνολικά εννέα (9) προϊόντα, βασισμένα στις σύγχρονες ανάγκες, όπως τόνωση του οργανισμού, ενίσχυση του ανοσοποιητικού συστήματος, προστασία του καρδιαγγειακού συστήματος, τριχόπτωση, ρύθμιση μεταβολισμού και συμπτώματα εμμηνόπαυσης.

#### 3.8.4 Παραγωγική Διαδικασία

Το σύνολο των προϊόντων ως προς τη παραγωγική διαδικασία τους διαχωρίζονται σε δύο (2) μεγάλες κατηγορίες, τα μη εκπλενόμενα προϊόντα, όπως γαλακτώματα και κρέμες και τα εκπλενόμενα, όπως σαμπουάν και αφρόλουτρα.

##### 3.8.4.1 Μη Εκπλενόμενα Προϊόντα

Η πρώτη φάση της παραγωγικής διαδικασίας περιλαμβάνει τον καθαρισμό και την αποστείρωση του απαραίτητου παραγωγικού εξοπλισμού και τη ζύγιση των πρώτων υλών, που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν. Ακολουθεί ο έλεγχος των ζυγισμένων πρώτων υλών ως προς το βάρος και τα στοιχεία βάσει του δελτίου παραγωγής και, εν συνεχεία, διενεργείται έλεγχος της αγωγιμότητας του απιονισμένου νερού.

Εφόσον έχουν ελεγχθεί οι πρώτες ύλες, αρχίζει η προετοιμασία της υδατικής φάσης στο κύριο παραγωγικό καζάνι σε θερμοκρασία 75° C, ενώ ακολουθεί η προετοιμασία της λιπαρής φάσης σε βοηθητικό παραγωγικό καζάνι σε θερμοκρασία 75°C.

Στη συνέχεια, πραγματοποιείται η ανάμιξη των δύο φάσεων στο κύριο παραγωγικό καζάνι υπό κενό και η ομογενοποίηση για 15 έως 30 λεπτά. Με την ολοκλήρωση της ανάμιξης αρχίζει η ψύξη μέχρι το επίπεδο της θερμοκρασίας του περιβάλλοντος με ανάδευση υπό κενό. Η προσθήκη των θερμοευαίσθητων συστατικών, όπως οι βιταμίνες, τα φυτικά εκχυλίσματα, τα αρώματα και άλλα δραστικά πραγματοποιείται στο τέλος της παραγωγικής διαδικασίας σε θερμοκρασία περίπου 35° C. Τέλος, διεξάγεται ο έλεγχος του pH και του ιξώδους του προϊόντος και ρυθμίζεται σύμφωνα με τις προδιαγραφές του.

Η τελευταία φάση της παραγωγικής διαδικασίας περιλαμβάνει την τοποθέτηση του παραχθέντος προϊόντος σε αποθηκευτικά δοχεία μέσω φίλτρου, τη ζύγιση και τον υπολογισμό της φύρας. Από το τελικό προϊόν αποστέλλεται δείγμα στο Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου.

##### 3.8.4.2 Εκπλενόμενα Προϊόντα

Ανάλογη με την παραγωγική διαδικασία των γαλακτωμάτων είναι και η διαδικασία που ακολουθείται στην παραγωγή εκπλενόμενων προϊόντων.

Η πρώτη φάση αποτελείται από τον καθαρισμό και αποστείρωση του απαραίτητου παραγωγικού εξοπλισμού, τον έλεγχο των ζυγισμένων πρώτων υλών ως προς το βάρος και τα στοιχεία τους βάσει του δελτίου παραγωγής και τον έλεγχο της αγωγιμότητας του απιονισμένου νερού.

Κατά τη δεύτερη φάση, πραγματοποιείται η ανάμειξη του νερού με το βασικό καθαριστικό παράγοντα και η ανάδευση του μείγματος. Παράλληλα, έχουν προετοιμαστεί τα διαλύματα των στερεών πρώτων υλών σε βοηθητικά καζάνια και προστίθενται, υπό ανάδευση, στο κύριο παραγωγικό καζάνι. Επιπλέον, προστίθενται δραστικά στοιχεία και αρώματα. Όπως και στην παραγωγή γαλακτωμάτων, η παραγωγή εκπλενόμενων προϊόντων ολοκληρώνεται με τον έλεγχο του pH και του ιξώδους του παραχθέντος προϊόντος και τη ρύθμισή του σύμφωνα με τις προδιαγραφές του. Το τελικό προϊόν τοποθετείται μέσω φίλτρου σε αποθηκευτικά δοχεία, ζυγίζεται, ώστε να υπολογιστεί η φύρα, και αποστέλλεται δείγμα του στο Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου.

### 3.8.5 Ποιοτικοί Ελεγχοι

Οι έλεγχοι που διενεργούνται από το Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου είναι:

#### 1. Νερό

Καθημερινός μικροβιολογικός και φυσικοχημικός έλεγχος.

#### 2. Μηχανές συσκευασίας

Κάθε 15 ημέρες για όλες τις μηχανές.

#### 3. Περιέκτες

Όποτε καθίσταται αναγκαίο.

#### 4. Ημιτελές προϊόν

Καθημερινός φυσικοχημικός έλεγχος.

#### 5. Έτοιμο προϊόν

Καθημερινός μικροβιολογικός έλεγχος.

#### 6. Πρώτες ύλες

Καθημερινός φυσικοχημικός και μικροβιολογικός έλεγχος όποτε κριθεί αναγκαίο.

#### 7. Υλικά συσκευασίας

Καθημερινός έλεγχος.

#### 8. Διαδικασία ποιοτικού ελέγχου

Οι πρώτες ύλες, τα υλικά συσκευασίας, τα ημιέτοιμα, τα έτοιμα και τα εμπορεύματα εμφανίζονται στην αποθήκη με την παραγωγή ή την εισαγωγή τους με μορφή δεσμευμένων αποθεμάτων. Απελευθερώνονται από τον Υπεύθυνο Ποιοτικού Ελέγχου εγγράφως και ηλεκτρονικά, αμέσως μετά την ολοκλήρωση των ελέγχων που αναφέρονται παραπάνω.

### 3.8.6 Κυριότερες Αγορές – Δίκτυο Πωλήσεων

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανά δίκτυο πωλήσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό για την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 και το πρώτο τρίμηνο του 2011 αναλύεται ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Κανάλι Διανομής και ανά Γεωγραφική Περιοχή										
(σε χιλ. €)	2008	%	2009	%	2010	%	31.03.2010	%	31/3/2011	%
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού:										
-Φαρμακεία	32.453	60	30.167	60	24.954	57	6.908	57	6.714	65
-Ιδιότητα Καταστήματα	1.285	3	1.910	4	1.486	3	229	2	292	3
-Επιλεκτική Διανομή	169	0	1.473	3	1.195	3	245	2	562	5
-Ευρεία Διανομή	1.035	2	1.544	3	663	1	257	2	118	1
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>34.942</b>	<b>65</b>	<b>35.094</b>	<b>70</b>	<b>28.298</b>	<b>64</b>	<b>7.639</b>	<b>63</b>	<b>7.686</b>	<b>74</b>
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού:										
Ευρώπη	8.400	16	7.138	14	7.443	17	1.839	15	1.882	18
Ηνωμένες Πολιτείες	9.319	17	6.924	14	7.011	16	2.488	20	554	6
Λοιπές Χώρες	1.076	2	1.209	2	1.363	3	191	2	205	2
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού</b>	<b>18.795</b>	<b>35</b>	<b>15.271</b>	<b>30</b>	<b>15.817</b>	<b>36</b>	<b>4.518</b>	<b>37</b>	<b>2.642</b>	<b>26</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>53.737</b>	<b>100</b>	<b>50.365</b>	<b>100</b>	<b>44.115</b>	<b>100</b>	<b>12.156</b>	<b>100</b>	<b>10.328</b>	<b>100</b>

Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Τα παραπάνω προϊόντα της Εταιρείας διακινούνται τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό (Ευρώπη, Αμερική, Ασία, Αυστραλία) μέσω του δικτύου πωλήσεων της. Η διάθεση των προϊόντων της Εταιρείας πραγματοποιείται με τις ακόλουθες μεθόδους:

### **Εσωτερικό**

Τα προϊόντα της Εταιρείας με την επωνυμία Κορρές διατίθενται στην Ελλάδα συνολικά από α) 6.500 φαρμακεία (τα 2.761 βρίσκονται στην Αττική, 592 στην Πελοπόννησο, 312 στη Κρήτη, 2.018 στη Βόρεια Ελλάδα και 817 στην υπόλοιπη Ελλάδα), β) είκοσι οκτώ (28) καταστήματα Hondos που διαθέτουν παραφαρμακευτικά προϊόντα με παρουσία φαρμακοποιού και γ) πέντε (5) οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης προϊόντων Korres (shop-in-shop), τα οποία βρίσκονται από ένα στο εμπορικό κέντρο Attica Shopping Centre, στο εμπορικό κέντρο στο Μαρούσι-Golden Hall, στο εμπορικό κέντρο- Cosmos Mall στη Θεσσαλονίκη και δύο στο αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος. Επίσης, η Εταιρεία διανέμει τα προϊόντα της με τη μάρκα Kings&Queens σε 131 σημεία ημί επιλεκτικής διανομής, καθώς και σε σημεία ευρείας διανομής – σούπερ μάρκετς.

Ειδικότερα, οι πωλήσεις των προϊόντων Κορρές πραγματοποιούνται απευθείας μέσω των πωλητών της Εταιρείας για τα φαρμακεία της Νότιας και Βόρειας Ελλάδας και μέσω των 5 προαναφερθέντων shop-in-shop καταστημάτων. Η διανομή των ξενοδοχειακών προϊόντων και αυτών με το σήμα Kings&Queens πραγματοποιούνται μέσω διανομικών, βάσει συμβάσεων, οι λεπτομέρειες των οποίων αναφέρονται στην ενότητα 3.24 «Συμβάσεις».

**Πωλήσεις μέσω πωλητών.** Οι πωλητές προωθούν τα προϊόντα της Εταιρείας σε φαρμακεία της Νότιας και Βόρειας Ελλάδας. Οι πωλήσεις πραγματοποιούνται από μια ομάδα είκοσι τριών (23) πωλητών, οι οποίοι είναι υπάλληλοι της Εταιρείας και βρίσκονται υπό την εποπτεία τριών (3) επιθεωρητών πωλήσεων και σε ανώτερο επίπεδο του διευθυντή πωλήσεων. Το σύνολο της ομάδας πωλήσεων είναι υπεύθυνο για την πώληση και την παραγγελιοληψία. Ο χρονικός κύκλος επίσκεψης σε κάθε φαρμακείο διαφέρει ανάλογα με τη σημαντικότητα του πελάτη. Στους μεγαλύτερους πελάτες πραγματοποιείται μία τουλάχιστον επίσκεψη πωλητή ανά μήνα, ενώ στόχος είναι το σύνολο των πελατών να καλύπτεται σε χρονικό κύκλο τριμήνου. Επιπρόσθετα, λειτουργεί ομάδα υποστήριξης πελατών (customer support), η οποία απαρτίζεται από πέντε (5) υπαλλήλους, οι οποίοι καθημερινά λαμβάνουν από όλους τους πελάτες τηλεφωνικές παραγγελίες προϊόντων και φροντίζουν για τη διεκπεραίωση όλων των παραγγελιών.

**Πωλήσεις μέσω διανομικών.** Στο χώρο των ξενοδοχείων, τα προϊόντα της Εταιρείας («Κορρές Ξενοδοχειακά») διανέμονται μέσω της εταιρείας ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.. Αναφορικά με τα προϊόντα της Kings&Queens, μέχρι το πρώτο εξάμηνο 2010 διανέμονταν μέσω της Εταιρείας, ενώ από το δεύτερο εξάμηνο του 2010 η διανομή τους πραγματοποιείται από την εταιρεία Γ&Ι ΠΑΣΑΛΗΣ.

**Πωλήσεις μέσω των πέντε οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης προϊόντων KOPPEΣ (shop-in-shop).** Η λειτουργία των πέντε οριοθετημένων σημείων λιανικής πώλησης, από τα οποία πωλείται το σύνολο των κωδικών της Εταιρείας, εξασφαλίζει την αναβάθμιση της εικόνας στον τελικό καταναλωτή και αποτελεί σημαντικό εργαλείο διαφήμισης των προϊόντων της μάρκας. Τα καταστήματα λειτουργούν υπό την εποπτεία επιθεωρητή πωλήσεων και διαθέτουν κατάλληλα εκπαιδευμένο προσωπικό, προκειμένου να διασφαλίζεται η πλήρης επί τόπου ενημέρωση του καταναλωτή για οποιοδήποτε προϊόν. Το τμήμα marketing της Εταιρείας εξασφαλίζει τη μηνιαία υλοποίηση εντατικού πλάνου προώθησης όλων των προϊόντικών κατηγοριών, ανάλογα με την εποχικότητα και το γενικότερο πλάνο προώθησης.

### **Εξωτερικό**

Η Εταιρεία, από το 1999 έχει ξεκινήσει την εξαγωγική της δραστηριότητα. Οι πρώτες πωλήσεις εκτός Ελλάδος πραγματοποιήθηκαν προς τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Στη συνέχεια, η Εταιρεία επέκτεινε τις εξαγωγές προς τις χώρες της Ευρώπης (Ηνωμένο Βασίλειο, Ισπανία, Γαλλία, Ιταλία, Γερμανία, Αυστρία, Ελβετία, Βέλγιο, Λουξεμβούργο, Τσέχικη Δημοκρατία, Δανία, Σουηδία, Νορβηγία, Φιλανδία, Εσθονία, Λιθουανία, Λετονία, Σλοβακία, Βουλγαρία, Πολωνία, Ρωσία, Κύπρος), τον Καναδά, την Αυστραλία και την Ασία (Τουρκία, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, Ιαπωνία, Κίνα, Ινδία, Σιγκαπούρη). Έτσι, σήμερα, εξάγει τα προϊόντα της σε 30 χώρες. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές της ανήλθαν στο 36% του συνολικού κύκλου εργασιών της για το έτος 2010. Μακροπρόθεσμος στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας είναι οι πωλήσεις στο εξωτερικό να συνεχίσουν να αυξάνουν τη συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων, καθώς η μάρκα έχει πλέον φτάσει σε υψηλό επίπεδο αναγνωσιμότητας και στο εξωτερικό με πολύ καλές προοπτικές ανάπτυξης μέσω των υφιστάμενων αλλά και νέων συνεργασιών. Οι πωλήσεις της Εταιρείας στις χώρες του εξωτερικού πραγματοποιούνται ως ακολούθως:

**Μέσω διανομείων.** Η Εταιρεία πραγματοποιεί πωλήσεις σε τρίτες εταιρείες, οι οποίες έχουν την ευθύνη της διανομής των προϊόντων Κορρές στις χώρες αυτές, με βάση συμβάσεις διανομής (βλ. ενότητα 3.24 «Συμβάσεις»), κυρίως μέσω αλυσίδων καταστημάτων επιλεκτικής διανομής.

**Μέσω της Johnson&Johnson.** Η Εταιρεία το 2009, προχώρησε στη σύναψη συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων της για την περιοχή της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής με εταιρείες του ομίλου Johnson&Johnson (λεπτομέρειες της συμφωνίας στην ενότητα 3.24 «Συμβάσεις»). Έτσι, τα προϊόντα της Εταιρείας, τα οποία μέχρι το 2009 διανέμονταν στη Βόρεια Αμερική μέσω τοπικού διανομέα, από την 1<sup>η</sup> Ιουνίου 2011, που ολοκληρώθηκε η μεταβατική περίοδος, κατά τη διάρκεια της οποίας η Εταιρεία διένειμε τα προϊόντα της μέσω της νεοσυσταθείσας «Korres North America», διανέμονται αποκλειστικά από την Johnson & Johnson. Παράλληλα, την ίδια ημερομηνία, ξεκινά και η διανομή των προϊόντων Κορρές και στη Λατινική Αμερική, που αποτελεί νέα γεωγραφική περιοχή για την Εταιρεία.

**Μέσω των καταστημάτων Korres Stores,** τα οποία έχουν ιδρυθεί από τοπικούς διανομείς και λειτουργούν με δική τους διοίκηση, ακολουθώντας, όμως, τις προδιαγραφές που θέτει η Εταιρεία. Συνολικά, υπάρχουν είκοσι (20) τέτοια καταστήματα σε μεγάλες πόλεις του εξωτερικού, από ένα στο Σόχο της Νέας Υόρκης, στο Παρίσι, στη Βαρκελώνη, στη Μαδρίτη, στη Φραγκφούρτη, στο Μόναχο, στο Ελσίνκι, στο Ματαρό, στο Γκιζόν, στη Πράγα, στο Κασσέλ, στη Σόφια, στην Μπρατισλάβα, στην Αγ. Πετρούπολη, στη Λευκωσία, δύο στο Ντουμπάι και τρία στη Σιγκαπούρη.

**Μέσω απευθείας πωλήσεων** προς μεγάλους πελάτες του εξωτερικού, όπως στην περίπτωση της αεροπορικής εταιρείας Delta Airlines.

Το υφιστάμενο δίκτυο πωλήσεων της Εταιρείας στο εξωτερικό (με στοιχεία 08.07.2011) παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ		
ΧΩΡΑ	ΔΙΑΝΟΜΕΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ
Ηνωμένο Βασίλειο	X	-
Ισπανία	X	4
Γαλλία	X	1
Γερμανία - Αυστρία –Ελβετία	X	3
Πολωνία	X	-
Ιταλία	X	-
Σλοβακία-Τσεχική Δημοκρατία	X	2
Βέλγιο-Λουξεμβούργο	X	-
Δανία-Νορβηγία-Σουηδία	X	-
Φιλανδία	X	1
Εσθονία-Λετονία	X	-
Λιθουανία	X	-
Βουλγαρία	X	1
Ρωσία	X	1
Κύπρος	X	1
Τουρκία	X	-
ΗΠΑ-Καναδάς	X	1
Αυστραλία	X	-
Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	X	2
Ιαπωνία	X	-
Κίνα	X	-
Ινδία	X	-
Σιγκαπούρη	X	3

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, δεν υπάρχουν έκτακτοι παράγοντες που να έχουν επηρεάσει τις κυριότερες δραστηριότητες και αγορές της.

Η Εταιρεία έχει εξάρτηση από εμπορικές και χρηματοοικονομικές συμβάσεις, όπως αναφέρεται στην ενότητα 2 «Παράγοντες Κινδύνου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.8.7 Μάρκετινγκ και Διαφήμιση

Η προώθηση των προϊόντων, εκτός από το Τμήμα Πωλήσεων, υποστηρίζεται και από το Τμήμα Marketing Ελλάδος και το Τμήμα Εξαγωγών. Οι προωθητικές ενέργειες από το Τμήμα Marketing αναλύονται ως εξής:

#### Ελλάδα

Στόχος της Εταιρείας τα τελευταία χρόνια υπήρξε η δημιουργία μιας ισχυρής εικόνας σε επίπεδο αναγνωρισιμότητας των προϊόντων και του ονόματος Κορρές. Η διαφήμιση και οι λοιπές προωθητικές ενέργειες αποτελούν βασικό εργαλείο για την επίτευξη αυτού του στόχου. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρεία αυξάνει σταθερά τον προϋπολογισμό της για διαφήμιση, εστιάζοντας σε συγκεκριμένες αγοραστικές ομάδες. Η διαφήμιση και προώθηση των προϊόντων της Εταιρείας πραγματοποιείται κυρίως μέσω των εντύπων μέσων (περιοδικά, εφημερίδες), το ραδιόφωνο και το διαφημιστικό υλικό στα φαρμακεία. Ως συμπληρωματικά μέσα προβολής των προϊόντων χρησιμοποιούνται ειδικές προωθητικές ενέργειες, όπως π.χ. προσφορές συνδυασμών προϊόντων σε ειδικές συσκευασίες, οι δειγματοδιανομές και η αποστολή στα σημεία πώλησης ειδικών stands για την προβολή των προϊόντων, που στόχο έχουν την ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας της μάρκας και την προσέλκυση νέων καταναλωτών. Επίσης, σε περιπτώσεις στρατηγικών προϊόντων, η προβολή τους πραγματοποιείται και μέσω τηλεοπτικής διαφήμισης.

Εκτός από τις παραπάνω μεθόδους διαφήμισης, η Εταιρεία συμμετέχει σε εγχώριες και διεθνείς εκθέσεις του κλάδου των φαρμάκων και καλλυντικών, ενώ συμμετέχει με τη μορφή χορηγίας σε ενέργειες που κρίνει ότι συνδέονται με το αντικείμενο των δραστηριοτήτων της και ενισχύουν την προϊοντική ή εταιρική της εικόνα.

Περαιτέρω καθοριστικός παράγοντας για την επιτυχή πορεία των προϊόντων στο ανταγωνιστικό περιβάλλον του φαρμακείου είναι η έμφαση στη σωστή προβολή των προϊόντων στο ράφι, καθώς και η εξασφάλιση της προβολής κάθε νέου ή εποχιακού προϊόντος. Για το λόγο αυτό, λειτουργεί ομάδα «merchandising» οκτώ (8) ατόμων, η οποία καλύπτει το σύνολο των φαρμακείων και εξασφαλίζει καθημερινά τη συντήρηση του πλανογράμματος του συνόλου των προϊόντων Κορρές (θέση στο ράφι - καθαριότητα).

Επίσης, μία ομάδα δύο (2) ατόμων εξασφαλίζει την πλήρη προϊοντική εκπαίδευση όλου του προσωπικού της Εταιρείας, που, άμεσα ή έμμεσα, εμπλέκεται στη διαδικασία πώλησης, ενώ διενεργούνται κύκλοι εκπαίδευσης σε φαρμακοποιούς και υπαλλήλους φαρμακείων, προκειμένου να ενισχυθούν τα ισχυρότερα σημεία πώλησης στην Ελλάδα. Η ίδια ομάδα είναι υπεύθυνη για τη δημιουργία εκπαιδευτικού υλικού, το οποίο διατίθεται στα φαρμακεία. Τέλος, η Εταιρεία έχει δημιουργήσει άμεση γραμμή επικοινωνίας (μέσω τηλεφωνικού κέντρου ή e-mail) με τους τελικούς καταναλωτές, με σκοπό την ενημέρωσή τους για τη σωστή επιλογή και χρήση των προϊόντων και την αποδοχή των παραπόνων τους.

### **Εξωτερικό**

Το Τμήμα Εξαγωγών, σε συνδυασμό με το Τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων και το Τμήμα Marketing του εκάστοτε διανομέα, διαμορφώνει ετήσιο πλάνο marketing, το οποίο αφορά στην προώθηση υπαρχόντων σειρών και νέων προϊόντων. Κατά περίπτωση, το Τμήμα Δημοσίων Σχέσεων αναλαμβάνει την έντυπη δημοσιότητα για τα προϊόντα, ανάλογα με το πλάνο που υφίσταται για την κάθε αγορά. Όλο το υλικό προώθησης αναπτύσσεται κεντρικά στην Ελλάδα, προκειμένου να εξασφαλιστεί ενιαία εικόνα της μάρκας διεθνώς και παράλληλη προβολή των ανάλογων κατηγοριών.

Τέλος, με δεδομένο τις διαφορετικές ανάγκες που συχνά παρουσιάζουν οι διεθνείς αγορές αλλά και τα κανάλια διακίνησης του προϊόντος στις διάφορες χώρες, το Τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων συχνά αναπτύσσει συγκεκριμένα προϊόντα ή πακέτα προώθησης υπαρχόντων προϊόντων, τα οποία λανσάρονται αποκλειστικά στις μεγάλες αγορές του εξωτερικού.

#### *3.8.8 Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα*

Η Εταιρεία εκτιμά ότι διαθέτει τα εξής πλεονεκτήματα:

### **Αξίες**

Οι αξίες στις οποίες στηρίζονται όλα τα προϊόντα της Εταιρείας είναι:

- χρήση βοτάνων στην πιο ακατέργαστη κατά το δυνατόν μορφή τους,
- αποφυγή διατύπωσης υπερβολικών υποσχέσεων απέναντι στο καταναλωτικό κοινό,
- επίτευξη επιστημονικής και αισθητικής αρτιότητας στα τελικά προϊόντα, και
- λογικές τιμές των προϊόντων, ώστε να είναι προσιτά από μεγάλο μέρος του καταναλωτικού κοινού.

### **Branding**

Κεντρικός άξονας της ανάπτυξης της Εταιρείας αποτελεί η υφιστάμενη μάρκα της. Σημαντικοί πόροι διατίθενται για να διατηρηθεί και να αυξηθεί η αναγνωρισιμότητά της στο καταναλωτικό κοινό, όπως αναφέρεται αναλυτικότερα στην ενότητα 3.8.7 «Μάρκετινγκ και Διαφήμιση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **Ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων**

Η Εταιρεία δίνει μεγάλη έμφαση στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων, η σύνθεση των οποίων γίνεται με βάση τέσσερις μεγάλες ομάδες φυσικών συστατικών: (α) βότανα της ελληνικής χλωρίδας, (β) βότανα με φαρμακευτικές ιδιότητες, (γ) συστατικά τροφίμων, και (δ) φυσικές πρώτες ύλες της παγκόσμιας έρευνας. Δημιουργούνται καινοτόμες φόρμουλες, αποφεύγοντας μη φυσικές ουσίες και αντικαθιστώντας αυτές με φυσικά έλαια και πρώτες ύλες πιο συμβατές, ασφαλείς και φιλικές με την επιδερμίδα.

### **Υποδομές παραγωγής**

Οι υποδομές της Εταιρείας περιλαμβάνουν κτιριακές εγκαταστάσεις 6.624 τ.μ., επί οικοπέδου 12.978 στρεμμάτων στα Οινόφυτα Βοιωτίας, που αποτελούνται κυρίως από χώρους παραγωγής και συσκευασίας. Με τον υφιστάμενο παραγωγικό εξοπλισμό (3 βάρδιες), η παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου είναι εξαπλάσια της σημερινής.

### **Δίκτυο πωλήσεων**

Στο εσωτερικό, το δίκτυο πωλήσεων της Εταιρείας περιλαμβάνει 6.500 φαρμακεία και 5 οριοθετημένα σημεία λιανικής πώλησης. Στο εξωτερικό υπάρχουν 4.910 σημεία επιλεκτικής & ημιεπιλεκτικής διανομής, στα οποία περιλαμβάνονται 1.600 φαρμακεία και είκοσι (20) καταστήματα λιανικής πώλησης Κορρές μέσω των διανομέων όπως αναφέρεται αναλυτικότερα στην ενότητα «Κυριότερες αγορές – Δίκτυο πωλήσεων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **Διεθνής παρουσία**

Η Εταιρεία έχει παρουσία στις σημαντικότερες από τις μεγάλες αγορές του εξωτερικού. Ενδεικτικά, έχει παρουσία στις χώρες: ΗΠΑ, Καναδά, Ηνωμένο Βασίλειο, Ισπανία, Γαλλία, Ιταλία, Γερμανία, Αυστρία, Ελβετία, Βέλγιο, Λουξεμβούργο, Τσέχικη Δημοκρατία, Δανία, Σουηδία, Νορβηγία, Φιλανδία, Εσθονία, Λιθουανία, Λετονία, Σλοβακία, Βουλγαρία, Πολωνία, Ρωσία, Κύπρο, Τουρκία, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, Ιαπωνία, Κίνα, Σιγκαπούρη, Ινδία, Αυστραλία.

### **Στρατηγικές συνεργασίες**

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει συνεργασίες με το Πανεπιστήμιο Αθηνών, καθώς και με το Ελληνικό Ίδρυμα Ερευνών με συμμετοχή σε προγράμματα ανάπτυξης βιομηχανικής έρευνας με αντικείμενο την ανάδειξη ιδιοτήτων φαρμακευτικών φυτών της ελληνικής χλωρίδας, με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου για την ανάπτυξη σειράς προϊόντων με μαστίχα και με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης για την αποκλειστική διάθεση στα φαρμακεία και στο εξωτερικό του βιολογικού κρόκου Κοζάνης. Παράλληλα, έχει αναπτύξει μακροχρόνιες συνεργασίες με τοπικές κοινότητες και αγροτικούς συνεταιρισμούς, όπως είναι η Αμερικάνικη Γεωργική Σχολή Θεσσαλονίκης, ο Αγροτικός Συνεταιρισμός Αρωματικών Φυτών Αγρινίου, ο Αγροτικός Συνεταιρισμός Ρόμπολα Κεφαλλονιάς, οι Βιοκαλλιεργητές Καστανιάς Αρκαδίας κ.α.

#### **3.8.9 Θεσμικό Πλαίσιο**

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του νόμου περί ανωνύμων εταιρειών, ως ισχύει (εφεξής ο «Νόμος»). Αναφορικά με τη λειτουργία και τη δραστηριότητά της, αυτές ασκούνται δυνάμει σχετικών αδειών. Τα βασικά ελληνικά νομοθετήματα που αφορούν στην έκδοση των εν λόγω αδειών είναι ο Ν. 3325/2005 περί ίδρυσης και λειτουργίας βιομηχανικών, βιοτεχνικών εγκαταστάσεων κλπ., ο Ν. 1316/1983, ως ισχύει τροποποιηθείς, περί λειτουργίας και αρμοδιοτήτων του Εθνικού Οργανισμού Φαρμάκων (ΕΟΦ) και η Υ.Α. ΔΥΓ3(α) 83657/2006 περί εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας προς την αντίστοιχη κοινοτική στον τομέα της παραγωγής και κυκλοφορίας φαρμάκων, που προορίζονται για ανθρώπινη χρήση σε συμμόρφωση των οδηγιών 2001/1983ΕΚ, 2004/27ΕΚ και 2002/1998ΕΚ. Επίσης, λόγω της διπραγμάτευσης των μετοχών της



στο Χ.Α., η Εταιρεία υποχρεούται να εφαρμόζει και το Ν. 3016/2002, το Ν. 3340/2005, το Ν. 3401/2005, το Ν. 3371/2005, το Ν. 3556/2007, το Ν. 3693/2008, το Ν. 3873/2010, καθώς και την εν γένει εμπορική και χρηματιστηριακή νομοθεσία.

### 3.9 Οργανωτική Διάρθρωση - Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας

#### 3.9.1 Οργανωτική Διάρθρωση

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, η τελευταία δεν συμμετέχει σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρεία οποιασδήποτε μορφής, πλην των όσων παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα, στον οποίο παρουσιάζονται οι άμεσες και οι έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας ως αυτές είχαν την 31.03.2011:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής και δικαιωμάτων ψήφου	Σχέση συμμετοχής
KINGS & QUEENS ΕΠΕ	Ελλάδα	100%	Άμεση
KORRES ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	Ελλάδα	100%	Άμεση
ΦΑΡΜΑΚΟΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Ελλάδα	100%	Άμεση
ΦΥΤΟ 12 Α.Ε.	Ελλάδα	60%	Άμεση
DISTRICT 2 GMBH	Γερμανία	50%	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	45%	Άμεση
MILGAUSS LIMITED	Κύπρος	16,7%	Άμεση
KORRES NORTH AMERICA LTD	ΗΠΑ	16,7%	Έμμεση
KORRES RETAIL UK LTD	Αγγλία	50%	Άμεση

#### 3.9.2 Πληροφορίες για της Συμμετοχές της Εταιρείας

Από την ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων, του ενεργητικού και της κερδοφορίας των θυγατρικών εταιρειών που ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 31.12.2010 προκύπτει ότι, πλην της ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε. και της και της KINGS & QUEENS ΕΠΕ, δεν υπάρχει άλλη θυγατρική, της οποίας τα ίδια κεφάλαια, το ενεργητικό ή η κερδοφορία υπερβαίνει το 10% των αντίστοιχων μεγεθών του Ομίλου ή της Εταιρείας.

##### 3.9.2.1 ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000, με έδρα το Δήμο Αθηναίων (Ερατοσθένους 2 Α, Αθήνα). Αντικείμενο της δραστηριότητάς της είναι το χονδρικό εμπόριο ομοιοπαθητικών και φυτοθεραπευτικών σκευασμάτων, καθώς και προϊόντων από βότανα και πρώτες ύλες.

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2010, η εταιρεία απασχολεί 9 άτομα. Είναι γνωστή, κυρίως, στο χώρο των φαρμακείων τόσο για την ποιότητα των προσφερόμενων προϊόντων της όσο και για την καθημερινή εξυπηρέτηση των πελατών της, ανεξαρτήτως μεγέθους και παραγγελίας. Το σύνολο των μετοχών της κατέχεται από τη μητρική εταιρεία του Ομίλου «ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. -ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ».

Ακολούθως, παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εν λόγω εταιρείας κατά την 31.12.2010:

Ίδια κεφάλαια: €490.264

Κύκλος εργασιών: € 766.195

Κέρδη πρό φόρων: €237.670

Κέρδη μετά από φόρους: €159.992

### **3.9.2.2 KINGS & QUEENS ΕΠΕ**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2007, με έδρα το Δήμο Οινοφύτων (57ο χλμ Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας). Αντικείμενο της δραστηριότητάς της είναι το χονδρικό εμπόριο καλλυντικών στο κανάλι της ευρείας αλλά και της ημιεπιλεκτικής αγοράς.

Η εταιρεία, εντός του 2010, σύναψε σύμβαση εκχώρησης της πώλησης αλλά και διανομής των εμπορευμάτων της με εταιρεία διανομής καταναλωτικών προϊόντων.

Το σύνολο των μετοχών της κατέχεται από τη μητρική εταιρεία του Ομίλου ΚΟΡΡΕΣ.

Ακολούθως, παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εν λόγω εταιρείας κατά την 31.12.2010:

Ίδια κεφάλαια: €594.048

Κύκλος εργασιών: € 1.072.162

Ζημιές προ φόρων: €499.186

Ζημιές μετά από φόρους: €440.719

### 3.10 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός

#### 3.10.1 Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία

Η Εταιρεία είναι δικαιούχος των κάτωθι σημάτων:

A/A	Ονομασία σήματος	Χώρα ισχύος	Αριθμός Αίτησης/Καταχώρισης Σήματος	Ημ/νία λήξης προστασίας
1	<b>Korres Natural Products &amp; Απεικόνιση</b>	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	2309569	03/09/2012
2		ΙΑΠΩΝΙΑ	4619318	08/11/2012
3		ΓΑΛΛΙΑ	23182494	09/09/2012
4		ΧΟΝΚ ΚΟΝΓΚ	2002 14997	24/09/2019
5		ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	1040277	02/02/2015
6		ΚΙΝΑ	4511290	06/07/2018
7		ΙΝΔΙΑ	1335613	01/02/2015
8		ΝΟΤΙΑ ΑΦΡΙΚΗ	2006/27785	13/11/2016
9		ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	T02/17466C	11/11/2012
10		ΤΑΙΒΑΝ	1293917	15/12/2017
11	<b>Kings &amp; Queens</b>	OMAN	49052 (Κλάση 3)	24/02/2018
12		OMAN	49053 (Κλάση 44)	24/02/2018
13	<b>Kings &amp; Queens &amp; Απεικόνιση</b>	H.A.E.	146878	03/09/2018
14		ΙΑΠΩΝΙΑ	5183082	27/07/2017
15		ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	003826989	19/05/2014
16	<b>Kings &amp; Queens &amp; Απεικόνιση</b>	ΧΟΝΚ ΚΟΝΓΚ	300922428	27/07/2017
17		ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	005452727	01/02/2017
18		ΤΟΥΡΚΙΑ	2006 55662	17/11/2016
19	<b>Materia</b>	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	003681319	04/03/2014
20		ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	003681418	04/03/2014
21	<b>Natural History</b>	ΕΛΛΑΔΑ	175613	29/09/2014
22	<b>Korres &amp; Απεικόνιση</b>	ΚΟΥΒΕΙΤ	77319	29/03/2018
25	<b>Golden Krocus Company &amp; Απεικόνιση</b>	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	000852681	11/06/2018
26		ΗΠΑ	3,820,107	23/07/2018
27		ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	006908586	23/07/2018
28		ΣΕΡΒΙΑ	59360	21/05/2018
29		ΙΑΠΩΝΙΑ	5293460	28/08/2018
30		ΕΛΒΕΤΙΑ	577258	15/05/2018
31		ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	1241480	20/05/2018
33		ΤΟΥΡΚΙΑ	2008/33455	04/06/2018
35		ΧΟΝΚ ΚΟΝΓΚ	301117485	14/05/2018
37		<b>THE RED KROCUS COMPANY</b>	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	005452057
38	<b>LOGO – ΦΥΛΛΟ</b>	ΡΩΣΙΑ	420039	13/10/2019
39		ΕΛΛΑΔΑ	167311	03/04/2013
41	<b>Κορρές</b>	ΕΛΛΑΔΑ	167312	03/04/2013
42	<b>Korres</b>	ΕΛΛΑΔΑ	167313	03/04/2013

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Επίσης, η Εταιρεία έχει καταθέσει αιτήσεις για εγκρίσεις σημάτων, οι οποίες εκκρεμούν, ως ακολούθως:

- για το σήμα «Korres & Απεικόνιση» στη Σαουδική Αραβία,
- για το σήμα «Golden Krocus Company & Απεικόνιση» στο Μεξικό, την Ινδία και τον Καναδά, και
- για το Κοινοτικό Σήμα «LOGO – ΠΑΚΟΚΑΖΑΝΟ» στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Επιπλέον, η εταιρεία «KINGS & QUEENS» είναι δικαιούχος των κάτωθι σημάτων:

A/A	Ονομασία σήματος	Χώρες σε ισχύ	Αριθμός Σήματος	Ημ/νία λήξης προστασίας
1	<b>Kings &amp; Queens &amp; Απεικόνιση</b>	ΚΙΝΑ	6197704	27/05/2020
2		ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	1184076	27/06/2017
3		ΡΩΣΙΑ	366262	12/06/2017
4	<b>IN THE NAME OF THE BALL &amp; Απεικόνιση</b>	ΡΩΣΙΑ	395783	18/06/2018
5		ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (ΚΟΙΝΟΤΙΚΟ ΣΗΜΑ)	006535348	20/12/2017
6		ΙΑΠΩΝΙΑ	5169725	20/06/2018
7		ΚΙΝΑ	6794679	20/04/2020
8		ΗΠΑ	3756541	09/03/2020

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Δυνάμει της από 10.09.2009 σύμβασης της Εταιρείας με την εταιρεία «Johnson & Johnson Consumer Products Company» (JJCPC), κλάδο της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.», για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Βόρεια Αμερική, η Εταιρεία μεταβίβασε στην JJCPC τα κάτωθι σήματά της μέχρι την 31.12.2019:

A/A	Ονομασία Σήματος	Χώρα ισχύος
1	Korres Natural Products & απεικόνιση	ΗΠΑ
2	ARCADIA	ΗΠΑ
3	KINGS & QUEENS	ΗΠΑ
4	MATERIA HERBA	ΗΠΑ
5	KORRES	ΗΠΑ
6	Korres Natural Products & απεικόνιση	ΚΑΝΑΔΑΣ
7	KINGS & QUEENS & απεικόνιση	ΚΑΝΑΔΑΣ

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία.

Δυνάμει της ίδιας ως άνω σύμβασης, η Εταιρεία μετεβίβασε στην JJCPC και το domain name [www.korresusa.com](http://www.korresusa.com).

Περαιτέρω, δυνάμει της από 30.10.2009 σύμβασης της Εταιρείας με την εταιρεία «Latam International Investment Company» για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Βραζιλία, η Εταιρεία μεταβίβασε στην Latam για χρήση το σήμα της «Korres Natural Products & απεικόνιση» μέχρι την 31/12/2019.

Τέλος, δυνάμει της από 30.10.2009 σύμβασης της Εταιρείας με την εταιρεία «Cilag GmbH International» για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Λατινική Αμερική, η Εταιρεία μεταβίβασε στη Cilag για χρήση το Σήμα «Korres Natural Products & απεικόνιση» στην Αργεντινή, Κολομβία και Βενεζουέλα μέχρι την 31.12.2019.

Η Εταιρεία έχει δικαίωμα να επανακτήσει την κυριότητα των ανωτέρω μεταβιβασθέντων σημάτων στην JJCP, στη Latam και τη Cilag σε περίπτωση λύσης ή λήξης των ως άνω αντιστοίχων συμβάσεων και σύμφωνα με τους ειδικά προβλεπόμενους σε αυτές όρους.

Εκτός των ανωτέρω περιγραφόμενων σημάτων, η Εταιρεία είναι δικαιούχος και του κάτωθι Διπλώματος Ευρεσιτεχνίας, το οποίο έχει κατατεθεί στον Οργανισμό Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας και ισχύει στην Ελλάδα:

Αριθμός Διπλώματος	Τίτλος	Ημερομηνία Κατάθεσης	Ημερομηνία Λήξης
1006881	Αντιγηραντικές ιδιότητες της Κερκετίνης, του 18(α)-Γλυκουρετινικού Οξέος της Χεδεραγενίνης και των παραγώγων τους.	27.04.2009	28.04.2029

Στο πλαίσιο της σύμβασης προμήθειας πρώτης ύλης, πώλησης και διανομής που έχει καταρτίσει η Εταιρεία με την εταιρεία «GAGEO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ», η οποία έχει μετονομαστεί σε ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (εφεξής η «ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ»), η Εταιρεία έχει παραχωρήσει στην ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ το αποκλειστικό και μη μεταβιβάσιμο δικαίωμα χρήσης των κατατεθειμένων σημάτων, όπως αυτά έχουν περιληφθεί στο σχετικό παράρτημα της σύμβασης, καθώς και τη χρήση της εμπορικής επωνυμίας και των άλλων συμβόλων της Εταιρείας, με σκοπό την προώθηση των πωλήσεων, τη διαφήμιση, τη διανομή και την εμπορία από την ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ της ξενοδοχειακής σειράς και των υπολοίπων προϊόντων της Εταιρείας στην ξενοδοχειακή και ευρύτερη αγορά της Ελλάδας και του εξωτερικού. Το δικαίωμα χρήσης των σημάτων και λοιπών δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας της Εταιρείας παραχωρείται στην ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ για όλο το χρονικό διάστημα ισχύος της σύμβασης (ήτοι από την 21.01.2001 έως και την 31.12.2012, με δυνατότητα περαιτέρω αυτόματης ετήσιας ανανέωσης μετά τη λήξη της σύμβασης) και καταργείται με τη λήξη ή με την οποιονδήποτε τρόπο λύση της σύμβασης, εκτός εάν η Εταιρεία εξουσιοδοτήσει εγγράφως την ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ να χρησιμοποιεί τα σήματα και λοιπά δικαιώματά της βιομηχανικής ιδιοκτησίας και μετά τη λήξη ή λύση της σύμβασης. Ως αντάλλαγμα για την παραχώρηση του δικαιώματος χρήσης των σημάτων και λοιπών δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας της Εταιρείας η ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ έχει συμφωνήσει να καταβάλει στην Εταιρεία δικαιώματα (royalties), τα οποία υπολογίζονται όπως ειδικά προβλέπεται στην εν λόγω σύμβαση. Λοιπές πληροφορίες για τη σύμβαση αναφέρονται στην ενότητα 3.24 «Συμβάσεις» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.10.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

#### 3.10.2.1 Ιδιότητα Ακίνητα

Όπως προκύπτει και από το Νομικό Έλεγχο, η Εταιρεία δεν έχει στην κυριότητά της ακίνητα.

#### 3.10.2.2 Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Σήμερα, η Εταιρεία μισθώνει συνολικά τρία (3) ακίνητα, εκ των οποίων το ένα (1) χρησιμοποιεί ως υποκατάστημα και αποθήκη, ένα (1) ως αποθήκη και παραγωγική μονάδα και το ένα (1) το χρησιμοποιεί ως γραφεία. Κατά το 2010, η Εταιρεία κατέβαλε €60.652 σε ετήσια μισθώματα. Κατά το 2011, η Εταιρεία αναμένεται να καταβάλλει €221.460 σε ετήσια μισθώματα. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα εν λόγω ακίνητα που χρησιμοποιεί η Εταιρεία:

Τοποθεσία – Οδός	Χρήση	Επιφάνεια		Μηνιαίο Μίσθωμα	Λήξη μίσθωσης
		Γηπέδων	Κτιρίων		
57ο ΧΛΜ ΑΘΗΝΩΝ-ΛΑΜΙΑΣ ΟΙΝΟΦΥΤΑ	ΑΠΟΘΗΚΗ – ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ	18.049	2.863	€6.155,00	15.11.2014
ΑΓΗΣΙΛΑΟΥ 19-ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ-ΑΠΟΘΗΚΗ		77	€300,00	15.12.2020
ΔΡΟΣΙΝΗ 3-ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ	ΕΔΡΑ	1.064	3.172	€11.000,00	30.09.2022

### 3.10.2.3 Μισθωμένες Εγκαταστάσεις

Το εργοστάσιο της Εταιρείας, το οποίο χρησιμοποιείται βάσει σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, έχει ανεγερθεί εντός οικοπέδου συνολικής επιφάνειας 13 στρεμμάτων και βρίσκεται στο 57ο χλμ της Νέας Εθνικής Οδού Αθηνών -Λαμίας, σε περιοχή με βιομηχανική χρήση εντός του Δήμου Οινοφύτων.

Αποτελείται από τα ακόλουθα διακριτά κτίρια:

- Βιομηχανικό κτίριο, σε δύο επίπεδα, ισόγειο και ημιυπόγειο. Η επιφάνεια κάθε επιπέδου είναι 2.400 τ.μ. Το ισόγειο αποτελεί το κέντρο αποθήκευσης και διανομής των προϊόντων της Εταιρείας, ενώ έχουν προβλεφθεί όλα τα απαραίτητα μέσα προκειμένου τα προϊόντα της Εταιρείας να φυλάσσονται στις προβλεπόμενες συνθήκες. Στο ημιυπόγειο βρίσκονται τα γραφεία της διοίκησης, το χημείο, το εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου, καθώς και τα αποδυτήρια και οι χώροι υγιεινής της εγκατάστασης.
- Βιομηχανικό κτίριο, ισόγειο, επιφάνειας 1.500 τ.μ., το οποίο συνδέεται με το πρώτο περιγραφόμενο κτίριο μέσω στεγασμένης κλειστής ελαφριάς κατασκευής για υγειονομικούς λόγους. Αποτελεί το χώρο παραγωγής και συσκευασίας των προϊόντων της Εταιρείας. Ο χώρος είναι κλιματιζόμενος, προκειμένου τόσο η φύλαξη των πρώτων υλών και των ημιέτοιμων προϊόντων, καθώς επίσης και η παραγωγή και συσκευασία των ετοιμών προϊόντων, να γίνονται στις προβλεπόμενες συνθήκες.
- Βοηθητικά βιομηχανικά κτίρια που στεγάζουν τα συστήματα και μηχανήματα υποδομής, όπως λεβητοστάσιο, αεροστάσιο, γεώτρηση, μονάδα επεξεργασίας νερού, πυρόσβεση κλπ.
- Εγκαταστάσεις βιολογικού καθαρισμού μετά υπόγειων δεξαμενών μέγιστης δυναμικότητας έως 10 τόνων ημερησίως.

### 3.10.2.4 Περιβαλλοντολογικές Επιπτώσεις

Η Εταιρεία έχει πιστοποιηθεί ως προς:

1. ISO 9001:2008, για το σχεδιασμό, την ανάπτυξη και παραγωγή καλλυντικών προϊόντων. Αποθήκευση, προώθηση και εμπορία καλλυντικών προϊόντων και τροφίμων. Φορέας πιστοποίησης BUREAU VERITAS INTERNATIONAL.
2. ISO 14001:2004, για το σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την παραγωγή καλλυντικών προϊόντων. Φορέας πιστοποίησης BUREAU VERITAS INTERNATIONAL.
3. Διεθνές πρότυπο για την παραγωγή και διακίνηση φυσικών και βιολογικών καλλυντικών. Φορέας πιστοποίησης ECOCERT.
4. Διεθνές πρότυπο για την παραγωγή και διακίνηση βιολογικών τροφίμων. Φορέας πιστοποίησης ΔΗΩ.
5. EFQM (European Foundation for Quality Management) standard. 1ο Επίπεδο «Δέσμευση στην Επιχειρηματική Αριστεία» 2009-2011. Φορέας πιστοποίησης ΕΕΔΕ.

Επίσης, προτεραιότητα της Εταιρείας αποτελεί η πρόληψη περιβαλλοντικών επιπτώσεων, που απορρέουν από τη δραστηριότητά της, καθώς και η συνεχής σχετική νομοθετική συμμόρφωση. Στο πλαίσιο αυτό, επιτεύχθηκε:

- ✓ Αποτελεσματική λειτουργία του βιολογικού καθαρισμού των αποβλήτων της Εταιρείας.

- ✓ Συλλογή χαρτιού και υλικών συσκευασίας σε ειδικό χώρο και ανακύκλωση αυτών από εξειδικευμένη εταιρεία ανακύκλωσης.
- ✓ Επιτυχείς εξωτερικές επιθεωρήσεις (Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Βοιωτίας, Σώμα Επιθεωρητών, Φορείς Πιστοποίησης).
- ✓ Παρακολούθηση και μετρήσεις των επιβαρυντικών για το περιβάλλον παραγόντων και εκπεμπόμενων ρύπων.

Σύμφωνα με το νομικό έλεγχο, με την από 27.06.2008 και υπ' αριθμ. 43338/4840 απόφαση της Διεύθυνσης Περιβάλλοντος και Χωροταξίας της Περιφέρειας Στερεάς Ελλάδας, εγκρίθηκαν οι περιβαλλοντικοί όροι της βιομηχανίας παραγωγής καλλυντικών προϊόντων της Εταιρείας, που βρίσκεται στο 57<sup>ο</sup> χιλιόμετρο Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, περιοχής Δήμου Οινοφύτων Νομού Βοιωτίας. Η εν λόγω έγκριση ισχύει για πέντε (5) έτη με την προϋπόθεση ότι δεν θα επέλθει εν τω μεταξύ τροποποίηση των στοιχείων της Μελέτης Περιβαλλοντολογικών Επιπτώσεων (ΜΠΕ) ή της ισχύουσας νομοθεσίας.

### 3.10.2.5 Εμπράγματα Εξασφαλίσεις – Εμπράγματα Βάρη

Επί των παγίων στοιχείων κυριότητας της Εταιρείας, δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

### 3.10.2.6 Εγγυήσεις Τρίτων – Βασικών Μετόχων υπέρ της Εταιρείας

Ο Πρόεδρος του ΔΣ της Εταιρείας κ. Γιώργος Κορρές έχει παράσχει την προσωπική του εγγύηση προς τις τράπεζες: ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ., EFG EUROBANK-ERGASIAS, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., PROBANK Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΜΙΛΛΕΝΙΟΥΜ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. για δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας, συνολικού ύψους €45,17 εκατ., όσο και το υπόλοιπο των δανείων αυτών στις 31.03.2011.

### 3.10.2.7 Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρεία έχει χορηγήσει εγγυητικές επιστολές ύψους €487.175 στη χρήση 2008, €441.300 στη χρήση 2009, και €4.700 στη χρήση 2010 και την 31.03.2011. Η ανάλυση των εν λόγω ποσών παρουσιάζεται στο πίνακα που ακολουθεί:

Εγγυητικές Επιστολές προς Προμηθευτές			
(ποσά σε €)	2009	2010	31.03.2011
Shell	3.500	3.500	3.500
Ελληνικές Διανομές	436.600	0	0
ΕΠΑΝ 436 <sup>(1)</sup>	1.200	1.200	1.200
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>441.300</b>	<b>4.700</b>	<b>4.700</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

<sup>(1)</sup> Ερευνητικό πρόγραμμα με ενδιάμεσο φορέα τη Γενική Γραμματεία Έρευνας και Τεχνολογίας.

### 3.11 Έρευνα και Ανάπτυξη

Η συνεχής και επιτυχημένη ανάπτυξη των προϊόντων βασίζεται στα Τμήματα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων και Έρευνας & Ανάπτυξης, Ομοιοπαθητικών & Εκχυλίσμων. Στόχος είναι η ανάδειξη των πολλαπλών ιδιοτήτων των φυσικών προϊόντων με τη χρήση της τεχνολογίας και της έρευνας σε κατεύθυνση φιλική προς το περιβάλλον και ήπια για το δέρμα.

**Τμήμα Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων.** Το συγκεκριμένο τμήμα αποτελείται από εργαζόμενους, με ανώτερες ή ανώτατες, συχνά σε μεταπτυχιακό επίπεδο, σπουδές στη Χημεία, Γεωπονία, Φαρμακευτική και Βιολογία. Αντικείμενο του τμήματος είναι η δημιουργία και η παρακολούθηση των νέων προϊόντων.

Το τμήμα παρακολουθεί όλα τα στάδια δημιουργίας ενός νέου προϊόντος και παραδίδει το προϊόν αυτό έτοιμο, μαζί με το επικοινωνιακό υλικό που το συνοδεύει, στην Εμπορική Διεύθυνση, η οποία αναλαμβάνει την προώθησή του. Στο εν λόγω τμήμα υπάγεται και το Τμήμα Εκπαίδευσης .

Η διαδικασία δημιουργίας και παρακολούθησης των νέων προϊόντων αποτελείται από τα ακόλουθα στάδια:

- Μελετώνται φυτά της ελληνικής χλωρίδας, βότανα με καλλυντική και φαρμακευτική δράση, καθώς και δραστικά συστατικά της παγκόσμιας κοσμετολογίας. Από τα παραπάνω ξεκινούν οι ιδέες για τα νέα προϊόντα.
- Μελετώνται οι ανάγκες της αγοράς με στοιχεία που αντλώνται από την επαφή της Εταιρείας με τους άμεσους πελάτες της στα φαρμακεία, στα καταστήματά της αλλά και από τους συνεργάτες της στο εξωτερικό.
- Ξεκινά η συνεργασία με το Τμήμα Έρευνας & Ανάπτυξης (R&D) με σκοπό να συμφωνηθεί για κάθε νέο προϊόν η μορφή της φόρμουλας, η υφή, τα πιθανά δραστικά συστατικά, το άρωμα, το όνομα, τα επιπλέον πλεονεκτήματα του προϊόντος και οι έλεγχοι που χρειάζονται για να τεκμηριωθεί η δράση του.
- Ανευρίσκονται οι περιέκτες του προϊόντος σε συνεργασία με το Τεχνικό Τμήμα.

Από τη στιγμή που το τμήμα καταλήξει στη φόρμουλα και τον περιέκτη του κάθε προϊόντος ακολουθεί μια περίοδος 10-12 μηνών, κατά την οποία παρακολουθείται η πορεία του προϊόντος και διενεργούνται διάφοροι έλεγχοι της σταθερότητας και της αποτελεσματικότητάς του:

1. διενεργούνται έλεγχοι σταθερότητας και συμβατότητας με τον περιέκτη (6 μήνες),
2. διενεργείται έλεγχος αποτελεσματικότητας (3-4 μήνες),
3. παραγγέλλονται τα υλικά συσκευασίας (3 μήνες),
4. διενεργείται οικονομική ανάλυση και προσδιορισμός τιμής (1 μήνας),
5. παράγονται δείγματα και διενεργούνται δοκιμές για μαζική παραγωγή (1 μήνας), και
6. λανσάρεται το προϊόν.

**Τμήμα Έρευνας & Ανάπτυξης (R&D) Ομοιοπαθητικών & Εκχυλίσμων.** Το τμήμα στελεχώνεται κυρίως από χημικούς, με ανώτερες ή ανώτατες, συχνά σε μεταπτυχιακό επίπεδο σπουδές, με εξειδίκευση στην βιοτεχνολογία, φαρμακευτική & κοσμετολογία.

Η διαδικασία της ανάπτυξης ενός προϊόντος αυτής της κατηγορίας είναι ανάλογη με αυτή της δημιουργίας των νέων καλλυντικών προϊόντων.



**Διαδικασία Ανάπτυξης Νέου Προϊόντος**

1. Επιλογή σημαντικών συστατικών και κατευθύνσεων ξεκινώντας από τα δραστικά συστατικά του προϊόντος. Η επιλογή γίνεται από παραδοσιακά αλλά και πλέον σύγχρονα συστατικά, για τα οποία το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης έχει πολυετή εμπειρία, παράλληλα με τις συνεχείς επισκέψεις του σε διεθνείς εκθέσεις και τη στενή συνεργασία με τους προμηθευτές.
2. Επιλογή γαλακτοματοποιητών και άλλων συστατικών που καθορίζουν την υφή του προϊόντος. Επιλογή αρώματος σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Εταιρείας. Η υφή και το άρωμα του προϊόντος έχουν ιδιαίτερη σημασία, εφόσον καθορίζουν την «πρώτη εντύπωση» του καταναλωτή όταν δοκιμάζει το προϊόν.
3. Επιλογή συντηρητικών σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Εταιρείας. Προτιμώνται ήπια συντηρητικά που χρησιμοποιούνται κατεξοχήν από τη βιομηχανία τροφίμων.
4. Ετοιμασία δειγμάτων προς δοκιμή σε συνεργασία με το Τμήμα Ανάπτυξης νέων προϊόντων. Αξιολόγηση αποτελεσμάτων και τροποποιήσεις / βελτιώσεις στη φόρμουλα.
5. Όταν η φόρμουλα κρίνεται πλέον πλήρως ικανοποιητική, καθορίζεται ο αριθμός δειγμάτων και δοκιμών που απαιτούνται (χημικοί έλεγχοι, έλεγχοι σταθερότητας κλπ.). Παράλληλα, συντάσσεται από την Εταιρεία το πρωτόκολλο σύμφωνα με το οποίο, και σε συνεργασία με πανεπιστήμια και κλινικές της Ελλάδας και του εξωτερικού, θα γίνουν οι έλεγχοι ασφάλειας και αποτελεσματικότητας του προϊόντος

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το κόστος των δραστηριοτήτων για την έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων για την τριετία 2008-2010 και για την περίοδο 01.01.2011-31.03.2011:

(σε χιλ €)	2008	2009	2010	31.03.2011
Έξοδα Ερευνών	1.599	799	637	169
Έξοδα Ανάπτυξης	0	1.346	1.405	351

*Πηγή: α) δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, και β) δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01-31.03.2011, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Η απεικόνιση του κόστους που αφορά τις δραστηριότητες για την έρευνα και την ανάπτυξη έχει γίνει στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας βάσει των ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία». Συνεπώς, τα έξοδα για την έρευνα επιβαρύνουν τους οικείους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων της χρήσης, ενώ ποσά που η Εταιρεία επενδύει στην ανάπτυξη λογίζονται στα μεγέθη του ισολογισμού.

Αναλυτικότερα, τα αναφερόμενα ως Έξοδα Ερευνών περιλαμβάνουν δαπάνες του Τμήματος Έρευνας & Ανάπτυξης (R&D) που έγιναν για έρευνα νέων προϊόντων, τα οποία έχουν ξεκινήσει μέσα στην εκάστοτε οικονομική χρήση να αποφέρουν οφέλη προς την Εταιρεία.

Όσον αφορά τις επενδύσεις για ανάπτυξη, οι δαπάνες αυτές αναφέρονται στη μελέτη, τη δημιουργία και την παρακολούθηση νέων τεχνικών προδιαγραφών, νέων συστατικών και διαδικασιών, καθώς και νέων τεχνολογιών που καταλήγουν στη δημιουργία νέων προϊόντων.

### 3.12 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου

#### Ταμειακές Ροές Χρήσεων 2008-2010 και α' Τριμήνου 2011

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(9.147)	11.175	6.888
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(17.205)	(2.723)	(7.484)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	27.501	(8.407)	1.845
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	1.149	44	1.248
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.209	3.358	3.402
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.358	3.402	4.650

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ήταν θετικές κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις 2009-2010, ως αποτέλεσμα των προσπάθειών αποτελεσματικότερης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Ειδικότερα, το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €11.175χιλ., αυξημένες και λόγω της αρχικής ταμειακής εισροής από τη σύναψη της συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων του Ομίλου σε εταιρείες της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc» για τη διανομή των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ στη Βόρεια και Λατινική Αμερική. Το 2010, η εισροή από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανηλθε στο ποσό των €6.888 χιλ., ακολουθώντας τη μείωση των κερδών προ φόρων.

Η έντονη επενδυτική δραστηριότητα του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010 απεικονίζεται στις ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες, οι οποίες ανήλθαν στα ποσά των €17.205 χιλ. το 2008, των €2.723 χιλ. το 2009 και των €7.484 χιλ. το 2010. Κατά τη διάρκεια της τριετίας αυτής, ο Όμιλος επέκτεινε τις δραστηριότητές του μέσω απόκτησης ή ίδρυσης συγγενών ή θυγατρικών εταιρειών, με τη δημιουργία νέων καταστημάτων αποκλειστικής διανομής των προϊόντων του Ομίλου και με επενδύσεις σε παραγωγικές εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες δεν παρουσιάζουν το ίδιο πρόσημο την εξεταζόμενη τριετία, γεγονός το οποίο οφείλεται στη διαχείριση των δανείων του Ομίλου, καθώς δεν πραγματοποιήθηκε κάποια εισροή από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Συγκεκριμένα, τη χρήση 2008 εμφανίζεται ταμειακή εισροή ύψους €27.501 χιλ., λόγω εισπράξεων από εκδοθέντα ή αναληφθέντα δάνεια, βραχυπρόθεσμου, κυρίως, ορίζοντα, συνολικού ύψους €41.789χιλ. Τη χρήση 2009, ο Όμιλος παρουσίασε ταμειακή εκροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους €8.407χιλ., καθώς, στο πλαίσιο της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, προέβη σε εξοφλήσεις δανείων συνολικού ύψους €33.383 χιλ. Σημειώνεται ότι η μητρική Εταιρεία την 09.10.2009 προχώρησε στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους €27.500.000 με την έκδοση 27.500.000 ομολογιών ονομαστικής αξίας €1,00 έκαστη. Τη χρήση 2010 δεν σημειώθηκε καμμία συναλλαγή σημαντικού ύψους που να σχετίζεται με χρηματοδοτικές δραστηριότητες και ο Όμιλος παρουσίασε εισροή €1.845 χιλ., λόγω της χρηματοδότησης που έλαβε για την ικανοποίηση των αυξημένων αναγκών του σε κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να υποστηρίξει την επικοινωνία της μάρκας.

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για την περίοδο 01.01-31.03.2011 με τα συγκριτικά στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του 2010 έχουν ως ακολούθως:

## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(σε χιλ. €)	Για την περίοδο που έληξε	
	31.03.2010	31.03.2011
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.317	101
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.156)	(1.135)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(314)	1.778
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(153)	745
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.402	4.650
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.249	5.395

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

## 01.01-31.03.2011

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου την περίοδο 01.01-31.03.2011 ανήλθαν σε €101 χιλ. έναντι €1.317 χιλ. που ήταν την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μείωση της εισροής είναι συνέπεια της μείωσης των κερδών προ φόρων αλλά και της σημαντικής αύξησης των αποθεμάτων.

Οι ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα κατά το α' τρίμηνο των χρήσεων 2011 και 2010 και αφορούν επενδύσεις, κυρίως της μητρικής εταιρείας, για αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων που σχετίζονται βασικά με προωθητικές ενέργειες των προϊόντων με σήμα ΚΟΡΡΕΣ στα διάφορα σημεία πώλησης.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες από αρνητικές κατά €314 χιλ. το α' τρίμηνο του 2010 παρουσιάζονται θετικές κατά €1.778 χιλ. το α' τρίμηνο του 2011, λόγω της είσπραξης χρηματοδότησης ύψους €2.164 χιλ. που αφορά τη μητρική εταιρεία του Ομίλου.

## Πηγές Κεφαλαίων

Βασική πηγή κεφαλαίων του Ομίλου, πέραν των πωλήσεών του, για την υπό εξέταση τριετία 2008-2010, αποτελεί ο τραπεζικός δανεισμός.

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου διακρίνονται σε δάνεια, βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, σε υποχρεώσεις σε αλληλόχρεους λογαριασμούς που έχουν βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα και σε υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (leasing). Η ανάλυση των υπολοίπων που αφορούν στις δανειακές υποχρεώσεις κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010, με βάση τη λήξη τους, έχει ως εξής:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Έως 1 έτος	2.700	940	1.915
2 - 5 έτη	4.125	16.443	28.264
5 έτη και άνω	0	13.844	0
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια</b>	<b>6.825</b>	<b>31.227</b>	<b>30.179</b>

<b>Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρεους λογ/μούς</b>	<b>34.248</b>	<b>3.636</b>	<b>8.675</b>
---	---------------	--------------	--------------

Έως 1 έτος	677	856	738
2 - 5 έτη	1.967	1.956	1.676
5 έτη και άνω	2.516	2.291	2.102
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing</b>	<b>5.160</b>	<b>5.103</b>	<b>4.516</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Από τη χρήση 2009 καταβάλλεται προσπάθεια από τον Όμιλο για μετατροπή του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού σε μακροπρόθεσμο, και ως εκ τούτου κατά την 31.12 των χρήσεων 2009 και 2010 έχουν μειωθεί τα υπόλοιπα που αφορούν τα δάνεια με λήξη μικρότερη του έτους, καθώς και τα υπόλοιπα των υποχρεώσεων σε αλληλόχρεους λογαριασμούς. Στο πλαίσιο αυτό, η μητρική Εταιρεία προέβη την 09.10.2009 σε έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους €27.500.000 με την έκδοση 27.500.000 ομολογιών ονομαστικής αξίας €1,00 έκαστη.

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης του Ομίλου - «ξένα προς ίδια κεφάλαια» και «τραπεζικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια» - έχουν βελτιωθεί κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις, κυρίως, λόγω της μείωσης του καθαρού τραπεζικού δανεισμού κατά τη χρήση 2009 αλλά και γενικότερα της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.

#### Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	3,4 φορές	2,3 φορές	2,7 φορές
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	2,2 φορές	1,4 φορές	1,8 φορές

*Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Όσον αφορά την περίοδο 01.01-31.03.2011, οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονται στο ποσό των € 45.174 χιλ., εκ των οποίων ποσό ύψους €13.229 χιλ αφορά σε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και ποσό ύψους €31.945 χιλ αφορά σε μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι παραπάνω δανειακές υποχρεώσεις με βάση τη λήξη τους:

(σε χιλ. €)	31.03.2011
Έως 1 έτος	1.842
2 - 5 έτη	28.317
5 έτη και άνω	0
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια</b>	<b>30.158</b>
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρεους λογ/μούς</b>	<b>10.719</b>
Έως 1 έτος	668
2 - 5 έτη	1.586
5 έτη και άνω	2.043
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing</b>	<b>4.296</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

#### Διαχείριση Διαθεσίμων

Το ύψος των διαθεσίμων του Ομίλου διαμορφώθηκε σε € 4.650χιλ. την 31.12.2010 και σε €5.395 χιλ. την 31.03.2011. Ειδικότερα, κατά την 31.12.2010 τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου περιλαμβάνουν μετρητά ύψους €29 χιλ. και καταθέσεις όψεως σε ευρώ ύψους €4.621 χιλ., ενώ για την ενδιάμεση περίοδο 01.01-31.03.2011 η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού έχει μετρητά €18 χιλ. και καταθέσεις όψεως σε ευρώ ύψους €5.377 χιλ.

### 3.12.1 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας και την έκθεση ευρημάτων από την εκτέλεση προσυμφωνημένων διαδικασιών, που διενήργησε κατόπιν εντολής του Συμβούλου Εκδόσης ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Δημήτρης Ντζανάτος της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E., βλ. ενότητα 3.2.3 «Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υφίστανται περιορισμοί για τη χρήση των κεφαλαίων, οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά, άμεσο ή έμμεσο, τρόπο τις δραστηριότητες του Ομίλου.

### 3.13 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Το 2011 ξεκίνησε με αρκετές δυσκολίες για την ελληνική οικονομία, καθώς το μακροοικονομικό περιβάλλον συνέχισε να αποτελεί τον κύριο αποσταθεροποιητικό παράγοντα για τη χώρα, επηρεάζοντας διάφορους τομείς δραστηριότητας. Ήδη στο πρώτο τρίμηνο του 2011, οι απεργίες που πραγματοποιήσε το βασικό κανάλι διανομής των προϊόντων της εταιρείας - τα φαρμακεία- λόγω των νέων μέτρων, που πρότεινε η ελληνική κυβέρνηση, δημιούργησαν πιέσεις στη συγκεκριμένη αγορά.

Στο πλαίσιο αυτής της ασταθούς και ευμετάβλητης οικονομικής κατάστασης, ο Όμιλος ΚΟΡΡΕΣ δε θα μπορούσε να προβεί σε οποιαδήποτε ποσοτική εκτίμηση για την πορεία και την εξέλιξη των οικονομικών του αποτελεσμάτων. Καλείται όμως να ανταποκριθεί στα νέα δεδομένα και να εκμεταλλευτεί τις νέες συνθήκες αγοράς, εντεινόντας τις προωθητικές του ενέργειες και εστιάζοντας παράλληλα στη μείωση του κόστους παραγωγής και στην παραγωγή θετικών ταμειακών ροών. Έτσι, λοιπόν, οι τάσεις που αφορούν τον Όμιλο, από τη λήξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 01.01-31.03.2011 έως και το υπόλοιπο του 2011, έχουν ως εξής:

- Στην Ελλάδα, ο Όμιλος ΚΟΡΡΕΣ, έχοντας δημιουργήσει νέες συνθήκες στο βασικό κανάλι διανομής, τα φαρμακεία, μέσα από την ανανέωση της εικόνας της μάρκας και τη συστηματική σε πανελλαδικό επίπεδο προσέγγισή τους με εκπαιδευτικά σεμινάρια για τα προϊόντα του, θα συνεχίσει να στοχεύει στην οργανική ανάπτυξη των υφιστάμενων κατηγοριών προϊόντων, ενώ μεγάλη έμφαση θα δώσει στις νέες σειρές όπως είναι η σειρά προσώπου για την αντιγήρανση «Κερσετίνη και Βελανιδιά». Συγκεκριμένα, ο Όμιλος θα υποστηρίξει με διαφημιστική προβολή την εν λόγω σειρά, καθώς επίσης και τις νέες βαφές-προϊόντα<sup>3</sup>. Στα προϊόντα μακιγιάζ, ο Όμιλος θα συνεχίσει να εισάγει νέες προϊόντικές υποκατηγορίες όπως βερνίκια νυχιών, lip butter και να πραγματοποιεί επαναλανσάρισμα κατηγοριών, όπως σκιές ματιών, στοχεύοντας στην περαιτέρω αύξηση του μεριδίου του και της αναγνωρισιμότητάς του.
- Ανάπτυξη νέων προϊόντων, καθώς, ιστορικά, σημαντικό ποσοστό της ανάπτυξης των πωλήσεων προέρχεται από νέα προϊόντα. Σε αυτή την κατεύθυνση, το 2011 επαναλανσάρεται η σειρά αντηλιακών με πιο εμπλουτισμένη γκάμα. Παράλληλα, θα συνεχίσει η ανάπτυξη υποκατηγοριών σε όλες τις προϊόντικές κατηγορίες, ενισχύοντας τη δυναμική παρουσία στα φαρμακεία στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Στην αγορά της Αμερικής, με την ολοκλήρωση της μεταβατικής περιόδου που προβλεπόταν στην συμφωνία παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων του Ομίλου στη «Johnson & Johnson» για τη διανομή τους, τη διαφημιστική υποστήριξη και την ανάπτυξη της παρουσίας της μάρκας στα

---

<sup>3</sup> Πηγή: IMS Hellenic Personal Care (PEC) Report / Dataview, κατηγορία βαφών / περίοδος 2008 – Ιούνιος 2011, <http://www.imshealth.com/portal/site/ims>. Σημειώνεται ότι οι πληροφορίες από την ανωτέρω πηγή έχουν αναπαραχθεί πιστά και εξ' όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει, με βάση τις πληροφορίες που απορρέουν από την πηγή αυτή, ότι δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

υφιστάμενα και σε νέα δίκτυα διανομής, από τον Ιούνιο του 2011 ανέλαβε εξ ολοκλήρου η «Johnson & Johnson». Παράλληλα, ξεκίνησε άμεση συνεργασία με την αλυσίδα Shoppers Drugmart στον Καναδά σε 400 σημεία διανομής. Από τον Ιούνιο του 2011, ξεκίνησε τηλεοπτική προβολή διαφημιστικού σπότες διάρκειας 25 λεπτών, που παρουσιάζει την ιστορία της μάρκας από το ξεκίνημά της και δίνει τη δυνατότητα αγοράς προϊόντων μέσω του τηλεοπτικού καναλιού.

- Στην Ευρώπη, στις αγορές στόχους όπως είναι η Γερμανία και η Ισπανία, ο Όμιλος Κορρέ στοχεύει στην ενδυνάμωση της παρουσίας του τόσο στα υφιστάμενα ημιεπιλεκτικά κανάλια διανομής όσο και στην τοποθέτηση της μάρκας ΚΟΡΡΕΣ στο κανάλι του φαρμακείου, που αποτελεί τον πλέον κατάλληλο χώρο προβολής, όπως έχει αποδειχθεί και στην Ελλάδα. Στη Γερμανία το 2011 θα συνεχιστεί η τηλεοπτική διαφημιστική προβολή που ξεκίνησε κατά το β' εξάμηνο του 2010, συμβάλλοντας θετικά στην ανάπτυξη των πωλήσεων.
- Η έρευνα και ανάπτυξη, σε συνδυασμό με τη δημιουργία νέων προϊόντων, ως ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα, θα συνεχίσουν να αποτελούν προτεραιότητα για την Εταιρεία. Έχοντας ολοκληρώσει την μονάδα εκχύλισης στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα και ενδυναμώνοντας διαρκώς τις συνεργασίες με τοπικούς παραγωγούς, ο Όμιλος θα συνεχίσει να αντικαθιστά ένα σημαντικό μέρος των εκχυλισμάτων (πρώτες ύλες για τα προϊόντα) με δικά του από την ελληνική χλωρίδα, προσδίδοντας, έτσι, στα προϊόντα του μεγαλύτερη αξία. Παράλληλα, η Εταιρεία, αξιοποιώντας την ελληνική χλωρίδα και τα ενδημικά φυτά-βότανα, που ευδοκίμουν μόνο στην Ελλάδα, θα δημιουργήσει μια νέα πηγή ανάπτυξης νέων προϊόντων.
- Ο αποτελεσματικότερος χειρισμός της εφοδιαστικής αλυσίδας, μέσω ενεργειών βελτίωσης του τρόπου προγραμματισμού της παραγωγής, έχοντας ως γνώμονα την αύξηση της παραγωγικότητας του εργοστασίου, θα συνεχίσει να αποτελεί επίκεντρο των προσπαθειών της Διοίκησης. Στόχος των παραπάνω ενεργειών αποτελεί η σημαντική βελτίωση στη διαχείριση της παραγωγής και των αποθεμάτων αφενός για τη διατήρηση των απαιτούμενων για τη λειτουργία της Εταιρείας αποθεμάτων ασφαλείας και αφετέρου για τη μείωση του δείκτη των συνολικών αποθεμάτων. Παράλληλα, ο Όμιλος θα συνεχίσει να ακολουθεί αυστηρή πιστωτική πολιτική προς τους πελάτες της Ελλάδος και του εξωτερικού, προκειμένου να διασφαλιστεί η δυνατόν μικρότερη έκθεση σε τυχόν επισφάλειες.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, λαμβάνοντας υπόψη και το θετικό ξεκίνημα από πλευράς πωλήσεων που είχε ο Όμιλος το α' τρίμηνο του 2011, σε συνδυασμό με τη θετική πορεία των βασικών αγορών του εξωτερικού, η Διοίκηση της Εταιρείας αναμένει αύξηση των πωλήσεων. Επίσης, οι προσπάθειες για αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων, της παραγωγής και των πελατών αναμένεται να βελτιώσει το κεφάλαιο κίνησης και να διασφαλίσει τις θετικές ταμειακές ροές του Ομίλου.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας δεν υπάρχει κάποια γνωστή -πέραν των ανωτέρω- τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που ευλόγως να αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Εταιρείας για την τρέχουσα χρήση. Παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις προοπτικές της Εταιρείας, θετικά ή αρνητικά, αναλύονται στο κεφάλαιο 2 «Παράγοντες Κινδύνου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.14 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία ελέγχει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας, όπως ορίζονται στο Καταστατικό της και τον Εσωτερικό Κανονισμό της, είναι το Διοικητικό της Συμβούλιο, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος και οι διευθυντές των τμημάτων «Έρευνας και Ανάπτυξης», «Δημιουργίας Νέων Προϊόντων» και «Εσωτερικού Ελέγχου».

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται στελέχη της Εταιρείας, όπως ορίστηκαν παραπάνω, καθώς και οι ιδιότητές τους:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στην Εταιρεία
Γεώργιος Κορρές του Νικολάου	Πρόεδρος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Δημήτρης Βιδάκης του Ιωσήφ	Διευθύνων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου	Γραμματέας Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος & Νομικός Σύμβουλος
Εμμανουήλ Κόντος του Παναγιώτη	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό & Οικονομικός Διευθυντής
Πέτρος Κατσούλας του Σπυριδώνα	Μέλος Δ.Σ. εξαρτημένο μη εκτελεστικό
Νικόλαος Σοφοκλέους του Σοφοκλή	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Περικλής Μαζαράκης του Μιχαήλ Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Χρήστος Γκλαβάνης του Μιχαήλ	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Κατερίνα Βασιλάτου του Διονυσίου	Διευθύντρια Έρευνας και Ανάπτυξης
Ελένη Φιλίππου του Ιωάννη	Διευθύντρια Δημιουργίας Νέων Προϊόντων
Ελένη Κομίνη του Γεωργίου	Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου

#### 3.14.1 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας, καθώς και τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων δηλώνουν τα εξής:

- Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία, δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με τις εξής εξαιρέσεις:
  - Ο κ. Γεώργιος Κορρές είναι φαρμακοποιός.
  - Ο κ. Γεώργιος Τενεδιώτης είναι δικηγόρος.
  - Ο κ. Πέτρος Κατσούλας είναι οικονομολόγος.
- Δε διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας ή διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.
- Δε διετέλεσαν μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:
  - Ο κ. Γεώργιος Κορρές είναι φορέας ατομικής επιχείρησης φαρμακείου και συμμετέχει με ποσοστό 10% στο μετοχικό κεφάλαιο της αλλοδαπής εταιρείας RIBACOM HOLDING LIMITED.
  - Ο κ. Γεώργιος Τενεδιώτης, από το έτος 2007 είναι μέλος του Δ.Σ. της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Μπίλντινγκ Οτομήσον Σολούσιονς Αυτοματισμοί κτιρίων Α.Ε.».

4. Δεν υφίστανται καταδικαστικές αποφάσεις δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά την διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή / και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν) και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπο τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και των πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

Δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας και των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της.



### 3.15 Αμοιβές και Οφέλη

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010, κατεβλήθησαν τόσο από την Εταιρεία όσο και από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου της στα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και στα ανώτερα διοικητικά της στελέχη αμοιβές, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε υπό όρους ή ετεροχρονισμένης αμοιβής, καθώς και οφέλη, για κάθε είδους υπηρεσία που παρείχαν, όπως παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα.

Ακαθάριστες Αποδοχές και λοιπές παροχές μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και ανώτερων διοικητικών στελεχών για το έτος που έληξε την 31.12.2010									
Όνομ/νυμο	Θέση στην Εταιρεία	Είδος Σύμβασης	Ετήσιες ακαθ/στες αποδοχές (σε ευρώ)	Ετήσιες συμφιθείσες έκτακτες χρηματικές παροχές (σε ευρώ)	Αποζ/ση απόλυσης & παροχή λοιπών ωφελειών κατά τη λήξη των συμβάσεων (σε ευρώ)	Αμοιβές Δ.Σ. (σε ευρώ)	Συνολικές ετήσιες ακαθάριστες αποδοχές (σε ευρώ)	Παροχές Εταιρείας	Πρόβλεψη αποζ/σης (σε ευρώ)
Γιώργος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος	-	0	0	0	334.000	334.000	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ	0
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος & Γενικός Διευθυντής	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	99.431	0	0	64.000	163.431	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	9.198
Εμμανουήλ Κόντας	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος & Οικονομικός Διευθυντής	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	110.623	0	0	0	110.623	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	3.903
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό & Εμπορικός Διευθυντής	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	59.065	0	50.000	47.000	156.065	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	0
Γιώργος Τενεδιώτης	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος & Νομικός Σύμβουλος	Πάγιας αντιμισθίας αορίστου χρόνου	43.497	0	0	0	43.497	ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	33.675
Ελένη Φιλίππου	Δ/ντρια Τμήματος Νέων Προϊόντων	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	94.131	0	0	0	94.131	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	14.895
Κομίνη Ελένη	Δ/ντρια Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	82.603	0	0	0	82.603	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	7.904
Αικατερίνη Βασιλάπου	Δ/ντρια Τμήματος Έρευνας & Ανάπτυξης	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	94.136	0	0	0	94.136	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	15.895
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	12.000	12.000	-	0

## Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα

Περικλής Μαζαράκης	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	12.000	12.000	-	0
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	12.000	12.000	-	0
Δημήτριος Βιδάκης (1)	Δ/νων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.	-	0	0	0	0	0	-	0
Χρήστος Γκλαβάνης (1)	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	0	0	-	0

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία, μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

(1) Οι κ.κ. Δημήτριος Βιδάκης και Χρήστος Γκλαβάνης εκλέχθηκαν ως μέλη του Δ.Σ. με την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

### Ακαθάριστες αποδοχές και λοιπές παροχές μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και ανώτερων διοικητικών στελεχών για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31.03.2011

Όνομα/Όνομο	Θέση στην Εταιρεία	Είδος Σύμβασης	Ακαθ/στες αποδοχές	Συμφ/θεισες έκτακτες χρηματικές παροχές	Αποζ/ση απόλυσης & παροχή λοιπών ωφελειών κατά τη λήξη των συμβάσεων	Αμοιβές Δ.Σ.	Συνολικές ακαθάριστες αποδοχές	Παροχές Εταιρείας	Πρόβλεψη αποζ/σης <sup>(3)</sup>
Γιώργος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος	-	0	0	0	0	0	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ	0
Παναγιώτης Σπιρτόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος & Γενικός Διευθυντής	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	18.532	0	0	0	18.532	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	9.198
Εμμανουήλ Κόντος	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό & Οικονομικός Διευθυντής	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	22.136	0	0	0	22.136	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	3.903
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό & Εμπορικός Διευθυντής	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	0	0	0	0	0	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	0
Γιώργος Τενεδιώτης	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό & Νομικός Σύμβουλος	Πάγιας αντιμισθίας αορίστου χρόνου	12.371	0	0	0	12.371	ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	33.675
Ελένη Φιλίππου	Δ/ντρια Τμήματος Νέων Προϊόντων	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	18.613	0	0	0	18.614	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	14.895
Κομίνη Ελένη	Δ/ντρια Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	14.814	0	0	0	14.814	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	7.904

Αικατερίνη Βασιλάτου	Δ/ντρια Τμήματος Έρευνας & Ανάπτυξης	Εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου	17.665	0	0	0	17.666	ΑΥΤ/ΤΟ, ΚΙΝΗΤΟ, ΙΑΤΡΟΦ/ΚΗ	15.895
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος Δ.Σ., εξαρτημένο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	0	0	-	0
Περικλής Μαζαράκης	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	0	0	-	0
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	0	0	-	0
Δημήτριος Βιδάκης (2)	Δ/νων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.	-	0	0	0	0	0	-	0
Χρήστος Γκλαβάνης (2)	Μέλος Δ.Σ., ανεξάρτητο μη εκτελεστικό	-	0	0	0	0	0	-	0

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία, μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

(1): Οι κύριοι Χρήστος Παπαδόπουλος και Παναγιώτης Σπυρόπουλος δεν είναι πλέον μέλη του Δ.Σ. όπως αυτό συγκροτήθηκε σε σώμα την 30.06.2010.

(2): Οι κ.κ. Δημήτριος Βιδάκης και Χρήστος Γκλαβάνης εκλέχθηκαν ως μέλη του Δ.Σ. με την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

(3) Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι με σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με την ιδιότητα των εργαζομένων ως υπαλλήλων ή εργατών, τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή πλήρης συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται δεν δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση πλήρους συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού της αποζημίωσης, την οποία θα δικαιούντο σε περίπτωση απροειδοποίητης καταγγελίας της σύμβασης εργασίας εκ μέρους του εργοδότη, εφόσον οι εργαζόμενοι είναι επικουρικής ασφαλισμένοι και με το 50% εάν δεν είναι ασφαλισμένοι επικουρικής.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 03.05.2010 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, τη διανομή από το σχηματιζόμενο λογαριασμό «υπόλοιπο κερδών εις νέον» της 31.12.2009 μερίσματος συνολικού ποσού €1.155.000,00, που αντιστοιχούσε σε €0,10 ανά μετοχή. Επίσης, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 30.06.2011 αποφάσισε τη μη διανομή μερίσματος και κερδών για τη χρήση 2010 και δεν ενέκρινε αμοιβές για τα μέλη του Δ.Σ. για τη χρήση 2011. Εντούτοις, αποφάσισε την καταβολή ετήσιας αμοιβής σε κάθε ένα από τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. €5.000.

Σύμφωνα με δήλωση της διοίκησης της Εταιρείας, πέραν των παραπάνω αναφερόμενων αμοιβών, οι κ.κ. Γεώργιος Κορρές, Παναγιώτης Σπυρόπουλος, Γεώργιος Τενεδιώτης, Χρήστος Παπαδόπουλος και Ελένη Φιλίππου καλύπτονται με ιδιωτική ασφάλεια έναντι ατυχήματος, καθώς και έναντι νοσοκομειακής και ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης. Τέλος, τα ανωτέρω αναφερόμενα στελέχη έχουν τη δυνατότητα εξόφλησης αποκλειστικά επιχειρηματικών δαπανών μέσω εταιρικής κάρτας με βάση συγκεκριμένο πλαίσιο ευχερειών, χωρίς εκ τούτου να απολαμβάνουν οποιουδήποτε ωφελήματος.

Σημειώνεται ότι για τα παραπάνω αναφερόμενα πρόσωπα έχει εγκριθεί πενταετές πρόγραμμα χορήγησης μετοχών (stock option plan) δυνάμει της από 17.04.2008 απόφασης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, ωστόσο, το εν λόγω πρόγραμμα, μέχρι την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν είχε ενεργοποιηθεί, βλ. αναλυτικά ενότητα 3.17.1 «Πρόγραμμα Διάθεσης Δικαιωμάτων Προαίρεσης (stock option plan)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι:

- Δεν υφίστανται εφάπαξ παροχές που να λαμβάνουν τα παραπάνω πρόσωπα κατά την αποχώρησή τους από την Εταιρεία ή/και τις ενοποιούμενες εταιρείες, πέραν των όσων προβλέπονται από τους οικείους φορείς κοινωνικής ασφάλισης και δεν υφίστανται συμβατικοί όροι για παροχή οφειλών κατά τη λήξη της σχέσης τους με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες.
- Η Εταιρεία και οι ενοποιούμενες με αυτήν εταιρείες δεν έχουν προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα ποσά για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη των ανωτέρω μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και ανώτερων διοικητικών στελεχών αυτής.
- Δεν υφίστανται επιπρόσθετες παροχές στα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών τόσο της ίδιας της Εταιρείας όσο και των ενοποιούμενων με αυτήν εταιρειών για τη χρήση 2010 πέραν των ήδη αναφερθέντων.

Σημειώνεται ότι δεν έχει συσταθεί επιτροπή καθορισμού αμοιβών.

### 3.16 Τρόπος Λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου

#### 3.16.1 Διοικητικό Συμβούλιο, Ανώτερα Διοικητικά και Διευθυντικά Στελέχη

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από τρία (3) έως ένδεκα (11) μέλη, προερχόμενα από μετόχους ή τρίτους και εκλεγόμενα από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, με μυστική ψηφοφορία και κατά απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν.

Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τέσσερα (4) έτη, αρχίζει δε από την ημέρα της εκλογής τους από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, δεν μπορεί, όμως, να υπερβεί την πενταετία.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντα επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό οι μισοί πλέον ενός των συμβούλων, εάν δε προκύπτει τυχόν κλάσμα τούτου παραλείπεται. Πρέπει, όμως, σε κάθε περίπτωση να παρίστανται αυτοπροσώπως τουλάχιστον τρία (3) μέλη.

Σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2011 των μετόχων της Εταιρείας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι οκτώ (8). Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 30.06.2011, η θητεία του λήγει στις 30.6.2015, δυνάμει να παραταθεί μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά την ημερομηνία αυτή, σε καμία περίπτωση, όμως, μη υπερβαίνουσα την πενταετία και η σύνθεσή του είναι η ακόλουθη:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Γεώργιος Κορρές του Νικολάου	Πρόεδρος Δ.Σ., εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Δημήτρης Βιδάκης του Ιωσήφ	Διευθύνων Σύμβουλος, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου	Γραμματέας, εξαρτημένο εκτελεστικό μέλος
Εμμανουήλ Κόντος του Παναγιώτη	Μέλος, εξαρτημένο εκτελεστικό
Πέτρος Κατσούλας του Σπυριδωνα	Μέλος, εξαρτημένο μη εκτελεστικό
Χρήστος Γκλαβάνης του Μιχαήλ	Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Νικόλαος Σοφοκλέους του Σοφοκλή	Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό
Περικλής Μαζαράκης του Μιχαήλ – Γεωργίου	Μέλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Η ταχυδρομική διεύθυνση των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της, είναι: Δροσίνη 3 & Τατοΐου, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής, τηλ. 213 018 8801.

### **Διοικητικό Συμβούλιο**

- **Γεώργιος Κορρές του Νικολάου, Πρόεδρος Δ.Σ. , Εκτελεστικό Μέλος**  
Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1965 και σπούδασε Φαρμακευτική στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Το 1989 ξεκίνησε τη συνεργασία του με το πρώτο ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Ελλάδας (Φαρμακείο Τζιβανίδη), το οποίο ανέλαβε πλήρως το 1992. Τέσσερα χρόνια αργότερα ίδρυσε την Κορρές Φυσικά Προϊόντα. Ο Γιώργος Κορρές έχει διατελέσει Γραμματέας της Ελληνικής Εταιρείας Ομοιοπαθητικών Φαρμακοποιών, ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Εταιρείας Εθνοφαρμακολογίας και ενεργό μέλος της Ελληνικής Εταιρείας Αρωματοθεραπείας - Φυτοθεραπείας.
- **Δημήτρης Βιδάκης του Ιωσήφ, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος**  
Γεννήθηκε στην Αθήνα και σπούδασε Μαθηματικός στο Πανεπιστήμιο Αθηνών, αποκτώντας, στη συνέχεια, Msc και MBA από το Imperial College του Πανεπιστημίου του Λονδίνου. Ξεκίνησε την επαγγελματική του καριέρα το 1989 και, μέχρι σήμερα, έχει εργαστεί σε επτά διαφορετικές ευρωπαϊκές χώρες, αποκομίζοντας πολύπλευρη εμπειρία μέσα από θέσεις υψηλής ευθύνης. Έρχεται στον Όμιλο KOPPEΣ από την Coca-Cola Hellenic, όπου από το 2006 κατείχε τη θέση του Γενικού Διευθυντή της Coca-Cola Τρία Έπιλον στην Ελλάδα και, ταυτόχρονα, τη θέση του Προέδρου των εταιρειών Τσακίρης και ΕΛΧΥΜ. Πριν από την Coca-Cola Hellenic, διετέλεσε υψηλόβαθμο στέλεχος της Unilever για 15 χρόνια. Έχει λάβει πολλαπλές διακρίσεις και αναγνωρίσεις στην επαγγελματική του πορεία, μεταξύ των οποίων και το βραβείο του Manager of the Year 2009 από την Ελληνική Εταιρεία Διοικήσεως Επιχειρήσεων.
- **Εμμανουήλ Κόντος του Παναγιώτη, Οικονομικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος**  
Γεννήθηκε το 1971 και είναι πτυχιούχος του Τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται από το 1995 σε θέσεις της Οικονομικής Διεύθυνσης σε πολυεθνικές εταιρείες όπως Colgate Palmolive, General Mills και Coca-Cola 3E, που δραστηριοποιούνται στον τομέα ταχέως κινούμενων καταναλωτικών αγαθών. Τα τελευταία 7 χρόνια έχει εργαστεί στη θέση του Οικονομικού Διευθυντή, τον οποίο ρόλο έχει και στην Εταιρεία από τον Σεπτέμβριο του 2007.
- **Γεώργιος Τενεδιώτης του Βασιλείου, Γραμματέας Δ.Σ. & Νομικός Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος**  
Γεννήθηκε το 1965 και είναι απόφοιτος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος στο Διεθνές Ευρωπαϊκό και Εμπορικό Δίκαιο (LL.M. in International European and Commercial Law, University of Kent at Canterbury, UK), καθώς και του μεταπτυχιακού διπλώματος Msc in Business for Lawyers του Athens Laboratory of Business Administration (ALBA). Ασχολείται, κατά κύριο λόγο, με θέματα δικαίου των επιχειρήσεων. Εργάζεται στην Εταιρεία ως Νομικός Σύμβουλος από την ίδρυσή της (1996).
- **Χρήστος Γκλαβάνης του Μιχαήλ, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό Μέλος**  
Γεννήθηκε το 1953 και είναι απόφοιτος του Τμήματος Οικονομικών Σπουδών του Πανεπιστημίου Hull της Μεγάλης Βρετανίας. Έχει πολυετή εμπειρία στην παροχή υπηρεσιών ελέγχου και σε ειδικές εργασίες ελέγχου και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, εξαγορών – συγχωνεύσεων και έναρξη εταιρειών τόσο σε εθνικό όσο και σε πολυεθνικό επίπεδο, κυρίως στους κλάδους ενέργειας,

βιομηχανίας, ναυτιλίας και τηλεπικοινωνιών. Συγκεκριμένα, εργάσθηκε από το 1974 έως το 1981 στην Coopers & Lybrand, από το 1981 έως το 1987 στην Ernst & Whinney, ως partner, από το 1987 έως 2008 ανέλαβε τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στην Ernst & Young Νοτιοανατολικής Ευρώπης (9 χώρες) και από το 2008 έως το 2011 τη θέση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου στην Ernst & Young Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης (19 χώρες). Είναι μέλος του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Ελλάδος και του Ινστιτούτου Ορκωτών Ελεγκτών Αγγλίας και Ουαλίας. Από το 2011 κατέχει τη θέση του Προέδρου Επιτροπής Ελέγχου στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

- **Πέτρος Κατσούλας του Σπυρίδωνα, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό Μέλος**

Γεννήθηκε το 1966 και είναι πτυχιούχος του Τμήματος Επιστήμης Υπολογιστών του Πανεπιστημίου Κρήτης (1988) και κάτοχος M.Sc. in Software Engineering και MBA (Masters in Business Administration) του Aston University, Birmingham, UK (1990 και 1993 αντίστοιχα). Από τον Ιούλιο του 1993 ως τον Οκτώβριο του 1996, εργάστηκε στο Τμήμα Επενδυτικής Τραπεζικής της τράπεζας Barclays (BZW) στην Αθήνα. Από τον Οκτώβριο του 1996 ως το Δεκέμβριο του 1997, εργάστηκε στην BZW στο Λονδίνο στο Τμήμα Ανάλυσης Μετοχών του τομέα επενδυτικής τραπεζικής. Από το 1998 εργάστηκε στο Τμήμα Ανάλυσης Μετοχών του τομέα επενδυτικής τραπεζικής της τράπεζας Credit Suisse στο Λονδίνο όπου από το 2001 μέχρι το 2008 ήταν υπεύθυνος ανάλυσης μετοχών ευρωπαϊκών εταιρειών τηλεπικοινωνιών και από το 2008 μέχρι το 2010 ήταν υπεύθυνος ανάλυσης ελληνικών εταιρειών. Από το Μάιο του 2010, εργάζεται στην Εθνική Χρηματιστηριακή (θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας) ως επικεφαλής διαπραγμάτευσης και πωλήσεων μετοχών για θεσμικούς επενδυτές, ενώ από τον Ιούλιο του 2011 ως Διευθύνων Σύμβουλος.

- **Νικόλαος Σοφοκλέους του Σοφοκλή, Μέλος Δ.Σ., Ανεξάρτητο / Μη Εκτελεστικό Μέλος**

Γεννήθηκε στη Λευκωσία της Κύπρου το 1956. Έλαβε BBA & MBA από το πανεπιστήμιο A&M του Texas. Είχε 15ετή συνεργασία με την Procter & Gamble, όπου διετέλεσε Associate Marketing Director στις αγορές της Αραβικής Χερσονήσου και της Μεγάλης Βρετανίας και στη συνέχεια Marketing Director στην Ελλάδα. Από το 1996 και για 10 χρόνια εργάστηκε στην Barilla. Ανέλαβε υπευθυνότητες Διευθύνοντος Συμβούλου (CEO) για τη Misko στην Ελλάδα, τη Barilla στη Βόρειο Αμερική, καθώς και την Kamrs στη Γερμανία. Από 01.03.2008 έχει αναλάβει καθήκοντα Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Vodafone Ελλάδος.

- **Περικλής Μαζαράκης, Μέλος Δ.Σ., Ανεξάρτητο / Μη Εκτελεστικό Μέλος**

Είναι πτυχιούχος του University of Pennsylvania (Wharton School) και κάτοχος MBA του Stanford University. Εργάζεται από το 2007 στη Cerberus Capital, εταιρεία ιδιωτικού επενδυτικού κεφαλαίου (Private Equity) στη Νέα Υόρκη, ενώ παλαιότερα κατείχε τις θέσεις του Διευθυντή Μάρκετινγκ στη Yum brands διεθνώς (Pizza Hut, KFC, Taco Bell) και του Διευθυντή Λειτουργίας 1.100 καταστημάτων στη Λατινική Αμερική και Καραϊβική. Επιπλέον, εργάστηκε και ως Διευθυντής Μάρκετινγκ και Ανάπτυξης Εργασιών στον κλάδο φαρμάκων στην εταιρεία Bristol Myers και στη θέση Συμβούλου Διοίκησης στη McKinsey & Company.

#### **Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη**

- **Κατερίνα Βασιλάτου, Διευθύντρια Έρευνας και Ανάπτυξης.**

Γεννήθηκε το 1969 και είναι πτυχιούχος του Τμήματος Χημείας του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών, καθώς και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος στη Φαρμακευτική Τεχνολογία με κατεύθυνση την κοσμετολογία. Εργάζεται στον τομέα της κοσμετολογίας από το 1994, ενώ από το 1999 έχει αναλάβει τη διεύθυνση του Τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης της Εταιρείας.

- **Ελένη Φιλίππου, Διευθύντρια Δημιουργίας Νέων Προϊόντων.**

Γεννήθηκε το 1971 και είναι πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός (Πανεπιστήμιο Πατρών), καθώς και κάτοχος τίτλου MBA (Surrey University, Μ. Βρετανία). Εντάχθηκε στο δυναμικό της Εταιρείας από την ίδρυσή της. Στα χρόνια που ακολούθησαν, ανέλαβε σημαντικές θέσεις σε στρατηγικούς τομείς – Πωλήσεις, Marketing, Επικοινωνία, Εξαγωγές και Ανάπτυξη Νέων Προϊόντων. Σήμερα, ηγείται του Τμήματος Ανάπτυξης Προϊόντων, έχοντας αναλάβει καθήκοντα Brand Development Director για τον Όμιλο Κορρές.

- **Ελένη Κομίνη, Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου.**

Γεννήθηκε το 1956 και είναι απόφοιτος του Τμήματος Χημείας του Πανεπιστημίου Αθηνών. Εξειδικεύτηκε στη Γαλλία στην τεχνολογία τροφίμων στο Institut Appert (E.T.C.P.A) και κατέχει Diploma-Quality Systems Manager από τον Ελβετικό Οργανισμό Ποιότητας (SAQ). Έχει υπάρξει registered/certified quality personnel από τον Ευρωπαϊκό Οργανισμό Ποιότητας (EOQ) έως το τέλος του 2007. Εργάστηκε για 10 χρόνια στη Φαρμακοβιομηχανία ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε. ως υπεύθυνη του Εργαστηρίου Ανάπτυξης Νέων Καλλυντικών Προϊόντων και για 10 χρόνια ως Διευθύντρια Διασφάλισης Ποιότητας στην εταιρεία SARA LEE HELLAS ΜΕΠΕ. Έχει διατελέσει Γραμματέας του Συνδέσμου Αεροζόλ Ελλάδος και μέλος της Τεχνικής Επιτροπής του Πανελληνίου Συνδέσμου Βιομηχάνων Καλλυντικών για 10 χρόνια. Είναι μέλος του Δ.Σ. της Ελληνικής Εταιρείας Κοσμετολογίας. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 2006.

### 3.16.2 Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ειδικότερα, το Δ.Σ. είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αναφέρεται στην Εταιρεία και στην περιουσία της, συμπεριλαμβανομένων και των συναλλαγών στο πλαίσιο του σκοπού και της φύσης της Εταιρείας, με εξαίρεση εκείνα τα θέματα που, σύμφωνα με το Νόμο ή το Καταστατικό, ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Πράξεις του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμα και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την Εταιρεία έναντι των τρίτων, εκτός αν αποδειχθεί ότι ο τρίτος γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας ή οπουδήποτε εντός του Νομού Αττικής ή στο υποκατάστημα της Εταιρείας στα Οινόφυτα Βοιωτίας, στο 57<sup>ο</sup> χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας κάθε φορά που ο Νόμος, το Καταστατικό ή οι ανάγκες της Εταιρείας το απαιτούν. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνδριάζει με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή, η σχετική πρόσκληση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

### 3.16.3 Εκπροσώπηση

Η γενική διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων και η εκπροσώπηση της Εταιρείας ανήκει στο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρεία, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το Νόμο ή το Καταστατικό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Το Δ.Σ., πάντως, μπορεί, με απόφασή του να αναθέτει την άσκηση των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του (εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια και των ειδικά οριζόμενων στο άρθρο 14 παρ. 2 του Καταστατικού), καθώς και την εκπροσώπηση της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή όχι,

καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης. Πάντως, οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. είναι υπό την επιφύλαξη των άρθρων 10, 22, 23 και 23α του Νόμου ως ισχύει.

Η άσκηση όλων των εξουσιών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με την από 30.06.2011 απόφαση του Δ.Σ., έχει ανατεθεί στον Πρόεδρο του Δ.Σ. κ. Γεώργιο Κορρέ. Σε περίπτωση κωλύματος του παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο, βάσει του άρθρου 14 του Καταστατικού της Εταιρείας, αναθέτει στο Διευθύνοντα Σύμβουλο του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικό Διευθυντή της Εταιρείας κ. Δημήτρη Βιδάκη, την ενάσκηση των δικαιωμάτων αυτών στο σύνολό τους.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 14 του Καταστατικού και για τη διευκόλυνση των τρεχουσών συναλλαγών της Εταιρείας με το από υπ' αριθμ. 136/30.06.2011 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της, έχει χορηγήσει συγκεκριμένες αρμοδιότητες και εξουσιοδοτήσεις στα ακόλουθα πρόσωπα:

- 1) Στον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας κ. Εμμανουήλ Κόντο εξουσιοδότηση, βάσει της οποίας δεσμεύει την Εταιρεία δια μόνης της υπογραφής του, κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας, για συγκεκριμένες πράξεις.
- 2) Στο Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου και Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας κ. Γεώργιο Τενεδιώτη εξουσιοδότηση με μόνη την υπογραφή του, κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας, να επικυρώνει αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικών Συνελεύσεων.
- 3) Στο Διευθυντή Εργοστασίου κ. Νικόλαο Καραπαναγιώτη εξουσιοδότηση, βάσει της οποίας δεσμεύει την Εταιρεία με μόνη την υπογραφή του, κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας, για συγκεκριμένες πράξεις.
- 4) Στους κ.κ. Φίλιππο Σακούτη και Σπυρίδωνα Παπακωνσταντίνου εξουσιοδότηση, όπως υπογράφοντας ανά δύο από κοινού για ορισμένες πράξεις και ο καθένας μόνος για άλλες πράξεις, κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας, να δεσμεύουν την Εταιρεία.

#### *3.16.4 Εταιρική Διακυβέρνηση*

Η Εταιρεία, με το υπ' αριθμ. 61/04.08.2006 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της, ενέκρινε το σχέδιο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν. 3016/2002, όπως ισχύει, και έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6, 7 και 8 του Ν. 3016/2002. Η Εταιρεία, με το υπ' αριθμ. 101/08.05.2008 ενέκρινε την τροποποίηση του εν λόγω Κανονισμού, έτσι ώστε αυτός να ανταποκρίνεται επαρκέστερα στο μέγεθος, το αντικείμενο, τις αρχές της σύγχρονης οργάνωσης, καθώς και το οργανόγραμμα της Εταιρείας (Εσωτερικός Κανονισμός Ιανουάριος 2008).

Η Εταιρεία, με το υπ' αριθμ 63/26.09.2006 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφάσισε τη σύσταση Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Περαιτέρω, όρισε ως Διευθύντρια του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου την κα Ελένη Κομίνη.

Η Εταιρεία με την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ενέκρινε την Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του ν. 3693/2008, η οποία έχει στις αρμοδιότητές της την εποπτεία τόσο των εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας όσο και του εσωτερικού ελέγχου. Περαιτέρω, όρισε ως μέλη της επιτροπής αυτής τους κ.κ. Νικόλαο Σοφοκλέους, Περικλή Μαζαράκη και Πέτρο Κατσούλα.

Η Εταιρεία δηλώνει ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (κ.ν. 2190/1920, ν.3016/2002, ν.3693/2008 και ν.3873/2010) και εφαρμόζει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις εισηγμένες εταιρείες, σύμφωνα με τους όρους και αποκλίσεις που περιλαμβάνονται στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει συμπεριληφθεί, σύμφωνα με το άρθρο 43(α), παρ. 3δ του κ.ν. 2190/1920, στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση της οικονομικής χρήσης 1.1.2010 -31.12.2010.



### 3.16.5 Εσωτερικός Έλεγχος

Αποστολή του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι η διασφάλιση αφενός της εφαρμογής και τήρησης του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρείας και αφετέρου της συμμόρφωσης με την ισχύουσα νομοθεσία, καθώς και ο έλεγχος και αξιολόγηση της επάρκειας των διαδικασιών του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

Κατά την άσκηση των καθηκόντων του, ο Εσωτερικός Ελεγκτής δικαιούται να λάβει γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και να έχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρείας. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας και, γενικά, να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο του. Η Διοίκηση της Εταιρείας οφείλει να παρέχει στον Εσωτερικό Ελεγκτή όλα τα απαραίτητα μέσα για τη διευκόλυνση του έργου του.

Το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί μέρος του όλου Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, επιφορτισμένο να ασχολείται με τον έλεγχο των λειτουργικών και επιχειρηματικών κινδύνων, την πρόληψη, τη βελτίωση των λειτουργιών και της απόδοσης, καθώς και την ορθή εταιρική διακυβέρνηση.

### Αρμοδιότητες του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρείας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά στην Εταιρεία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών και της χρηματιστηριακής.
- Αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας με τα συμφέροντα της Εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Ενημερώνει εγγράφως σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο για το διενεργούμενο έλεγχο και παρίσταται κατά τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.
- Παρέχει, μετά από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας, που αυτές ασκούν.

Σύμφωνα με την 5/204/14.11.2000 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, συμπεριλαμβάνονται στις αρμοδιότητες του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου, επιπροσθέτως, και τα εξής:

- Ο έλεγχος της τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρείας σχετικά με τη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το χρηματιστήριο.
- Ο έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της Διοίκησης αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.
- Ο έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, κατά την έννοια του Κ.Ν. 2910/1920, άρθρο 42ε, παράγραφος 5, καθώς και των σχέσεων της Εταιρείας με τις εταιρείες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν σε ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή μέτοχοι της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.

Επιπρόσθετα, στις αρμοδιότητες του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνονται και τα εξής:

- Αξιολογεί συνεχώς την επάρκεια του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.
- Εκτελεί εσωτερικούς ελέγχους σε όλες τις λειτουργίες της Εταιρείας.

- Αναλαμβάνει ελέγχους ειδικών σκοπών κατόπιν σχετικών εντολών της Διοίκησης της Εταιρείας.
- Επιβεβαιώνει τη συμμόρφωση με την πολιτική της Εταιρείας και το κανονιστικό πλαίσιο.
- Εποπτεύει την επαρκή διασφάλιση των περιουσιακών στοιχείων και την εγκυρότητα των οικονομικών αναφορών.
- Συμβουλεύει και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο διαδικασίες ανάπτυξης νέων συστημάτων και σχετικών δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Αξιολογεί το βαθμό συμμόρφωσης με τις εταιρικές διαδικασίες, εντοπίζει και αναφέρει αποκλίσεις.
- Εξετάζει την ορθότητα και πληρότητα των πληροφοριών των οικονομικών και διοικητικών αναφορών καθώς και των επιχειρηματικών συναλλαγών.
- Αξιολογεί τα σχέδια δράσης, τις αποφάσεις και τις διαδικασίες που έχει θεσπίσει η Διοίκηση της Εταιρείας.
- Συμμετέχει στην οργάνωση, το σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την εφαρμογή βασικών λειτουργικών και δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

### 3.16.6 Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων

Το Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων διασφαλίζει την ορθή, άμεση, ισότιμη, πλήρη και τακτική πληροφόρηση των μετόχων της Εταιρείας, παρέχοντάς τους όλες τις αναγκαίες διευκρινήσεις και πληροφορίες σχετικώς με την άσκηση των δικαιωμάτων τους που απορρέουν από τη μετοχική τους ιδιότητα, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία και το Καταστατικό.

### 3.16.7 Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων

Έργο του Τμήματος Εταιρικών Ανακοινώσεων είναι η συμμόρφωση της Εταιρείας με τις νόμιμες υποχρεώσεις της ως προς τη δημοσιοποίηση ή/και τη σχετική γνωστοποίηση των εποπτικών αρχών και η επικοινωνία της Εταιρείας με τις αρμόδιες αρχές ή τα μέσα μαζικής επικοινωνίας, συμπεριλαμβανομένης της υποβολής όλων των απαιτούμενων σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία στοιχείων και ανακοινώσεων, κατά τρόπο ώστε όλοι οι επενδυτές να απολαμβάνουν ισότιμης πρόσβασης στην ίδια πληροφόρηση.

## 3.17 Προσωπικό

Η εξέλιξη του προσωπικού της ΚΟΡΡΕΣ σε επίπεδο Ομίλου, όπως αυτό είχε στις 31.12 των χρήσεων 2008, 2009 και 2010, καθώς και κατά την 31.03.2011, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Στοιχεία Απασχολούμενου Προσωπικού στον Όμιλο			
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
Υπάλληλοι με μηνιαίο μισθό / Διοικητικό προσωπικό	267	250	230	242
Ημερομίσθιοι/Εργατοτεχνικό προσωπικό	33	28	27	27
<b>Σύνολο</b>	<b>300</b>	<b>278</b>	<b>257</b>	<b>269</b>

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρεία.

Η μεταβολή στον αριθμό των εργαζομένων που σημειώθηκε στο 2010 οφείλεται περισσότερο στον τρόπο εννοποίησης θυγατρικών του εξωτερικού και συγκεκριμένα της Korres North America Ltd και όχι τόσο σε επίπεδο μητρικής.

Από το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στον Όμιλο την 31.12.2010 και την 31.03.2011, οι 237 και 250 αντίστοιχα εργάζονται στην Ελλάδα και οι υπόλοιποι στις χώρες του εξωτερικού, όπου δραστηριοποιείται ο Ομίλος.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του κονδυλίου «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού», με τις συνολικές δαπάνες ανά κατηγορία απασχολούμενων για την τριετία 2008-2010, καθώς και το α' τρίμηνο του 2011:

(σε χιλ. €)	01.01- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.03.2011
Μισθοί Διοικητικού Προσωπικού	7.984	7.252	6.261	1.700
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	2.244	2.136	1.686	285
<b>Σύνολο Διοικητικού Προσωπικού</b>	<b>10.229</b>	<b>9.387</b>	<b>7.947</b>	<b>1.985</b>
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	725	501	521	89
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	212	174	127	25
<b>Σύνολο Ωρομίσθιου Προσωπικού</b>	<b>937</b>	<b>675</b>	<b>648</b>	<b>114</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>11.166</b>	<b>10.062</b>	<b>8.594</b>	<b>2.098</b>

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρεία.

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί προσωρινούς υπαλλήλους.

Όλοι οι εργαζόμενοι είναι ασφαλισμένοι στα ταμεία που προβλέπονται από τη σχετική νομοθεσία.

Η Εταιρεία παρέχει σε όλο το προσωπικό της ομαδική ασφάλιση, η οποία προσφέρει ιατροφαρμακευτική και νοσοκομειακή περίθαλψη.

### 3.17.1 Πρόγραμμα Διάθεσης Δικαιωμάτων Προαίρεσης (stock option plan)

Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 17.04.2008, μεταξύ άλλων, αποφασίστηκε η θέσπιση προγράμματος διάθεσης μετοχών (εφεξής το «Πρόγραμμα») με τη μορφή του δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan). Η έναρξης ισχύος του Προγράμματος είναι η 01.07.2008, η διάρκειά του πενταετής και δικαιούχοι του είναι:

- μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας (εκτελεστικά και μη εκτελεστικά) και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, και
- στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, στα οποία περιλαμβάνονται και πρόσωπα που παρέχουν στις εταιρείες αυτές υπηρεσίες σε σταθερή βάση.

Η τιμή διάθεσης κάθε μετοχής σε δικαιούχους του Προγράμματος θα είναι η μέση χρηματιστηριακή τιμή του Δεκεμβρίου του προηγούμενου κάθε φορά έτους.

Ο ανώτατος αριθμός των μετοχών που θα διατεθούν, εάν όλοι οι δικαιούχοι του Προγράμματος ασκήσουν το δικαίωμά τους, θα ανέρχεται στο 7,5% του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι το Πρόγραμμα, μέχρι την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν είχε ενεργοποιηθεί.

Πέραν του εν λόγω προγράμματος, δεν υφίσταται άλλη συμφωνία για συμμετοχή των υπαλλήλων στο κεφάλαιο της Εταιρείας.

### 3.18 Μέτοχοι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.06.2011, πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση				Μετά την Αύξηση			
	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(*)</sup>	%	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(*)</sup>	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου <sup>(1)</sup>	4.651.025	40,27	5.911.775	51,18	4.651.025	34,58	5.911.775	43,95
Ελένη Φιλίππου του Ιωάννη <sup>(2)</sup>	647.250	5,60	0	0,00	647.250	4,81	0	0,00
Damma Holdings S.A. <sup>(3)</sup>	580.505	5,03	580.505	5,03	580.505	4,32	580.505	4,32
Armeta Ltd <sup>(4)</sup>	0	0,00	0	0,00	1.900.000	14,13	1.900.000	14,13
Μέτοχοι < του 5% <sup>(5)</sup>	5.671.220	49,10	5.057.720	43,79	5.671.220	42,17	5.057.720	37,60
<b>Σύνολο</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>13.450.000</b>	<b>100,00</b>	<b>13.450.000</b>	<b>100,00</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

\*Σύμφωνα με το ν.3556/2007.

Σημειώσεις:

<sup>(1)</sup> Ο κ. Γεώργιος Κορρές ασκεί συνολικά, μέσω πληρεξουσίων, 1.260.750 δικαιώματα ψήφου ήτοι της κας Ελένης Φιλίππου (647.250 δικαιώματα ψήφου) σύμφωνα με τη σημείωση (2) κατωτέρω και άλλων 3 μετόχων (613.500 δικαιώματα ψήφου).

<sup>(2)</sup> Η κα Ελένη Φιλίππου έχει παραχωρήσει την άσκηση του συνόλου των δικαιωμάτων της μέσω ειδικού πληρεξουσίου στον κ. Γεώργιο Κορρέ.

<sup>(3)</sup> Συμφερόντων κ. Δημητρίου Δασκαλόπουλου.

<sup>(4)</sup> Συμφερόντων κας Αλεξίας Δαιιδ.

<sup>(5)</sup> Μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 5%.

Σημειώνεται ότι ο βασικός μέτοχος της Εταιρείας που ελέγχει την Εταιρεία και θα συνεχίσει να την ελέγχει και μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κ. Γεώργιος Κορρές έχει προβεί στην ενεχύραση ενός εκατομμυρίου τετρακοσίων τριάντα χιλιάδων (1.430.000) ονομαστικών μετοχών στην Εταιρεία (το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 12,38% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου) δυνάμει της από 9.10.2009 σύμβασης παροχής ενεχύρου υπέρ της Τράπεζας Millennium ως εκπροσώπου των ομολογιούχων δανειστών στο πλαίσιο της έκδοσης του ομολογιακού δανείου βάσει του από 8.10.2009 Προγράμματος. Σύμφωνα με την εν λόγω σύμβαση, ο κύριος Γεώργιος Κορρές διατηρεί το δικαίωμα ψήφου και συμμετοχής στις γενικές συνελεύσεις που απορρέει από τις ενεχυραζόμενες μετοχές, καθ' όλη τη διάρκεια του ενεχύρου, μέχρι (α) την επέλευση γεγονότος καταγγελίας ή γεγονότος που θα μπορούσε να αποτελέσει γεγονός καταγγελίας, ή (β) την ημερομηνία έγγραφης γνωστοποίησης απόφασης της συνέλευσης των ομολογιούχων περί καταγγελίας του δανείου.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, εξ όσων γνωρίζει, κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αυτών που αναφέρονται στον ως άνω πίνακα.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Τα δικαιώματα των μετόχων ασκούνται μόνο σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις ισάριθμα προς τις μετοχές που κατέχουν. Δεδομένου ότι δεν υπάρχει καμία συμφωνία μεταξύ των μετόχων, ο έλεγχος ασκείται αναλογικά με τις μετοχές και τα δικαιώματα ψήφου που κατέχει έκαστος μέτοχος.

Στο βαθμό που η Εταιρεία γνωρίζει, η φύση του ελέγχου που ασκείται από τους μετόχους της και λαμβανομένων υπόψη των μέτρων που ελήφθησαν για να διασφαλιστεί, δεν ασκείται με τρόπο καταχρηστικό.

Επίσης, σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υπάρχει, γνωστή στην Εταιρεία, συμφωνία των μετόχων της, μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά στον έλεγχό της. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το μνημόνιο συνεργασίας που υπέγραψε η Εταιρεία με εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της κας Αλεξίας Δαυίδ, η εταιρεία ειδικού σκοπού «Ameta Ltd» με έδρα την Κύπρο, συμφερόντων της κας Αλεξίας Δαυίδ, που θα αναλάβει τις νέες μετοχές από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, θα έχει το δικαίωμα να προτείνει ένα μη εκτελεστικό μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι οι ακόλουθες συμφωνίες περιέχουν όρο καταγγελίας τους σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της Εταιρείας

(α) σύμφωνα με τις συμβάσεις μεταβίβασης σημάτων της Εταιρείας και παραγωγής προϊόντων Κορρές για τις αγορές της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής στις εταιρείες του Ομίλου Johnson & Johnson και συγκεκριμένα: i) τη «Johnson & Johnson Consumer Products Company» (JJCPC), κλάδο της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.» για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Βόρεια Αμερική, ii) τη «Latam International Investment Company», και iii) την «Cilag GmbH International» για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Λατινική Αμερική, προβλέπεται ότι η Εταιρεία θα ενημερώνει τις αντισυμβαλλόμενες της σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της και μέσα σε περίοδο 60 ημερών από τη λήψη της σχετικής γνωστοποίησης, οι αντισυμβαλλόμενες θα ενημερώνουν την Εταιρεία εάν επιθυμούν να αποκτήσουν τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας ή να προχωρήσουν σε καταγγελία της σύμβασης. Ως αλλαγή του ελέγχου ορίζεται στις εν λόγω συμβάσεις, μεταξύ άλλων, η συναλλαγή βάσει της οποίας ο κ. Γεώργιος Κορρές παύσει να είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, παύσει να έχει τη δυνατότητα να διορίζει το Διοικητικό Συμβούλιο και τη διοίκηση της Εταιρείας ή παύσει να ασκεί άμεσο έλεγχο στη διοίκηση ή/και τις στρατηγικές αποφάσεις της Εταιρείας,

(β) σύμφωνα με το από 09.10.2009 Πρόγραμμα Κοινού Εμπραγμάτως Εξασφαλισμένου Ομολογιακού Δανείου ύψους €27.500.000, τα ακόλουθα γεγονότα, μεταξύ άλλων, αποτελούν γεγονότα καταγγελίας της σύμβασης: (i) εάν ο εγγυητής (κ. Γεώργιος Κορρές) παύσει αμέσως ή εμμέσως να ασκεί την πραγματική διοίκηση της Εταιρείας καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου, και (ii) εάν ο εγγυητής (κ. Γεώργιος Κορρές) παύσει για οιονδήποτε λόγο να έχει και να ασκεί, καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου, δικαιώματα ψήφου επί μετοχών της Εταιρείας που να αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 34% επί του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας,

(γ) σύμφωνα με την από 31.03.2006 Σύμβαση Κάλυψης Κοινού Ομολογιακού Δανείου και Διορισμού Πληρεξουσίου Καταβολών και Εκπροσώπου των Ομολογιούχων ύψους €1.200.000, οι Ομολογιούχοι έχουν το δικαίωμα να καταγγείλουν το δάνειο, μεταξύ άλλων, εάν η πλειοψηφία που ελέγχει σήμερα την Εταιρεία παύσει να έχει τον έλεγχο του νομικού προσώπου της Εταιρείας ή του ομίλου στον οποίο ανήκει,

(δ) σύμφωνα με τις ακόλουθες συμβάσεις αποκλειστικής διανομής: (i) την από 06.08.2009 με τη Fragrance and Beauty Limited, (ii) την από 29.02.2008 με τη Shanghai Jimei International Trade Ltd Co, (iii) την από 01.10.2008 με την KRS Holding AB under the trade name Korres Scandinavia, (iv) την από 01.10.2006 με την FITS Corporation KK, (v) την από 01.06.2010 με την District Two Cosmetics Distribution GmbH, (vi) την από

20.03.2010 με την GBC Sarl, (vii) την από 01.12.2008 με την Profimed sro, και (viii) την από 01.12.2010 με την Greendock BVBA, οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου ή της ιδιοκτησίας του άλλου συμβαλλόμενου, εφόσον η αλλαγή είναι εύλογα επιβλαβής στα συμφέροντά του, και

(ε) σύμφωνα με την από 21.01.2003 σύμβαση με την GAGEO Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Εταιρεία Ξενοδοχειακού Εξοπλισμού, εάν η κυριότητα ή ο έλεγχος ενός μέρους περιέλθει σε ανταγωνιστή του μέρους που επιθυμεί να καταγγείλει τη σύμβαση, το μέρος αυτό μπορεί να καταγγείλει άμεσα τη σύμβαση.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεταιρικές συμβάσεις ή άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υφίστανται περιπτώσεις μετατρέψιμων κινητών αξιών, ανταλλάξιμων κινητών αξιών ή κινητών αξιών με τίτλους επιλογής (warrants), δικαίωμα ή/και υποχρέωση απόκτησης σε σχέση με το εγκεκριμένο αλλά όχι εγγεγραμμένο κεφάλαιο ή δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου, ούτε δικαίωμα προαίρεσης για το κεφάλαιο οποιοδήποτε μέλους του Ομίλου ή συμφωνία υπό όρους ή άνευ όρων που προβλέπει ότι το κεφάλαιο αυτό θα αποτελέσει αντικείμενο δικαιώματος προαίρεσης.

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη κατά την 30.06.2011 ανέρχεται σε πέντε εκατομμύρια οκτακόσιες τριάντα οκτώ χιλιάδες και μία (5.838.001) μετοχές και αναλύεται ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ.	4.651.025
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος Δ.Σ.	521.812
Χρήστος Γκλαβάνης	Μέλος Δ.Σ.	7.000
Γιώργος Τενεδιώτης	Νομικός Σύμβουλος και Μέλος Δ.Σ.	1.350
Ελένη Φιλίππου	Διευθύντρια Ανάπτυξης Νέων Προϊόντων	647.250
Κατερίνα Βασιλάτου	Διευθύντρια Έρευνας και Ανάπτυξης	9.234
Ελένη Κορίνη	Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου	330
<b>Σύνολο</b>		<b>5.838.001</b>

Σημειώνεται ότι, κατά τους τελευταίους 12 μήνες από την ημερομηνία ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη των διαχειριστικών, διοικητικών ή εποπτικών οργάνων ή τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη, ή συνδεδεμένα με αυτά πρόσωπα, δεν απέκτησαν μετοχές της Εταιρείας σε σημαντικά υψηλότερη τιμή από την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών που προκύπτουν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

### 3.18.1 Δηλώσεις Βασικών Μετόχων

Ο κ. Κορρές Γεώργιος και η κα Φιλίππου Ελένη, ως βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 4.1.4.1.2 παρ. (1) (ε) του Κανονισμού του Χ.Α., επιφυλάσσονται για τη διατήρηση του ποσοστού συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εταιρείας.

### 3.19 Συναλλαγές με Συνδεδεόμενα Μέρη

#### 3.19.1 Συναλλαγές με Συνδεδεόμενα Μέρη

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας και την Εκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων, που διενεργήθηκε, κατόπιν εντολής του Συμβούλου Εκδοσης, από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Δ. Ντζανάτος της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Α.Ε. βλ. σχετικά ενότητα 3.2.3 «*Εκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων*» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεόμενα πρόσωπα, όπως αυτά που ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (ΔΛΠ 24) εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και όλες οι συναλλαγές με συνδεδεόμενα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

Οι συναλλαγές αυτές περιγράφονται ως ακολούθως:

#### 3.19.2 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου, Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών και Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων

Οι συνολικές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών και μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών έχουν ως εξής:

<b>Σύνολο συναλλαγών και αμοιβών μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και ανώτερων διευθυντικών στελεχών</b>		
(σε χιλ. €)	<u>Εταιρεία</u>	<u>Όμιλος</u>
Για την περίοδο που έληξε κατά την 31.12.2008	1.050	1.050
Για την περίοδο που έληξε κατά την 31.12.2009	1.048	1.048
Για την περίοδο που έληξε κατά την 31.12.2010	1.079	1.079
Για την περίοδο που έληξε κατά την 31.03.2011	137	137

*Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία. Επιπλέον, τα στοιχεία του α' τριμήνου 2011 έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

#### 3.19.3 Διεταιρικές Συναλλαγές της ΚΟΡΡΕΣ κατά τις Χρήσεις 2008-2010 και της Περιόδου 01.01-31.03.2011

Οι συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες (αγορά-πώληση προϊόντων και παροχή υπηρεσιών) πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της λειτουργικής δραστηριότητας της Εταιρείας και είναι σύμφωνες με τους νόμους της αγοράς. Ο Όμιλος δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή περιεχομένου, η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρείες και τα άτομα που συνδέονται στενά με αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον. Η Διοίκηση της Εταιρείας δεν θεωρεί ότι απαιτείται πρόβλεψη για επισφάλειες, η οποία να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένες εταιρείες. Επιπλέον, σημειώνεται ότι καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε.

Ακολουθεί ανάλυση των συναλλαγών (αγορά-πώληση προϊόντων και παροχή υπηρεσιών) και των υπολοίπων της ΚΟΡΡΕΣ με τις θυγατρικές της εταιρείες στις οποίες συμμετέχει, καθώς και ανάλυση των συναλλαγών των θυγατρικών μεταξύ τους:

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
<b>Πωλήσεις προϊόντων και υπηρεσιών</b>				
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	2.253	774	528	44
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	31	41	39	8
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.		0	9	1
District Two Gmbh	122	518	656	460
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε		0	0	0
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	178	37	35	0
Milgauss Limited		0	0	0
Korres North America Ltd		839	5.412	573
Korres Retail UK Limited		0	0	0
	<b>2.584</b>	<b>2.209</b>	<b>6.680</b>	<b>1.087</b>
<b>Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</b>				
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ		1	179	84
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.		0	0	0
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.		0	100	100
District Two Gmbh		2	71	221
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε		855	382	68
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.		0	32	1
Milgauss Limited		0	0	0
Korres North America Ltd		0	49	0
Korres Retail UK Limited		0	0	0
	<b>0</b>	<b>858</b>	<b>814</b>	<b>474</b>
<b>Απαιτήσεις</b>				
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	3.930	2.802	2.524	2.206
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	39	81	7	8
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.		102	26	28
District Two Gmbh	1.374	1.776	2.232	2.692
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε		854	0	0
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	470	194	237	237
Milgauss Limited		0	0	0
Korres North America Ltd		854	1.647	1.087
Korres Retail UK Limited		0	22	22
	<b>5.813</b>	<b>6.663</b>	<b>6.696</b>	<b>6.280</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	8	6	106	109
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.		0	0	0
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.		0	0	110
District Two Gmbh	114	0	71	293
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε	3.029	908	471	536
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.		0	35	36
Milgauss Limited		0	0	0
Korres North America Ltd		0	0	0
Korres Retail UK Limited		0	0	0
	<b>3.151</b>	<b>914</b>	<b>684</b>	<b>1.084</b>

**Πηγή:** Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Επιπρόσθετα, τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου 01.01-31.03.2011 προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρείες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.



Οι θυγατρικές του Ομίλου που πραγματοποιούν συναλλαγές μεταξύ τους παρουσιάζονται ανά χρήση και κατά το α' τρίμηνο του 2011 ως εξής:

<b>Πωλήσεις Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ</b>				
(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
<b>Προς:</b>				
District Two GmbH	31.897	16.249	11.376	41.913
Korres North America Ltd		29.976	18.475	
<b>Σύνολο</b>	<b>66.044</b>	<b>46.225</b>	<b>29.851</b>	<b>41.913</b>

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρεία. Επιπλέον, τα στοιχεία του α' τριμήνου 2011 έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

<b>Απαιτήσεις Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ</b>				
(σε χιλ. €)	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/03/2011
<b>Από:</b>				
District Two GmbH	168.185	184.449	53.171	95.084
Korres North America Ltd		34.147		
<b>Σύνολο</b>	<b>66.044</b>	<b>46.225</b>	<b>29.851</b>	<b>41.913</b>

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρεία. Επιπλέον, τα στοιχεία του α' τριμήνου 2011 έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### 3.19.4 Συναλλαγές με άλλα Συνδεδεμένα Μέρη

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
<b>Πωλήσεις προϊόντων και υπηρεσιών</b>				
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	160	108	87	32
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	56	60	55	19
<b>Σύνολο</b>	<b>216</b>	<b>169</b>	<b>142</b>	<b>51</b>
<b>Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</b>				
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	0	0	0	0
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Απαιτήσεις</b>				
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	44	72	0	14
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ		0	0	8
<b>Σύνολο</b>	<b>44</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
ΚΟΡΡΕΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ		0	26	1
ΚΟΡΡΕΣ ΑΠΟΣΤΟΛΗΣ	11	7	15	0
<b>Σύνολο</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>41</b>	<b>1</b>

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρεία. Επιπλέον, τα στοιχεία του α' τριμήνου 2011 έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι παραπάνω συναλλαγές αφορούν πωλήσεις και απαιτήσεις/υποχρεώσεις των φαρμακείων ιδιοκτησίας Γιώργου και Αποστόλη Κορρέ με την Εταιρεία.

### **3.20 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία και τις Υποχρεώσεις του Ομίλου, τη Χρηματοοικονομική του Θέση και τα Αποτελέσματά του**

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται:

- 1) Για τη χρήση 2008 από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ανώνυμης ελεγκτικής εταιρείας PriceWaterhouseCoopers (Λ. Κηφισίας 268, 153 32 Χαλάνδρι) και έχουν εγκριθεί με την από 26.03.2009 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας και από την από 06.05.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.
- 2) Για τη χρήση 2009 από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ανώνυμης ελεγκτικής εταιρείας PriceWaterhouseCoopers (Λ. Κηφισίας 268, 153 32 Χαλάνδρι) και έχουν εγκριθεί με την από 19.03.2010 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας και από την από 03.05.2010 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.
- 3) Για τη χρήση 2010 από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρείας PriceWaterhouseCoopers (Λ. Κηφισίας 268, 153 32 Χαλάνδρι). Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ανώνυμης ελεγκτικής εταιρείας PriceWaterhouseCoopers (Λ. Κηφισίας 268, 153 32 Χαλάνδρι) και έχουν εγκριθεί με την από 17.03.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας και από την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.
- 4) Για την ενδιάμεση περίοδο 01.01-31.03.2011 από τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-31.03.2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν επισκοπηθεί, κατόπιν εντολής του Συμβούλου Εκδοσης, από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11529) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. (Ζεφύρου 56, 175 64 Π. Φάληρο, τηλ. 210-72 53 315) και έχουν εγκριθεί με την από 05.05.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

#### *3.20.1 Εταιρείες που Περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις*

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες, πέραν της ΚΟΡΡΕΣ, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά τις χρήσεις 2008-2010, το ποσοστό συμμετοχής και η μέθοδος ενοποίησης που χρησιμοποιήθηκε για κάθε μία από αυτές.

Εταιρεία	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	60,0%	-	60,0%	-	60,0%	-	Ολική ενοποίηση
District Two Gmbh	50,0%	-	50,0%	-	50,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε. (1)	70,0%	-	100,0%	-	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	-	45,0%	-	45,0%	-	Καθαρή Θέση
Milgauss Limited (2)	-	-	16,7%	-	16,7%	-	Καθαρή Θέση
Korres North America Ltd (3)	-	-	-	16,7%	-	16,7%	Καθαρή Θέση
Korres Retail UK Limited (4)	-	-	-	-	50,0%	-	Καθαρή Θέση

**Πηγή:** Δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώσεις:

(1) Τη χρήση 2009, η Εταιρεία προέβη στην απόκτηση επιπλέον ποσοστού 30,0% στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας «Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.».

(2) Τη χρήση 2009, η Εταιρεία συμμετείχε με 16,7% στην ίδρυση της εταιρείας «Milgauss Ltd». Η Εταιρεία μέχρι και την 30.06.2010 ενοποιούσε την Milgauss Limited με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, καθώς είχε την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου έναντι του έτερου μετόχου και, κατά συνέπεια, ασκούσε τη διοίκηση της εν λόγω εταιρείας. Όμως, από 01.07.2010 άλλαξε τη μέθοδο ενοποίησης σε αυτήν της καθαρής θέσης, καθώς, από την ημερομηνία αυτή, κατόπιν ειδικού ψηφίσματος, οι μετοχές που κατείχαν οι δύο μέτοχοι απέκτησαν τα ίδια δικαιώματα, δίνοντας στον έτερο μέτοχο τη διοίκηση, καθώς είχε και έχει τη σαφή πλειοψηφία των μετοχών της. Η επίδραση της εν λόγω αλλαγής μεθόδου ενοποίησης στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής ήταν επουσιώδης.

(3) Τη χρήση 2009, ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής εταιρείας «Milgauss Ltd», προέβη στην ίδρυση (με 100,0% συμμετοχή) της εταιρείας «Korres North America Ltd».

(4) Τη χρήση 2010, η Εταιρεία συμμετείχε με 50% στην ίδρυση της συγγενούς επιχείρησης «Korres Retail UK Ltd». Σημειώνεται ότι η Εταιρεία, αν και συμμετείχε με ποσοστό 50% στην Korres Retail UK Limited, την ενοποιεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης διότι δεν ασκεί τον έλεγχό της (management) και δεν ορίζει το Διευθύνοντα Σύμβουλο, καθώς αυτό αποτελεί δικαίωμα του άλλου μετόχου.

Ακολούθως, παρουσιάζονται οι εταιρείες, πέραν της ΚΟΡΡΕΣ, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την περίοδο 01.01-31.03.2011, το ποσοστό συμμετοχής και η μέθοδος ενοποίησης που χρησιμοποιήθηκε για κάθε μία από αυτές.

Εταιρεία	31.03.2011		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	
Κινγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	60,0%	-	Ολική ενοποίηση
District Two Gmbh	50,0%	-	Ολική ενοποίηση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	100,0%	-	Ολική ενοποίηση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης Α.Ε.Β.Ε.	45,0%	-	Καθαρή Θέση
Milgauss Limited (1)	16,7%	-	Καθαρή Θέση
Korres North America Ltd	-	16,7%	Καθαρή Θέση
Korres Retail UK Limited (2)	50,0%	-	Καθαρή Θέση

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α΄ τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

## 3.20.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεων 2008-2010

## 3.20.2.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2008-2010

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των αποτελεσμάτων του Ομίλου για τις χρήσεις 2008-2010:

(σε χιλ. €)	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	2008	2009	2010
Πωλήσεις	53.736	50.366	44.115
Κόστος πωλήσεων	(21.037)	(20.127)	(18.038)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>32.700</b>	<b>30.238</b>	<b>26.077</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	60,9%	60,0%	59,1%
Λοιπά έσοδα / έξοδα	632	1.012	4.904
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(1.556)	(793)	(637)
Έξοδα διάθεσης	(18.813)	(18.768)	(20.582)
Έξοδα διοίκησης	(5.328)	(4.285)	(4.487)
<b>Λειτουργικά Κέρδη</b>	<b>7.636</b>	<b>7.405</b>	<b>5.274</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	14,2%	14,7%	12,0%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	188	90	46
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.280)	(2.439)	(2.172)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	(19)	(25)	(453)
<b>Αποτελέσματα προ Φόρων</b>	<b>5.525</b>	<b>5.031</b>	<b>2.695</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	10,3%	10,0%	6,1%
Φόρος Εισοδήματος	(1.544)	(1.634)	(1.127)
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>	<b>3.981</b>	<b>3.396</b>	<b>1.568</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	7,4%	6,7%	3,6%
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής	3.879	3.591	1.853
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	102	(195)	(285)
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>			
Βασικά και μειωμένα	0,3358	0,3109	0.1605
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)</b>	<b>9.201</b>	<b>9.805</b>	<b>8.347</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΡΟΣΘΕΤΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΙΛΟΥ</b>			
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>1.567.913</b>	<b>3.396.257</b>	<b>3.980.929</b>
Αποτέλεσμα από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-71.090	-123.571	189.357
Αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	0	0	407.211
Έξοδα αυξήσεων μετοχικών κεφαλαίων θυγατρικών	0	-5.740	-75.442
Συν/κές διαφορές μετατροπής οικον. καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης	-38.745	7.190	0
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	0	0	21.622
Πρόγραμμα παροχών που εξαρτώνται από την αξία μετοχών (stock options)	0	8.719	11.725
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εσόδων	21.967	24.366	-103.878
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>-87.869</b>	<b>-89.036</b>	<b>450.595</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>1.480.045</b>	<b>3.307.221</b>	<b>4.431.524</b>
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>1.567.913</b>	<b>3.396.257</b>	<b>3.980.929</b>

Αποτέλεσμα από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-71.090	-123.571	189.357
Αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	0	0	407.211
Έξοδα αυξήσεων μετοχικών κεφαλαίων θυγατρικών	0	-5.740	-75.442
Συν/κές διαφορές μετατροπής οικον. καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης	-38.745	7.190	0
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας	0	0	21.622
Πρόγραμμα παροχών που εξαρτώνται από την αξία μετοχών (stock options)	0	8.719	11.725
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εσόδων	21.967	24.366	-103.878
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>-87.869</b>	<b>-89.036</b>	<b>450.595</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>1.480.045</b>	<b>3.307.221</b>	<b>4.431.524</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ακολούθησε πτωτική πορεία κατά τη διάρκεια της περιόδου 2008-2010, με μέσο ετήσιο ρυθμό 9,4%. Ειδικότερα, οι πωλήσεις σε εγχώριους πελάτες και για τους τρεις λειτουργικούς τομείς –καλλυντικά, ομοιοπαθητικά και φαρμακευτικά- του Ομίλου, μειώθηκαν κατά 12,4% το 2010 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, σαφώς επηρεασμένες από την ύφεση της ελληνικής αγοράς, ως απόρροια της γενικότερης δυσμενούς συγκυρίας της ελληνικής οικονομίας. Αντίθετα, οι πωλήσεις του Ομίλου στο εξωτερικό αυξήθηκαν την περίοδο 01.01.-31.12.2010 κατά 3,6% έναντι της χρήσης 2009, ενισχύοντας τη συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων σε 36% έναντι 30% το 2009.

Οι πωλήσεις της χρήσης 2009 σε σχέση με το 2008 εμφανίζονται μειωμένες κατά 6,7% περίπου, λόγω του μικρότερου όγκου των εξαγωγών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι οι πωλήσεις καλλυντικών της χρήσης 2008 ήταν ιδιαίτερα υψηλές, κυρίως προς την αγορά της Β. Αμερικής, καθώς πραγματοποιήθηκαν αρχικές παραγγελίες τοποθέτησης καλλυντικών, στο πλαίσιο του λανσαρίσματος των προϊόντων μακιγιάζ οι οποίες αφορούν σε μη επαναλαμβανόμενες πωλήσεις.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των εσόδων του Ομίλου, για την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010, ανά λειτουργικό τομέα σε εγχώριους πελάτες και σε πελάτες εξωτερικού:

	Καλλυντικά	Ομοιοπαθητικά	Φαρμακευτικά & Λοιπά	Σύνολο
<b>01.01 – 31.12.2010</b>			(σε χιλ. €)	
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	25.268	766	2.263	<b>28.298</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	12.000		3.817	<b>15.817</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>37.268</b>	<b>766</b>	<b>6.080</b>	<b>44.115</b>
<b>01.01 – 31.12.2009</b>				
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	31.433	792	2.869	<b>35.095</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	11.387		3.885	<b>15.271</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>42.820</b>	<b>792</b>	<b>6.754</b>	<b>50.366</b>
<b>01.01 – 31.12.2008</b>				
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	29.526	919	4.497	<b>34.941</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	15.866		2.929	<b>18.795</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>45.392</b>	<b>919</b>	<b>7.426</b>	<b>53.736</b>

\*Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις. **Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Περαιτέρω ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντος και ανά κανάλι διανομής για την εξεταζόμενη τριετία παρουσιάζεται στις ενότητες «3.8.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών» και «3.8.6 Κυριότερες Αγορές- Δίκτυο Πωλήσεων».

### Μικτό Κέρδος - Μικτό περιθώριο Κέρδους - Κόστος Πωλήσεων

Το μικτό κέρδος του Ομίλου, ακολουθώντας την πορεία των πωλήσεων, διαμορφώθηκε κατά τη χρήση 2010 σε €26.077 χιλ. από €30.238 χιλ. το 2009 και €32.700 χιλ. το 2008, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης για την εξεταζόμενη τριετία 10,7%.

Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 59,1% τη χρήση 2010 από 60,0% που ανήρχετο κατά τις δύο προηγούμενες χρήσεις. Η μείωση αυτή της τάξης του 1% οφείλεται στην αλλαγή του μίγματος πωλήσεων τόσο σε επίπεδο προϊόντων όσο και καναλιών διάθεσης, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το κόστος πωλήσεων αφορά, βασικά, την αξία κτήσης ή ανάλωσης των πρώτων υλών, μειωμένη κατά τη αξία των ιδιοπαραγόμενων αποθεμάτων. Ο Όμιλος, πάντα με στόχο τη μεγαλύτερη προστιθέμενη αξία του τελικού προϊόντος, ενισχύει σταδιακά την ιδιοπαραγωγή εκχυλισμάτων αξιοποιώντας τη νέα παραγωγική μονάδα εκχύλισης που δημιούργησε στις εγκαταστάσεις του στα Οινόφυτα. Η αξία των ιδιοπαραγόμενων την τελευταία χρήση αυξήθηκε σε €2.724 χιλ. από €1.302 χιλ. τη χρήση 2009 και €1.400 χιλ. τη χρήση 2008, επηρεάζοντας το κόστος πωλήσεων, το οποίο κινήθηκε πτωτικά κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και διαμορφώθηκε σε €18.038 χιλ. το 2010 από €20.127 χιλ. και €21.037 χιλ. στις χρήσεις 2009 και 2008 αντίστοιχα.

### Έξοδα Λειτουργίας Διοίκησης και Διάθεσης

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται αναλυτικά τα έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη τριετία:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(σε χιλ. €)	2008	2009	2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.056)	(1.826)	(1.609)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.021)	(899)	(752)
Παροχές τρίτων	(294)	(270)	(266)
Φόροι-τέλη	(325)	(47)	(168)
Διάφορα έξοδα	(662)	(399)	(444)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(572)	(401)	(414)
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	(152)	(151)	(253)
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	(247)	(292)	(581)
<b>Σύνολο</b>	<b>(5.328)</b>	<b>(4.285)</b>	<b>(4.487)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
(σε χιλ. €)	2008	2009	2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(6.599)	(6.734)	(7.457)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.654)	(1.425)	(1.555)
Παροχές τρίτων	(1.407)	(1.542)	(1.578)
Φόροι-τέλη	(19)	(454)	(167)
Διάφορα έξοδα	(8.714)	(7.387)	(8.130)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(333)	(918)	(1.121)
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	(87)	(307)	(574)
<b>Σύνολο</b>	<b>(18.813)</b>	<b>(18.768)</b>	<b>(20.582)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο, η Διοίκηση κατέβαλε προσπάθειες συγκράτησης του λειτουργικού κόστους του Ομίλου. Το γεγονός αυτό φαίνεται από τη μείωση των εξόδων λειτουργίας διοίκησης της τελευταίας τριετίας, τα οποία τη χρήση 2010 ανήλθαν σε €4.487 χιλ., ελαφρώς αυξημένα σε σύγκριση με τη χρήση 2009 που ανήλθαν σε €4.285 χιλ., αλλά σημαντικά μειωμένα σε σχέση με τη χρήση του 2008 που ανήλθαν σε €5.328 χιλ. Αναλυτικότερα, οι «Φόροι-Τέλη» μειώθηκαν το 2009 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, καθώς η Εταιρεία από το 2009 δεν επιμερίζει τον ΕΟΦ στο συγκεκριμένο κέντρο κόστους αλλά στα «Έξοδα Διάθεσης». Αντίθετα, η αύξηση που παρουσιάζουν κατά το 2010 οφείλεται σε φορολογική επιβάρυνση λόγω περαιώσης που αφορά τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου «Kings & Queens Ε.Π.Ε.», «Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε.», «ΦΥΤΟ ΤΟΥΕΛΒ Α.Ε.» και «ΚΟΡΡΕΣ Ομοιοπαθητικά Α.Ε.». Οι «αποσβέσεις ενσώματων παγίων» αφορούν κυρίως επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρεία για τη διαμόρφωση του κτιρίου στα Οινόφυτα Βοιωτίας το 2008, οι αποσβέσεις των οποίων επιβαρύνουν και τις επόμενες χρήσεις. Τέλος, σε ό,τι αφορά το λογαριασμό «Προβλέψεις εκμετάλλευσης», η Εταιρεία κατά το 2010 προέβη σε πρόβλεψη για καταστροφή αποθεμάτων αξίας €580 χιλ., ποσό το οποίο επιβάρυνε εις ολόκληρον τα «Έξοδα Διοίκησης».

Όσον αφορά τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου αυξήθηκαν την τελευταία χρήση, όπως φαίνεται και στον αντίστοιχο πίνακα, λόγω του προγράμματος προώθησης και ενδυνάμωσης της μάρκας που ακολούθησε η Διοίκηση. Το πρόγραμμα αυτό εστίασε σε τρεις άξονες: α) στην τηλεοπτική διαφήμιση των στρατηγικών κατηγοριών προϊόντων, β) στην ανανέωση της εικόνας της μάρκας στα φαρμακεία (π.χ. με νέα σταντς), και γ) στην οργάνωση ενημερωτικών σεμιναρίων για τους φαρμακοποιούς σχετικά με τα νέα προϊόντα του Ομίλου. Επιπλέον, εντός του 2010 ο Όμιλος διεύρυνε το δίκτυο των καταστημάτων του, ανοίγοντας επτά νέα καταστήματα –από ένα σε Θεσσαλονίκη, Σόφια, Μπρατισλάβα, Αγ. Πετρούπολη, Ντουμπάι και δύο στη Σιγκαπούρη. Αναλυτικότερα, στο λογαριασμό «Φόροι-Τέλη», όπως προαναφέρεται, επιμερίζεται από το 2009 ο ΕΟΦ, το κόστος του οποίου στη συγκεκριμένη χρήση ανήλθε σε €314χιλ.. Στα «Διάφορα έξοδα» καταχωρείται το κόστος των προωθητικών ενεργειών που πραγματοποιεί ο Όμιλος, οι οποίες το 2008 υπήρξαν ιδιαίτερα σημαντικές με σκοπό την ενδυνάμωση της μάρκας. Η μεταβολή στις «αποσβέσεις ενσώματων παγίων» οφείλεται σε επενδύσεις του Ομίλου που πραγματοποιήθηκαν στη χρήση 2008 για εξοπλισμό καταστημάτων, οι αποσβέσεις των οποίων επιβαρύνουν τα «Έξοδα Διάθεσης» και στις επόμενες χρήσεις. Τέλος, η σημαντική αύξηση του υπολογαριασμού «αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού» κατά την εξεταζόμενη τριετία είναι αποτέλεσμα της κεφαλαιοποίησης των αμοιβών που σχετίζονται με την ανάπτυξη των νέων προϊόντων της Εταιρείας, λογιστικός χειρισμός που ξεκίνησε από το 2009.

### Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης

Τα έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης του Ομίλου για την εξεταζόμενη τριετία αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ</b>			
(σε χιλ. €)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(847)	(101)	18
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(166)	(312)	(325)
Παροχές τρίτων	(73)	(75)	(69)
Φόροι-τέλη	(7)	(5)	(7)
Διάφορα έξοδα	(428)	(231)	(173)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(28)	(55)	(51)
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	(8)	(15)	(31)
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(793)</b>	<b>(637)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Ο Όμιλος έχει επενδύσει και συνεχίζει να επενδύει σημαντικά κεφάλαια στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης, τόσο ως προς τη δημιουργία νέων προϊόντων όσο και ως προς την αξιοποίηση νέων μεθόδων παραγωγής. Το γεγονός αυτό αποτελεί και το ανταγωνιστικό του πλεονέκτημα. Κατά την εξεταζόμενη τριετία 2008-2010, παρατηρείται μείωση των εξόδων έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου, η οποία οφείλεται στην απόφαση της Διοίκησης, κατά τη χρήση 2009 να αλλάξει τον τρόπο μεταχείρισης των συγκεκριμένων εξόδων και να προχωρήσει στην κεφαλαιοποίηση μέρους αυτών, εκτιμώντας τα ως περιουσιακό της στοιχείο (βλέπε σχετικά στην ενότητα 3.20.2.2 «Άυλα στοιχεία ενεργητικού»). Λόγω αυτής της αλλαγής μεταβάλλεται σημαντικά ο λογαριασμός «Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού» και, επίσης, εμφανίζεται αυξημένος ο λογαριασμός «αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού» κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις της εξεταζόμενης τριετίας.

### Λοιπά Έσοδα- Έξοδα

Στους επόμενους πίνακες παρουσιάζεται η ανάλυση των λογαριασμών «Λοιπά Έσοδα» και «Λοιπά Έξοδα» για την εξεταζόμενη τριετία:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ			
(σε χιλ. €)	2008	2009	2010
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	29	38	120
Ενοίκια μηχ/των - τεχνικών εγκαταστάσεων – λοιπού μηχ/κου εξοπλισμού	427	407	313
Προμήθειες μεσιτείες	22	163	8
Έσοδα από πωλήσεις προωθητικού υλικού	634	261	173
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος στη Βόρεια και Νότια Αμερική	0	2.468	3.303
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος σε λοιπούς	0	0	220
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0	22	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	109	1.041
Λοιπά έσοδα	335	233	913
<b>Σύνολο</b>	<b>1.446</b>	<b>3.701</b>	<b>6.091</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ			
(σε χιλ. €)	2008	2009	2010
Συναλλαγματικές διαφορές	(2)	(5)	(167)
Αποζημίωση διανομέα	0	(2.075)	0
Ζημιές από εκποίηση μεταφορικών μέσων	0	0	(39)
Πρόβλεψη κάλυψης ζημιάς λόγω λήξης προϊόντων	(759)	(500)	(618)
Εκπτώσεις προωθητικού υλικού	0	0	(23)
Λοιπά έξοδα	(53)	(110)	(339)
<b>Σύνολο</b>	<b>(813)</b>	<b>(2.689)</b>	<b>(1.187)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι λογαριασμοί των λοιπών εσόδων και εξόδων επηρεάστηκαν κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις 2009-2010 από τη σύναψη της συμφωνίας παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων του Ομίλου σε εταιρείες της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc». Η συμφωνία αυτή αφορά στην πώληση και διανομή των προϊόντων σήματος «Κορρές» στη Βόρεια και Λατινική Αμερική.



Συγκεκριμένα, τα αποτελέσματα της χρήσης 2009 ωφελήθηκαν κατά το ποσό των €2.468 χιλ., ως μέρος της αρχικής αμοιβής από την εν λόγω συνεργασία, αντισταθμίζοντας την αρνητική επίπτωση ύψους €2.075 χιλ. που επέφερε η λύση της συνεργασίας με τον προηγούμενο διανομέα. Τη χρήση 2010 καταχωρήθηκε στο λογαριασμό «λοιπά έσοδα» το υπόλοιπο μέρος της αρχικής αμοιβής ύψους €3.303χιλ.

### Λειτουργικά Κέρδη

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο και διαμορφώθηκαν σε €5.274χιλ. για τη χρήση 2010, έναντι €7.405χιλ. τη χρήση 2009 και €7.636χιλ. τη χρήση 2008. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός της μείωσης των λειτουργικών κερδών ανήλθε σε 16,9% για την τριετία 2008-2009, σημαντικά μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο ρυθμό μείωσης των πωλήσεων, ήτοι 9,4%. Το γεγονός αυτό οφείλεται, κυρίως, στα αυξημένα έξοδα λειτουργίας διάθεσης που πραγματοποίησε ο Όμιλος κατά την τελευταία χρήση στο πλαίσιο του προωθητικού προγράμματος ενδυνάμωσης της μάρκας.

### Χρηματοοικονομικά Έσοδα- Έξοδα

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων – εξόδων του Ομίλου για την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζεται ακολούθως:

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>			
(σε χιλ. €)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	188	85	46
Έσοδα συμμετοχών	0	5	0
<b>Σύνολο</b>	<b>188</b>	<b>90</b>	<b>46</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>			
(σε χιλ. €)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	(281)	(131)	(109)
Τόκοι και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών εγγυημένων με αξιόγραφα	(1.244)	(1.394)	(274)
Λοιπά συναφή με χρηματοδ. έξοδα	(335)	(391)	(376)
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	(8)	(6)	(1)
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ομολογιακού δανείου	(411)	(516)	(1.412)
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.279)</b>	<b>(2.439)</b>	<b>(2.172)</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>(2.091)</b>	<b>(2.349)</b>	<b>(2.126)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος του Ομίλου, το οποίο αφορά κυρίως τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από συμβόλαια leasing, διαμορφώθηκε σε €2.126 χιλ. για τη χρήση 2010, έναντι €2.349 χιλ. τη χρήση 2009 και €2.091χιλ. τη χρήση 2008. Η Εταιρεία από τη χρήση 2009 προέβη σε ενέργειες αναχρηματοδότησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της και σε μετατροπή του μεγαλύτερου μέρους του σε μακροπρόθεσμο. Στο πλαίσιο αυτό, εξέδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους €27.500χιλ., η αποπληρωμή του οποίου θα γίνει σε εννέα ανισόποσες δόσεις. Η πρώτη δόση αφορά το ποσό των 975.000 ευρώ και θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

### Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος του Ομίλου διαμορφώνεται ως εξής:

<b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>			
<i>(σε χιλ. €)</i>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Τρέχον φόρος εισοδήματος χρήσης	(751)	(1.463)	(425)
Έκτακτη εισφορά Ν.3808/2009	0	(288)	0
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	0	0	(459)
Καταλογισμός διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(267)	(14)	(117)
Χρήση πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	232	17	0
Σχηματισμός προβλέψεων διαφορών φορολογικού ελέγχου	(170)	(154)	(133)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(588)	267	7
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(1.634)</b>	<b>(1.127)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Ο συντελεστής του φόρου εισοδήματος των νομικών προσώπων από 25% που ανήρχετο κατά τις χρήσεις 2008 και 2009 μειώθηκε σε 24% για τη χρήση 2010, ενώ από τη χρήση 2011 και εφεξής έχει μειωθεί σε 20%.

Οι δύο τελευταίες χρήσεις 2009 και 2010 επιβαρύνθηκαν φορολογικά με τα ποσά των €459 χιλ. και €288 χιλ. αντίστοιχα, ως έκτακτη και μη επαναλαμβανόμενη εισφορά δυνάμει των νόμων 3845/2010 και 3808/2009, που ψηφίστηκαν στο πλαίσιο της λήψης μέτρων για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας από τα κράτη – μέλη της ευρωζώνης και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

#### **Αποτελέσματα προ Φόρων και μετά από Φόρους**

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε €2.695χιλ. για τη χρήση 2010, έναντι €5.031 χιλ. τη χρήση 2009 και €5.525 χιλ. τη χρήση 2008, σημειώνοντας μέση ετήσια μείωση για την εξεταζόμενη περίοδο κατά 30,2%. Η μείωση αυτή είναι απόρροια της πτώσης των πωλήσεων, κυρίως σε εγχώριο επίπεδο για το 2010, της αύξησης των εξόδων διάθεσης που πραγματοποιήθηκαν για την υποστήριξη της επικοινωνίας της μάρκας, καθώς και της αύξησης των αποσβέσεων λόγω των προσθηκών σε εμπορικό εξοπλισμό.

Όσον αφορά τα αποτελέσματα μετά από φόρους, μειώθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό 37,2%, λόγω και της έκτακτης φορολογικής επιβάρυνσης κατά τις χρήσεις 2009 και 2010, διαμορφούμενα σε €1.568 χιλ. τη χρήση 2010, έναντι €3.396 χιλ. τη χρήση 2009 και €3.981 χιλ. τη χρήση 2008.

**3.20.2.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ισολογισμών Χρήσεων 2008-2010**

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία των ισολογισμών του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	19.298	21.104	21.999
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	2.540	7.348	8.966
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	2.340	2.316	2.900
Χρηματοοικ. στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	943	819	748
Υπεραξία επιχείρησης	6.585	9.103	9.103
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	906	1.084	1.113
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.149	148	109
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>33.762</b>	<b>41.922</b>	<b>44.939</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	18.004	20.513	15.882
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	36.525	28.692	24.538
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.358	3.402	4.650
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>57.887</b>	<b>52.607</b>	<b>45.069</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>91.649</b>	<b>94.529</b>	<b>90.008</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.505	4.505	4.505
Ίδιες μετοχές	(88)	0	0
Υπέρ το άρτιο	7.874	7.883	7.883
Αποθεματικά κεφάλαια	1.393	1.460	1.545
Αποτελέσματα εις νέο	7.648	9.681	10.249
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>21.332</b>	<b>23.528</b>	<b>24.181</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(308)	5.018	58
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>21.024</b>	<b>28.546</b>	<b>24.239</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.373	1.229	1.560
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	403	483	557
Δανειακές υποχρεώσεις	8.608	34.518	32.041
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>10.385</b>	<b>36.230</b>	<b>34.158</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21.666	22.202	20.202
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	950	2.105	81
Δανειακές υποχρεώσεις	37.625	5.447	11.328
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>60.240</b>	<b>29.754</b>	<b>31.611</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>70.625</b>	<b>65.983</b>	<b>65.769</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>91.649</b>	<b>94.529</b>	<b>90.008</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων ακίνητοποιήσεων του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €21.999 χιλ. την 31.12.2010, έναντι €21.103 χιλ. την 31.12.2009 και €19.298 χιλ. την 31.12.2008. Κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις, ο Όμιλος προέβη σε σημαντικές προσθήκες, κυρίως σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Συγκεκριμένα, επενδύθηκαν ποσά ύψους €2.285χιλ. και €2.464 χιλ. για τις χρήσεις 2009 και 2010, αντίστοιχα.

### Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

Η αύξηση στην αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη τριετία οφείλεται, κυρίως, στην απόφαση της Διοίκησης κατά τη χρήση 2009 να αλλάξει τον τρόπο μεταχείρισης των εξόδων ανάπτυξης και να προχωρήσει στην κεφαλαιοποίηση μέρους αυτών, εκτιμώντας τα ως περιουσιακό της στοιχείο. Ειδικότερα, την 31.12 των χρήσεων 2009 και 2010, ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε έξοδα ανάπτυξης ύψους €2.269χιλ. και €2.080χιλ. αντίστοιχα, που αφορούσαν στην ανάπτυξη νέων προϊόντων ή εναλλακτικών λύσεων παραγωγής για νέα και βελτιωμένα υλικά και προϊόντα. Επιπλέον, την 31.12.2009 καταχωρήθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως άυλο περιουσιακό στοιχείο το ποσό των €2.500 χιλ., το οποίο συνιστά το 50% της αποζημίωσης του διανομέα που πωλούσε τα προϊόντα «Κορρές» στην Αμερική, προ της σύναψης της συμφωνίας του Ομίλου με την «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc» (ή «J&J»). Η αποζημίωση αυτή αποτελεί συμβατική υποχρέωση του Ομίλου απέναντι στο διανομέα για τη συναίνεσή του στη λύση της μεταξύ τους συνεργασίας και στην αντικατάστασή του από την «J&J». Το ποσό αυτό καταβλήθηκε από την Εταιρεία τον Ιούνιο του 2010, και μετά την έναρξη της περιόδου χρήσης των σημάτων Κορρές από την «J&J» ήτοι στο β' εξάμηνο του 2011 θα καταβληθεί και το υπόλοιπο ποσό.

### Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις

Η Εταιρεία, κατά την εξεταζόμενη τριετία, επένδυσε σημαντικά ποσά σε θυγατρικές εταιρείες. Οι επενδύσεις αυτές περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα «3.7.3.1 Επενδύσεις περιόδου 2008-2010».

### Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

Στον εν λόγω λογαριασμό εμφανίζεται η συμμετοχή της Εταιρείας κατά 5,13% στο μετοχικό κεφάλαιο της «MENTITERPA ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΣΥΝΑΙΤΕΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ». Η απόκτηση της εν λόγω συμμετοχής πραγματοποιήθηκε στη χρήση 2008 έναντι ποσού €741 χιλ. και αποτιμάται στις 31.12 κάθε χρήσης στην εύλογη αξία (τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή). Από την αποτίμηση της συμμετοχής στις 31.12. 2009 προέκυψε ζημία ύψους €124 χιλ σε σχέση με το 2008και από τη σχετική αποτίμηση την 31.12.2010 προέκυψε ζημία ύψους €71 χιλ. σε σχέση με το 2009. Η ζημία αυτή καταχωρήθηκε σε ειδικά αποθεματικά των ιδίων κεφαλαίων. Σημειώνεται ότι οι μετοχές της συγκεκριμένης εταιρείας διαπραγματεύονται από την 28.02.2008 στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.

**Υπεραξία Επιχείρησης**

Ο επιμερισμός της υπεραξίας επιχείρησης, που εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010, έχει ως εξής:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	580	580	580
Pharmakon Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	5.016	7.534	7.534
District Two GmbH	989	989	989
<b>Σύνολο</b>	<b>6.585</b>	<b>9.103</b>	<b>9.103</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

**Αποθέματα**

Το υπόλοιπο των αποθεμάτων κατά την εξεταζόμενη τριετία διαμορφώθηκε ως εξής:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Εμπορεύματα	8.451	13.598	6.880
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	7.273	5.201	5.432
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	3.293	3.236	4.174
Αξία υποτίμησης αποθεμάτων	(1.013)	(1.522)	(605)
<b>Σύνολο</b>	<b>18.004</b>	<b>20.513</b>	<b>15.882</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στόχος της Διοίκησης του Ομίλου είναι η βέλτιστη διαχείριση της παραγωγής και των αποθεμάτων που πρέπει να διακρατούνται, ώστε να εξασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία των εργασιών. Η σημαντική μεταβολή της αξίας των εμπορευμάτων κατά 61% που εμφανίζεται στις ενοποιημένες καταστάσεις την 31.12.09 σε σχέση με το αντίστοιχο υπόλοιπο της 31.12.08, οφείλεται, κυρίως α) στην απόκτηση αποθεμάτων από τη νεοοργανωθείσα εταιρεία του Ομίλου στις Η.Π.Α. «Korres North America Ltd» λόγω της διακοπής της συνεργασίας με τον προηγούμενο διανομέα στη συγκεκριμένη περιοχή. Αντίστοιχα, η μεγάλη μείωση των εμπορευμάτων κατά 49% στις 31.12.2010 σε σχέση με το αντίστοιχο υπόλοιπο της 31.12.2009, προήλθε τόσο από την αποτελεσματικότερη διαχείριση αυτών αλλά και από την αλλαγή του τρόπου ενοποίησης της «Korres North America Ltd», που ενοποιείται ως συγγενής Εταιρεία.

**Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις**

Το υπόλοιπο των εμπορικών απαιτήσεων την 31/12 έκαστης χρήσης αναλύεται ως ακολούθως:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Απαιτήσεις από πελάτες	29.219	23.461	18.950
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.307	5.232	5.588
<b>Σύνολο</b>	<b>36.525</b>	<b>28.692</b>	<b>24.538</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η μείωση του υπολοίπου των εμπορικών απαιτήσεων στο τέλος των χρήσεων 2008-2010 είναι επακόλουθη της μείωσης των πωλήσεων του Ομίλου και της αποτελεσματικότερης διαχείρισης αυτών. Με βάση την ανάλυση του λογαριασμού των απαιτήσεων από πελάτες, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα, το μεγαλύτερο κονδύλι αφορά σε πελάτες εξωτερικού, το υπόλοιπο του οποίου ανήλθε στο ποσό των

€14.860χιλ. την 31.12.2010, έναντι €14.684 χιλ. και €16.627 χιλ. την 31.12 των χρήσεων 2009 και 2008 αντίστοιχα.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ			
(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Πελάτες εσωτερικού	6.523	7.428	4.057
Πελάτες εξωτερικού	16.627	14.684	14.860
Επιταγές εισπρακτέες	6.073	1.611	803
Γραμμάτια εισπρακτέα	207	14	14
Απομείωση απαιτήσεων	(212)	(277)	(784)
<b>Σύνολο</b>	<b>29.219</b>	<b>23.461</b>	<b>18.950</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν, κυρίως, πελάτες του Ομίλου, οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες.

Η μείωση του υπολοίπου του λογαριασμού των απαιτήσεων σχετίζεται και με την αυστηρή πιστωτική πολιτική που εφαρμόζει ο Όμιλος προς τους πελάτες εσωτερικού και εξωτερικού, προκειμένου να διασφαλιστεί από τυχόν επισφαλείς απαιτήσεις.

### Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Η ανάλυση του λογαριασμού «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Ταμείο	27	34	29
Καταθέσεις όψεως σε € - Επιταγές εισπρ. άμεσα ρευστοποιήσιμες	2.294	3.368	4.621
Τράπεζες - Λογ.βραχ/σμων υποχρ. με χρεωστ.υπολ. <sup>(1)</sup>	1.037	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.358</b>	<b>3.402</b>	<b>4.650</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

<sup>(1)</sup> Το ποσό του εν λόγω λογαριασμού αφορά εγγύηση έναντι ομολογιακού δανείου ύψους €2.000.000 που έχει συνάψει η Εταιρεία με την Τράπεζα Πειραιώς.

### Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η λήξη των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου με βάση τα υπόλοιπα κατά την 31.12 των χρήσεων 2008-2010:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Έως 1 έτος	2.700	940	1.915
2 - 5 έτη	4.125	16.443	28.264
5 έτη και άνω	0	13.844	0
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια</b>	<b>6.825</b>	<b>31.227</b>	<b>30.179</b>

<b>Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρεους λογ/μούς</b>	<b>34.248</b>	<b>3.636</b>	<b>8.675</b>
---	---------------	--------------	--------------

Έως 1 έτος	677	856	738
2 - 5 έτη	1.967	1.956	1.676
5 έτη και άνω	2.516	2.291	2.102
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing</b>	<b>5.160</b>	<b>5.103</b>	<b>4.516</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στο πλαίσιο της αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και της μετατροπής του μεγαλύτερου μέρους του σε μακροπρόθεσμο, η μητρική Εταιρεία προέβη την 09.10.2009 σε έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου (μη μετατρέψιμου) ύψους €27.500.000 με την έκδοση 27.500.000 ομολογιών ονομαστικής αξίας €1,00 έκαστη.

Το επιτόκιο δανεισμού ανέρχεται σε euribor εξαμήνου πλέον περιθωρίου 3,30%. Για την έκδοση του ομολογιακού δανείου η Εταιρεία ενεχυρίασε τις 374.160 μετοχές της «Μεντιτέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» που κατέχει, η αξία των οποίων, βάσει της αποτίμησης στη χρηματιστηριακή τιμή της 31.12.2010, ανέρχεται στο ποσό των €748.320.

### Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των εμπορικών υποχρεώσεων την 31.12 έκαστης χρήσης αναλύεται ως ακολούθως:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Προμηθευτές εσωτερικού	3.391	6.489	6.086
Προμηθευτές εξωτερικού	430	1.630	2.300
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	10.920	4.612	6.689
Προκαταβολές πελατών	3.642	566	998
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	480	429	313
Έσοδο αποζημίωσης για δικαίωμα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος επόμενων χρήσεων	0	2.468	0
Πληρωτέα αποζημίωση για δικαίωμα διανομής προϊόντων	0	2.500	0
Επιχορηγήσεις παγίων	464	1.595	1.510
Μερίσματα πληρωτέα	0	0	3
Λοιπά έξοδα δεδουλευμένα πληρωτέα	625	795	959
Λοιπές υποχρεώσεις	1.714	1.119	1.344
<b>Σύνολο</b>	<b>21.666</b>	<b>22.202</b>	<b>20.202</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «εμπορικές υποχρεώσεις» την 31.12.2010 ανέρχεται σε €20.202 χιλ., έναντι €22.202 χιλ. την 31.12.2009 και €21.666 χιλ. την 31.12.2008. Ειδικότερα, η μεταβολή που εμφανίζει το σύνολο του υπολοίπου των προμηθευτών κατά τη χρήση 2010 οφείλεται κατά κύριο λόγο στη δυνατότητα που απέκτησε ο Όμιλος, λόγω της αύξησης του μεγέθους του, να προμηθεύεται κατευθείαν από οίκους του εξωτερικού α' ύλης με υψηλότερες ποιοτικές προδιαγραφές έναντι των εγχώριων προμηθευτών.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προκαταβολές Πελατών» στις 31.12.2008 εμφανίζεται ιδιαίτερα αυξημένο ως αποτέλεσμα της καταχώρησης πιστωτικού υπολοίπου, που προέκυψε από επιστροφή εμπορευμάτων της «Φάρμακον Βορείου Ελλάδος», ως πελάτης, στην ΚΟΡΡΕΣ, λόγω της ενοποίησης αυτής κατά το ίδιο έτος.

Επίσης, το ποσό των €2.468 χιλ. που εμφανίζεται στη χρήση 2009 στον υπολογαριασμό «Έσοδο αποζημίωσης για δικαίωμα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος επόμενων χρήσεων» αφορά το α' μέρος της αμοιβής της Εταιρείας, που απορρέει από τη συμφωνία της με την «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.» για την πώληση και διανομή των προϊόντων με σήμα «Κορρές» στην Αμερική. Το εν λόγω ποσό θεωρήθηκε οριστικό αντάλλαγμα και ωφέλησε τα αποτελέσματα της χρήσης 2010.

Τέλος, το ποσό που εμφανίζεται στο λογαριασμό «Πληρωτέα αποζημίωση για δικαίωμα διανομής προϊόντων» ύψους €2.500 χιλ. κατά το 2009, αποτελεί το 50% της συνολικής αποζημίωσης (ποσού €5.000

χιλ.) προς το διανομέα που είχε ως περιοχή ευθύνης την αγορά της Β. Αμερικής προ υπογραφής της σύμβασης με την Johnson & Johnson. Το ποσό της αποζημίωσης αυτής επωμίστηκε ο Όμιλος λόγω της συμβατικής υποχρέωσης της Εταιρείας από τη λύση της συνεργασίας των δύο μερών. Το πρώτο μέρος της αποζημίωσης, ως βέβαιο αντάλλαγμα, αναγνωρίστηκε στα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου την 31.12.2009, βλ. σχετικά και κεφάλαιο 3.7.3.2 «Επενδύσεις σε Ανώματες Ακίνητοποιήσεις» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι το υπόλοιπο 50% της αμοιβής (€2.500 χιλ.) θα αναγνωρισθεί στα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου στο 2ο τρίμηνο του 2011, καθώς στις αρχές Ιουνίου 2011 πληρώθηκε η προϋπόθεση περί της ομαλής ολοκλήρωσης της μεταβατικής περιόδου της παροχής άδειας χρήσεως των προϊόντων στην εταιρεία «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.» για την πώληση και διανομή των προϊόντων με σήμα «Κορρές» στη Βόρεια Αμερική. Ο χρόνος της απόσβεσης της εν λόγω αποζημίωσης ξεκινά από τη χρήση 2011 και θα ολοκληρωθεί στη χρήση 2019.

Ο λογιστικός χειρισμός, που ακολουθήθηκε στην καταχώριση του ποσού της αποζημίωσης, ο οποίος περιγράφεται και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2009 και 2010 (στις υπ' αριθμ. 37 και 36 σημειώσεις, αντίστοιχα), βασίστηκε στο ΔΛΠ 38, βάσει του οποίου ο Όμιλος αναγνωρίζει ως άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία του τους πόρους που δαπανά για τη λήψη δικαιωμάτων, των οποίων ο έλεγχος αποδίδει μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες.



**3.20.2.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών Ομίλου Χρήσεων 2008-2010**

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για τις χρήσεις 2008-2010 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

(σε χιλ. €)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων	5.525	5.031	2.694
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	1.566	2.400	3.072
Προβλέψεις	708	640	(382)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	20	(51)
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	(71)	(3)	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(184)	(86)	521
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.914	1.941	2.154
<b>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.753)	(2.983)	2.021
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(10.636)	6.045	3.010
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(2.309)	658	(1.659)
<b>Μείον:</b>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.632)	(1.810)	(2.045)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.274)	(678)	(2.449)
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(9.147)</b>	<b>11.175</b>	<b>6.888</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικής & συγγενούς επιχείρησης	(9.284)	(2.001)	0
Διαθέσιμα ιδρυθείσας θυγατρικής εταιρείας	0	4.998	(1.496)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(8.096)	(5.965)	(6.052)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	(10)	159	23
Τόκοι εισπραχθέντες	184	86	42
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(17.205)</b>	<b>(2.723)</b>	<b>(7.484)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	41.789	27.172	6.130
Εξοφλήσεις δανείων	(11.677)	(33.383)	(2.138)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(841)	(896)	(992)
Εισπράξεις/εξοφλήσεις ιδίων μετοχών	0	85	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.770)	(1.386)	(1.155)
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>27.501</b>	<b>(8.407)</b>	<b>1.845</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1.149</b>	<b>44</b>	<b>1.248</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>2.209</b>	<b>3.358</b>	<b>3.402</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>3.358</b>	<b>3.402</b>	<b>4.650</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σχολιασμός των ταμειακών ροών του Ομίλου των χρήσεων 2008-2010 παρατίθεται στην ενότητα «3.12 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια».

**3.20.2.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τη μεταβολή της Καθαρής Θέσης Χρήσεων 2008-2010**

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010:

(σε χιλ. €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεμα τικά Κεφάλαι α	Αποτελέσ ματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Γενικό Σύνολο
<b>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Περιόδου 01.01 – 31.12.2008</b>								
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008</b>	<b>2.310</b>	<b>10.110</b>	<b>0</b>	<b>707</b>	<b>5.734</b>	<b>18.861</b>	<b>8</b>	<b>18.869</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 01.01 – 31.12.2008	0	(42)	0	477	3.894	4.329	102	4.432
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	(1.771)	(1.771)	0	(1.771)
Αύξηση κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση «Υπέρ το άρτιο»	2.195	(2.195)	0	0	0	0	0	0
Απόκτηση ιδίων μετοχών	0	0	(88)	0	0	(88)	0	(88)
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	208	(208)	0	0	0
Απόκτηση συμμετοχών σε θυγατρικές	0	0	0	0	0	0	(618)	(618)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	0	0	0	200	200
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος (ζημιά) χρήσης	2.195	(2.236)	(88)	685	1.915	2.471	(316)	2.155
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>4.505</b>	<b>7.874</b>	<b>(88)</b>	<b>1.393</b>	<b>7.648</b>	<b>21.332</b>	<b>(308)</b>	<b>21.024</b>
<b>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Περιόδου 01.01 – 31.12.2009</b>								
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>4.505</b>	<b>7.874</b>	<b>(88)</b>	<b>1.393</b>	<b>7.648</b>	<b>21.332</b>	<b>(308)</b>	<b>21.024</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 01.01 – 31.12.2009	0	9	0	(99)	3.587	3.497	(190)	3.307
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	(1.386)	(1.386)	0	(1.386)
Απόκτηση ιδίων μετοχών	0	0	(494)	0	0	(494)	0	(494)
Πώληση ιδίων μετοχών	0	0	582	0	(3)	579	0	579
Απόκτηση συμμετοχών σε θυγατρικές	0	0	0	0	0	0	5.516	5.516
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	166	(166)	0	0	0
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>88</b>	<b>67</b>	<b>2.033</b>	<b>2.196</b>	<b>5.326</b>	<b>7.522</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>0</b>	<b>1.460</b>	<b>9.681</b>	<b>23.528</b>	<b>5.018</b>	<b>28.546</b>
<b>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων Περιόδου 01.1 – 31.12.2010</b>								
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>0</b>	<b>1.460</b>	<b>9.681</b>	<b>23.528</b>	<b>5.018</b>	<b>28.546</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 01.01 – 31.12.2010	0	0	0	(37)	1.845	1.808	(328)	1.480
Διανομή μερίσματος	0	0	0	0	(1.155)	(1.155)	0	(1.155)
Απώλεια ελέγχου θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	0	(4.632)	(4.632)
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικό	0	0	0	122	(122)	0	0	0
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος (ζημιά) χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>568</b>	<b>653</b>	<b>(4.960)</b>	<b>(4.307)</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>0</b>	<b>1.545</b>	<b>10.249</b>	<b>24.181</b>	<b>58</b>	<b>24.239</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.2008, 31.12.2009 και 31.12.2010, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα ΔΠΧΑ από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

## 3.20.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου 01.01-31.03.2011

Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31.03.2011 παρουσιάζονται στην ενότητα 3.20.1 «Εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 3.20.3.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01.-31.03.2011

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων του Ομίλου για τις περιόδους 01.01.- 31.03. 2010 και 2011:

(σε χιλ. €)	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
	Για την περίοδο που έληξε	
	31.03.2010	31.03.2011
Πωλήσεις	12.156	10.328
Κόστος πωλήσεων	(4.753)	(3.975)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>7.403</b>	<b>6.353</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	60,9%	61,5%
Λοιπά έσοδα / έξοδα	1.477	78
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(164)	(183)
Έξοδα διάθεσης	(5.368)	(3.910)
Έξοδα διοίκησης	(1.222)	(971)
<b>Λειτουργικά Κέρδη</b>	<b>2.127</b>	<b>1.367</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	17,5%	13,2%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	4
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(478)	(662)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	(59)	(107)
<b>Αποτελέσματα προ Φόρων</b>	<b>1.599</b>	<b>603</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	13,2%	5,8%
Φόρος Εισοδήματος	(373)	(134)
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>	<b>1.226</b>	<b>468</b>
% επί του Κύκλου Εργασιών	10,1%	4,5%
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	1.461	489
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(235)	(20)
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>		
Βασικά και μειωμένα	0.1265	0.0423
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)</b>	<b>2.873</b>	<b>2.246</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΡΟΣΘΕΤΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΙΛΟΥ</b>		
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>468.212</b>	<b>1.225.652</b>
Αποτέλεσμα από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(74.832)	3.742
Συν/κές διαφορές μετατροπής οικον. καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης	1.555	(26.070)
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εσόδων	14.655	5.509
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>	<b>(58.621)</b>	<b>(16.820)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης</b>	<b>409.590</b>	<b>1.208.832</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

**Κύκλος Εργασιών**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε κατά το α' τρίμηνο του 2011 σε €10.328 χιλ., σημειώνοντας μείωση της τάξης του 15,0% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μείωση αυτή οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην αλλαγή του τρόπου ενοποίησης της δραστηριότητας του Ομίλου στην Αμερική, ως αποτέλεσμα της λήξης της μεταβατικής περιόδου που οριζόταν στη συμφωνία με την «Johnson & Johnson» και την έναρξη της επίσημης περιόδου χρήσης του σήματος «ΚΟΡΡΕΣ» στην αγορά της Αμερικής.

Ειδικότερα, η μείωση αυτή απεικονίζεται στις πωλήσεις σε πελάτες του εξωτερικού, οι οποίες ανήλθαν σε €2.642 χιλ. το α' τρίμηνο του 2011 έναντι €4.517 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Όσον αφορά τις πωλήσεις του Ομίλου σε εγχώριο επίπεδο, ανήλθαν κατά το α' τρίμηνο του 2011 στο ποσό των €7.686 χιλ., ελαφρώς αυξημένες κατά 0,6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση αυτή επιτεύχθηκε υπό αντίξοες συνθήκες, τόσο ως προς την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας όσο και, ειδικότερα, ως προς τις πιέσεις που δέχθηκε η αγορά του φαρμακείου – βασικού καναλιού διανομής για τα προϊόντα του Ομίλου στην Ελλάδα – λόγω των απεργιακών κινητοποιήσεων των φαρμακοποιών κατά τους δύο πρώτους μήνες του έτους.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των εσόδων του Ομίλου, για το α' τρίμηνο 2011, ανά λειτουργικό τομέα σε εγχώριους πελάτες και σε πελάτες εξωτερικού:

	Καλλυντικά	Ομοιοπαθητικά	Φαρμακευτικά & Λοιπά	Σύνολο
(σε χιλ. €)				
<b>01.01 – 31.03.2011</b>				
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	6.938	218	531	<b>7.686</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	2.096	0	546	<b>2.642</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>9.033</b>	<b>218</b>	<b>1.077</b>	<b>10.328</b>
<b>01.01 – 31.03.2010</b>				
Έσοδα από εγχώριους πελάτες	6.623	209	808	<b>7.639</b>
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	3.619	0	898	<b>4.517</b>
Έσοδα μεταξύ των τομέων	0	0	0	<b>0</b>
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>10.242</b>	<b>209</b>	<b>1.706</b>	<b>12.156</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα και η αντίστοιχη γεωγραφική κατανομή του για την εξεταζόμενη περίοδο του α' τριμήνου 2011 παρουσιάζεται στην ενότητα «3.8.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών».

**Μικτό Κέρδος - Μικτό περιθώριο Κέρδους - Κόστος Πωλήσεων**

Το μικτό κέρδος του Ομίλου, ακολουθώντας την πορεία των πωλήσεων, διαμορφώθηκε κατά το α' τρίμηνο του 2011 στο ποσό των €6.353 χιλ. έναντι του ποσού των €7.403, μειωμένο κατά 14,2%.

Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 61,5% κατά το α' τρίμηνο του 2011, από 60,9% που ανήρχετο κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η αύξηση αυτή της τάξης του 0,6% οφείλεται στην αλλαγή του μίγματος πωλήσεων όσον αφορά τα κανάλια διάθεσης, με την αύξηση της συμμετοχής των πωλήσεων εντός Ελλάδας στο συνολικό κύκλο εργασιών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι οι εγχώριες πωλήσεις έχουν μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους σε σύγκριση με τις εξαγωγές.

Το κόστος πωλήσεων του α' τριμήνου 2011 μειώθηκε κατά 16,4% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 2010, λόγω της αύξησης των ιδιοπαραγόμενων αποθεμάτων και της μείωσης των πωλήσεων του εξωτερικού.

### Έξοδα Λειτουργίας Διοίκησης και Διάθεσης

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται αναλυτικά τα έξοδα λειτουργίας διοίκησης και διάθεσης του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη τριετία:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ</b>		
(σε χιλ. €)	<b>01.01.-31.03.2010</b>	<b>01.01.-31.03.2011</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(418)	(342)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(236)	(169)
Παροχές τρίτων	(60)	(88)
Φόροι-τέλη	(55)	(90)
Διάφορα έξοδα	(136)	(70)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(176)	(104)
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	(107)	(82)
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	(33)	(25)
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(971)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ</b>		
(σε χιλ. €)	<b>01.01.-31.03.2010</b>	<b>01.01.-31.03.2011</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.715)	(1.607)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(113)	(236)
Παροχές τρίτων	(450)	(284)
Φόροι-τέλη	(104)	(29)
Διάφορα έξοδα	(2.707)	(1.267)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(194)	(283)
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	(84)	(204)
<b>Σύνολο</b>	<b>(5.368)</b>	<b>(3.910)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

*Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.*

Κατά το α' τρίμηνο του 2011, το λειτουργικό κόστος του Ομίλου που αφορά τις λειτουργίες διοίκησης και διάθεσης, μειώθηκε σημαντικά κατά 25,9%, ως συνέπεια της στρατηγικής της Διοίκησης περί συγκράτησης των δαπανών, κυρίως, όσον αφορά τις αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού.

### Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης

Τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης ανήλθαν σε € 183 χιλ. κατά το α' τρίμηνο του 2011, ελαφρώς αυξημένα σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα της χρήσης 2010. Το μεγαλύτερο μέρος των εξόδων του Ομίλου που αφορούν σε έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων ή μεθόδων παραγωγής θεωρούνται, από τη χρήση 2009 και έπειτα, περιουσιακό στοιχείο και κεφαλαιοποιούνται μέσω του λογαριασμού των παγίων στοιχείων του ενεργητικού.

**Λοιπά Έσοδα- Έξοδα**

Στους επόμενους πίνακες παρουσιάζεται η ανάλυση των λογαριασμών «Λοιπά Έσοδα» και «Λοιπά Έξοδα» για την εξεταζόμενη τριετία:

<b>ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ</b>		
(σε χιλ. €)	<b>01.01.-31.03.2010</b>	<b>01.01.-31.03.2011</b>
Ενοίκια μηχ/των - τεχνικών εγκαταστάσεων – λοιπού μηχ/κου εξοπλισμού	7	19
Έσοδα από πωλήσεις προωθητικού υλικού	72	15
Δικαιώματα διανομής προϊόντων και χρήσης σήματος στη Νότια Αμερική	856	0
Συναλλαγματικές διαφορές	353	0
Λοιπά έσοδα	238	135
<b>Σύνολο</b>	<b>1.525</b>	<b>169</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

<b>ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ</b>		
(σε χιλ. €)	<b>01.01.-31.03.2010</b>	<b>01.01.-31.03.2011</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(39)
Ζημιές από εκποίηση μεταφορικών μέσων και επίπλων	(32)	0
Λοιπά έξοδα	(16)	(52)
<b>Σύνολο</b>	<b>(48)</b>	<b>(91)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το συνολικό υπόλοιπο των λοιπών εσόδων και εξόδων ανήλθε στο ποσό των €78 χιλ κατά το α' τρίμηνο του 2011 έναντι του ποσού των €1.477 χιλ. κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μείωση αυτή ωφείλεται στην καταβολή του ποσού των €856 χιλ. κατά το α' τρίμηνο του 2010 από την «Johnson & Johnson», ως μέρος της αρχικής αμοιβής βάσει της συμφωνίας της με τη μητρική εταιρεία του Ομίλου για τη διανομή των προϊόντων κα τη χρήση του σήματος ΚΟΡΡΕΣ στη Νότια Αμερική.

**Λειτουργικά Κέρδη**

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν σημαντικά κατά 35,7% στην εξεταζόμενη περίοδο του α' τριμήνου του 2011 και διαμορφώθηκαν σε €1.367χιλ., έναντι €2.127 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Το γεγονός αυτό οφείλεται, αφενός στην καταβολή της αμοιβής από την «Johnson & Johnson» κατά το α' τρίμηνο του 2010 (μη επαναλαμβανόμενο έσοδο) και αφ'ετέρου στις αυξημένες αποσβέσεις της περιόδου λόγω των προσθηκών σε εμπορικό εξοπλισμό.

**Χρηματοοικονομικά Έσοδα- Έξοδα**

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων – εξόδων του Ομίλου για την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζεται ακολούθως:

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>		
(σε χιλ. €)	01.01-31.03.2010	01.01.-31.03.2011
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	9	4
Έσοδα συμμετοχών	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>9</b>	<b>4</b>

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>		
(σε χιλ. €)	01.01-31.03.2010	01.01.-31.03.2011
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	(27)	(26)
Τόκοι και έξοδα χρηματοδοτήσεων τραπεζών εγγυημένων με αξιόγραφα	(41)	(145)
Λοιπά συναφή με χρηματοδ. Έξοδα	(64)	(150)
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	0	0
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ομολογιακού δανείου	(346)	(340)
<b>Σύνολο</b>	<b>(478)</b>	<b>(662)</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>(469)</b>	<b>(658)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος του Ομίλου διαμορφώθηκε στο ποσό των €658 χιλ. κατά το α' τρίμηνο του 2011, αυξημένο κατά 28,7% σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό του α' τριμήνου της χρήσης 2010 (€469 χιλ.). Η αύξηση αυτή προέκυψε από τη νέα χρηματοδότηση της μητρικής για να καλύψει τις αυξημένες ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης.

### Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος του Ομίλου διαμορφώνεται ως εξής:

<b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>		
(σε χιλ. €)	01.01-31.03.2010	01.01.-31.03.2011
Τρέχον φόρος εισοδήματος χρήσης	(320)	(1)
Σχηματισμός προβλέψεων διαφορών φορολογικού ελέγχου	(8)	(33)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(45)	(100)
<b>Σύνολο</b>	<b>(373)</b>	<b>(134)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σύμφωνα με το νέο νόμο 3943/2011, τα εισοδήματα Ομίλου θα φορολογούνται με συντελεστή 20% από την τρέχουσα χρήση 2011 και έπειτα. Ο αντίστοιχος συντελεστής που ίσχυε για τα εισοδήματα του Ομίλου της χρήσης 2010 ανήρχετο σε 24%.

### Αποτελέσματα προ Φόρων και μετά από Φόρους

Ως αποτέλεσμα των ως άνω προαναφερθέντων, καθώς και των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων, τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε €603 χιλ. για το α' τρίμηνο 2011, έναντι €1.599 χιλ. το α' τρίμηνο 2010, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 62,3%. Το καθαρό περιθώριο κέρδους προ φόρων ανήλθε σε 5,8% για το α' τρίμηνο του 2011 μειωμένο κατά 7,5 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η αντίστοιχη μείωση στα αποτελέσματα μετά από φόρους ανήλθε σε 61,8% λόγω της μείωσης του φορολογικού συντελεστή.

### 3.20.3.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες επί των Ενοποιημένων Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης της Περιόδου που Εληξε 31.03.2011

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης του Ομίλου με ημερομηνία 31.12.2010 και 31.03.2011.

<b>ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>		
(σε χιλ. €)	<b>31.12.2010</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	21.999	21.960
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	8.966	9.266
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	2.900	2.794
Χρηματοοικ. στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	748	674
Υπεραξία επιχείρησης	9.103	9.103
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.113	1.098
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	109	125
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>44.939</b>	<b>45.019</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	15.882	17.895
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	24.538	24.009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.650	5.395
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>45.069</b>	<b>47.299</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>90.008</b>	<b>92.317</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>		
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	4.505	4.505
Υπέρ το άρτιο	7.883	7.883
Αποθεματικά κεφάλαια	1.545	1.486
Αποτελέσματα εις νέο	10.249	10.737
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>24.181</b>	<b>24.611</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	58	38
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>24.239</b>	<b>24.648</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.560	1.662
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	557	582
Δανειακές υποχρεώσεις	32.041	31.945
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>34.158</b>	<b>34.190</b>



**Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20.202	20.120
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	81	131
Δανειακές υποχρεώσεις	11.328	13.229
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>31.611</b>	<b>33.479</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>65.769</b>	<b>67.669</b>

<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>90.008</b>	<b>92.317</b>
---	---------------	---------------

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

**Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις**

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων ακίνητοποιήσεων του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €21.960χιλ. την 31.03.2011 έναντι €21.999χιλ. την 31.12.2010. Κατά την περίοδο 01-01-31.03.2011, ο Όμιλος προέβη σε προσθήκες ύψους €444 χιλ. που αφορούν, κυρίως, σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό.

**Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν κατά την περίοδο του α' τριμήνου του 2011 αφορούν, κατά το μεγαλύτερο μέρος τους, έξοδα ανάπτυξης νέων προϊόντων (ποσό € 412 χιλ.) και συγκεκριμένα, είτε έξοδα σχεδιασμού, κατασκευής και δοκιμής προ-παραγωγής ή προ-χρησιμοποίησης πρωτοτύπων και προτύπων νέων προϊόντων, είτε έξοδα σχεδιασμού, κατασκευής και δοκιμής μιας επιλεγμένης εναλλακτικής λύσης για νέα ή βελτιωμένα υλικά και προϊόντα.

**Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις**

Η Εταιρεία, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, δεν πραγματοποίησε κάποια επένδυση σε θυγατρικές ή συγγενείς της εταιρείες.

**Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση**

Στον εν λόγω λογαριασμό εμφανίζεται, όπως και στις 31.12 των χρήσεων 2009 και 2010, μόνο η συμμετοχή της Εταιρείας κατά 5,13% στο μετοχικό κεφάλαιο της «MENTITEPPA ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΣΥΝΑΙΤΕΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ». Η απόκτηση της εν λόγω συμμετοχής πραγματοποιήθηκε στη χρήση 2008 έναντι ποσού €741 χιλ. Από την αποτίμηση της συμμετοχής στις 31.03.2011 προέκυψε ζημία ύψους €75 χιλ. Σημειώνεται ότι οι μετοχές της συγκεκριμένης εταιρείας διαπραγματεύονται από την 28.02.2008 στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.

**Υπεραξία Επιχείρησης**

Ο λογαριασμός «υπεραξία επιχείρησης» εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του α' τριμήνου χωρίς καμία διαφοροποίηση από τις 31.12.2010. Στον εν λόγω λογαριασμό αποτυπώνεται η υπεραξία τριών θυγατρικών του Ομίλου κατά την 31.03.2011 ως εξής:

- Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε. €580 χιλ.
- Pharmacon Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε. €7.534 χιλ.
- District Two Gmbh €989 χιλ.

**Αποθέματα**

Το υπόλοιπο των αποθεμάτων κατά την 31.03.2011 διαμορφώθηκε ως εξής:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Εμπορεύματα	7.683	6.880
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	6.234	5.432
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες	4.583	4.174
Αξία υποτίμησης αποθεμάτων	(605)	(605)
<b>Σύνολο</b>	<b>17.895</b>	<b>15.882</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Ο λογαριασμός «αποθέματα» κατά την 31.03.2011 διαμορφώθηκε σε €17.895 χιλ. έναντι ποσού €15.882 χιλ. κατά την 31.12.2010, αυξημένος κατά 12,7%. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει κάνει σημαντικές προσπάθειες στο πλαίσιο της αποτελεσματικότερης διαχείρισης των αποθεμάτων, με αποτέλεσμα τη μείωση των υπολοίπων του λογαριασμού κατά την 31.12 των χρήσεων 2009 και 2010. Η αύξηση που παρουσιάζεται κατά το α' τρίμηνο του 2011 οφείλεται στην παραγωγή συγκεκριμένων προϊόντων για λογαριασμό της «Johnson & Johnson», τα οποία σχετίζονται με προϊόντα προώθησης για τη σειρά του προσώπου καθώς και με τις νέες συσκευασίες των αρωμάτων ΚΟΡΡΕΣ (50ml).

Η αξία της κτήσης ή της ανάλωσης των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε στο κόστος πωληθέντων του Ομίλου κατά την 31.03.2011 ανέρχεται στο ποσό των €3.542 χιλ.

**Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις**

Το υπόλοιπο των εμπορικών απαιτήσεων την 31/12 έκαστης χρήσης αναλύεται ως ακολούθως:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις από πελάτες	18.674	18.950
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.335	5.588
<b>Σύνολο</b>	<b>24.009</b>	<b>24.538</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η μείωση του υπολοίπου των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου στο τέλος του α' τριμήνου 2011 οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων σε πελάτες του εξωτερικού, καθώς και στις προσπάθειες της Διοίκησης για την αποτελεσματικότερη διαχείριση των απαιτήσεων του Ομίλου. Με βάση την ανάλυση του λογαριασμού των απαιτήσεων από πελάτες, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα, το μεγαλύτερο κονδύλι αφορά σε πελάτες εξωτερικού, το υπόλοιπο του οποίου μειώθηκε στο ποσό των €14.348 χιλ. την 31.03.2011, έναντι €14.860 χιλ. την 31.12. 2010.

<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ</b>		
(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Πελάτες εσωτερικού	4.294	4.057
Πελάτες εξωτερικού	14.348	14.860
Επιταγές εισπρακτέες	794	803
Γραμμάτια εισπρακτέα	14	14
Απομείωση απαιτήσεων	(777)	(784)
<b>Σύνολο</b>	<b>18.674</b>	<b>18.950</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι απομειώσεις απαιτήσεων που αφορούν, κυρίως, πελάτες του Ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες διατηρούνται στα ίδια επίπεδα με την 31.12.2010.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου των λοιπών εμπορικών απαιτήσεων κατά την 31.03.2011:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Προκαταβολές προμηθευτών	1.166	992
Προεμβάσματα μέσω τραπεζών	26	129
Προκαταβολές προσωπικού	40	45
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ.επιχ.	38	26
Δημόσιους φορείς - προκατ/παρακρ. φόροι	1.013	944
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας (Φ.Π.Α.)	686	715
Λοιποί χρεώστες	1.879	1.856
Προσωπικό-Λογ/σμοί προς απόδοση	23	13
Λοιποί συνεργάτες τρίτοι - Λογ/σμοί προς απόδ.	24	20
Έξοδα επόμενων χρήσεων	195	229
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	222	257
Αγορές υπό παραλαβή	24	391
<b>Σύνολο</b>	<b>5.335</b>	<b>5.616</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Η ανάλυση του λογαριασμού «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Ταμείο	18	29
Καταθέσεις όψεως σε € - Επιταγές εισπρ. άμεσα ρευστοποιήσιμες	5.377	4.621
<b>Σύνολο</b>	<b>5.395</b>	<b>4.650</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται τα υπόλοιπα των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την 31.03.2011 σε σύγκριση με τα αντίστοιχα κατά την 31.12.2010:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.229	11.328
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.945	32.041
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>45.174</b>	<b>43.369</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Ακολούθως, παρουσιάζεται η λήξη των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου με βάση τα υπόλοιπα κατά την 31.03.2011:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Έως 1 έτος	1.842	1.915
2 - 5 έτη	28.317	28.264
5 έτη και άνω	0	0
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια</b>	<b>30.158</b>	<b>30.179</b>

Σύνολο υποχρέωσης σε αλληλόχρεους λογ/μούς	10.719	8.675
Έως 1 έτος	668	738
2 - 5 έτη	1.586	1.676
5 έτη και άνω	2.043	2.102
<b>Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing</b>	<b>4.296</b>	<b>4.516</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Με βάση την ανάλυση του πίνακα, προκύπτει ότι έχουν αυξηθεί οι υποχρεώσεις του Ομίλου σε αλληλόχρεους λογαριασμούς στη διάρκεια του α' τριμήνου 2011 κατά το ποσό των €2.044 χιλ., λόγω των αυξημένων αναγκών σε κεφαλαίο κίνησης που προέκυψαν από τις προωθητικές ενέργειες της μάρκας στα διάφορα κανάλια διανομής και κυρίως στα φαρμακεία.

#### Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των εμπορικών υποχρεώσεων την 31.03.2011 αναλύεται ως ακολούθως:

(σε χιλ. €)	31.03.2011	31.12.2010
Προμηθευτές εσωτερικού	6.839	6.086
Προμηθευτές εξωτερικού	2.711	2.300
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	5.199	6.689
Προκαταβολές πελατών	659	998
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	151	313
Επιχορηγήσεις παγίων	1.466	1.510
Μερίσματα πληρωτέα	3	3
Λοιπά έξοδα δεδουλευμένα πληρωτέα	980	959
Λοιπές υποχρεώσεις	2.112	1.344
<b>Σύνολο</b>	<b>20.120</b>	<b>20.202</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «εμπορικές υποχρεώσεις» την 31.03.2011 ανήλθε σε €20.120χιλ., έναντι €20.202 χιλ. την 31.12.2010. Το συνολικό υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού συνεχίζει να μειώνεται και στο α' τρίμηνο του 2011, όπως και στο τέλος της χρήσης 2010, παρά την αύξηση του υπολοίπου των προμηθευτών (εσωτερικού και εξωτερικού). Αυτό οφείλεται στη σημαντική μείωση του υπολοίπου των επιταγών πληρωτέων της τάξεως του 22,3%.

**3.20.3.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών Περιόδου 01.01.-31.03.2011**

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου για την περίοδο από 01.01 έως 31.03 των χρήσεων 2010 και 2011 αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

(σε χιλ. €)	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	
	<b>Για την περίοδο που έληξε</b>	
	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	1.599	603
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	747	879
Προβλέψεις	33	25
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(10)	103
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	503	211
<b>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.397	(2.013)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.810)	699
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	433	(220)
<b>Μείον:</b>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(476)	(185)
Καταβεβλημένοι φόροι	(99)	0
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>1.317</b>	<b>101</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.212)	(1.139)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	46	0
Τόκοι εισπραχθέντες	10	4
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(1.156)</b>	<b>(1.135)</b>
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	0	2.164
Εξοφλήσεις δανείων	(76)	(140)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(238)	(245)
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(314)</b>	<b>1.778</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>(153)</b>	<b>745</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>3.402</b>	<b>4.650</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>3.249</b>	<b>5.395</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σχολιασμός των ταμειακών ροών του Ομίλου για το α' τρίμηνο του 2011 και 2010 παρατίθεται στην ενότητα «3.12 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια».

### 3.20.3.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές των Ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων Περιόδου 01.01.-31.03.2011

(σε χιλ. €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Γενικό Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2011</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>1.545</b>	<b>10.249</b>	<b>24.181</b>	<b>58</b>	<b>24.239</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 1/1 - 31/03/2011	0	0	(59)	489	430	(20)	410
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος (ζημιά) χρήσης	0	0	(59)	489	430	(20)	410
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Μαρτίου 2011</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>1.486</b>	<b>10.737</b>	<b>24.611</b>	<b>38</b>	<b>24.648</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>1.460</b>	<b>9.681</b>	<b>23.528</b>	<b>5.018</b>	<b>28.546</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 1/1 - 31/03/2010	0	0	3	1.457	1.460	(252)	1.209
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος χρήσης	0	0	3	1.457	1.460	(252)	1.209
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Μαρτίου 2010</b>	<b>4.505</b>	<b>7.883</b>	<b>1.463</b>	<b>11.138</b>	<b>24.988</b>	<b>4.766</b>	<b>29.755</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το α' τρίμηνο της χρήσης 2011, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### 3.20.3.5 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, και έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, βλ. ενότητα 3.2.3 «*Εκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων*», δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική και εμπορική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου από την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 31.03.2011 έως την ημερομηνία έγκρισης και δημοσίευσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, με εξαίρεση τα ακόλουθα:

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2011 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €741.000,00 με καταβολή μετρητών, μέσω έκδοσης 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου άυλων μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη με τιμή διάθεσης €5,00 και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του νέου μετόχου. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω έχουν εγκριθεί με την Κ2-6415/20.07.2011 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας. Επιπλέον, η πιστοποίηση της καταβολής του προϊόντος της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με την από 20.07.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μεταγενέστερα της ημερομηνίας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για τα οποία απαιτείται να πραγματοποιηθεί σχετική αναφορά.

### 3.21 Μερισματική Πολιτική

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρείας, και με την επιφύλαξη του άρθρου 44(α) του Νόμου, τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας διανέμονται με τον ακόλουθο τρόπο:

- Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, όπως ορίζει ο Νόμος, δηλ. για το σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστο το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών. Σύμφωνα με το Νόμο, η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, όταν αυτό φτάσει σε ποσό ίσο

τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Η υποχρέωση επαναλαμβάνεται όταν, λόγω ζημιών, ελαττωθεί το αποθεματικό κάτω από το όριο αυτό,

- Ακολουθεί η διάθεση του προβλεπόμενου στο άρθρο 3 του α.ν. 148/1967 ποσού για την καταβολή του μερίσματος, ήτοι του 35% των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του ποσού για το τακτικό αποθεματικό και τυχόν κερδών που προέρχονται από την εκποίηση μετοχών κατεχομένων τουλάχιστον από δεκαετίες που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 20% του καταβλημένου κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας και των καθαρών κερδών από αποτίμηση χρηματοπιστωτικών μέσων στην εύλογη αξία τους. Υψηλότερη διανομή μερισμάτων παραμένει αντικείμενο απόφασης της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και εξαρτάται από παράγοντες όπως το ύψος της κερδοφορίας της Εταιρείας και οι επενδυτικές και χρηματοδοτικές της ανάγκες. Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση, πλειοψηφία μετόχων που αντιπροσωπεύει 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να λάβει την απόφαση να διανείμει μέρισμα μικρότερο του τεθέντος κατώτατου ορίου σύμφωνα με τον α.ν. 148/1967. Σε αυτήν την περίπτωση, το μη διανεμηθέν μέρισμα πρέπει να μεταφερθεί σε ένα ειδικό αποθεματικό το οποίο, εντός τεσσάρων ετών από το χρόνο σχηματισμού του, πρέπει να κεφαλαιοποιηθεί με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Επίσης, πλειοψηφία που αντιπροσωπεύει τουλάχιστον το 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μπορεί να ψηφίσει υπέρ της διανομής μερίσματος μικρότερου του εκ του ανωτέρω νόμου κατώτατου ορίου ή της μη διανομής μερίσματος χωρίς να μεταφερθούν τα σχετικά ποσά σε ειδικό αποθεματικό προς κεφαλαιοποίηση. Το ποσό του μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Σύμφωνα με τον Αστικό Κώδικα η αξίωση του μετόχου για το μέρισμα παραγράφεται μετά την παρέλευση πενταετίας υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου. Ο χρόνος έναρξης της πενταετίας αρχίζει από το τέλος του έτους εντός του οποίου εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, και
- το υπόλοιπο ποσό των κερδών διατίθεται ελεύθερα από τη Γενική Συνέλευση.

Επίσης, μπορεί να καταβληθεί προμέρισμα, εφόσον δημοσιευτούν ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις τουλάχιστον 20 ημέρες πριν τη διανομή του προμερίσματος και υποβληθούν στο Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστωσης. Το ποσό που καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50,0% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η μερισματική πολιτική της Εταιρείας για την τριετία 2008-2010:

<b>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ</b>			
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>		
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	3.981	3.396	1.539
Συνολικό Μέρισμα	1.386	1.155	-
% επί των Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης	34,8%	34%	-
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης <sup>(1)</sup>	11.550.000	11.550.000	11.550.000
Μέρισμα ανά Μετοχή (σε €) <sup>(2)</sup>	0,12	0,10	-

<sup>(1)</sup> Ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την 31.12.2010 ανέρχεται σε 11.550.000. Αντίστοιχος αριθμός ήταν σε κυκλοφορία και την 31.12.2009 και την 31.12.2008, ο οποίος περιλαμβάνει και την αύξηση με δωρεάν διανομή 3.850.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, η οποία εγκρίθηκε στις 22.05.2008 από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.

<sup>(2)</sup> Το μέρισμα εκάστης χρήσης αφορά στα διανεμηθέντα κέρδη της αμέσως προηγούμενης χρήσης. Για τη χρήση 2010, αποφασίστηκε από την Τακτική Γ.Σ. στις 30.06.2011 (με πλειοψηφία 75,87%) η μη διανομή μερίσματος, προκειμένου να ισχυροποιηθεί η κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας.

### 3.22 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

Η Εταιρεία δηλώνει ότι τόσο η ίδια όσο και οι θυγατρικές της, για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν είχε διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες (συμπεριλαμβανομένης κάθε τέτοιας διαδικασίας που εκκρεμεί ή ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της Εταιρείας και έχει περιέλθει σε γνώση της), οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας ή/και του Ομίλου.

### 3.23 Πρόσθετες Πληροφορίες

#### 3.23.1 Μετοχικό Κεφάλαιο

##### 3.23.1.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την 30 Ιουνίου 2011, ανέρχονταν σε €4.504.500 και διαιρείτο σε 11.550.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,39 έκαστη.

##### 3.23.1.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Οι μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου, από το 2008 έως και σήμερα, παρουσιάζονται ακολούθως:

Με την από **17.04.2008** απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €1.155.000,00, με κεφαλαιοποίηση ποσού από το λογαριασμό «καταβεβλημένη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», και έκδοση 3.850.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Κατά συνέπεια, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε ευρώ τρία εκατομμύρια τετρακόσιες εξήντα πέντε χιλιάδες (€3.465.000,00), διαιρούμενο σε 11.550.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών (0,30) έκαστη.

Με την από **28.06.2008** απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €1.039.500,00 με κεφαλαιοποίηση ποσού από το λογαριασμό «καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €0,30 σε €0,39. Κατά συνέπεια, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε ευρώ τέσσερα εκατομμύρια πεντακόσιες τέσσερις χιλιάδες πεντακόσια ευρώ (€4.504.500,00), διαιρούμενο σε 11.550.000 κοινές ονομαστικές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας τριάντα εννέα λεπτών (0,39) έκαστη.

Με την από **30.06.2011** απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €741.000 με καταβολή μετρητών μέσω έκδοσης 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας €0,39 και τιμή διάθεσης €5,00 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφισταμένων μετόχων. Κατά συνέπεια, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω αύξησης, θα ανέλθει σε ευρώ πέντε εκατομμύρια διακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες πεντακόσια (€5.245.500). Τα ανωτέρω έχουν εγκριθεί με την Κ2-6415/20.07.2011 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας. Επιπλέον, η πιστοποίηση της καταβολής του προϊόντος της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με την από 20.07.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.

#### 3.23.2 Καταστατικό

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 2266/24.5.1996) με την επωνυμία «Γ. Κορρές Μονοπρόσωπη ΕΠΕ». Το 2000, η Εταιρεία άλλαξε τη νομική της μορφή σε ανώνυμη εταιρεία (ΦΕΚ αριθμ. 5/2.1.2001) με την επωνυμία «Κορρές Ανώνυμη Εταιρεία – Φυσικά Προϊόντα» και διακριτικό τίτλο «Φυσικά Προϊόντα Κορρέ» και ήδη «Κορρές Α.Ε.».



Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 47880/06/Β/00/2 και η διάρκειά της είναι μέχρι το 2100. Έδρα της από 30.06.2011 είναι η Μεταμόρφωση Αττικής, επί της οδού Δροσίνη αρ. 3 και Τατοΐου, όπου και ενάγεται για κάθε διαφορά αυτής, εκτός εάν η σχετική νομοθεσία ορίζει διαφορετικά. Το ΑΦΜ της είναι 095645788 και υποβάλλει τις φορολογικές της δηλώσεις στην ΔΟΥ ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ.

Η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται, όσον αφορά στην ίδρυσή της και στην καταστατική της λειτουργία, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, του Νόμου.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Νόμου.

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, οι μετοχές είναι κοινές ονομαστικές και δεν υφίσταται άλλη κατηγορία μετοχών που να έχει ειδικά δικαιώματα, προνόμια και περιορισμούς σε σχέση με αυτές.

Δεν υφίστανται όροι σε σχέση με τις ενέργειες που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι να είναι αυστηρότεροι από ό,τι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της είναι υποχρεωτικές για όλους τους μετόχους ακόμη και για τους απόντες ή εκείνους που διαφωνούν.

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από τρία (3) έως ένδεκα (11) μέλη, προερχόμενα από μετόχους ή τρίτους και εκλεγόμενα από τη Γενική Συνέλευση (βλ. σχετικά ενότητα «*Διοικητικό Συμβούλιο, ανώτερα διοικητικά και διευθυντικά στελέχη*» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η Γενική Συνέλευση δύναται να διεξάγεται και μέσω τηλεδιάσκεψης, εφόσον τούτο επιτρέπεται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία ή την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει αναγκαίο.

Στη Γενική Συνέλευση των μετόχων δύνανται να συμμετέχουν μέτοχοι εξ αποστάσεως, υπό τις προϋποθέσεις του Νόμου και εφόσον τους έχουν αποσταλεί εκ των προτέρων τα θέματα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης, καθώς και τα σχετικά ψηφοδέλτια με τα θέματα αυτά. Τα θέματα και τα ψηφοδέλτια μπορεί να διατίθενται στους μετόχους και η συμπλήρωσή τους να γίνεται και ηλεκτρονικά μέσω του διαδικτύου. Οι ειδικότερες λεπτομέρειες σχετικά με τη δυνατότητα συμμετοχής εξ αποστάσεως στη Γενική Συνέλευση θα περιλαμβάνονται στην εκάστοτε πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου που τη συγκαλεί. Οι μέτοχοι που ψηφίζουν με τον τρόπο αυτόν υπολογίζονται για το σχηματισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, εφόσον τα σχετικά ψηφοδέλτια έχουν παραληφθεί από την Εταιρεία δύο (2) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης.

Στη Γενική Συνέλευση των μετόχων προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματός του, ο αναπληρωτής του, και διορίζει έναν από τους παρόντες ως Γραμματέα. Αφού εγκριθεί ο κατάλογος των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η συνέλευση προχωρεί στην εκλογή του Προέδρου της και ενός Γραμματέα που εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων περιορίζονται στα θέματα που αναγράφονται στην ημερήσια διάταξη. Το Διοικητικό Συμβούλιο καταρτίζει την ημερήσια διάταξη, η οποία περιέχει τις προτάσεις του στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, όπως και τυχόν προτάσεις των ελεγκτών και των μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Περίληψη όλων των συζητήσεων και αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο πρακτικών το οποίο υπογράφεται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών που υποβάλλονται στα Δικαστήρια ή σε άλλες αρχές, επικυρώνονται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή τον αναπληρωτή του.

Τα ζητήματα απαρτίας, πλειοψηφίας και αποκλειστικής αρμοδιότητας αλλά και κάθε άλλο θέμα σχετικό με τη Γενική Συνέλευση ρυθμίζεται από τις διατάξεις του Νόμου, όπως εκάστοτε τροποποιημένος ισχύει.

Δεν υφίστανται διάταξη της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρείας, της οποίας η εφαρμογή να δύναται να καθυστερήσει, να αναλάβει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο της Εταιρείας.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλέπε σχετικά ενότητα «Δικαιώματα μετόχων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δεν υφίστανται διάταξη της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρείας, η οποία καθορίζει το όριο ιδιοκτησίας πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται.

Δεν υφίσταται όροι που επιβάλλονται από την ιδρυτική πράξη, του καταστατικού, τη διοικητική πράξη σύστασης ή τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας και οι οποίοι διέπουν τις μεταβολές στο επίπεδο κεφαλαίου και είναι αυστηρότεροι απ' ό,τι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

### 3.23.3 Εταιρικός Σκοπός

Ο σκοπός της Εταιρείας, κατά τη σύστασή της και όπως τροποποιήθηκε με την από 28.06.2008 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (ΦΕΚ7801/18.07.2008), ορίστηκε στο άρθρο 3 του Καταστατικού της ως εξής:

«Σκοπός της εταιρείας είναι:

- η παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων,
- η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία των ανωτέρω είτε σε εμπόρευμα τελικής μορφής είτε σε ημιέτοιμο προϊόν είτε σε μορφή πρώτων υλών,
- η παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό τρίτων (φασόν),
- η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία υλικών και ειδών συσκευασίας, οιασδήποτε μορφής,
- η διανομή γενικών εμπορευμάτων τρίτων,
- η ίδρυση, απόκτηση και λειτουργία εργοστασίων,
- η παραγωγή και εμπορία λογισμικού,
- η παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και παραγωγής προϊόντων προωθητικού υλικού οιασδήποτε μορφής και γενικώς οτιδήποτε περικλείεται στις έννοιες γραφιστικών εφαρμογών και marketing, η παροχή υπηρεσιών διοίκησης, λογιστηρίου και οργάνωσης επιχειρήσεων,
- η παροχή υπηρεσιών εφοδιαστικής αλυσίδας (logistic support),
- η υποστήριξη και χορηγία δραστηριοτήτων σχετικών με τους σκοπούς της,

- η ανάπτυξη και εμπορία ευρεσιτεχνιών, εμπορικών σημάτων, αδειών, τεχνογνωσίας (know-how) και άλλων δικαιωμάτων πνευματικής, εμπορικής και βιομηχανικής ιδιοκτησίας,
- κάθε άλλη εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η Εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται:

- να αποκτά, εκμισθώνει, υπεκμισθώνει ή υπομισθώνει ακίνητα δικά της ή τρίτων στην Ελλάδα ή το εξωτερικό ή συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό,
- να προβαίνει στην καλλιέργεια, και επεξεργασία είτε σε δικά της ακίνητα είτε σε τρίτων, κάθε φύσεως φυτών και παραγωγή φυτικών εκχυλισμάτων βαμμάτων, βοτάνων και εν γένει φαρμακευτικών, φυτοθεραπευτικών και καλλυντικών σκευασμάτων,
- να προβαίνει στην έκδοση κάθε είδους εντύπων, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία,
- να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο,
- να ιδρύει υποκαταστήματα ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και το εξωτερικό,
- να ενεργεί ως αντιπρόσωπος οποιασδήποτε επιχείρησης ημεδαπής ή αλλοδαπής με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό».

### 3.24 Συμβάσεις

#### 3.24.1 Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής της Εταιρείας με παραγωγούς

Η σημαντικότερη σύμβαση αποκλειστικής διανομής, που είναι σε ισχύ κατά την τελευταία τριετία μεταξύ της Εταιρείας ως διανομέα και τρίτων εταιρειών-παραγωγών για την προμήθεια, χρήση και διανομή από την Εταιρεία προϊόντων των τελευταίων, είναι η εξής:

- Με τον «Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης» (Παραγωγός) για τη διανομή του κόκκινου κρόκου (κόκκινοι στημόνες του άνθους του φυτού *Crocus sativus*) από την Εταιρεία. Η αρχική διάρκεια της σύμβασης ήταν από την 25.05.2005 έως την 31.12.2008, με αυτόματη ανανέωση για περιόδους τριών ετών. Η προμήθεια της Εταιρείας καθορίζεται ανάλογα με το προϊόν που πωλείται (ποικιλία προϊόντος).

#### 3.24.2 Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής της Εταιρείας με Διανομείς

Οι σημαντικότερες συμβάσεις αποκλειστικής διανομής, που ίσχυσαν κατά την τελευταία τριετία μεταξύ της Εταιρείας ως παραγωγού και τρίτων εταιρειών-διανομέων για την πώληση και διανομή από τους τελευταίους προϊόντων της στο εξωτερικό, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΧΩΡΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΡΟΙ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΤΙΜΗ/ΟΡΟΙ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ INCOTERMS 2000
Ισπανία	Omega Pharma Espana s.a	90 μέρες	ex works
Βέλγιο	GRRENDOCK BVBA	90 μέρες	cif
Κίνα	Shangai Jimei International Trade Co,Ltd	180 μέρες	ex works
Ιαπωνία	FITS CORPORATION	60 μέρες	ex works
Η.Π.Α.	Johnson & Johnson Consumer Products Company	45 μέρες	ex works
Βραζιλία	Latam International Investment Company	45 μέρες	ex works
Λατινική Αμερική	Cilag GmbH International	45 μέρες	ex works
Σουηδία	Korres Scandinavia c/o Krs	120 μέρες	ex works

Δανία Νορβηγία	Holding AB		
Γερμανία	DISTRICT TWO Cosmetics Distribution GmbH	150 μέρες	ex works
Γαλλία	GBC sarl	120 μέρες	ex works
Τσεχία	profimed s.r.o	60 μέρες	ex works
Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	Al Tayer Trends (Dubai) LLC	60 μέρες	fob greece-ex works
Ηνωμένο Βασίλειο	Fragrance and beauty limited	90 μέρες	ex works
Ιταλία	Calzedonia S.p.A	ειδική συμφωνία (μία συναλλαγή)	ex works
Ιταλία.	PACODIS SPA.	120 μέρες	ex works.

Πηγή: επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

Όσον αφορά στους όρους που διέπουν τις συμβάσεις της Εταιρείας με τους διανομείς, για την πλειονότητα των ανωτέρω συμβάσεων, σημειώνονται τα ακόλουθα:

- Όλες οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της συμβατικής σχέσης της Εταιρείας είναι απευθείας πωλήσεις προϊόντων και όχι με παρακαταθήκη, καθώς δεν αναφέρεται το αντίθετο στις συμβάσεις.
- Το κέρδος του διανομέα προκύπτει – όπως σε όλες τις αντίστοιχες συμβατικές σχέσεις- από την διαφορά τιμής αγοράς και πώλησης των προϊόντων.
- Ο κάθε διανομέας έχει δικαίωμα λήψης προμήθειας υπό την μορφή δωρεάν προϊόντων σε πελάτη της περιοχής δικαιοδοσίας του διανομέα. Αντίστοιχα και ανάλογα με ο συμφωνημένο πλαίσιο συνεργασίας με τον εκάστοτε διανομέα, προβλέπεται η δωρεάν προμήθεια προϊόντων στο πλαίσιο της διαφημιστικής προώθησης της Εταιρείας από το διανομέα.
- Όλοι οι διανομείς έχουν τη δυνατότητα να διαθέτουν άλλα προϊόντα, αρκεί αυτά να μην είναι ομοειδή και άρα ανταγωνιστικά προς αυτά της Εταιρείας.
- Οι διανομείς έχουν το δικαίωμα σε περίπτωση αποστολής τυχόν ελαττωματικών προϊόντων, μετά από εξέτασή τους και συνεννόηση με την Εταιρεία, να τα επιστρέψουν και να πιστωθούν με την αντίστοιχη αξία κτήσης τους ή να τα αντικαταστήσει η Εταιρεία.
- Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, οι τιμές πώλησης των προϊόντων της σε όλους τους διανομείς είναι αντίστοιχες και ανταγωνιστικές με τις υπάρχουσες τιμές πώλησης για τα ομοειδή προϊόντα στην εδαφική περιφέρεια του διανομέα.
- Ποινικές ρήτρες δεν υφίστανται αλλά η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να προχωρήσει σε πρόωρη λύση με καταγγελία της σύμβασης σε περίπτωση αντισυμβατικής συμπεριφοράς του διανομέα.

Τέλος, σημειώνεται ότι οι προμήθειες σε είδος που παρέχονται στους διανομείς προσαυξάνουν το κόστος πωληθέντων της Εταιρείας.

### 3.24.3 Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής της Θυγατρικής KINGS&QUEENS με Διανομείς

Οι σημαντικότερες συμβάσεις αποκλειστικής διανομής, που ίσχυσαν κατά την τελευταία τριετία μεταξύ της θυγατρικής της Εταιρείας KINGS&QUEENS και τρίτων εταιρειών-διανομέων, για την πώληση και διανομή από τους τελευταίους προϊόντων της Εταιρείας στο εσωτερικό και εξωτερικό, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΧΩΡΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΡΟΙ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΤΙΜΗ/ΟΡΟΙ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ INCOTERMS 2000
Γερμανία	DISTRICT TWO Cosmetics Distribution GmbH	150 μέρες	ex works
Γαλλία	GBC	120 μέρες	ex works
Κύπρος	CYPRUS PHARMACEUTICAL ORGANIZATION LTD	90 μέρες	ex works
Σουηδία	Balancia Midania	60 μέρες	ex works
Πολωνία	GLER Sp. z o.o	60 μέρες	ex works
Ρωσία	LTD KURS GROUP DISTRIBUTION	προπληρωμή	ex works
Ουκρανία	Orion	προπληρωμή	ex works
Μαλαισία	Shins International Sdn Bhd	προπληρωμή	ex works
Ηνωμένο Βασίλειο	Fragrance and beauty limited	90 μέρες	ex works

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία

Πέραν των ανωτέρω, σημειώνεται ότι η Εταιρεία σύναψε την από 18.11.2010 σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρεία G&I ΠΑΣΣΑΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., με την οποία η δεύτερη συμβαλλόμενη ορίζεται ως μεταπωλήτρια της Εταιρείας για τα προϊόντα της στο κανάλι των υπεραγορών (supermarkets) της επικράτειας, εξαιρουμένων των πολυκαταστημάτων και αλυσίδων καταστημάτων καλλυντικών. Η εν λόγω σύμβαση έχει διάρκεια έως την 31.12.2013 με δυνατότητα μονοετούς παράτασης κάθε φορά υπό την προϋπόθεση της επίτευξης σχετικής συμφωνίας παράτασης της ισχύος και πρόβλεψης των όρων της εμπορικής πολιτικής το αργότερο τριάντα ημέρες πριν τη λήξη της σύμβασης.

#### 3.24.4 Συμβάσεις Εμπορικής Συνεργασίας – Αντιπροσωπείας

Μεταξύ των συμβάσεων εμπορικής συνεργασίας – αντιπροσωπείας, που έχει συνάψει η Εταιρεία, οι σημαντικότερες είναι οι εξής:

- Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρεία «ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» για τη διάθεση των προϊόντων της Εταιρείας σε συμφωνηθέντα χώρο του πολυκαταστήματος. Η αρχική διάρκεια της σύμβασης ήταν από 18.02.2005 έως την 31.03.2008 με δικαίωμα επέκτασής της μέχρι την 31.03.2010, το οποίο ασκήθηκε με αποτέλεσμα την αντίστοιχη παράταση της διάρκειας της σύμβασης. Η διάρκεια της σύμβασης παρατάθηκε με μεταγενέστερο συμφωνητικό έως την 31.03.2012, με δυνατότητα παράτασής της έως την 31.04.2013. Η σύμβαση μπορεί να καταγγελθεί και από τα δύο μέρη σε περίπτωση παράβασης όρου της σύμβασης και μη θεραπείας της παράβασης εντός ορισμένου χρόνου. Επίσης, η σύμβαση μπορεί να λυθεί μονομερώς από την Εταιρεία με προηγούμενη εξάμηνη έγγραφη ενημέρωση της δεύτερης συμβαλλόμενης. Σύμφωνα με τους οικονομικούς όρους της σύμβασης στην εταιρεία ΑΤΤΙΚΑ χορηγήθηκε έκπτωση 32% επί της προτεινόμενης λιανικής τιμής.
- Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρεία «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.» για την έκθεση και πώληση προϊόντων της Εταιρείας σε κατάστημα στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών. Η σύμβαση υπεγράφη την 01.12.2008 και λήγει δύο (2) έτη μετά την έναρξη λειτουργίας του καταστήματος με δικαίωμα επέκτασής έως την 31.12.2011. Η σύμβαση λήγει σε περίπτωση που ένα από τα συμβαλλόμενα μέρη τεθεί υπό εκκαθάριση, ή κηρυχθεί σε πτώχευση ή υποστεί ή λάβει κάποιο ανάλογο μέτρο συνεπεία ανεξόφλητου χρέους. Επιπλέον, κάθε μέρος δικαιούται να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση μη συμμόρφωσης του άλλου μέρους με τους όρους της σύμβασης και τη μη θεραπεία εντός ορισμένου χρονικού διαστήματος, καθώς και για λόγους σχετικούς με την έγκριση ή τα δικαιώματα του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών. Η «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.» προβλέπεται να λαμβάνει ελάχιστη εγγυημένη αμοιβή €140.000 για

τον πρώτο χρόνο λειτουργίας του καταστήματος, αμοιβή η οποία θα αναπροσαρμόζεται κατά 5% ετησίως.

- Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με τις εταιρείες που ανήκουν στο Group Hondos Center, συμπεριλαμβανομένων και των franchisees, σύμφωνα με την οποία οι δεύτεροι συμβαλλόμενοι αναλαμβάνουν το έργο της διακίνησης, εμπορίας και προβολής των προϊόντων της Εταιρείας σε όσα καταστήματά τους φιλοξενούν την κατηγορία δερμοκαλλυντικών προϊόντων έναντι ποσοστού 10% (έκπτωση τζίρου των δεύτερων συμβαλλομένων) επί της καθαρής αξίας των τιμολογίων προ ΦΠΑ. Ως αρχική διάρκεια της σύμβασης συμφωνήθηκε το διάστημα από 01.12.2008 έως την 31.12.2009, με δυνατότητα ανανέωσής της με έγγραφη συμφωνία μεταξύ των συμβαλλομένων.
- Σύμβαση εμπορικής συνεργασίας με την εταιρεία «Northlandmark Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία Διαχείρισης Πολυκαταστημάτων και Εμπορικών Κέντρων», η οποία εκμεταλλεύεται το εμπορικό κέντρο Golden Hall στο Μαρούσι Αττικής. Η σύμβαση αυτή προβλέπει την πώληση στη δεύτερη συμβαλλόμενη και έκθεση των προϊόντων της Εταιρείας σε κατάσταση στο προαναφερθέν εμπορικό κέντρο, έναντι έκπτωσης τζίρου της δεύτερης συμβαλλόμενης εταιρείας 33% της προτεινόμενης από την Εταιρεία λιανικής τιμής πώλησης των προϊόντων της, με ελάχιστο εγγυημένο ποσό ετήσιων πωλήσεων προ ΦΠΑ τα €178.339. Η διάρκεια της σύμβασης συμφωνήθηκε το διάστημα από την ημερομηνία σύναψής της, ήτοι την 20.10.2008, έως την 28.02.2012, ενώ παρέχεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να την παρατείνει έως την 28.02.2014. Η σύμβαση μπορεί να καταγγελθεί από οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος σε περίπτωση παράβασης όρου της σύμβασης και μη θεραπείας της παράβασης εντός ορισμένου χρόνου. Επίσης, η σύμβαση μπορεί να λυθεί μονομερώς από την Εταιρεία με προηγούμενη οκτάμηνη έγγραφη ενημέρωση της δεύτερης συμβαλλόμενης. Τέλος, η Northlandmark μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν είναι πλέον ο επίσημος αντιπρόσωπος στην Ελλάδα των σημάτων, τα οποία αναφέρονται στη σύμβαση.
- Σύμβαση προμήθειας πρώτης ύλης, πώλησης και παροχής άδειας χρήσεως σημάτων στην εταιρεία «GAGEO ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ», η οποία έχει μετονομαστεί σε ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.. Η σύμβαση υπεγράφη την 21.01.2003 και έχει διάρκεια μέχρι την 31.12.2012. Μετά το πέρας της αρχικής διάρκειας, η σύμβαση θα ανανεώνεται αυτόματα ανά έτος, εκτός και εάν οποιοδήποτε από τα συμβαλλόμενα μέρη την καταγγείλει όχι αργότερα από 3 μήνες πριν τη λήξη κάθε ανανεούμενης περιόδου. Οποιοδήποτε από τα μέρη δύναται να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση παράβασης όρου της σύμβασης και μη θεραπείας της παράβασης εντός ορισμένου χρόνου. Τέλος, οποιοδήποτε μέρος μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση που το άλλο μέρος συμψηφίσει ή διακανονίσει οφειλές με τους πιστωτές του ή εάν διορισθεί διαχειριστής όλων ή μέρους των περιουσιακών του στοιχείων ή εάν κηρυχθεί σε πτώχευση ή τεθεί υπό εκκαθάριση ή υπό οποιαδήποτε ανάλογη δικαστική ή διοικητική διαδικασία ή εάν η κυριότητα ή ο έλεγχος του άλλου μέρους περιέλθει σε ανταγωνιστή του μέρους που επιθυμεί να καταγγείλει τη σύμβαση ή σε περίπτωση ύπαρξης σπουδαίου λόγου. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, η Εταιρεία θα προμηθεύει αποκλειστικά στην ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε. την πρώτη ύλη για την παραγωγή της ξενοδοχειακής σειράς καλλυντικών και συναφών προϊόντων σε τιμές που καθορίζονται σε σχετικό τιμοκατάλογο και τη διανομή τους στην ελληνική επικράτεια και στο εξωτερικό, πλην των περιοχών όπου η Εταιρεία έχει καταρτίσει σύμβαση διανομής ή αντιπροσωπείας με άλλες εταιρείες. Η Εταιρεία παραχωρεί το δικαίωμα χρήσης των σημάτων της έναντι καταβολής δικαιωμάτων (royalties). Πληροφορίες σχετικά με την παραχώρηση της χρήσης των κατατεθειμένων σημάτων της Εταιρείας στην ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.. παρατίθενται στο κεφάλαιο 3.10.1 «*Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία*».

- Σύναψη συμφωνίας μεταβίβασης των σημάτων της Εταιρείας και παραγωγής προϊόντων «Κορρές» για τις αγορές της Βόρειας και Λατινικής Αμερικής στις ακόλουθες εταιρείες του Ομίλου Johnson & Johnson: i) την «Johnson & Johnson Consumer Products Company» (JJCPC), κλάδο της «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.» για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Βόρεια Αμερική, και ii) την «Latam International Investment Company», και iii) την «Cilag GmbH International» για την πώληση και διανομή των προϊόντων «Κορρές» στη Λατινική Αμερική. Συγκεκριμένα:

Με την πρώτη συμφωνία, η Εταιρεία παρέχει στην JJCPC, μετά την παρέλευση μιας μεταβατικής περιόδου η οποία έληξε τον Μάιο 2011, το δικαίωμα να προωθεί, διαφημίζει, διανέμει, πωλεί και εμπορεύεται τα προϊόντα «Κορρές» στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και στον Καναδά, καθώς και να παρασκευάζει, συσκευάζει και εισάγει τα προϊόντα «Κορρές» διεθνώς. Στο πλαίσιο της συμφωνίας αυτής, η Εταιρεία μεταβιβάζει δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, δικαιώματα επί σημάτων της, άδειες, διαφημιστικό υλικό, εκχωρεί στην JJCPC συγκεκριμένες συμβάσεις της και πωλεί στην τελευταία και το κατάστημά της στη Νέα Υόρκη έναντι: (α) ποσού 7.250.000 δολαρίων εφάπαξ καταβαλλόμενου με την κατάρτιση της συμφωνίας), (β) ποσοστού επί των ετήσιων καθαρών πωλήσεων των προϊόντων «Κορρές» που θα πραγματοποιεί η JJCPC και οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, και γ) ποσού 3.250.000 δολαρίων εφάπαξ, καταβαλλόμενου την πρώτη ημέρα που ακολουθεί τη λήξη της μεταβατικής περιόδου. Η σύμβαση έχει διάρκεια έως την 31.12.2019 και μπορεί να καταγγελθεί:

(α) με 12μηνη προηγούμενη γνωστοποίηση από τη μεν JJCPC από τις 31.12.2012 και έπειτα από δε την Εταιρεία από τις 31.12.2014 και έπειτα και υπό την αίρεση πλήρωσης ορισμένων όρων,

(β) από την 01.01.2015 και εφεξής, εάν η JJCPC δεν προβεί σε πληρωμή των ετησίων δικαιωμάτων (royalties) για δύο συνεχόμενα έτη σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης,

(γ) σε περίπτωση παράβασης όρων της σύμβασης από οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος και μη θεραπείας της παράβασης εντός συγκεκριμένης χρονικής περιόδου,

(δ) σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμών της Εταιρείας (εναλλακτικά με το δικαίωμα απόκτησης των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας της Εταιρείας από την JJCPC),

(ε) σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμών της JJCPC (εναλλακτικά ή και ταυτόχρονα με το δικαίωμα επαναπόκτησης των σημάτων από την Εταιρεία), και

(στ) σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της Εταιρείας (εναλλακτικά με το δικαίωμα απόκτησης των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας της Εταιρείας από την JJCPC).

Περισσότερες πληροφορίες για την περίπτωση αλλαγής του ελέγχου αναφέρονται στο κεφάλαιο 3.18 «Μέτοχοι».

Με τη δεύτερη συμφωνία, η Εταιρεία παρέχει στην Latam, μετά την παρέλευση μιας μεταβατικής περιόδου η οποία έληξε τον Μάιο 2011, το δικαίωμα να προωθεί, διαφημίζει, διανέμει, πωλεί και εμπορεύεται τα προϊόντα «Κορρές» στη Βραζιλία, καθώς και να παρασκευάζει, συσκευάζει και εισάγει τα προϊόντα «Κορρές» διεθνώς. Στο πλαίσιο της συμφωνίας αυτής η Εταιρεία αφενός μεταβιβάζει δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, δικαιώματα επί σημάτων της, άδειες και διαφημιστικό υλικό και αφετέρου εκχωρεί στην Latam συγκεκριμένες συμβάσεις της, έναντι: (α) ποσού 25.000 δολαρίων εφάπαξ καταβαλλόμενου με την κατάρτιση της συμφωνίας, (β) ποσοστού επί των ετήσιων καθαρών πωλήσεων των προϊόντων «Κορρές» που θα πραγματοποιεί η Latam και οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, και (γ) ποσού 1.250.000 δολαρίων εφάπαξ, καταβαλλόμενου την πρώτη ημέρα που ακολουθεί τη λήξη της μεταβατικής περιόδου. Η σύμβαση έχει διάρκεια έως την 31.12.2019 και περιέχει όρους καταγγελίας αντίστοιχους με αυτούς της πρώτης συμφωνίας με την JJCPC που αναφέρονται ανωτέρω.

Με την τρίτη συμφωνία, η Εταιρεία παρέχει στην Cilag το δικαίωμα να προωθεί, διαφημίζει, διανέμει, πωλεί και εμπορεύεται τα προϊόντα «Κορρές» σε χώρες της Λατινικής Αμερικής, καθώς και να παρασκευάζει, συσκευάζει και εισάγει τα προϊόντα «Κορρές» διεθνώς. Στο πλαίσιο της συμφωνίας αυτής η Εταιρεία αφενός μεταβιβάζει δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, δικαιώματα επί σημάτων της, άδειες και διαφημιστικό υλικό και αφετέρου εκχωρεί στην Cilag συγκεκριμένες συμβάσεις της. Η σύμβαση έχει διάρκεια έως την 31.12.2019. έναντι: (α) ποσού 25.000 δολαρίων εφάπαξ καταβαλλόμενου με την κατάρτιση της συμφωνίας, και (β) ποσοστού επί των ετήσιων καθαρών πωλήσεων των προϊόντων «Κορρές» που θα πραγματοποιεί η Cilag και οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Η σύμβαση έχει διάρκεια έως την 31.12.2019. Η σύμβαση μπορεί να καταγγελθεί: (α) με 12μηνη προηγούμενη γνωστοποίηση, (β) σε περίπτωση παράβασης όρους της σύμβασης από οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος και μη θεραπείας της παράβασης εντός συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, (γ) σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμών της Εταιρείας (εναλλακτικά με το δικαίωμα απόκτησης των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας της Εταιρείας από την JJCPC), (δ) σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμών της JJCPC (εναλλακτικά ή και ταυτόχρονα με το δικαίωμα επαναπόκτησης των σημάτων από την Εταιρεία), (ε) σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της Εταιρείας (εναλλακτικά με το δικαίωμα απόκτησης των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας της Εταιρείας από την JJCPC). Περισσότερες πληροφορίες για την περίπτωση αλλαγής του ελέγχου αναφέρονται στο κεφάλαιο 3.18 «Μέτοχοι».

### 3.24.5 Άτυπες Ενοχικές Συμφωνίες

Η Εταιρεία έχει συνάψει άτυπες εμπορικές συμφωνίες αορίστου χρόνου για τη διανομή των προϊόντων της με διάφορους οίκους του εξωτερικού, σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

ΧΩΡΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΡΟΙ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΤΙΜΗ/ΟΡΟΙ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ INCOTERMS 2000
Γαλλία	GBC sarl (ΓΙΑ ΡΩΣΙΑ ΜΠΑΚΑΣ ΣΕ ΕΤΟΙΛΕ)	προπληρωμή	ex works
Ρωσία	PRIASO TRADING LTD	60 μέρες	cif france
Κύπρος	CYPRUS PHARMACEUTICAL ORGANIZATION LTD	60 μέρες	ex works
Φινλανδία	Via MK Oy	90 μέρες	ex works
Καραϊβική	F.I. ENTERPRISES	60 μέρες	ex works
Εσθονία (Λετονία)	IBCC SIA	30 μέρες	ex works
Βουλγαρία	Greenery	60 μέρες	ex works
Χονγκ Κονγκ	Gategroup Singapore Trading Pte.Ltd	60 μέρες	ex works
Η.Π.Α.	Korres North America Ltd	180 μέρες	ex works
Η.Π.Α.	Davlyn Industries, Inc	30 μέρες	ex works
Λιθουανία	UAB ALTEUS	60 μέρες	ex works
Η.Π.Α.	Wessco International	60 μέρες	fob Antwerp-ex works
Σιγκαπούρη	NSI Distribution Pte Ltd	30 μέρες	ex works
Πολωνία	Baltic Company Sp. z o.o.	60 μέρες	ex works
Ελβετία	The Nuance Group AG	60 μέρες	CIF
Αυστραλία	COSMETICSCUBED	60 μέρες	ex works

Η εμπορική συνεργασία με την αεροπορική εταιρεία LUFTHANSA συνίστατο σε άπαξ απευθείας πώληση προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ χωρίς ειδικότερους όρους, ενώ η εμπορική συνεργασία με την εταιρεία MEDITERRA (Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου) συνίσταται σε αγοραπωλησίες προϊόντων της Εταιρείας με τήρηση χρεωπιστούμενου εμπορικού λογαριασμού.



Η εμπορική συνεργασία της Εταιρείας με τα φαρμακεία συνίσταται σε χονδρικές πωλήσεις των προϊόντων της, για τις οποίες ισχύουν οι συνήθεις όροι παράδοσης και πληρωμής που συμφωνούνται ανά περίπτωση μεταξύ του Τμήματος Πωλήσεων της Εταιρείας και του εκάστοτε φαρμακείου και αναγράφονται στα τιμολόγια χονδρικής πώλησης προϊόντων. Επίσης, με 250 περίπου φαρμακεία που πραγματοποιούν υψηλό ετήσιο τζίρο, υπογράφονται συμφωνίες εμπορικής συνεργασίας, στις οποίες συμφωνούνται κατά περίπτωση ποσοστά εκπτώσεων επί του τιμολογίου και εκπτώσεις επίτευξης στόχου αγορών.

Κατά την παρούσα χρονική στιγμή, η Εταιρεία συνεργάζεται για την προμήθεια προϊόντων και πρώτων υλών της με οίκους του εξωτερικού όπως παρακάτω:

Επωνυμία Προμηθευτή Εξωτερικού	Συμφωνηθείς Τρόπος Πληρωμής
MEGAPLAST GMBH & Co.KG (Germany)	πίστωση 30 ημέρες
VALOIS SA ( Italy )	πίστωση 60 ημέρες
PIBIPLAST SRI ( Italy )	πίστωση 60 ημέρες
ZIGNAGO VETRO S.P.A. ( Italy )	πίστωση 60 ημέρες
LABLABO ( France )	50% προπληρωμή / 50% με τη φόρτωση της παραγγελίας
CONFORMA ( Belgium )	50% prepayment , 50% 60ημ
FABER - CASTELL ( Germany )	πίστωση 30 ημέρες
SCHWAN - STABILO (Germany )	1/3 προπληρωμή / 2/3 90μέρες
PHERGAL LABORATORIES ( Spain )	πίστωση 60 ημέρες
CERVE ( Italy )	πίστωση 30 ημέρες
PROSOL ( Spain )	30% προπληρωμή / 70% με τη φόρτωση της παραγγελίας
BREGAGLIO ( Italy )	πίστωση 90 ημέρες
SOCIETE FRANCAISE ( France )	πίστωση 30 ημέρες
SARA LEE ( Holland )	πίστωση 60 ημέρες
INTERCOS ( Italy )	πίστωση 60 ημέρες
BIOKOLOR MAKE UP srl ( Italy )	πίστωση 90 ημέρες
ARTCOSMETICS S.R.L. ( Italy )	1/4 προπληρωμή / 3/4 90μέρες
INTERPACK S. A.(Belgium)	πίστωση 120 ημέρες
CRB S.A. (Switzerland)	πίστωση 60 ημέρες
P.S.T. Perfumery Samples Technology Srl ( Italy )	πίστωση 60 ημέρες
BOTANICA GmbH ( Germany )	πίστωση 30 ημέρες

Σύμφωνα με την από 08.07.2011 δήλωση του νομικού συμβούλου της Εταιρείας, όλες οι συνεργασίες που αναφέρονται στην παρούσα ενότητα αποτελούν άτυπες ενοχικές συμβάσεις που διέπονται καταρχήν απο τις διατάξεις του δικαίου της πώλησης του Ελληνικού ΑΚ (άρθρα 512 επ.), ενώ η Εταιρεία για τυχόν διαφορές που μπορεί να προκύψουν απο αυτές έχει την ευχέρεια να ασκήσει αγωγή ενώπιον των ελληνικών δικαστηρίων ως αρμόδιων του τόπου εκπλήρωσης της παροχής (άρθρ. 33 ΚπολΔ). Αντίστοιχα, ισχύουν και οι γενικές διατάξεις της σύμβασης των Ην. Εθνών για διεθνείς πωλήσεις κινητών όπως ενσωματώθηκαν στην ελληνική έννομη τάξη με το Ν. 2532/1997.

### 3.24.6 Λοιπές Συμβάσεις

Σύναψη συμφωνίας με τις εταιρείες Ελληνικές Διανομές Α.Ε. και Καταστήματα Αφορολόγητων Ειδών, με την οποία η Ελληνικές Διανομές Α.Ε. αναλαμβάνει την υποχρέωση αφενός να προσλαμβάνει και απασχολεί, ως αρχικός εργοδότης με όρους εργασίας που η ίδια θα καθορίζει, προσωπικό της εγκρίσεως της Εταιρείας και αφετέρου να παραχωρεί, κατόπιν αιτήματος της Εταιρείας, στην Καταστήματα Αφορολόγητων Ειδών με τη μέθοδο δανεισμού εργαζομένους από το δικό της προσωπικό. Η αμοιβή της Ελληνικές Διανομές Α.Ε. για τις προαναφερθείσες υπηρεσίες ορίζεται στο 3%-4% επί του συνολικού κόστους του προσωπικού που θα

απασχολείται. Η σύμβαση αυτή ορίστηκε ότι θα παραμένει εν ισχύ για όσο χρόνο διαρκεί η εμπορική συνεργασία της Εταιρείας με τις δύο άλλες συμβαλλόμενες εταιρείες.

**3.25 Πληροφορίες από Τρίτους, Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων και Δηλώσεις Συμφερόντων**  
Δεν υφίστανται.

## 4. Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου

### 4.1 Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Η διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης για τους επόμενους 12 μήνες **επαρκεί** για τις τρέχουσες δραστηριότητες της, ανεξαρτήτως της άντλησης κεφαλαίων από την παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Επιπρόσθετα, δηλώνει ότι δεν θα προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά εντός του προαναφερθέντος χρονικού διαστήματος.

### 4.2 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος του Ομίλου

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και έχουν επαληθευτεί από τον έκτακτο ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, βλ. ενότητα 3.2.3 «Εκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων», παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου, σύμφωνα με τα στοιχεία των δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31.03.2011.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου την 31.03.2011 αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ</b>	
(σε χιλ. €)	<b>31.03.2011</b>
<b>Συνολικές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>33.478</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εγγυήσεις	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εξασφαλίσεις	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	33.478
<b>Συνολικές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>34.190</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εγγυήσεις	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις με Εξασφαλίσεις	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις <sup>(1)</sup>	34.190
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>67.668</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.505
Τακτικό Αποθεματικό	968
Λοιπά Αποθεματικά και Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	8.401
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων <sup>(2)</sup></b>	<b>13.874</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων <sup>(2)</sup> και Δανειακών Υποχρεώσεων</b>	<b>81.542</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, τα οποία έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώσεις:

<sup>(1)</sup> Στο λογαριασμό «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις» ποσού €31.945 χιλ., έχει καταχωρηθεί και η υποχρέωση έναντι του κοινού ομολογιακού δανείου ύψους €27.500χιλ., για την έκδοση του οποίου η ΚΟΡΡΕΣ ενέχυρισε τις 374.160 μετοχές της «Μεντιέρρα Α.Β.Ε.Σ.Ε.» που κατέχει, η αξία των οποίων, βάσει της αποτίμησης στη χρηματιστηριακή τιμή της 31.12.2010, ανήρχετο στο ποσό των €748.320. Η Εταιρεία καταχωρεί το εν λόγω δάνειο στο λογαριασμό «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις» λόγω της μικρής αξίας των ενέχυρισμένων μετοχών σε σχέση με το ύψος του ομολογιακού δανείου.

<sup>(2)</sup> Στα αποθεματικά δεν περιλαμβάνονται τα «κέρδη εις νέον» ύψους €10.737 χιλ., κατά την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2011, σύμφωνα με την παράγραφο 127.1 της 05-054b της οδηγίας CESR.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31.03.2011.

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΧΡΕΟΣ</b>	
(σε χιλ. €)	<b>31.03.2011</b>
A. Ταμείο και Καταθέσεις Όψεως	1.395
B. Ταμειακά Ισοδύναμα (Βραχυπρόθεσμες Προθεσμιακές Καταθέσεις)	4.000
Γ. Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα	0
<b>Δ. Ρευστότητα (Α)+(Β)+(Γ)</b>	<b>5.395</b>
<b>E. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις <sup>(1)</sup></b>	<b>24.010</b>
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	10.719
Z. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	1.840
H. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις <sup>(2)</sup>	20.788
<b>Θ. Βραχυπρόθεσμο Χρηματοοικονομικό Χρέος (ΣΤ+Ζ+Η)</b>	<b>33.347</b>
<b>I. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (Θ-E-Δ)</b>	<b>3.942</b>
K. Μακροπρόθεσμο Δάνεια	763
Λ. Ομολογιακά Δάνεια	27.554
M. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Χρηματοδοτικές Μισθώσεις)	3.629
<b>N. Μακροπρόθεσμο Χρέος (Κ+Λ+Μ)</b>	<b>31.945</b>
<b>Ξ. Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος (I+N)</b>	<b>35.888</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, τα οποία έχουν επιβεβαιωθεί από τον έκτακτο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώσεις:

(1) Περιλαμβάνεται το υπόλοιπο της 31.03.2011 του λογαριασμού «Πελάτες» και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις».

(2) Περιλαμβάνονται το υπόλοιπο της 31.03.2011 του λογαριασμού «Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις», καθώς και το βραχυπρόθεσμο μέρος των υποχρεώσεων που πηγάζουν από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (ύψους περίπου €669χιλ.).

Όπως παρουσιάζεται ανωτέρω, την 31 Μαρτίου 2011, η ρευστότητα του Ομίλου ανέρχεται σε €5.395 χιλ., ενώ το βραχυπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος είναι μεγαλύτερο και ανέρχεται στο ποσό των €33.347 χιλ. Από τη διαφορά τους προκύπτει καθαρό βραχυπρόθεσμο χρέος ύψους €3.942 χιλ.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν αναμένεται να επηρεαστεί η χρηματοοικονομική κατάσταση και η περιουσιακή διάρθρωση του Ομίλου από γεγονότα και οικονομικής φύσης εκκρεμότητες, τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στην ενοποιημένη οικονομική της 31.03.2011 της Εταιρείας, από μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις και από επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης αυτών.

### 4.3 Χρήση των Αντληθένων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με την από 30.06.2011 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, τα κεφάλαια, που θα προέλθουν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα διατεθούν ως ακολούθως:

Χρήση και Χρονοδιάγραμμα Χρήσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων							
Τομέας Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Κατηγορία Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	Ποσό (σε ευρώ)	% στο σύνολο	Χρονοδιάγραμμα χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων			
				Β' Έξαμηνο 2011	Α' Έξαμηνο 2012	Β' Έξαμηνο 2012	Α' Έξαμηνο 2013
Δαπάνες για διαφημιστικές ενέργειες - Ανάπτυξη πωλήσεων	Δαπάνες διαφήμισης - προώθησης προϊόντων στο εξωτερικό	1.000.000	10,5%	200.000	300.000	300.000	200.000
	Δαπάνες διαφήμισης - επενδύσεις προώθησης της υφιστάμενης μάρκας στην Ελλάδα	1.900.000	20,0%	400.000	500.000	500.000	500.000
Αύξηση συμμετοχής σε εταιρείες του Ομίλου στο εξωτερικό		1.500.000	15,8%	0	1.500.000	0	0
Δαπάνες έρευνας και επενδύσεις ανάπτυξης νέων προϊόντων	Δαπάνες για έρευνα και επενδύσεις για ανάπτυξη νέων προϊόντων, νέων προϊόντικών κατηγοριών, ανάπτυξη νέων μαρκών, εκχυλισμάτων	430.000	4,5%	130.000	100.000	100.000	100.000
Ενίσχυση Παραγωγικών Διαδικασιών		500.000	5,3%	0	100.000	200.000	200.000
Ενίσχυση υποδομών	Αναβάθμιση μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης	177.500	1,9%	50.000	50.000	50.000	27.500
Βελτίωση χρηματοοικονομικής διάρθρωσης	Μείωση τραπεζικού δανεισμού	3.650.000	38,4%	0	1.825.000	1.825.000	0
Δαπάνες έκδοσης		342.500	3,6%	342.500	0	0	0
<b>Σύνολο</b>		<b>9.500.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.122.500</b>	<b>4.375.000</b>	<b>2.975.000</b>	<b>1.027.500</b>

Συγκεκριμένα:

#### **Ποσό ύψους €1.000 χιλ. θα διατεθεί για τη διαφήμιση και την ανάπτυξη πωλήσεων στο εξωτερικό και τη διαμόρφωση χώρων πωλήσεων στο εξωτερικό**

Η στρατηγική ανάπτυξης της Εταιρείας στις αγορές του εξωτερικού βασίζεται στην εστίαση και στήριξη ανά χώρα του ήδη εκτεταμένου δικτύου πωλήσεών της. Προτεραιότητα της Εταιρείας αποτελούν ώριμες και απαιτητικές αγορές, όπως αυτές της Ισπανίας, Γερμανίας και Αγγλίας. Ανά περίπτωση, η εφαρμογή των ενεργειών θα υλοποιηθεί είτε αυτόνομα από την ίδια την Εταιρεία ή σε συνεργασία με θυγατρικές της είτε με τη συνεργασία με εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο χώρο των καλλυντικών σε κάθε αγορά. Κατά συνέπεια, τα εν λόγω κεφάλαια θα χρησιμοποιηθούν για υλικοτεχνικές υποδομές (διαμόρφωση χώρων, stand alone stores, shops in shops), για τη συνεργασία με ικανούς και έμπειρους επαγγελματίες, για υλοποίηση επικοινωνιακών ενεργειών (προωθητικές ενέργειες, διαφημιστικές καταχωρήσεις, παρουσιάσεις), για παροχή υποστηρικτικού υλικού (φυλλάδια, δείγματα, testers, προωθητικό υλικό), για συνεχή εκπαίδευση συνεργατών, για συμμετοχή σε εκθέσεις

#### **Ποσό ύψους €1.900 χιλ. θα διατεθεί για την προώθηση της υφιστάμενης μάρκας «Κορρές Φυσικά Προϊόντα»**

Η ενίσχυση των πωλήσεων προϋποθέτει την επίτευξη υψηλότερης αναγνωρισιμότητας των προϊόντων από το καταναλωτικό κοινό κάθε αγοράς, γεγονός το οποίο υπαγορεύει συνεχείς επενδύσεις σε αυτήν την κατεύθυνση. Ιδιαίτερα για την ελληνική αγορά και την υφιστάμενη μάρκα, η Εταιρεία στοχεύει να ενισχύσει περαιτέρω τη επικοινωνία της με το καταναλωτικό κοινό με την υλοποίηση διαφημιστικού προγράμματος, τόσο στην τηλεόραση όσο και στα έντυπα μέσα, καθώς και τη συμμετοχή σε εκθέσεις. Επισημαίνεται ότι το πρόγραμμα προώθησης έχει σκοπό τη βελτίωση του μεριδίου αγοράς των υφιστάμενων προϊόντων, αλλά και την επιτυχή είσοδο και εδραίωση νέων κατηγοριών προϊόντων.

#### **Ποσό ύψους €1.500χιλ. θα διατεθεί για την αύξηση συμμετοχής σε εταιρείες του Ομίλου στο εξωτερικό**

Στόχος της Εταιρείας αποτελεί η ενίσχυση της παρουσίας της στο εξωτερικό, καθώς το μέλλον και η προοπτική της μάρκας «ΚΟΡΡΕΣ» εκτείνεται πέραν της ελληνικής επικράτειας. Σε αυτή την κατεύθυνση, η Εταιρεία στοχεύει να αυξήσει το ποσοστό συμμετοχής της σε θυγατρικές της στο εξωτερικό. Προτεραιότητα θα δοθεί στην αύξηση του ποσοστού συμμετοχής στη θυγατρική District Two GmbH, που εδρεύει στη Γερμανία και δραστηριοποιείται στις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης. Σημειώνεται ότι χώρες όπως η Ελβετία και Αυστρία συνεχίζουν να αυξάνουν τη συμμετοχή τους στις πωλήσεις των προϊόντων της «μάρκας», καθώς

αποτελούν αγορές με καταναλωτικό κοινό που επενδύει στη χρήση φυσικών καλλυντικών και, κατά συνέπεια, αποτελούν στρατηγικό στόχο της Εταιρείας.

**Ποσό ύψους €430 χιλ. θα διατεθεί για την έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων**

Η Εταιρεία πιστεύει ότι η έρευνα αποτελεί ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα. Για το λόγο αυτό, και εκμεταλλευόμενη τη σημαντική εμπειρία που έχει αποκομίσει στη διάρκεια των ετών λειτουργίας της, σκοπεύει να συνεχίσει να επενδύει στον τομέα της έρευνας. Πέρα από την ανάπτυξη νέων προϊόντων και κατηγοριών, ή και την ανάπτυξη νέων μαρκών, το ενδιαφέρον της Εταιρείας εστιάζεται στην ανάπτυξη καινοτόμων παραγωγικών διαδικασιών, καινοτόμων μεθόδων εκχυλίσσεως βοτάνων και στην προσπάθεια της ανάδειξης ιδιοτήτων ενδημικών βοτάνων της ελληνικής χλωρίδας. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία συνεργάζεται με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών, το Συνεταιρισμό Κροκοπαραγωγών, το Τμήμα Φαρμακογνωσίας του Πανεπιστημίου Αθηνών.

**Ποσό ύψους €500 χιλ. θα διατεθεί για την ενίσχυση παραγωγικών διαδικασιών**

Στο πλαίσιο της αύξησης της συνολικής δυναμικότητας του Τμήματος Συσκευασίας, η Εταιρεία θα προβεί στην απόκτηση μιας νέας αυτόματης γραμμής γεμίσματος σωληναρίων, η οποία θα εξυπηρετήσει τη ζήτηση μεγαλύτερης γκάμας μεγεθών συσκευασιών. Το σχετικό κόστος, συμπεριλαμβανομένων των αναγκαίων τροποποιήσεων σε δίκτυα και υφιστάμενες εγκαταστάσεις, προϋπολογίζεται στο ποσό των €450 χιλ.. Επιπλέον, στο πλαίσιο ενίσχυσης της υφιστάμενης γραμμής παραγωγής εκχυλισμάτων, η Εταιρεία θα προβεί στην αγορά περιφερειακού μηχανολογικού εξοπλισμού όπως πλυντήριο-στεγνωτήριο φυτών, μηχανήμα κονιορτοποίησης α' υλών, συνολικής προβλεπόμενης αξίας €50 χιλ. Η εν λόγω επένδυση εντάσσεται στο εγκεκριμένο επιχειρηματικό σχέδιο τριετούς διάρκειας στο πλαίσιο του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004, για το οποίο περισσότερες πληροφορίες αναφέρονται στο κεφάλαιο 3.7.3.5 «Επενδύσεις με Συμμετοχή σε Επιχορηγούμενα Προγράμματα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

**Ποσό ύψους €177,5 χιλ. θα διατεθεί για την αναβάθμιση μηχανογραφικής υποδομής και υποστήριξης**

Στο πλαίσιο της συνεχούς ανάπτυξης της Εταιρείας, κρίνεται σκόπιμο να συνεχίσουν οι διαδικασίες βελτίωσης και επέκτασης / αναβάθμισης των μηχανογραφικών της συστημάτων (software) αλλά και των υπολογιστικών συστημάτων (hardware), ώστε να μπορούν να υποστηριχθεί αποτελεσματικότερα η λειτουργία βασικών τομέων όπως οι πωλήσεις στο εξωτερικό, οι νέες σειρές προϊόντων, η διαχείριση των παραγγελιών, η αύξηση της παραγωγικότητας και της παραγωγικής δυναμικότητας, η βελτίωση των συστημάτων πληροφόρησης της διοίκησης, η ενίσχυση του ανθρώπινου δυναμικού κλπ.

**Ποσό ύψους €3.650 χιλ. θα διατεθεί για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης**

Η Εταιρεία θα αποπληρώσει κατά το ποσό των €3.650 χιλ. μέρος των δόσεων του κοινοπρακτικού δανείου σύμφωνα με τους όρους που ήδη προβλέπονται σε αυτό.

Το προϊόν της παρούσας αύξησης, έως την πλήρη διάθεσή του, θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται να ενημερώνει το Χ.Α., καθώς και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την παράγραφο 4.1.2 του Κανονισμού του Χ.Α. και τις αποφάσεις 25/17.07.2008 του Δ.Σ. του Χ.Α. και 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, σχετικά με τη διάθεση των αντληθσομένων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθσομένων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α., της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α., καθώς και όπου απαιτείται με τα μέσα που προβλέπονται στο Ν. 3556/2007.

Επιπλέον, η ΚΟΡΡΕΣ δεσμεύεται ότι για τυχόν τροποποιήσεις της χρήσης των αντληθησομένων κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, τους μετόχους, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χ.Α., σύμφωνα με τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Η Εταιρεία δεσμεύεται ότι θα προβαίνει σε δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών που σχετίζονται με τη διάθεση των αντληθησομένων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3340/2005 και της απόφασης 3/347/12.07.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως εκάστοτε ισχύουν.

#### 4.4 Όροι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.06.2011 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €741.000,00 με καταβολή μετρητών, μέσω έκδοσης 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου άυλων μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,39 € έκαστη με τιμή διάθεσης 5,00 € και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του νέου μετόχου. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών που θα εκδοθούν, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2011 υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

Μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέλθει σε Ευρώ πέντε εκατομμύρια διακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες πεντακόσια (€5.245.000,00), διαιρούμενο σε δέκα τρία εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα χιλιάδες (13.450.000) κοινές ονομαστικές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας τριάντα εννέα λεπτών (0,39) έκαστη.

Συνοπτικά, οι όροι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>11.550.000 κοινές ονομαστικές</b>
Έκδοση νέων μετοχών με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων	1.900.000 κοινές ονομαστικές
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>13.450.000 κοινές ονομαστικές</b>
Ονομαστική αξία μετοχής	€0,39
<b>ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>€5,00</b>
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Άυλος Τίτλος μίας (1) μετοχής
<b>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ</b>	<b>Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.</b>

Σύμφωνα με την από 8 Ιουνίου 2011 έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας περί κατάργησης του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, η τιμή διάθεσης ύψους 5,00 € των νέων μετοχών που προτάθηκε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 30.06.2011 θεωρείται εύλογη και αποδεκτή και δεν υπολείπεται της τιμής διαπραγμάτευσης κατά το χρόνο λήψης της απόφασεως του Διοικητικού Συμβουλίου για την σύγκληση της παρούσας Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

#### 4.5 Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα Ολοκλήρωσης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι το ακόλουθο:

Γεγονός	Ημερομηνία
Πιστοποίηση της καταβολής της ΑΜΚ από το Δ.Σ. της Εταιρείας και καταχώρηση στο Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας	20 Ιουλίου 2011
Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς	08 Αυγούστου 2011
Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου	09 Αυγούστου 2011
Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς, του Συμβούλου και του Χ.Α.)	09 Αυγούστου 2011
Έγκριση του Χ.Α. για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών	10 Αυγούστου 2011
Ανακοίνωση στο Η.Δ.Τ. και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. για την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών	11 Αυγούστου 2011
Εκτιμώμενη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών	12 Αυγούστου 2011

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από πολλούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Σε κάθε περίπτωση, θα υπάρξει ενημέρωση του επενδυτικού κοινού με σχετική ανακοίνωση, όπως προβλέπεται.

Για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών απαιτείται η προηγούμενη έγκριση του Χ.Α., η οποία παρέχεται μετά την υποβολή από την Εταιρεία και τον έλεγχο από τις αρμόδιες υπηρεσίες του Χ.Α. σειράς δικαιολογητικών, συμπεριλαμβανομένης, αναφορικά με τις νέες μετοχές, της έγκρισης του Υπουργείου Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστewς, αναφορικά με την τροποποίηση του άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας που αναφέρεται στο μετοχικό κεφάλαιό της.

Μετά την πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας και τη σχετική καταχώρηση στο Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστewς, δεν είναι δυνατή η ανάκληση της εν λόγω αύξησης για οποιοδήποτε λόγο.

## 4.6 Πληροφορίες Σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρείας

### 4.6.1 Γενικά

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. Είναι άυλες κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Νόμου και του καταστατικού της Εταιρείας. Η αξία των μετοχών είναι εκφρασμένη σε ευρώ.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) των κοινών μετοχών της Εταιρείας είναι GRS494003007.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., Λ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής.

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται:

- περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των κοινών μετοχών ούτε δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κοινών μετοχών της Εταιρείας,
- δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση,



- περιπτώσεις μετατρέψιμων κινητών αξιών, ανταλλάξιμων κινητών αξιών ή κινητών αξιών με τίτλους επιλογής (warrants), και
- δικαίωμα ή/και υποχρέωση αποκτήσεως σε σχέση με το εγκεκριμένο αλλά όχι εγγεγραμμένο κεφάλαιο, ή για δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις ειδικής διαπραγμάτευσης της μετοχής της.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεισδυτικές συμβάσεις, άσκηση δικαιώματος μειοψηφίας.

#### 4.6.2 Δικαιώματα Μετόχων

##### 4.6.2.1 Γενικά/Δικαιώματα Ψήφου

Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Νόμο και το καταστατικό της, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο της του καταστατικού της Εταιρείας και των νόμιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ονομαστικές, αδιαίρετες και επιτρέπεται να ενσωματώνονται σε τίτλους ονομαστικούς, οι οποίοι περιλαμβάνουν μία ή περισσότερες μετοχές. Οι προαναφερθέντες τίτλοι, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας (εφεξής το «Καταστατικό»), μετά την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο μετατράπηκαν σε άυλη μορφή.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται μέχρι του ποσού της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι μετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού της. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτήν από άλλο πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο.

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας επί μίας ή περισσότερων μετοχών, τα δικαιώματα των συγκυρίων θα ασκούνται από κοινό εκπρόσωπο και, ελλείψει αυτού, θα αναστέλλεται η άσκησή τους. Οι συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εις ολόκληρον για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτή.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις σχετικές εκθέσεις των ελεγκτών και του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρείας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Οι διαφορές που απορρέουν ή έχουν σχέση με τη μετοχική ιδιότητα υπάγονται στη δικαιοδοσία των δικαστηρίων της Αθήνας και διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Σε ό,τι αφορά τη διαδικασία συμμετοχής στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Νόμο και τον Κανονισμό Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), όπως εκάστοτε ισχύουν.

#### **4.6.2.2 Έκδοση Νέων Μετόχων και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών Μετόχων**

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (πλην της αύξησεως με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές) παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, μέσα σε προθεσμία η οποία τάσσεται από το όργανο της Εταιρείας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή την έκδοση των ομολογιών, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Νόμου.

Το δικαίωμα προτίμησης των μετόχων μπορεί να περιοριστεί ή καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, υπό τις προϋποθέσεις που ορίζονται από τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ.7 του Νόμου, όπως ισχύει.

#### **4.6.2.3 Δικαίωμα Μερίσματος**

Το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή 6% του καταβεβλημένου κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Η μη διανομή μερίσματος επιτρέπεται μόνο μετά από καθολική απόφαση του συνόλου των μετόχων της Γενικής Συνέλευσης.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στο μέτοχο, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ημερομηνία που ορίζεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση ή, εάν υπάρχει, εξουσιοδότηση στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου. Μέτοχοι που δεν εισέπραξαν εγκαίρως τα μερίσματα τους δεν δικαιούνται τόκου.

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (άρθρο 46 του Νόμου), η Εταιρεία δύναται να καταβάλει προμέρισμα, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες προ της διανομής έχει ακολουθήσει τις διατυπώσεις που προβλέπει το καταστατικό της και ο Νόμος για τη δημοσίευση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής κατάστασης. Το ποσό που καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν δύναται να υπερβαίνει το 50% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική κατάσταση.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

#### **4.6.2.4 Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης**

Η διαδικασία της εκκαθάρισης ακολουθεί τη λύση της Εταιρείας που επέρχεται είτε α) με τη λήξη του χρόνου της διάρκειας της Εταιρείας, εκτός εάν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης στην οποία θα πρέπει να παρευρίσκονται ή να αντιπροσωπεύονται τα 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και να ψηφιστεί από τα 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν, αποφασισθεί η παράταση του χρόνου της διάρκειάς της, είτε β) με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, στην οποία θα πρέπει να παρευρίσκονται ή να αντιπροσωπεύονται τα 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και να ψηφιστεί

από τα 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν, είτε γ) για οποιονδήποτε άλλο λόγο προβλεπόμενο στην κείμενη νομοθεσία. Εκκαθάριση δεν ακολουθεί την κήρυξη της σε πτώχευση.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της ορίζει δυο (2) ή τρεις (3) εκκαθαριστές, με αμοιβή που καθορίζεται από αυτήν. Το Δ.Σ. παύει να υφίσταται με τον ορισμό των εκκαθαριστών.

Οι εκκαθαριστές που διορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας οφείλουν μόλις αναλάβουν τα καθήκοντά τους, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας να περατώσουν δίχως καθυστέρηση τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρείας, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τα χρέη της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις της. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις, εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και τα συμφέροντα της Εταιρείας.

Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, διατηρεί όλα τα δικαιώματα της που απορρέουν από το Καταστατικό και τον Νόμο.

#### **4.6.2.5 Δικαιώματα Μειοψηφίας**

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας και το Νόμο, μέτοχοι που εκπροσωπούν το πέντε τοις εκατό (5%) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορούν μεταξύ άλλων:

- να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης. Το Δ.Σ. της Εταιρείας είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει την εν λόγω Γενική Συνέλευση ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Δ.Σ. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης, και
- να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρείας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40<sup>α</sup>) του Νόμου.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

#### **4.6.3 Προτάσεις Εξαγοράς**

Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή / και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών. Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

#### **4.6.4 Φορολογία Μερισμάτων**

Σύμφωνα με το άρθρο 109 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (Ν. 2238/1994), όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του από το Ν. 3943/2011, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων (Α.Ε. & Ε.Π.Ε.) στο συνολικό φορολογητέο εισόδημά τους ορίστηκε σε 20% για το οικονομικό έτος 2012. Περαιτέρω, κατά τη διανομή κερδών ενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 25% με εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης (πλην των φυσικών προσώπων που φορολογούνται με συντελεστή της κλίμακας μικρότερο του 25%) για κέρδη που διανέμονται από 01.01.2012 και μετά. Για τα κέρδη που διανέμονται εντός του 2011, η

παρακράτηση θα διενεργείται με συντελεστή 21%. Η παρακράτηση αυτή ενεργείται επί των κερδών που διανέμει το νομικό πρόσωπο με τη μορφή μερισμάτων ή προμερισμάτων σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα ημεδαπά ή αλλοδαπά, ανεξάρτητα εάν η καταβολή αυτή γίνεται σε μετρητά ή μετοχές. Δικαίωμα επιστροφής του παρακρατούμενου φόρου μερισμάτων προβλέπεται για τα φυσικά πρόσωπα που φορολογούνται για το συνολικό ετήσιο εισόδημά τους με συντελεστή μικρότερο του 25%. Περαιτέρω, η παρακράτηση δεν διενεργείται όταν τα μερίσματα καταβάλλονται σε εταιρεία άλλου κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης της οποίας είναι θυγατρική η καταβάλλουσα τα μερίσματα ημεδαπή ανώνυμη εταιρεία εφόσον πληρούνται οι σχετικές προϋποθέσεις και ιδίως η μητρική συμμετέχει στο κεφάλαιο της ημεδαπής με ποσοστό τουλάχιστον 10% για δύο συνεχή έτη (Οδηγία μητρικών-θυγατρικών-Ν. 2578/1998). Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του νέου φορολογικού νόμου και της ερμηνευτικής ΠΟΛ 1129/2011 που παρέχει οδηγίες για την εφαρμογή τους, στην περίπτωση που δεν συντρέχουν οι ανωτέρω προϋποθέσεις καθώς και στην περίπτωση διανομής μερισμάτων σε λοιπούς μη ευρωπαϊκούς ομίλους, δίδεται η δυνατότητα εφαρμογής των Συμβάσεων Αποφυγής Διπλής Φορολογίας που έχει τυχόν συνάψει η Ελλάδα με τις αντίστοιχες χώρες, εφόσον στις οικείες διατάξεις προβλέπονται μικρότεροι συντελεστές παρακράτησης. Επισημαίνεται, ότι όταν η ανώνυμη εταιρεία, η οποία διανέμει μερίσματα έχει μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α., ο δικαιούχος επενδυτής, προκειμένου να τύχει της ευνοϊκότερης φορολογικής μεταχείρισης που προβλέπεται από την οικεία Σ.Α.Δ.Φ., υποχρεούται να υποβάλει στον θεματοφύλακά του (χρηματιστηριακή εταιρεία, τράπεζα, κλπ.) σχετική αίτηση με τα απαραίτητα δικαιολογητικά και όχι στην εταιρεία στην οποία είναι μέτοχος. Στη συνέχεια, ο θεματοφύλακας καταχωρεί στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ), για κάθε δικαιούχο επενδυτή, σχετικές ενδείξεις ειδικής φορολογικής μεταχείρισης (μειωμένο συντελεστή φορολόγησης, όπως αυτός καθορίζεται σε πίνακα που εκδίδει το Υπουργείο Οικονομικών) και φυλάσσει τα δικαιολογητικά για ενδεχόμενο έλεγχο από την αρμόδια φορολογική αρχή. Σύμφωνα με τις ενδείξεις αυτές που καταχωρούν οι θεματοφύλακες των επενδυτών, η ΕΧΑΕ υπολογίζει τον ακριβή φόρο και ενημερώνει σχετικά την εκδότρια εταιρεία, η οποία και καταβάλλει το καθαρό ποσό των μερισμάτων στους μετόχους. Σε περίπτωση δε που προκύψει θέμα επιστροφής του παρακρατηθέντος φόρου, η κατάθεση του αιτήματος θα γίνεται από τον εκάστοτε αρμόδιο θεματοφύλακα. Επίσης, σε παρακράτηση φόρου με συντελεστή 25% υπόκεινται και τα κέρδη (αποθεματικά) παρελθουσών χρήσεων που διανέμονται ή κεφαλαιοποιούνται με απόφαση της γενικής συνέλευσης (τακτικής ή έκτακτης).

#### 4.6.5 Φορολογία του Κέρδους από την Πώληση Μετοχών Εταιρειών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Η φορολογική μεταχείριση των κερδών που προκύπτουν εξαιτίας της πώλησης εισηγμένων μετοχών με κριτήριο το χρόνο που αποκτήθηκαν οι πωλούμενες μετοχές είναι η εξής:

(α) Μετοχές που αποκτώνται από την 1η Απριλίου 2011 και μετά.

Επιβάλλεται φόρος συναλλαγών 2% στα κέρδη από τις πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ή σε αλλοδαπό χρηματιστήριο. Παράλληλα, όσον αφορά τις εισηγμένες στο Χ.Α. ή σε αλλοδαπό χρηματιστήριο μετοχές οι οποίες έχουν αποκτηθεί μέχρι και την 31η Δεκεμβρίου 2011, το κέρδος από την πώληση των ανωτέρω μετοχών απαλλάσσεται από τον φόρο εισοδήματος, όταν ο πωλητής δεν υποχρεούται να τηρεί καθόλου βιβλία ή τηρεί βιβλία Α' ή Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. Εάν ο πωλητής των ανωτέρω μετοχών τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. απαλλάσσεται του φόρου εισοδήματος, εφόσον εμφανίζει τα κέρδη αυτά σε λογαριασμό ειδικού αποθεματικού με προορισμό τον συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον από την πώληση μετοχών εισηγμένων ή όχι στο Χ.Α.. Σε περίπτωση μεταγενέστερης διανομής ή κεφαλαιοποίησης του εν λόγω ειδικού αποθεματικού ή διάλυσης της επιχείρησης του πωλητή, τα κέρδη από την πώληση των μετοχών υποβάλλονται σε φόρο εισοδήματος κατ' εκείνο το χρόνο με τις γενικές διατάξεις.

(β) Μετοχές που αποκτώνται από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012.

Δεν επιβάλλεται φόρος συναλλαγών αλλά το κέρδος (υπεραξία) που θα προκύψει από την πώλησή τους θα φορολογείται με τις γενικές διατάξεις. Η ζημία που τυχόν θα προκύψει εντός του έτους από την ίδια αιτία συμψηφίζεται με τα κέρδη από την πώληση.

#### 4.6.6 Φόρος Δωρεάς και Κληρονομιάς

Σύμφωνα με το άρθρο 29 του Ν.2961/2001, όπως ισχύει κατόπιν της τροποποίησής του από το Ν. 3842/2010, η απόκτηση εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. αιτία θανάτου, δωρεάς ή γονικής παροχής υπόκειται σε φόρο, ο οποίος υπολογίζεται ανάλογα με τη συγγενική σχέση του δικαιούχου με το δωρητή/κληρονομούμενο και με βάση ανά κατηγορία δικαιούχου κλίμακα με προοδευτικούς συντελεστές φορολογίας.

#### 4.7 Μείωση Διασποράς – Αραίωση (Dilution)

Η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πραγματοποιείται με έκδοση νέων μετοχών με κατάρρηση του δικαιώματος προτίμησης για τους παλαιούς μετόχους. Η συμμετοχή εκάστου παλαιού μετόχου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας υπέστη άμβλυση (αραίωση) αναλογικά με τον αριθμό των μετοχών που κατείχε προ της εν λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 30.06.2011, πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση				Μετά την Αύξηση			
	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(*)</sup>	%	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(*)</sup>	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου <sup>(1)</sup>	4.651.025	40,27	5.911.775	51,18	4.651.025	34,58	5.911.775	43,95
Ελένη Φιλίππου του Ιωάννη <sup>(2)</sup>	647.250	5,60	0	0,00	647.250	4,81	0	0,00
Damma Holdings S.A. <sup>(3)</sup>	580.505	5,03	580.505	5,03	580.505	4,32	580.505	4,32
Ameta Ltd <sup>(4)</sup>	0	0,00	0	0,00	1.900.000	14,13	1.900.000	14,13
Μέτοχοι < του 5% <sup>(5)</sup>	5.671.220	49,10	5.057.720	43,79	5.671.220	42,17	5.057.720	37,60
<b>Σύνολο</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>11.550.000</b>	<b>100,00</b>	<b>13.450.000</b>	<b>100,00</b>	<b>13.450.000</b>	<b>100,00</b>

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία.

\*Σύμφωνα με το ν.3556/2007.

Σημειώσεις:

<sup>(1)</sup> Ο κ. Γεώργιος Κορρές ασκεί συνολικά, μέσω πληρεξουσίων, 1.260.750 δικαιώματα ψήφου ήτοι της κας Ελένης Φιλίππου (647.250 δικαιώματα ψήφου) σύμφωνα με τη σημείωση (2) κατωτέρω και άλλων 3 μετόχων (613.500 δικαιώματα ψήφου).

<sup>(2)</sup> Η κα Ελένη Φιλίππου έχει παραχωρήσει την άσκηση του συνόλου των δικαιωμάτων της μέσω ειδικού πληρεξουσίου στον κ. Γεώργιο Κορρέ

<sup>(3)</sup> Συμφερόντων κ. Δημητρίου Δασκαλόπουλου.

<sup>(4)</sup> Συμφερόντων κας Αλεξίας Δαιιδ.

<sup>(5)</sup> Μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 5%.

Ο κ. Κορρές Γεώργιος και η κα Φιλίππου Ελένη, ως βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 4.1.4.1.2 παρ. (1) (ε) του Κανονισμού του Χ.Α., επιφυλάσσονται για τη διατήρηση του ποσοστού συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εταιρείας.

#### 4.8 Δαπάνες Έκδοσης

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου, δικαιώματα Χ.Α. και Ε.Χ.Α.Ε., τέλος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανακοινώσεις στον Τύπο, κ.λ.π.) εκτιμώνται ως ακολούθως:

Αιτιολογία	(σε χιλ. €)
Αμοιβές Συμβούλου Έκδοσης και Ελεγκτών	105,00
Αμοιβές Συμβούλων	142,50
Τέλη εξέτασης Ενημερωτικού Δελτίου	8,19
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	7,41
Εισφορά Επιτροπής Ανταγωνισμού	0,74
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	3,89
Δικαιώματα Χρηματιστηρίου Αθηνών & Ε.Χ.Α.Ε.	26,25
Διάφορα έξοδα	48,52
<b>Σύνολο</b>	<b>342,50</b>

#### 4.9 Σύγκρουση Συμφερόντων

Δεν υφίσταται σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας και των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην επικείμενη αύξηση του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της.

Η Εθνική Τράπεζα, ως Σύμβουλος Έκδοσης, δεν έχει συμφέροντα, τα οποία δύνανται να επηρεάσουν ουσιωδώς την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, εκτός της αμοιβής που θα λάβει για τις παρεχόμενες υπηρεσίες ως Σύμβουλος Έκδοσης (βλ. ενότητα 4.8 «Δαπάνες έκδοσης» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Σημειώνεται ότι Εθνική Τράπεζα έχει συναλλαγές με την Εταιρεία, οι οποίες, όμως, πραγματοποιούνται στο πλαίσιο άσκησης των τρεχουσών δραστηριοτήτων της της Εθνικής Τράπεζας.

Η δικηγορική εταιρεία «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας Δικηγορική Εταιρεία» δηλώνει ότι κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου θα καταβληθεί από την Εταιρεία και με την επιφύλαξη ότι ενδέχεται να παρέχει νομικές υπηρεσίες στο μέλλον.

Τέλος, η ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία και οι εταίροι της ή συνεργάτες της, δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες που επηρεάζουν την ιδιότητα της ως ανεξάρτητη ελεγκτική εταιρεία.