PAPERPACK®
ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ
Βιομηχανία Χάρτινης Συσκευασίας

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2005

Αθήνα, Μάιος 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ 3

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ 4

2.1 Ετησιο Δελτιο 4
2.2 Τακτικοι Ελεγκτες – Λογιστες 4
2.3 Φορολογικοι Έλεγχοι 5

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

3.1 Γενικες Πληροφοριες 6
3.2 Ιστοριko 7
3.3 Στοιχεια Κεφαλαιου 8

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 9

4.1 Τομεις Δραστηριοτητας 9
4.2 Προϊοντα 9
4.3 Παραγωγη 10
4.4 Κυριες εγκαταστασεις – Ακινητη περιουσια 10
4.5 Προσωπικο 11

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ 12

5.1 Μελη του Διοικητικου Συμβουλιου 12
5.2 Ανωτατα Διευθυντικα Στελεχη 12
5.3 Συμμετοχες των Μελων του Δ.Σ. στο Δ.Σ. και στο Μετοχικο Κεφαλαιο αλλων Εταιρειων 13

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 17

6.1 Προσφατες Εξελιξεις 17
6.2 Στοχοι και Στρατηγικη 18

7. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ 20

8. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 22

8.1 Συνοπτικες Ετησιες Οικονομικες Καταστασεις 2005 22
8.2 Ετησιες Οικονομικες Καταστασεις 2005 23
8.2.1 Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου 24
8.2.2 Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 26
8.2.3 Στοιχεία και Πληροφορίες Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 27
8.3 Πληροφοριες για τις Ετησιες Οικονομικες Καταστασεις Θυγατρικων 78
8.4 Έκθεση Συναλλαγων της Εταιρειας με Συνδεδεμενες Επιχειρησεις 79

9. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΑΡΘΡΟ 10 80

1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Επωνυμία Εταιρείας:	PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:	35197/06/Β/96/101
Αρμόδια Νομαρχία:	Γενική Γραμματεία Εμπορίου
Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας:	Ναυπλίου 10-14, Μεταμόρφωση 144 52, Αθήνα
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:	www.paperpack.gr
Στοιχεία Επικοινωνίας:	Τηλ. 210 2846800, Fax: 210 2851207 e-mail. info@paperpack.gr
Κωδικός Μετοχής ΟΑΣΗΣ:	ΤΣΟΥΚ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Γεώργιος Παρασκευόπουλος
Ελεγκτική Εταιρεία:	Grant Thornton Α.Ε.Ο.Ε.

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

2.1 Ετήσιο Δελτίο

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται στοιχεία σχετικά με την κατάσταση, την εξέλιξη της δραστηριότητας των αποτελεσμάτων καθώς και των προοπτικών της PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. σε μητρικό επίπεδο (εφεξής «PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» ή «Εταιρεία») και σε ενοποιημένο επίπεδο (εφεξής «Όμιλος») τα οποία κρίνονται απαραίτητα για την επαρκή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, στα πλαίσια του άρθρου 16 της υπ' αριθμ. 5/204/14.11.2000 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτή τροποποιήθηκε από την υπ' αριθμ. 7/372/15.02.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξή του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι οι:

- Ο κ. Ιωάννης Τσουκαρίδης, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800

- Ο κ. Θεοφάνης Αντωνίου, Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας, Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800

- Ο κ. Νικόλαος Ζέτος, Διευθυντής Λογιστηρίου της Εταιρείας, Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800

οι οποίοι βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

1. Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή.

2. Δεν υπάρχουν στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται σε αυτό.

3. Σε βάρος της Εταιρείας και των εταιρειών που ελέγχονται μετοχικά από αυτή, δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση.

Το Ετήσιο Δελτίο δύναται να προμηθεύονται οι ενδιαφερόμενοι από την έδρα της Εταιρείας (Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής), καθώς και από την ιστοσελίδα της Εταιρείας www.paperpack.gr. Στην ιστοσελίδα είναι επίσης αναρτημένες και οι σχετικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

2.2 Τακτικοί Ελεγκτές – Λογιστές

Η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και ο Όμιλος ελέγχονται από ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές. Τον έλεγχο των χρήσεων 2004 και 2005 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton Α.Ε.Ο.Ε., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6.

Το πιστοποιητικό ελέγχου ενσωματώνεται στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που συμπεριλαμβάνονται στο Κεφάλαιο 8 του παρόντος.

2.3 Φορολογικοί Έλεγχοι

Ο τελευταίος Φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο του 2004 από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο και αφορούσε στις χρήσεις 2002 και 2003. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί για όλες τις φορολογικές της υποχρεώσεις και ενδεικτικά: Φόρο Εισοδήματος, Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, Φόρο Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας, Φόρο Μισθωτών Υπηρεσιών, Φόρο Αποζημίωσης Απολυομένων, Φόρο Αμοιβών Μελών Δ.Σ., Φόρο Ελευθέρων Επαγγελματιών, Φόρο Αμοιβών Τρίτων, Φόρο Τόκων, Φόρο Συγκέντρωσης Κεφαλαίων, κ.α., τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά ειλικρινή και ακριβή. Από τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2002, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους 147.800 ευρώ και επιβλήθηκαν φόροι φορολογικού ελέγχου συνολικού ύψους 51.730 ευρώ. Οι προσαυξήσεις των φόρων φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν για την χρήση 2002, ανήλθαν σε 6.983 ευρώ.

Από τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2003, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους 200.000 ευρώ , ενώ δεν προέκυψαν φόροι και προσαυξήσεις, αλλά ο φορολογικός έλεγχος μείωσε το ύψος της φορολογικά αναγνωρίσιμης ζημίας, από 494.447,75 ευρώ σε 294.447,75 ευρώ. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου και προσαυξήσεων λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2004 με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης εκείνης.

Κατά το 2004 η θυγατρική εταιρεία «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» ελέγχθηκε φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003. Ο φορολογικός έλεγχος ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2004 από την Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών και αφορούσε στις χρήσεις 2002 και 2003. Η «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί για όλες τις φορολογικές της υποχρεώσεις και ενδεικτικά: Φόρο Εισοδήματος, Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, Φόρο Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας, Φόρο Μισθωτών Υπηρεσιών, Φόρο Αποζημίωσης Απολυομένων, Φόρο Αμοιβών Μελών Δ.Σ., Φόρο Ελευθέρων Επαγγελματιών, Φόρο Αμοιβών Τρίτων, Φόρο Τόκων, Φόρο Συγκέντρωσης Κεφαλαίων, κ.α., τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά ειλικρινή και ακριβή. Από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002 και 2003 δεν προέκυψαν λογιστικές διαφορές και ως εκ τούτου δεν επιβλήθηκε κανένας φόρος.

Σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια του 2005 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920. Με την Κ2-1483/7-2-2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η ανωτέρω απορρόφηση.

Η θυγατρική PROMOCARTON Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τη χρήση 2002 προέκυψαν φόροι φορολογικού ελέγχου, πρόστιμα και προσαυξήσεις ύψους 6.483,00 Ευρώ, οι οποίοι λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004.

Η ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2001-2002 προέκυψαν φόροι φορολογικού ελέγχου, πρόστιμα και προσαυξήσεις ύψους 7.710,79 Ευρώ, για τη χρήση 2001 και 8.861,01 για τη χρήση 2002, οι οποίοι λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004.

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε στις 15 Φεβρουαρίου 1996 (Φ.Ε.Κ. ίδρυσης 779/1996), με την επωνυμία «ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.». Μετά την καταχώρηση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης, η Εταιρεία είχε αριθμό μητρώου 35197/06/Β/96/101. Η Εταιρεία προήλθε από τη συγχώνευση των παρακάτω δύο εταιρειών:

α) της ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. η οποία ιδρύθηκε το 1986 για να συνεχίσει τις εργασίες της ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. & Π. Ο.Ε., που ιδρύθηκε το 1976, αναλαμβάνοντας τις δραστηριότητες της εταιρείας ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Π. & ΥΙΟΣ Ο.Ε., ιδρυθείσα το 1970 σαν συνέχεια της ατομικής επιχείρησης ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΠΕΤΡΟΣ, που προϋπήρχε από το 1950. Η ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. είχε ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή εντύπων και διαφόρων τύπων χάρτινων κουτιών (κυτιοποιία).

β) της ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε. που ιδρύθηκε το 1981 και είχε ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή εντύπων και διαφόρων τύπων χάρτινων κουτιών (κυτιοποιία).

Την 16.02.1999 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών η με αριθμό ΕΜ 192/99 απόφαση της Δ/νσης Α.Ε. & Εμπορίου του Νομαρχιακού Τομέα Ανατολικής Αθήνας με την οποία τροποποιήθηκε η επωνυμία της Εταιρείας σε «ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ & ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ» και ο διακριτικός της τίτλος σε «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.». Μετά την τροποποίηση της επωνυμίας της Εταιρείας, η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 35197/01 ΑΤ/Β/96/186(98). Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Μεταμόρφωση Αττικής επί της οδού Ναυπλίου 10–14, Τ.Κ. 14452, τηλ. 210-2846800, σε μισθωμένο ακίνητο, όπου και δύναται να συμβουλευτεί κανείς τα έγγραφα της Εταιρείας. Η διάρκεια της Εταιρείας αρχίζει από την ημερομηνία καταχώρησης της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (15.02.1996) και σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της λήγει στις 31.12.2050. Επίσης, την 25.07.2001 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η με αριθμό Κ2-9690 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης με την οποία τροποποιήθηκε η επωνυμία της Εταιρείας σε «ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» και ο διακριτικός της τίτλος σε «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.». Μετά την τροποποίηση της επωνυμίας της Εταιρείας, η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 35197/06/Β/96/101.

Σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι ο εξής :

1. Η βιομηχανική παραγωγή τυπογραφικών και λιθογραφικών εργασιών κυτιοποιίας, μηχανογραφικού εντύπου και κάθε είδους συσκευασίας σε χαρτί και χαρτόνι, καθώς και η εμπορία αυτών.

2. Η εκτύπωση περιοδικού τύπου.

3. Η αντιπροσώπευση οίκων εσωτερικού – εξωτερικού βιοτεχνικών/ βιομηχανικών προϊόντων σχετικών με το σκοπό της Εταιρείας.

4. Η συμμετοχή σε νεοϊδρυόμενες ή μη επιχειρήσεις τόσο του εσωτερικού όσο και του εξωτερικού, οποιασδήποτε νομικής μορφής του αυτού ή άλλου αντικειμένου.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας και λειτουργεί ως μια καθετοποιημένη μονάδα παραγωγής διαφόρων τύπων κουτιών, εντύπων και άλλων ειδών χάρτινης συσκευασίας. Σήμερα η Εταιρεία έχει εξειδικευτεί στην παραγωγή χάρτινων κουτιών συσκευασίας, τα οποία παράγει κατά παραγγελία για άλλες βιομηχανικές ή εμπορικές μονάδες με σκοπό τη συσκευασία καταναλωτικών προϊόντων που καλύπτουν πολλούς τομείς της εγχώριας βιομηχανίας. Επιπρόσθετα, η

Εταιρεία πραγματοποιεί και εξαγωγές σε χώρες κυρίως της Μέσης Ανατολής και του Καυκάσου, οι οποίες αφορούν κυρίως σε συσκευασία απευθυνόμενη στην καπνοβιομηχανία.

Σύμφωνα με το δελτίο της Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας 2003 (ΣΤΑΚΟΔ '03) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος (ΕΣΥΕ), η PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ υπάγεται στην κατηγορία των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στη **«Κατασκευή κυματοειδούς χαρτιού και χαρτονιού και ειδών συσκευασίας από χαρτί και χαρτόνι» (αριθμ. 212.1).**

Η Εταιρεία διαθέτει άδεια λειτουργίας για τις βιομηχανικές της εγκαταστάσεις: α) στη Μεταμόρφωση Αττικής (Εργοστάσιο Α΄), η οποία ισχύει για απεριόριστη χρονική διάρκεια (αρ. απόφασης 22604/01, αρ. πρωτ. 23045/04.10.01 – Νομαρχία Αθηνών) και β) στη Κηφισιά Αττικής (Εργοστάσιο Β΄), η οποία ισχύει για απεριόριστη χρονική διάρκεια (αρ. απόφασης 22605/01, αρ. πρωτ. 23046/20.09.01 – Νομαρχία Αθηνών)

3.2 Ιστορικό

Η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε., όπως ήδη αναφέρθηκε, προήλθε από τη συγχώνευση εταιρειών της οικογένειας Τσουκαρίδη που είχε μακρά παράδοση στο κλάδο των γραφικών τεχνών και της κυτιοποιίας, η οποία ξεκινάει από το 1891 στη Σμύρνη της Μικράς Ασίας, όταν ξεκίνησε η πρώτη οικογενειακή τυπογραφική μονάδα με την επωνυμία «Η ΜΕΛΙΣΣΑ». Μετά τον ξεριζωμό του 1922, η οικογένεια μεταφέρει τις δραστηριότητές της στην Αθήνα και το 1947, μετά το πέρας του πολέμου, ο Πέτρος Τσουκαρίδης ιδρύει μία νέα πρότυπη μονάδα που στη συνέχεια εξελίχθηκε σε ένα από τα αρτιότερα τυπογραφεία της μεταπολεμικής Αθήνας.

Στη συνέχεια, οι σημαντικότεροι σταθμοί στην πορεία της επιχείρησης είναι οι εξής:

- Το 1973 αρχίζει την καριέρα του στην Εταιρεία ο Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης, αμέσως μετά την αποφοίτησή του από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.

- Το 1976, υλοποιείται εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα σε μηχανολογικό εξοπλισμό και κτιριακές εγκαταστάσεις με τη μεταφορά της δραστηριότητας σε καινούργιους χώρους, στη βιομηχανική περιοχή Περιστερίου. Κατόπιν τούτου, δημιουργείται μια πρότυπη καθετοποιημένη βιομηχανική μονάδα Γραφικών Τεχνών, Κυτιοποιίας και Συσκευασίας.

- Μέσα στο 1995 δρομολογείται η απόφαση για τη συγχώνευση των εταιρειών ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε., συμφερόντων του κου Ιωάννη Τσουκαρίδη, δημιουργώντας έτσι την «ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ» (Φ.Ε.Κ. 779/1996).

- Το 1997 η Εταιρεία πιστοποιείται με ISO 9002 από τον TUV CERT.

- Τον Ιούνιο του 1998 γίνεται η έναρξη και μετεγκατάσταση της Εταιρείας στη νέα μονάδα παραγωγής στην Μεταμόρφωση Αττικής όπου στεγάζονται και τα γραφεία της Εταιρείας. Το νέο ενοικιαζόμενο διώροφο κτίριο επιφανείας 4.800 τ.μ. αυξάνει τη δυναμικότητα και τη λειτουργικότητα της όλης επιχείρησης.

- Το Φεβρουάριο του 1999 αλλάζει η επωνυμία της Εταιρείας σε ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. με διακριτικό τίτλο PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. Την ίδια χρονιά πραγματοποιείται επένδυση σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό.

- Τον Οκτώβριο του 1999 η Εταιρεία προέβη στην εξαγορά του 99,56% της εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε.

- Τον Οκτώβριο του 2000, η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

- Τον Νοέμβριο του 2000 η Εταιρεία απέκτησε το 35% των μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε., μέσω συνδυασμένης αγοράς μετοχών και αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.

- Τον Δεκέμβριο του ιδίου έτους η Εταιρεία αποκτά το υπόλοιπο 0,44% της εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. και καθίσταται πλέον μοναδικός μέτοχός της. Την ίδια περίοδο υπεγράφη μνημόνιο συνεργασίας μεταξύ της PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε και της FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π. με αντικείμενο την ευρύτερη συνεργασία των δύο εταιρειών με τη μορφή της συμμετοχής σε νέες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών υλών και στον κλάδο του χαρτιού.

- Τον Φεβρουάριο του 2001 η Εταιρεία απέκτησε το 21% της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε., μέσω συνδυασμένης αγοράς μετοχών και αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.

- Τον Μάιο του 2001 η εταιρεία απορροφά την κατά 100% πλέον θυγατρική της ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. την οποία έχει ενισχύσει σημαντικά με σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό και κατακτά την πρώτη θέση στον κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας στην Ελλάδα διαθέτοντας δύο εργοστάσια στην Αττική (Μεταμόρφωση και Κηφισιά) συνολικής επιφάνειας 14.000 τ.μ.

- Τον Αύγουστο του 2003 η Εταιρεία υλοποιεί επένδυση ύψους περίπου 2 εκ. Ευρώ που αφορά στην αγορά σύγχρονου εκτυπωτικού εξοπλισμού με τη μέθοδο της βαθυτυπίας.

- Τον Φεβρουάριο του 2005 ολοκληρώνεται η συγχώνευση μέσω απορρόφησης της κατά 100% θυγατρικής «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.».

- Τον Απρίλιο του 2005 η Εταιρεία βραβεύτηκε με τη διάκριση «Εκτυπωτής της Χρονιάς» στη κατηγορία συσκευασίας, κατά τη διάρκεια του πρώτου πανελλήνιου διαγωνισμού εκτύπωσης με τίτλο Ελληνικά Βραβεία Εκτύπωσης. Το βραβείο αφορούσε στη συσκευασία AMPHORA της εταιρείας ΜΕΤΑΧΑ.

3.3 Στοιχεία Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται συνολικά σε 6.443.536,70 Ευρώ, διαιρούμενο σε 3.953.090 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,63 Ευρώ εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την 31.12.2005 είχε ως ακολούθως:

Μέτοχος	**Αριθμός Μετοχών**	**%**
Ιωάννης Τσουκαρίδης	2.032.620	51,42
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	1.452.220	36,74
Βεατρίκη Τσουκαρίδη	91.420	2,31
Επενδυτικό Κοινό	376.830	9,53
ΣΥΝΟΛΟ	**3.953.090**	**100,00**

Δεν υπάρχει άλλο μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας ή/ και Διευθυντικό Στέλεχος το οποίο να κατέχει μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 0,2% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

4.1 Τομείς Δραστηριότητας

- *PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.*

Η PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο εκτυπώσεων, κυτιοποιίας και χάρτινης συσκευασίας. Η Εταιρεία λειτουργεί σαν μια καθετοποιημένη μονάδα, με σκοπό την τροφοδοσία βιομηχανικών και εμπορικών μονάδων με χάρτινα κουτιά συσκευασίας. Η Εταιρεία πραγματοποιεί ακόμα λιθογραφικές εκτυπώσεις εντύπων και ετικετών και δραστηριοποιείται στον κλάδο της ομαδικής συσκευασίας (multipacks).

Πιο αναλυτικά, η Εταιρεία σχεδιάζει, εκτυπώνει και παράγει κουτιά συσκευασίας και έντυπα με εξειδικευμένες απαιτήσεις ποιότητας, όσον αφορά στις πρώτες ύλες και στην επεξεργασία. Η εκτύπωση των προϊόντων γίνεται με τελειότατου τύπου μηχανές offset φύλλου 6χρωμες και 7χρωμες, ενώ από το 2002 η Εταιρεία προσφέρει και βαθυτυπικές εκτυπώσεις, με την υλοποίηση επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό βαθυτυπίας.

- *ΟΜΙΛΟΣ PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.*

Οι δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της χρήσης 2005, αναλύονται ως εξής:

- Η PROMOCARTON Α.Ε. δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό και την εμπορία προωθητικών ειδών, όπως στηριγμάτων, εκθετηρίων, χάρτινων προθηκών (stands, lama) και λοιπών προωθητικών μέσων.

- Η ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. ασχολείται με την παραγωγή και την εμπορία ειδών χάρτινης συσκευασίας και λοιπών ειδών. Συγκεκριμένα, παράγει κυρίως χάρτινα κουτιά και χάρτινες σακούλες για λογαριασμό ζαχαροπλαστείων, αρτοποιείων, εστιατορίων, κλπ.

4.2 Προϊόντα

Η PAPERPACK–ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. είναι τροφοδοτική μονάδα άλλων επιχειρήσεων, δεν παράγει δηλαδή τυποποιημένα δικά της προϊόντα, αλλά προσαρμόζεται και ικανοποιεί τις απαιτήσεις των πελατών της. Οι εφαρμογές της Εταιρείας, είναι απεριόριστες σε αριθμό και σε τομείς και είναι πρακτικά αδύνατη η απαρίθμηση όλων των παραγομένων ειδών της. Για το λόγο αυτό, αναφέρονται στη συνέχεια ορισμένοι τομείς, στους οποίους κατά κύριο λόγο απευθύνεται η PAPERPACK–ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. ώστε να καταστεί εφικτός ο σχηματισμός εικόνας για τη δραστηριότητα της Εταιρείας.

- **Κουτιά Καλλυντικών:** Στην απαιτητική αγορά καλλυντικών η Εταιρεία εγγυάται τη σταθερή υψηλή ποιότητα και όλη τη γκάμα των πιθανών επεξεργασιών, όπως ανάγλυφα, χρυσοτυπία, βαθυτυπία κλπ.

- **Κουτιά Τροφίμων:** Η Εταιρεία διαθέτει την πληρέστερη γκάμα συσκευασιών τροφίμων, κατάλληλων για απευθείας επαφή με φαγώσιμα, συσκευασίες με welle, πλαστικά παράθυρα, press trays κλπ.

- **Κουτιά Ποτών/ Bag-in-Box:** Δυνατότητα εκτύπωσης σε metalized χαρτόνια, ολογραφήματα, προσθήκη χερουλιών, παραθύρων κλπ. Ξεχωριστή γραμμή παραγωγής Bag-in-Box.

- **Κουτιά Τσιγάρων:** Με τη χρήση offset και βαθυτυπικών μηχανών φύλλου, η Εταιρεία προσφέρει flip tops, κούτες, περιτυλίγματα, μαλακά πακέτα, round corners, οκτάγωνα κλπ.

- **Κουτιά Φαρμακευτικών Προϊόντων:** Η Εταιρεία είναι παραδοσιακός προμηθευτής του κλάδου των φαρμακευτικών, διαθέτοντας εκτός των άλλων και τεχνολογία προστασίας από την αντιγραφή.

- **Κουτιά Απορρυπαντικών:** Δυνατότητα παραγωγής των αδιάβροχων βάσεων welle για τις συσκευασίες απορρυπαντικών, στις οποίες τοποθετούνται χερούλια, tear strip κλπ.

- **Κουτιά Ειδών Υγιεινής:** Παραγωγή διαφόρων συσκευασιών για χαρτομάντηλα, σερβιέτες, οδοντόκρεμες κλπ.

4.3 Παραγωγή

Η παραγωγική διαδικασία είναι πλήρως καθετοποιημένη και συμπεριλαμβάνει τα εξής:

- Σχεδιασμό του προϊόντος με τη χρησιμοποίηση ειδικού λογισμικού
- Προ-εκτυπωτική διαμόρφωση και αναπαραγωγή μέσω εξειδικευμένου λογισμικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού
- Εκτύπωση με τον πλέον σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό τεχνολογίας offset και βαθυτυπίας
- Κοπή σε σύγχρονες κοπτικές μηχανές
- Κόλληση σε ειδικές συρταροκολλητικές μηχανές

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα υλοποίησης μίας ευρείας γκάμας σύνθετων εφαρμογών που καλύπτουν το σύνολο των αναγκών στο τομέα της χάρτινης συσκευασίας, όπως:

- Θερμοδιαμόρφωση για συσκευασίες press tray
- Παραθυροκόλληση για ενσωμάτωση ζελατίνας
- Διαμόρφωση σκαφακίων για συσκευασίες τύπου burger
- Τελειοποίηση εκτύπωσης με χρήση βερικιού, UV κλπ
- Ενσωμάτωση χερουλιών στη συσκευασίες
- Φυλοκόλληση χαρτονιού με welle για συσκευασία προϊόντων μεγάλου βάρους όπως bag in box, απορρυπαντικών κλπ

Παράλληλα, η Εταιρεία διασφαλίζει την ποιότητα στη παραγωγή της με συνεχή ποιοτικό έλεγχο σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας.

4.4 Κύριες εγκαταστάσεις – Ακίνητη περιουσία

Ι. Ιδιόκτητα Ακίνητα

Μέσω της απορρόφησης της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. το 2005, η Εταιρεία έχει στη κατοχή της διαμέρισμα στο Γαλαξίδι με αναλογία επί του οικοπέδου, ως εξής:

Τοποθεσία	τ.μ. Οικοπέδου	Αξία Κτήσης	Αναπροσαρμογή Ν.2065/1992
ΝΙΚ. ΓΟΥΡΓΟΥΡΗ 2 ΓΑΛΑΞΙΔΙ	638,81	Ευρώ 6.796,76	Ευρώ 2.718,70

Το ποσοστό συνιδιοκτησίας επί του οικοπέδου είναι 10,2%, ήτοι 65,16 τ.μ. Η αξία κτήσης του οικοπέδου αντιπροσωπεύει το 5% της συνολικής αξίας του ακινήτου (διαμερίσματος), σύμφωνα με το υπ'αριθ. 521/13.11.2000 συμβόλαιο της συμβολαιογράφου Αθηνών Αικατερίνης Ευθ. Κουτάκου, βάσει του οποίου αγοράστηκε το ακίνητο από την ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. και το οποίο περιγράφεται στον επόμενο πίνακα:

Τοποθεσία	Τετραγωνικά Μέτρα Διαμερίσματος	Αξία Κτήσης
ΝΙΚ.ΓΟΥΡΓΟΥΡΗ 2 ΓΑΛΑΞΙΔΙ	63,38	Ευρώ 139.938,38

Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των παραπάνω ακινήτων έγινε την 31/12/2004 σύμφωνα με τον Ν.2065/1992.

ΙΙ. Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Τα παρακάτω αποτελούν τις βασικές ενοικιαζόμενες εγκαταστάσεις της Εταιρείας :

Εργοστάσιο Α΄, Μεταμόρφωση Αττικής
Ναυπλίου 10 – 14 : Έδρα της Εταιρείας, Γραφεία – Εργοστάσιο Α΄, συνολικής κάλυψης 4.800 τ.μ.

Εργοστάσιο Β΄, Κάτω Κηφισιά
Βιλτανιώτη 24 : Γραφεία - Εργοστάσιο Β΄, συνολικής κάλυψης 6.750 τ.μ.

Αποθήκη, Κάτω Κηφισιά
Μενεξέδων 9 : Αποθήκη Α' & Β' Υλών, συνολικής κάλυψης 1.527 τ.μ.

4.5 Προσωπικό

Η αριθμητική εξέλιξη του προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου κατά τα δύο τελευταία χρόνια, όπως αυτή διαμορφώθηκε στο τέλος κάθε έτους, είναι η εξής :

- ***PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι.Α.Β.Ε.Ε.***.

	2005	**2004**
Διοικητικό προσωπικό (μισθωτοί)	37	41
Εργατοτεχνικό προσωπικό (ημερομίσθιοι)	71	88
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	**108**	**129**

- ***Όμιλος PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι.Α.Β.Ε.Ε.***.

	2005	**2004**
Διοικητικό προσωπικό (μισθωτοί)	57	61
Εργατοτεχνικό προσωπικό (ημερομίσθιοι)	116	133
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	**173**	**194**

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

5.1 Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 30.6.2003 πρακτικό του Δ.Σ. και εξελέγη σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.06.2003, είναι εννεαμελές με τριετή θητεία που λήγει το 2006 και απαρτίζεται από τους εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Οράτης	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Φώτιος Θεοδώρου	Μέλος	Ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος
Μιλτιάδης Αναστασιάδης	Μέλος	Ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος
Αλέξιος Σγουμπόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Κορίνα Φασούλη - Γραφανάκη	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Δαμιανός Χατζηκόκκινος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Παναγιώτης Χρυσικάκης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Γκότσης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος

Επισημαίνεται ότι ο κ. Αλέξιος Σγουμπόπουλος εκλέχθηκε προσωρινά από το Δ.Σ. την 28.3.2006 σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Ιωάννη Φωκά. Η εκλογή του θα επικυρωθεί από την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Την Εταιρεία εκπροσωπεί ο Πρόεδρος του Δ.Σ. κ. Ιωάννης Τσουκαρίδης και σε περίπτωση απουσίας του ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. κ. Γεώργιος Οράτης από κοινού με τον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας κ. Θεοφάνη Αντωνίου ή τον Διευθυντή Λογιστηρίου της Εταιρείας κ. Νικόλαο Ζέτο.

5.2 Ανώτατα Διευθυντικά Στελέχη

Τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας είναι τα εξής:

Ιωάννης Τσουκαρίδης , Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, 59 ετών.
Απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, Τμήμα Οικονομικών & Εμπορικών Επιστημών. Ξεκίνησε την καριέρα του στην ομώνυμη οικογενειακή εταιρεία το 1973 αμέσως μετά την αποφοίτηση του. Ανέλαβε πλήρως το εμπορικό τμήμα της εταιρείας και κατάφερε να επιτύχει μια συνεχή αύξηση της πελατειακής της βάσης. Το 1979 ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή και την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας.

Γεώργιος Οράτης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ., 32 ετών.
Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Πειραιώς, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων. Ξεκίνησε την επαγγελματική του σταδιοδρομία στην Εταιρεία από το 1995 και σήμερα διευθύνει τους τομείς των Πωλήσεων, Μάρκετινγκ και Δημοσίων Σχέσεων.

Νικόλαος Γκανέτσος, Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής, 41 ετών.
Είναι πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός του Ε.Μ.Π. και κάτοχος MBA από το ALBA. Έχει διατελέσει Διευθυντής Εργοστασίου και Διευθυντής Παραγωγής στην ΜΟΡΝΟΣ Α.Ε., Γενικός Διευθυντής στην μονάδα υλικών συσκευασίας 3Ν του Ομίλου FRIGOGLASS, Γενικός Διευθυντής στην SPEEDEX και Γενικός Διευθυντής του Ομίλου ANKER. Συνεργάζεται με την Εταιρεία από τις αρχές του 2006 έχοντας αναλάβει την αναδιοργάνωση της παραγωγικής και εμπορικής διαχείρισης.

Χρήστος Τόλος, Τεχνικός Διευθυντής, 53 ετών.
Είναι πτυχιούχος της σχολής Δοξιάδη και δραστηριοποιείται στον κλάδο των γραφικών τεχνών επί 33 συναπτά έτη. Εργάζεται στην PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. από το 1979 και σήμερα διευθύνει τις παραγωγικές λειτουργίες της Εταιρείας.

Θεοφάνης Αντωνίου, Οικονομικός Διευθυντής, 37 ετών.
Είναι απόφοιτος των London School of Economics και University of Durham (B.Sc., M.Sc.) με αντικείμενα σπουδών τις Διοικητικές Επιστήμες και τα Χρηματοοικονομικά. Έχει εργαστεί στις Τράπεζα Κύπρου, Εγνατία Τράπεζα και Marfin Group στους τομείς του Corporate και Investment Banking. Εργάζεται στην Εταιρεία ως Οικονομικός Διευθυντής από τον Δεκέμβριο του 2002.

Νικόλαος Ζέτος, Διευθυντής Λογιστηρίου, 40 ετών.
Είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Πειραιώς, Τμήμα Στατιστικής & Ασφαλιστικής Επιστήμης. Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος. Έχει εργαστεί στις εταιρείες ΑΓΡΟΠΛΑΝ Ε.Π.Ε. και ΑΓΡΟΚΟΜ Ε.Π.Ε. ως Διευθυντής Λογιστηρίου. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1997.

Ιωάννης Χωριανόπουλος, Διευθυντής Εργοστασίου Α΄, 47 ετών.
Έχει προϋπηρεσία 23 χρόνων σε εταιρείες του κλάδου εκτυπώσεων και κυτιοποιίας. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1996 και σήμερα διευθύνει το Α' Εργοστάσιο.

Γεωργία Κολοβού-Μιχελάκη, Διευθύντρια Προμηθειών, 50 ετών.
Έχει προϋπηρεσία 30 ετών με σημαντική εμπειρία σε εταιρείες του ευρύτερου κλάδου. Εργάζεται στην Εταιρεία από 1.2.2006 οπότε ανέλαβε και το Τμήμα Προμηθειών.

Νικόλαος Σιέμος, Διευθυντής Διασφάλισης Ποιότητας, 57 ετών.
Κατέχει πτυχίο εργοδηγού – ηλεκτρολόγου (σημερινού Τ.Ε.Ι.). Έχει εργαστεί σαν Προϊστάμενος Παραγωγής στην LEGRAND (εταιρεία ηλεκτρολογικού υλικού) στην Ελλάδα από το 1981 έως το 1996. Επίσης έχει εργαστεί σαν Προϊστάμενος Παραγωγής στην COMPUTER SCHLUMBERGER από το 1971 έως το 1976 και σαν Office Manager στην SCHLUMBERGER TECHNICAL SERVICES από το 1976 έως το 1981. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1997.

Δημήτριος Τσιφτσής, Υπεύθυνος Εργοστασίου Β', 31 ετών.
Κατέχει πτυχίο Business Administration και MBA στα Χρηματοοικονομικά από το ESCM, Γαλλίας. Στο παρελθόν έχει εργαστεί στη XIOS BANK και στον Όμιλο Βαρδινιγιάννη. Στην Εταιρεία εργάζεται από τον Σεπτέμβριο του 2003 και σήμερα είναι Υπεύθυνος του Β' Εργοστασίου.

Από τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας κανείς δεν έχει καταδικαστεί για ατιμωτικές πράξεις, ή οικονομικά εγκλήματα, ή είναι αναμεμειγμένος σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας ή/ και χρηματιστηριακών συναλλαγών.

5.3 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. στο Δ.Σ. και στο Μετοχικό Κεφάλαιο άλλων Εταιρειών

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας που συμμετέχουν στη διοίκηση ή/ και στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών με ποσοστό μεγαλύτερο του 3% παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ			
Μέλος Δ.Σ.	**Εταιρεία**	**Θέση Δ.Σ.**	**Ποσοστό Συμμετοχής**
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
	Promocarton Α.Ε.	Πρόεδρος	40,00%
	Βίκμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	33,33%
	Μπένμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	25,00%
	Γαβριηλίδου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Τσουκαρίδης Ι. & Α. Ο.Ε.	Διαχειριστής	50,00%
	Γαβριηλίδου Μ. - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Μπογιάκη Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Ελένη Μπογιάκη - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Τσουκαρίδης Ι. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	3,33%
	Ιωάννης Δεϊμέζης Ο.Ε.	Διαχειριστής	12,50%
	Αποστολάτου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	16,67%
	Μαριάννα Τσέκου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Μέλος	16,00%
Γεώργιος Οράτης	Promocarton Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
Αλέξιος Σγουμπόπουλος	Β. Κωστούρος & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	26,00%
	Μ. Αποστολάτου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	16,66%
	Μακρίδου Αντ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	33,33%
	Μ.Γαβριηλίδου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Μ.Σπυροπούλου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	8,50%
	Μ. Γαβριηλίδου - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Σ. & Γ. Παπαδάκου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	50,00%
	ΑΦΟΙ Χριστόπουλοι & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Γ.Σπυρόπουλος & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	5,00%
	Γιάκο Ντόγιου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Ε. Μπογιάκη & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	37,50%
	Ε.Καστέλλας & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	10,00%
	Ε. Μπογιάκη - Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	37,50%
	Ι.Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	33,33%

	Ι.Ρούπα & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	5,00%
	ΜΠΕΝΜΑΡ ΕΠΕ	Διαχειριστής	50,00%
	Π. Αποστολάτος ΕΠΕ	Διαχειριστής	45,00%
	ΒΕΝ ΤΕΑΜ ΕΠΕ	Διαχειριστής	5,00%
	ΒΕΝ ΑΛΦΑ & ΣΙΓΜΑ ΕΠΕ	Διαχειριστής	10,00%
	ΒΙΚΜΑΡ ΕΠΕ	Διαχειριστής	33,33%
	Σγουμπόπουλος - Ντόγιου ΕΠΕ	Διαχειριστής	49,00%
	Ε. & Μ. Καστέλλας ΕΠΕ	Διαχειριστής	50,50%
	Α.Σγουμπόπουλος - Ι.Μεταξάς ΕΠΕ	Διαχειριστής	3,00%
	Ι.Ιωάννου & ΣΙΑ ΕΠΕ	Διαχειριστής	5,00%
	Benalex ΑΕ	Πρόεδρος	93,58%
	Α.Σγουμπόπουλος - Ι.Μεταξάς ΑΕ	Πρόεδρος	50,00%
	Αλέξιος Σγουμπόπουλος ΑΕ	Αντιπρόεδρος	50,00%
	Conalex Κτηματική ΑΕ	Πρόεδρος	80,00%
Κορίνα Γραφανάκη	Promocarton Α.Ε.	Μέλος	-
	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
Δαμιανός Χατζηκόκκινος	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	Μέλλον Group (Γκρουπ) ΑΕ	Μέλος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος & Αναπληρωτής Δ/νων Σύμβουλος	-
	Multimedia ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Triaina Travel - Στ. Λαγάς ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Studio ΑΤΑ ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Action Plan HR ΑΕ	Πρόεδρος	-
	Ελληνικά Γράμματα ΑΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Βιβλιοπωλεία Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Ramnet Shop ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Ιλισσός ΑΕ	Μέλος	-
	Μικρές Αγγελίες ΑΕ	Μέλος	
	Δ.Ε. Εκδοτική Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Εκκαθαριστής	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	
Παναγιώτης Χρυσικάκης	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Μέλος	-

	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Multimedia ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Μέλος	-
	Triaina Travel - Στ. Λαγάς ΑΕ	Μέλος	-
	Ελληνικά Γράμματα Α.Ε.	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan HR ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet Shop ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	Μέλος	-
	Δ.Ε. Εκδοτική Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Εκκαθαριστής	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-
Νικόλαος Γκότσης	Studio ΑΤΑ ΑΕ	Μέλος	-

Πέρα από τις ανωτέρω εταιρείες, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στο Δ.Σ. ή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 3%, ούτε ασκούν επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρείες εκτός των παραπάνω.

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

6.1 Πρόσφατες Εξελίξεις

Τα τελευταία χρόνια η Εταιρεία έχει αντιμετωπίσει σημαντικές δυσκολίες με αποτέλεσμα να πληγεί τόσο η αποτελεσματικότητά της, όσο και η αναπτυξιακή της πορεία. Κύριο αίτιο αυτού είναι η γενικότερη ύφεση που παρουσιάζεται στην εγχώρια βιομηχανική παραγωγή, η οποία όπως γίνεται αντιληπτό επηρεάζει ολόκληρη την παραγωγική αλυσίδα και συνεπώς και το κλάδο της συσκευασίας. Απόρροια της ύφεσης μεταξύ άλλων, είναι η μείωση της παραγωγής και κατ' επέκταση της ζήτησης για είδη συσκευασίας, η παύση λειτουργίας ή μετεγκατάσταση στο εξωτερικό εγχώριων παραγωγικών μονάδων και η εντατικοποίηση του ανταγωνισμού.

Λειτουργώντας σε ένα τέτοιο περιβάλλον, η Εταιρεία επηρεάστηκε σημαντικά, δεδομένων των υψηλών επενδύσεων που έχει πραγματοποιήσει σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, συγκεντρώνοντας δηλαδή στο παρελθόν ιδιαίτερα υψηλά σταθερά κόστη σε σχέση με την στάσιμη πορεία της αγοράς. Παράλληλα, η εντατικοποίηση του ανταγωνισμού οδήγησε σε ένα καθεστώς στασιμότητας και των τιμών, με αποτέλεσμα να ευνοούνται οι μικρότερες παραγωγικές μονάδες με χαμηλότερα κόστη λειτουργίας.

Παρά τις προαναφερθείσες δυσκολίες, η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει το μερίδιό της στην αγορά, γεγονός που την καθιστά μέχρι σήμερα ηγέτιδα στο κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας. Παράλληλα, ελήφθησαν μέτρα ώστε να διασφαλιστεί η μελλοντική αναπτυξιακή της πορεία και η όσο το δυνατόν συντομότερη επαναφορά της κερδοφορίας της.

Τέτοια μέτρα αφορούσαν στην αναδιάρθρωση του Ενεργητικού της μέσω κυρίως της πώλησης του μηχανολογικού εξοπλισμού που δεν απέδιδε τα αναμενόμενα κάτω από τις τρέχουσες συνθήκες ή είχε αντικατασταθεί, στην αναδιάρθρωση του ανθρώπινου δυναμικού, στην υιοθέτηση στενών προϋπολογισμών εξόδων και στη χάραξη νέας εμπορικής πολιτικής με έμφαση στους κλάδους που παρουσιάζουν εντονότερη αναπτυξιακή πορεία. Όλα αυτά συντελούν στην σημαντική μείωση των εξόδων της Εταιρείας και στη βελτίωση των περιθωρίων της.

Με γνώμονα τα παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρείας στις αρχές του 2006 εξετάζοντας τις εναλλακτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας, με απώτερο στόχο την αποτελεσματική μείωση του κόστους παραγωγής, αποφάσισε την χωροταξική αναδιάρθρωση της παραγωγής με τη μεταφορά όλου του παραγωγικού εξοπλισμού σε ένα χώρο. Συγκεκριμένα, αρχικά αποφασίστηκε η συγκέντρωση του συνόλου των γραμμών παραγωγής στο Β΄ Εργοστάσιο της Εταιρείας στην Κηφισιά και η προσωρινή χρησιμοποίηση του Α΄ Εργοστασίου στη Μεταμόρφωση αποκλειστικά για χρήση γραφείων διοίκησης και αποθηκών.

Η συγκέντρωση αυτή της παραγωγής αναμένεται, μεταξύ άλλων, να συμβάλλει σημαντικά στην βελτιστοποίηση του προγραμματισμού παραγωγής και στην αύξηση της παραγωγικότητας. Παράλληλα, η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι με την μετεγκατάσταση θα υπάρξουν σημαντικές οικονομίες κλίμακας στους τομείς του προσωπικού και των μεταφορών, οι οποίες θα οδηγήσουν σε μείωση των γενικών εξόδων παραγωγής και στη μείωση των εξόδων μεταφορών, κυρίως ημιετοίμων από το ένα εργοστάσιο στο άλλο. Επιπλέον η κίνηση αυτή αναμένεται να οδηγήσει στην αποτελεσματικότερη επίβλεψη και εν γένει έλεγχο της παραγωγικής διαδικασίας, ο οποίος υπολογίζεται ότι θα οδηγήσει σε σημαντική μείωση του συνολικού κόστους παραγωγής.

Για την αποτελεσματικότερη συγκέντρωση της παραγωγικής διαδικασίας, η Εταιρεία προχώρησε στις αρχές του έτους και στη μίσθωση αποθήκης πλησίον του Β' Εργοστασίου, με στόχο την

δυνατότητα μεταφοράς παντός είδους αποθεμάτων ετοίμων, ημιετοίμων και πρώτων υλών σε χώρο κοντινό της παραγωγής. Ο εν λόγω αποθηκευτικός χώρος έχει αντικαταστήσει αντίστοιχο χώρο που ενοικίαζε η Εταιρεία στην περιοχή του Ασπροπύργου, η μίσθωση του οποίου έχει ήδη σταματήσει.

Η μετεγκατάσταση έχει ήδη ξεκινήσει και έχει προγραμματιστεί να διενεργηθεί σταδιακά, προκειμένου να μην διαταραχθεί η παραγωγική διαδικασία της Εταιρείας.

Κατά τη διάρκεια των εργασιών διαμόρφωσης των χώρων στο Β' Εργοστάσιο και μετά από σχετική μελέτη που διενεργήθηκε, αποφασίστηκε να εγκατασταθούν και οι διοικητικές υπηρεσίες της Εταιρείας στο Β' Εργοστάσιο, έτσι ώστε να δίνεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να σταματήσει τη μίσθωση του Α' Εργοστασίου, το μισθωτήριο του οποίου λήγει τον Οκτώβριο του τρέχοντος έτους. Με τον τρόπο αυτό, η Εταιρεία θα αποσβέσει το συνολικό κόστος της μετεγκατάστασης, το οποίο υπολογίζεται ότι θα ξεπεράσει τα € 300.000, μέσα σε διάστημα μικρότερο των δύο ετών, λαμβάνοντας υπόψη μόνο τη μείωση των λειτουργικών εξόδων που θα αποφέρει τελικά η διακοπή της μίσθωσης του Α' Εργοστασίου.

Η ολοκλήρωσή της διαμόρφωσης των συνολικών διοικητικών και παραγωγικών χώρων τοποθετείται χρονικά τον Ιούνιο του 2006, ενώ η ολοκλήρωση της μετεγκατάστασης του συνόλου των δραστηριοτήτων της Εταιρείας θα πραγματοποιηθεί κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου του 2006.

6.2 Στόχοι και Στρατηγική

Η μελλοντική στρατηγική της Διοίκησης επικεντρώνεται στην πλήρη εναρμόνισή της Εταιρείας στις τρέχουσες επιταγές της αγοράς, μέσω της συνεχούς και αποτελεσματικής λειτουργικής αναδιάρθρωσης, η οποία θα μειώσει όσο το δυνατόν περισσότερο το κόστος παραγωγής και λειτουργίας, σε συνδυασμό με την προσπάθεια για υγιή αύξηση του κύκλου εργασιών.

Κύριοι παράγοντες της εν λόγω στρατηγικής για το εγγύς μέλλον είναι:

- Η επιτυχής μετεγκατάσταση της Εταιρείας σε ένα εργοστάσιο, η οποία όπως προαναφέρθηκε έχει δρομολογηθεί και θα επιφέρει πολλαπλά οφέλη στη λειτουργία της.

- Η επιτυχής διείσδυση στο πελατολόγιο του ενδιαφέροντός της Εταιρείας, μέσω της σύναψης νέων στοχοποιημένων συνεργασιών και ανάπτυξης του υπάρχοντος επιθυμητού πελατολογίου.

- Η συνεχής διεύρυνση της γκάμας των εφαρμογών της Εταιρείας και κατ' επέκταση των προσφερομένων προϊόντων, τα οποία εμπεριέχουν υψηλή προστιθέμενη αξία και υψηλές ποιοτικές προδιαγραφές, με σκοπό την περαιτέρω διαφοροποίησή από τον ανταγωνισμό.

Ταυτόχρονα η Διοίκηση του Ομίλου, αντιλαμβανόμενη ότι η σημερινή κατάσταση της αγοράς ευνοεί τις ανακατατάξεις στον κλάδο, παρακολουθεί στενά όλες τις εξελίξεις προκειμένου ο Όμιλος να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο σε ενδεχόμενη συγκέντρωση του κλάδου. Άλλωστε η παγκόσμια αγορά της χάρτινης συσκευασίας έχει εμφανίσει εδώ και αρκετό καιρό τάσεις συγκέντρωσης σε ολιγάριθμους πολυεθνικούς καθετοποιημένους ομίλους εταιρειών, φαινόμενο που αναμένεται να εντατικοποιηθεί στο μέλλον και στην εγχώρια αγορά.

Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία εξετάζει κάθε πιθανότητα συνεργασίας η οποία είναι ικανή να δημιουργήσει οικονομίες κλίμακας και συνεπώς προστιθέμενη αξία για τους μετόχους, μέσω της

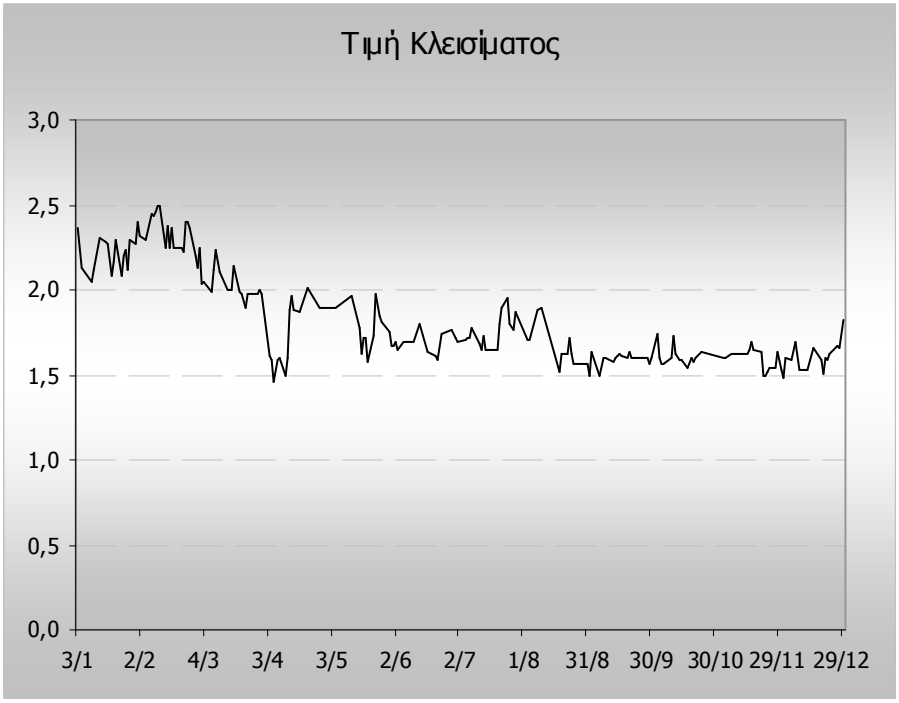
ισχυροποίησης της θέσης της στην εγχώρια αγορά και της ενδυνάμωσης της δραστηριότητάς της στο εξωτερικό.

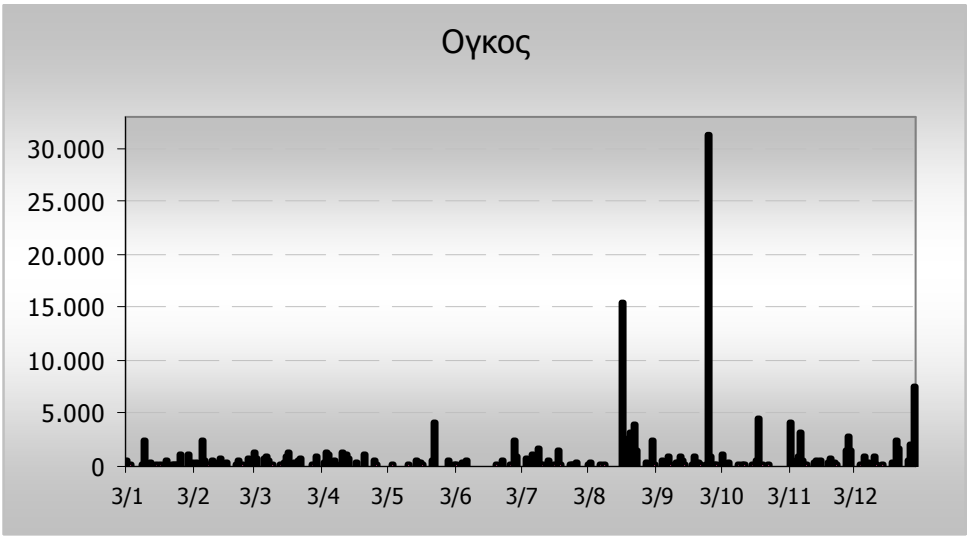
7. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η μετοχή της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στις 19.10.2000. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής στο Χ.Α.Α κατά τη τελευταία συνεδρίαση κάθε μήνα από τον Ιανουάριο του 2005 έως τον Δεκέμβριο του 2005, ο όγκος συναλλαγών και η αξία του συνολικού μηνιαίου όγκου συναλλαγών παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

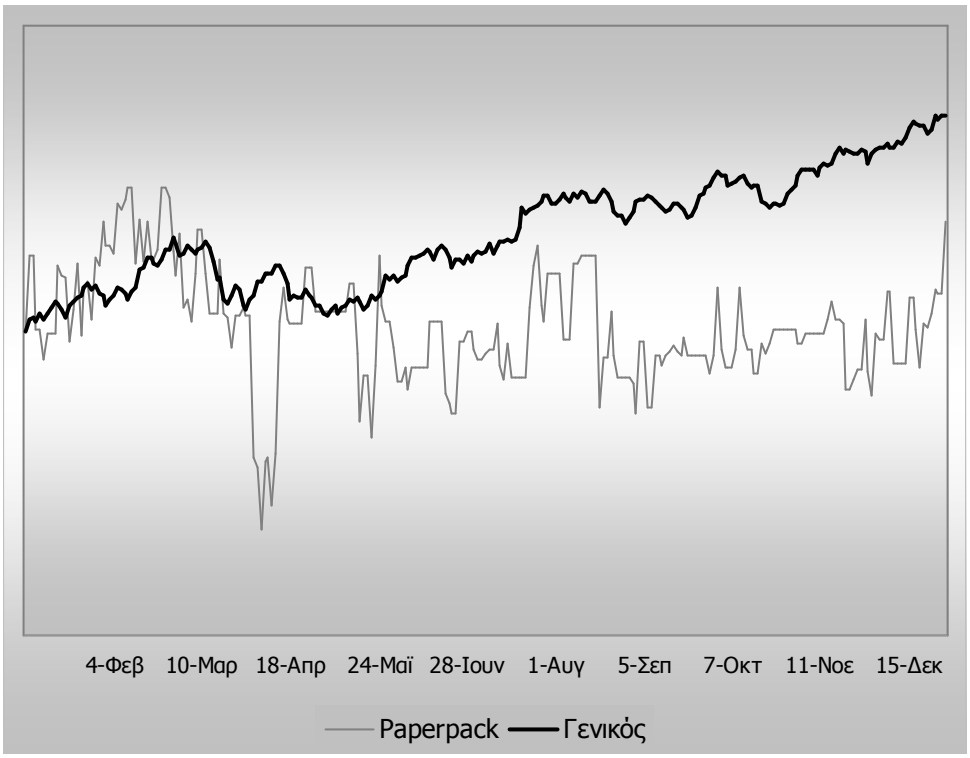
Ημερομηνία	Συνολική Αξία Συναλλαγών Μηνός (σε €)	Συνολικός Όγκος Συναλλαγών Μηνός	Τιμή Κλεισίματος (σε €)
31/1/2005	16.560	7.670	2,27
28/2/2005	19.770	8.340	2,20
31/3/2005	21.990	10.950	1,98
28/4/2005	17.780	10.270	1,89
31/5/2005	13.000	7.090	1,67
30/6/2005	8.050	4.740	1,72
29/7/2005	15.430	9.040	1,87
31/8/2005	46.300	29.490	1,56
30/9/2005	65.820	41.290	1,60
31/10/2005	12.470	7.890	1,63
30/11/2005	28.540	17.550	1,53
30/12/2005	29.800	18.632	1,82

Στα διαγράμματα που ακολουθούν παρουσιάζονται η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. και ο όγκος συναλλαγών επί των τίτλων της, από την 3.1.2005 έως την 30.12.2005:





Η διακύμανση της τιμής της μετοχής της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. στο Χ.Α.Α. συγκριτικά με την αντίστοιχη πορεία του Γενικού Δείκτη παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:



Η χρηματιστηριακή αξία της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. την 30.12.2005 ανερχόταν σε 7.194.623,80 Ευρώ.

8. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

8.1 Συνοπτικές Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2005

PAPERPACK® ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ
Βιομηχανία Χάρτινης Συσκευασίας

PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005

(Δημοσιευόμενα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και του Ομίλου PAPERPACK. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρείας:	Ναυπλίου 10-14, 144 52 Μεταμόρφωση, Αθήνα, Ελλάδα
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:	35197/06/Β/96/101
Αρμόδια Νομαρχία:	Γενική Γραμματεία Εμπορίου
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος: Ιωάννης Τσουκαρίδης, Αντιπρόεδρος: Γεώργιος Οράτης, Μέλη: Κορίνα Γραφανάκη, Αλέξιος Σγουμπόπουλος, Δαμιανός Χατζηκόκκινος, Παναγιώτης Χρυσικάκης, Νικόλαος Γκότσης, Φώτιος Θεοδώρου, Μιλτιάδης Αναστασιάδης.
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):	28 Μαρτίου 2006
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Γεώργιος Παρασκευόπουλος
Ελεγκτική εταιρεία:	Grant Thornton A.E.O.E.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη-έμφαση σε γεγονός μετά την ημερομηνία Ισολογισμού
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	www.paperpack.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα)	7.168	7.933	5.402	6.423
Μεταβολή μετοχικού κεφαλαίου	-3.044	-245	-3.044	-245
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	-65	-160	-15	0
Μεταβολή λοιπών λογαριασμών	3.044	245	3.044	245
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	-108	-521	-331	-1.021
Διανεμηθέντα μερίσματα σε Δικαιώματα μειοψηφίας	-248	-85	0	0
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31/12/2005 και 31/12/2004 αντίστοιχα)	6.747	7.168	5.056	5.402

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	395	-242	-47	-1.061
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.580	1.594	1.278	1.295
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-689	-343	-678	-326
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	841	983	830	970
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	950	909	742	1.014
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	123	346	180	274
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-949	-470	-1.144	-193
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-841	-983	-830	-970
Καταβεβλημένοι φόροι	-323	-447	-46	-52
Σύνολο εισροών/(εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	1.087	1.347	284	951
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Απορρόφηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	28	-31	28	-14
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-184	-327	-58	-160
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	869	77	869	77
Τόκοι εισπραχθέντες	139	213	144	200
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-67	-118	46	61
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	203	46
Σύνολο εισροών/(εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	784	-186	1.231	210
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	-1.465	-1.341	-1.465	-1.341
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	-25	73	0	0
Αμοιβές Δ.Σ.	-225	-156	0	0
Μερίσματα Πληρωθέντα	-136	-85	0	0
Σύνολο εισροών/(εκροών) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	-1.851	-1.509	-1.465	-1.341
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων περιόδου (α) + (β) + (γ)	20	-348	50	-180
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	359	734	175	355
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	***379***	***386***	***226***	***175***

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04	1/1-31/12/05	1/1-31/12/04
Κύκλος εργασιών	**19.874**	**20.979**	**13.436**	**14.609**
Μικτά κέρδη	**3.995**	**4.086**	**2.175**	**2.116**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**1.030**	**462**	**390**	**-398**
Κέρδη προ φόρων, χρηματ., επενδυτ. αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	**2.609**	**2.056**	**1.668**	**897**
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων	**395**	**-242**	**-47**	**-1.061**
Φόροι	-503	-279	-283	40
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	**-108**	**-521**	**-331**	**-1.021**
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	-375	-859	-331	-1.021
Δικαιώματα Μειοψηφίας	267	337	-	-
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,09	-0,22	-0,08	-0,26

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	12.089	14.174	11.988	13.934
Αποθέματα	3.097	4.047	2.516	3.259
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.841	10.185	7.476	7.893
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.334	1.126	651	374
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.361	29.531	22.631	25.460
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.696	11.486	10.509	11.297
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.799	4.426	3.772	4.400
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.119	6.451	3.294	4.362
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	19.614	22.364	17.575	20.059
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας	4.982	5.380	5.056	5.402
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.765	1.787	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	6.747	7.168	5.056	5.402
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) +(β)	26.361	29.531	22.631	25.460

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με την αντίστοιχη έδρα τους, τα ποσοστά συμμετοχής και τις ανέλεγκτες φορολογικές τους χρήσεις, είναι:

Μέθοδος ολικής ενοποίησης			
PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Μητρική	2004-2005
PROMOCARTON A.E.	Ελλάδα	50,00%	2003-2005
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	35,00%	2003-2005
Μέθοδος καθαρής θέσης			
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Ελλάδα	21,00%	2002-2005

2. Επί των παγίων στοιχείων των εταιρειών δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. **3.** Διεταιρικές πωλήσεις: € 114.841,24, Μερίσματα € 202.500, Διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων € 154.122,81. **4.** Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/2005, ΟΜΙΛΟΣ: 173 άτομα, ΕΤΑΙΡΕΙΑ: 108 άτομα. **5.** Εκτός από επίδικες διεκδικήσεις της μητρικής κατά τρίτων ποσού € 688.411,09 για τις οποίες υπάρχουν επαρκείς εμπράγματες ασφάλειες και αναμένεται δικαστική δικαίωση, δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου. **6.** Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2004 συμπεριλαμβάνεται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και η θυγατρική ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε., η οποία απορροφήθηκε από τη μητρική εταιρεία κατά τη διάρκεια της κλειόμενης περιόδου. Συγκεκριμένα με την Κ2-1483/7-2-2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η απορρόφηση της 100% θυγατρικής ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την μητρική σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920. Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. ήταν αυτός της 30/06/2004 και συνεπώς με 31/12/2004, δεδομένου ότι η εν λόγω συγχώνευση δεν είχε ακόμα ολοκληρωθεί, έχουν ενοποιηθεί οι proforma οικονομικές της καταστάσεις. Η ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. **7.** Η Εταιρεία και ο Ομιλος στην παρούσα χρήση εφάρμοσαν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων. Στα πλαίσια αυτά παρατίθενται συγκριτικά μεγέθη της χρήσεως 2004 βάσει ΔΠΧΠ. **8.** Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28/03/2006. **9.** Την 21/3/2006 παραιτήθηκε από μέλος του Δ.Σ. ο κ. Ιωάννης Φωκάς, με αποτέλεσμα η Διοίκηση της Εταιρείας να θεωρεί ότι από την χρήση 2006 δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις που θέτει το ΔΛΠ 27, παρ.13, περίπτωση β, βάσει των οποίων η εταιρεία ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε., ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Συνεπώς, η εν λόγω εταιρεία θα ενοποιείται στις επόμενες χρήσεις με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης. Το θέμα αυτό αποτελεί και την έμφαση σε γεγονός μετά την ημερομηνία Ισολογισμού, στο οποίο αναφέρεται η Εκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και για το οποίο περαιτέρω ανάλυση υπάρχει στην παράγραφο 12.35 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων. **10.** Οι οριστικές προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ διαφοροποίησαν τα κονδύλια των Καθαρών Θέσεων τα οποία έχουν δημοσιευτεί κατά τις ενδιάμεσες περιόδους της χρήσης, λόγω αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων που προκύπτουν από την μελλοντική απόρριψη δαπανών από τις φορολογικές αρχές. Ανάλυση των εν λόγω τροποποιήσεων υπάρχει στην παράγραφο 12.32 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ, 28 Μαρτίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ Π. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ	**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ι. ΟΡΑΤΗΣ**	**ΘΕΟΦΑΝΗΣ Ν. ΑΝΤΩΝΙΟΥ**	**ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΖΕΤΟΣ**
Α.Δ.Τ. Ι 192855	Α.Δ.Τ. ΚΑ 251578	Α.Δ.Τ. Ν 018326	Α.Δ.Τ. Λ 695273
			Αρ. Αδείας ΟΕΕ 0019229/Α' Τάξεως

8.2 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2005

ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της εταιρείας είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» την 28/3/2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.paperpack.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Ιωάννης Τσουκαρίδης
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.

8.2.1 Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλουμε την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχειριστική χρήση 1/1/2005 – 31/12/2005, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε μητρικό και ενοποιημένο επίπεδο, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας και τις γενικά παραδεκτές Λογιστικές Αρχές, όπως αυτές προδιαγράφονται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005

Με την Κ2-1483/7-2-2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η απορρόφηση της 100% θυγατρικής εταιρείας «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» από τη μητρική, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν.2190/1920. Η ως άνω συγχώνευση πραγματοποιήθηκε μετά από αντίστοιχες αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των δύο εταιρειών και εντάσσεται στα πλαίσια της λειτουργικής αναδιάρθρωσης της Εταιρείας και της στρατηγικής μείωσης των λειτουργικών εξόδων και εξοικονόμησης οικονομιών κλίμακας σε επίπεδο Ομίλου.

Πρακτικά η ολοκλήρωση της συγχώνευσης σημαίνει την μελλοντική αποφυγή διαφόρων διοικητικών εξόδων, όπως έξοδα δημοσίευσης, ορκωτών ελεγκτών, τραπεζών, ενοικίων κλπ, ενώ παράλληλα δεν διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία των εταιρειών, δεδομένου ότι η «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» αποτελούσε ουσιαστικά εταιρεία συμμετοχών.

Παράλληλα, προχώρησε το εγκεκριμένο πλάνο αναδιάρθρωσης του ενεργητικού της μητρικής εταιρείας, με την πλήρη εξυγίανση των αποθεμάτων και την πώληση παλαιού μηχανολογικού εξοπλισμού.

Ειδικότερα, η μητρική εταιρεία προχώρησε κατά τη διάρκεια της χρήσης 2005 στην πώληση παλαιάς γραμμής παραγωγής εκτύπωσης με τη μέθοδο της βαθυτυπίας, η οποία είχε αντικατασταθεί από υπερσύγχρονο εξοπλισμό που αγοράστηκε το Σεπτέμβριο του 2003. Οι εν λόγω πωλήσεις λειτούργησαν θετικά ως προς τη μείωση του συνολικού κόστους και απέφεραν σημαντική ρευστότητα.

ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η σύνοψη των στοιχείων αποτελεσμάτων και Ισολογισμού για τη χρήση 2005 παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(ποσά σε χιλ. €)	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	1/1-31/12/2005	**1/1-31/12/2004**	**1/1-31/12/2005**	**1/1-31/12/2004**
Κύκλος Εργασιών	19.874	20.979	13.436	14.609
Μικτά Κέρδη	3.995	4.086	2.175	2.116
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	2.609	2.056	1.668	897
Κέρδη προ Φόρων	395	-242	-47	-1.061
Κέρδη μετά από Φόρους & Δικ. Μειοψηφίας	-375	-859	-331	-1.021

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2005	**2004**	**2005**	**2004**
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	12.089	14.174	11.988	13.934
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	14.272	15.357	10.643	11.526
Σύνολο Ενεργητικού	26.361	29.531	22.631	25.460
Καθαρή Θέση Μετόχων	4.982	5.380	5.056	5.402
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.765	1.787	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.614	22.364	17.575	20.058

Ο Όμιλος, παρότι το 2005 αποτέλεσε άλλη μία δύσκολη χρονιά με εμφανή τα χαρακτηριστικά της οικονομικής ύφεσης και της όξυνσης του ανταγωνισμού τα οποία οδήγησαν σε μείωση του κύκλου εργασιών κατά 5,3%, κατάφερε να επιτύχει ανάκαμψη των αποτελεσμάτων του και να περιορίσει σημαντικά τις ζημιές.

Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε € 19,8 εκ και τα αντίστοιχα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε € -375 χιλ. Όσον αφορά στη μητρική εταιρεία, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 13,4 εκ. και τα αντίστοιχα κέρδη μετά από φόρους σε € -331 χιλ. Ως εκ τούτου, επιβάλλεται και η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005.

Παράλληλα, βελτιώθηκε σημαντικά η ρευστότητα του Ομίλου και της μητρικής εταιρείας, μέσω της αύξησης της συμμετοχής του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού και την ταυτόχρονη σημαντική μείωση των υποχρεώσεων κατά 12,3%, τόσο σε ενοποιημένο όσο και εταιρικό επίπεδο.

Η Καθαρή Θέση των Μετόχων, μετά την ολοκλήρωση των προσαρμογών στα Δ.Π.Χ.Π. και των επιπτώσεων από τα αποτελέσματα της χρήσης, διαμορφώθηκε σε ενοποιημένο επίπεδο σε € 4.982 χιλ. το 2005 και σε επίπεδο μητρικής εταιρείας σε € 5.056 χιλ.

Επισημαίνεται ότι, η μητρική εταιρεία έχει φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2004 και 2005, οι ενοποιούμενες «PROMOCARTON Α.Ε.» και «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.» έχουν φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2003–2005 και η ενοποιούμενη με τη μέθοδο της καθαρής θέσης «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.» έχει φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2002-2005.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

Η Διοίκηση του Ομίλου, με γνώμονα την ανάκαμψη των αποτελεσμάτων και την συνέχιση της αναπτυξιακής του πορείας, έχει θέσει τους παρακάτω πρωταρχικούς στόχους για το 2006:

1) Μεταφορά του συνόλου της παραγωγικής και διοικητικής δραστηριότητας της μητρικής εταιρείας σε ένα χώρο, με σκοπό την αύξηση της παραγωγικότητας, τη μείωση του κόστους παραγωγής και τη μείωση των λειτουργικών εξόδων.
2) Επέκταση της δραστηριότητας της θυγατρικής «PROMOCARTON Α.Ε.» σε συμπληρωματικά προϊόντα προώθησης, για τα οποία υπάρχει αυξανόμενη ζήτηση.
3) Αναδιάρθρωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της μητρικής εταιρείας ο οποίος λήγει το 2007, με ανανέωσης του υπολοίπου για περίοδο 6 ετών.

Οι παραπάνω δράσεις αναμένεται να συμβάλλουν τα μέγιστα στη λειτουργική αναδιάρθρωση που λαμβάνει χώρα στον Όμιλο, με απώτερο σκοπό την απόδοση των σημαντικών επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί κατά τη διάρκεια των τελευταίων χρόνων και την ανάκαμψη της αναπτυξιακής πορείας του Ομίλου.

Μεταμόρφωση, 28 Μαρτίου 2006

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ιωάννης Τσουκαρίδης

8.2.2 Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ», της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η εταιρεία τυγχάνει μητρική), κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της εταιρείας και του Ομίλου, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή στη σημείωση 12.35 επί των οικονομικών καταστάσεων, βάσει της οποίας από 1/1/2006 δεν θα ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ».

Αθήνα, 28/3/2006
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Παρασκευόπουλος Γεώργιος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11851

Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. :127

8.2.3 Στοιχεία και Πληροφορίες Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Ισολογισμός

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Σημείωση**	**31/12/2005**	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	12.1	9.928.512,37	11.918.473,44	8.846.538,57	10.533.808,53
Υπεραξία Επιχείρησης	12.2	1.675.941,85	1.675.941,85	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12.3	17.082,87	8.506,73	3.423,21	7.495,67
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	12.4	0,00	0,00	2.729.247,66	2.894.761,97
Επενδύσεις σε συνδεμένες επιχειρήσεις	12.4	314.137,75	314.137,75	304.201,55	304.201,55
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12.5	25.458,04	129.876,64	0,00	103.933,71
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12.6	17.250,00	17.250,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	12.7	110.566,35	109.436,56	104.385,37	90.093,89
		12.088.949,23	**14.173.622,97**	**11.987.796,36**	**13.934.295,32**
Κυκλοφοριακά Περιουσικά Στοιχεία					
Αποθέματα	12.8	3.096.830,80	4.046.698,19	2.516.450,56	3.258.508,00
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	12.9	9.840.646,00	10.184.993,58	7.475.863,12	7.893.498,52
Λοιπές Απαιτήσεις	12.10	160.452,58	222.450,11	130.310,88	58.405,06
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	12.11	299.096,31	147.538,54	295.066,19	140.169,87
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.12	495.768,11	369.362,09	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.13	379.178,26	386.430,87	225.610,87	175.308,22
		14.271.972,06	**15.357.473,38**	**10.643.301,62**	**11.525.889,67**
Σύνολο Ενεργητικού		**26.360.921,29**	**29.531.096,35**	**22.631.097,98**	**25.460.184,99**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.14	6.443.536,70	9.487.416,00	6.443.536,70	9.487.416,00
Υπερ Το Άρτιο	12.14	1.810.858,68	1.810.858,68	1.810.858,68	1.810.858,68
Λοιπά αποθεματικά	12.14	784.169,44	784.169,44	722.167,80	721.167,80
Αποτελέσματα Εις Νέον		(4.056.533,78)	(6.702.307,99)	(3.920.414,47)	(6.617.882,21)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		**4.982.031,04**	**5.380.136,13**	**5.056.148,71**	**5.401.560,27**
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1.764.681,68	1.787.455,90		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		**6.746.712,72**	**7.167.592,03**	**5.056.148,71**	**5.401.560,27**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.15	9.815.800,14	10.678.913,82	9.794.668,88	10.631.820,07
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	12.16	40.227,50	40.227,50	40.227,50	40.227,50
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12.5	122.639,00	0,00	122.639,00	0,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12.17	444.444,00	404.669,00	328.077,00	300.991,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.18	231.575,34	337.437,25	223.694,98	323.494,18
Προβλέψεις	12.19	41.278,20	25.188,40	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		**10.695.964,18**	**11.486.435,97**	**10.509.307,36**	**11.296.532,75**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.20	4.209.271,92	4.997.632,18	2.755.793,09	3.547.134,04
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	12.21	438.619,75	692.834,00	142.297,03	290.641,59
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.15	2.934.624,86	3.562.893,76	2.934.624,86	3.562.893,76
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	12.16	40.770,04	87.258,41	40.770,04	87.258,41
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	12.15	864.122,28	862.803,43	837.151,19	837.151,19
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.22	430.835,54	673.646,57	355.005,70	437.012,98
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		**8.918.244,39**	**10.877.068,35**	**7.065.641,91**	**8.762.091,97**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**19.614.208,57**	**22.363.504,32**	**17.574.949,27**	**20.058.624,72**
Σύνολο Ιδιών Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		**26.360.921,29**	**29.531.096,35**	**22.631.097,98**	**25.460.184,99**

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
		1/1 - 31/12/2005	**1/1 - 31/12/2004**	**1/1 - 31/12/2005**	**1/1 - 31/12/2004**
Πωλήσεις	12.23	19.874.426,25	20.978.790,64	13.436.273,69	14.609.261,47
Κόστος Πωληθέντων	12.23	(15.879.489,38)	(16.892.453,20)	(11.260.934,92)	(12.493.663,10)
Μικτό Κέρδος		**3.994.936,87**	**4.086.337,44**	**2.175.338,77**	**2.115.598,37**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	12.24	640.721,97	244.056,10	659.864,59	296.534,15
Έξοδα διάθεσης	12.25	(2.056.964,56)	(1.938.040,98)	(1.294.859,79)	(1.257.783,70)
Έξοδα διοίκησης	12.25	(1.515.076,31)	(1.828.719,51)	(1.121.113,05)	(1.455.349,32)
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	12.25	(4.215,58)	(4.806,64)	(4.215,58)	(4.806,64)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	12.24	(29.868,01)	(96.771,65)	(24.704,71)	(92.443,27)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		**1.029.534,38**	**462.054,76**	**390.310,23**	**(398.250,41)**
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	12.26	196.314,68	273.821,49	190.176,81	261.776,29
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	12.26	(841.234,09)	(983.135,82)	(830.433,89)	(970.100,01)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	12.27	10.316,16	4.806,15	202.500,00	45.499,68
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		**394.931,13**	**(242.453,42)**	**(47.446,85)**	**(1.061.074,45)**
Φόρος εισοδήματος	12.28	(503.310,44)	(278.778,81)	(283.239,59)	40.067,35
Κέρδη /Ζημίες) μετά από φόρους		**(108.379,31)**	**(521.232,23)**	**(330.686,44)**	**(1.021.007,10)**
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		*(375.355,09)*	*(858.728,74)*		
Δικαιώματα μειοψηφίας		*266.975,78*	*337.496,51*		
Βασικά Κέρδη / (Ζημίες) ανά Μετοχή	12.29	*(0,0950)*	*(0,2172)*	*(0,0837)*	*(0,2583)*

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

3. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

		Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα Μειοψηφίας	
Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματικα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο		Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		9.732.000,00	1.857.542,31	820.041,01	(1.679.764,63)	***10.729.818,69***	1.852.163,70	**12.581.982,39**
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	12.31	0,00	0,00	(967.960,38)	(3.466.993,44)	***(4.434.953,82)***	(213.704,31)	**(4.648.658,13)**
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		**9.732.000,00**	**1.857.542,31**	**(147.919,37)**	**(5.146.758,07)**	***6.294.864,87***	**1.638.459,39**	**7.933.324,26**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση 1/1/2004 - 31/12/2004								
Ακύρωση Ιδίων μετοχών		(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	*0,00*	0,00	0,00
Αμοιβές μελών ΔΣ θυγατρικών εταιρειών		0,00	0,00	0,00	(56.000,00)	*(56.000,00)*	(104.000,00)	(160.000,00)
Διανομή κερδών θυγατρικών εταιρειών		0,00	0,00	0,00	0,00	*0,00*	(84.500,00)	(84.500,00)
Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως 2004		0,00	0,00	0,00	(858.728,74)	*(858.728,74)*	337.496,51	(521.232,23)
Μεταφορά σε αποθεματικά				31.320,81	(31.320,81)	*0,00*		
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου		0,00	0,00	31.320,81	(946.049,55)	*(914.728,74)*	148.996,51	**(765.732,23)**
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004		**9.487.416,00**	**1.810.858,68**	**784.169,44**	**(6.702.307,99)**	***5.380.136,13***	**1.787.455,90**	**7.167.592,03**
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		9.487.416,00	1.810.858,68	1.029.170,26	(2.942.940,76)	***9.384.504,18***	2.032.370,96	**11.416.875,14**
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	12.31	0,00	0,00	(245.000,82)	(3.759.367,23)	*(4.004.368,05)*	(244.915,06)	(4.249.283,11)
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		**9.487.416,00**	**1.810.858,68**	**784.169,44**	**(6.702.307,99)**	***5.380.136,13***	**1.787.455,90**	**7.167.592,03**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση 1/1/2005 - 31/12/2005								
Αμοιβές μελών ΔΣ θυγατρικών εταιρειών		0,00	0,00	0,00	(22.750,00)	*(22.750,00)*	(42.250,00)	(65.000,00)
Διανομή κερδών θυγατρικών εταιρειών		0,00	0,00	0,00	0,00	*0,00*	(247.500,00)	(247.500,00)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών		(3.043.879,30)	0,00	0,00	3.043.879,30	*0,00*	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως 2005		0,00	0,00	0,00	(375.355,09)	*(375.355,09)*	266.975,78	(108.379,31)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου		(3.043.879,30)	0,00	0,00	2.645.774,21	*(398.105,09)*	(22.774,22)	(420.879,31)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005		**6.443.536,70**	**1.810.858,68**	**784.169,44**	**(4.056.533,78)**	***4.982.031,04***	**1.764.681,68**	**6.746.712,72**

4. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

			Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Ποσά σε Ευρώ	**Σημείωση**	**Μετοχικό κεφάλαιο**	**Υπέρ Το Άρτιο**	**Λοιπά αποθέματικα**	**Αποτελέσματα εις νέον**	**Σύνολο**
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		9.732.000,00	1.857.542,31	(225.185,62)	(608.649,42)	***10.755.707,27***
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	12.31	0,00	0,00	45.585,42	(4.378.725,32)	***(4.333.139,90)***
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		**9.732.000,00**	**1.857.542,31**	**(179.600,20)**	**(4.987.374,74)**	***6.422.567,37***
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2004						
Ακύρωση Ιδίων Μετοχών		(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	***0,00***
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια		(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως 2004		0,00	0,00	0,00	(1.021.007,10)	*(1.021.007,10)*
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου		(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(1.630.507,47)	*(1.021.007,10)*
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004		**9.487.416,00**	**1.810.858,68**	**721.167,80**	**(6.617.882,21)**	***5.401.560,27***
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		9.487.416,00	1.810.858,68	1.046.066,05	(3.067.478,19)	***9.276.862,54***
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	12.31	0,00	0,00	(324.898,25)	(3.550.404,02)	*(3.875.302,27)*
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		**9.487.416,00**	**1.810.858,68**	**721.167,80**	**(6.617.882,21)**	***5.401.560,27***
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση 2005						
- Απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας "Ευρωκτίσμα Α.Ε."		0,00	0,00	1.000,00	(15.725,12)	*(14.725,12)*
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια		0,00	0,00	1.000,00	(15.725,12)	*(14.725,12)*
Δικαιωμάτα μειοψηφίας από Εξαγορά Εταιρείας						*0,00*
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών		(3.043.879,30)			3.043.879,30	*0,00*
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως 2005		0,00	0,00	0,00	(330.686,44)	*(330.686,44)*
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Χρήσεως		(3.043.879,30)	0,00	1.000,00	2.697.467,74	*(345.411,56)*
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005		**6.443.536,70**	**1.810.858,68**	**722.167,80**	**(3.920.414,47)**	***5.056.148,71***

5. Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΧΡΗΣΗ		ΧΡΗΣΗ	
	2005	2004	2005	2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	394.931,13	(242.453,42)	(47.446,85)	(1.061.074,45)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.579.800,07	1.594.218,71	1.278.127,21	1.294.797,06
	1.974.731,20	**1.351.765,29**	**1.230.680,36**	**233.722,61**
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(689.001,65)	(343.384,55)	(678.270,29)	(325.901,53)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	841.234,09	982.819,82	830.433,89	970.100,01
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	949.867,39	909.367,27	742.057,44	1.014.390,81
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	123.158,35	345.860,48	179.635,63	274.024,00
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(949.185,46)	(470.293,26)	(1.144.017,61)	(193.364,51)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(841.234,09)	(982.819,82)	(830.433,89)	(970.100,01)
Καταβεβλημένοι φόροι	(322.993,58)	(446.584,72)	(45.771,14)	(51.730,00)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**1.086.576,25**	**1.346.730,51**	**284.314,39**	**951.141,38**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απορρόφηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	27.901,30	(31.250,00)	27.901,30	(14.000,00)
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(184.101,14)	(326.661,28)	(58.230,50)	(160.136,66)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων παγίων	869.060,74	76.693,64	869.060,74	76.693,64
Τόκοι εισπραχθέντες	138.721,59	213.053,17	143.688,44	200.376,62
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(67.296,19)	(117.598,31)	46.488,37	61.415,77
Μερίσματα εισπραχθέντα	10,14	11,70	202.500,00	45.500,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**784.296,44**	**(185.751,08)**	**1.231.408,35**	**209.849,37**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	(1.465.420,09)	(1.340.924,01)	(1.465.420,09)	(1.340.924,01)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(24.643,64)	72.745,99	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	(136.000,00)	(84.500,00)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ	(225.000,00)	(156.000,00)	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(1.851.063,73)**	**(1.508.678,02)**	**(1.465.420,09)**	**(1.340.924,01)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	**19.808,96**	**(347.698,59)**	**50.302,65**	**(179.933,26)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**359.369,30**	**734.129,46**	**175.308,22**	**355.241,48**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**379.178,26**	**386.430,87**	**225.610,87**	**175.308,22**

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

6. Πληροφορίες για τον Όμιλο

Η μητρική εταιρεία του Ομίλου, PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1996 προερχόμενη από τη συγχώνευση εταιρειών συμφερόντων του κυρίου Ιωάννη Τσουκαρίδη.

Πρόκειται για Ανώνυμη Εταιρεία η έδρα της οποίας, βρίσκεται στη Μεταμόρφωση Αττικής, επί της οδού Ναυπλίου 10-14, Τ.Κ. 144 52. Οι μετοχές της εταιρίας εισήχθησαν στη Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών το 2000.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για το έτος 2005 εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 28/03/2006. Αναφέρεται ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

7. Αντικείμενο Δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο εκτυπώσεων, κυτιοποιίας και χάρτινης συσκευασίας, τροφοδοτώντας κυρίως βιομηχανικές μονάδες με χάρτινα κουτιά και έντυπα, για τη συσκευασία και προώθηση των προϊόντων τους, όπως καλλυντικά, τρόφιμα, ποτά, τσιγάρα, φάρμακα και απορρυπαντικά.

Πιο αναλυτικά, η μητρική Εταιρεία και η θυγατρική ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. λειτουργούν τρεις πλήρως καθετοποιημένες μονάδες στις οποίες πραγματοποιείται ο σχεδιασμός, η εκτύπωση και η παραγωγή εντύπων και κουτιών συσκευασίας με εξειδικευμένες απαιτήσεις ποιότητας, όσον αφορά στις πρώτες ύλες και στην επεξεργασία. Η εκτύπωση των προϊόντων γίνεται με τελειότατου τύπου μηχανές offset, ενώ από το 2002 η μητρική Εταιρεία προσφέρει και βαθυτυπικές εκτυπώσεις, με την υλοποίηση επένδυσης σε αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού βαθυτυπίας. Οι δραστηριότητες αυτές ανήκουν στον τομέα της Χάρτινης Συσκευασίας.

Σύμφωνα με το δελτίο της Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας 2003 (ΣΤΑΚΟΔ '03) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος (ΕΣΥΕ), το βασικό αντικείμενο δραστηριότητας του Ομίλου υπάγεται στην κατηγορία των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στη **«Κατασκευή κυματοειδούς χαρτιού και χαρτονιού και ειδών συσκευασίας από χαρτί και χαρτόνι» (αριθμ. 212.1).**

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής PROMOCARTON Α.Ε. έχει επεκτείνει τη δραστηριότητά του και στην εμπορία χάρτινων προωθητικών μέσων (τομέας προωθητικά μέσα), όπως displays, stands, lama κλπ, διεισδύοντας έτσι και σε εμπορικούς πελάτες, με χαρτοφυλάκιο κυρίως καταναλωτικών προϊόντων.

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. της χρήσεως 2005 που καλύπτουν περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005, καθώς και οι αντίστοιχες συγκριτικές καταστάσεις του 2004, δεδομένου ότι η ημερομηνία μετάβασης είναι η 1η Ιανουαρίου 2004, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005». Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από τη 1^{η} Ιανουαρίου 2005 το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κατασκευαστικά συμβόλαια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 29	Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Λ.Π. 41	Γεωργία
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 4	Ασφαλιστικά συμβόλαια
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», δεδομένου ότι αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται βάσει των νέων προτύπων. Η εταιρεία, την 31/12/2004 είχε παρουσιάσει τις οικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με το ΕΓΛΣ.

Οι αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Σημειώνεται ότι, η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης από πλευράς της Διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι συγκεκριμένες παραδοχές που έχουν υιοθετηθεί από την Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

9. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες:

9.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν κομμάτι του «IFRS Stable Platform 2005». Τα νέα αυτά πρότυπα και ερμηνείες, ΔΠΧΠ και ΔΕΕΧΠ αντίστοιχα, είναι υποχρεωτικά εφαρμόσιμες για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

- ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων
Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.
- ΔΕΕΧΠ 3. Δικαιώματα εκπομπής αερίων
Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.
- ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση
Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.
- ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.
Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

9.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο διαφορετικούς επιχειρηματικούς τομείς, στην Χάρτινη Συσκευασία και στα Προωθητικά Μέσα.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ο Όμιλος γεωγραφικά δραστηριοποιείται εκτός της Ελλάδας μόνο μέσω εξαγωγών, τόσο στις χώρες της Ευρωζώνης, όσο και σε Λοιπές Χώρες.

9.3 Ενοποίηση

Θυγατρικές: Ορίζονται ως οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησή της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η Εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο τόσο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου, όσο και μέσω της πλειοψηφίας στο Δ.Σ. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται μέσω ολικής ενοποίησης με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος έπ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται. Στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης και εξετάζονται για απομείωση.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι

μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) ακολουθήθηκε η παρ. Β1 του ΔΠΧΠ 1 και εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία επαναϋπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια, η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στηρίχθηκε στην παρ. Β1 του ΔΠΧΠ 1 και είναι διαφορετική από εκείνη που υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές που απεικονιζόταν στις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ. Κατά την εφαρμογή της συγκεκριμένης παραγράφου διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης της δημιουργηθείσας υπεραξίας.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν θυγατρικές, ήτοι δεν κατέχεται η πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου, ούτε η πλειοψηφία στο Δ.Σ. Για τον Όμιλο μία συμμετοχή χαρακτηρίζεται ως συγγενής εταιρεία, όταν το κατεχόμενο ποσοστό είναι μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου, δεδομένου ότι ένα τέτοιο ποσοστό υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδυόμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της. Ο Όμιλος εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Π. 3 δεν διενεργεί αποσβέσεις και η υπεραξία θα εμφανίζεται στο αναπόσβεστο κόστος που έχει διαμορφωθεί μέχρι την 31/12/2003, μείον οποιεσδήποτε μειώσεις της αξίας της.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημίες σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημίες, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένη εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα. Στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης και εξετάζονται για απομείωση.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

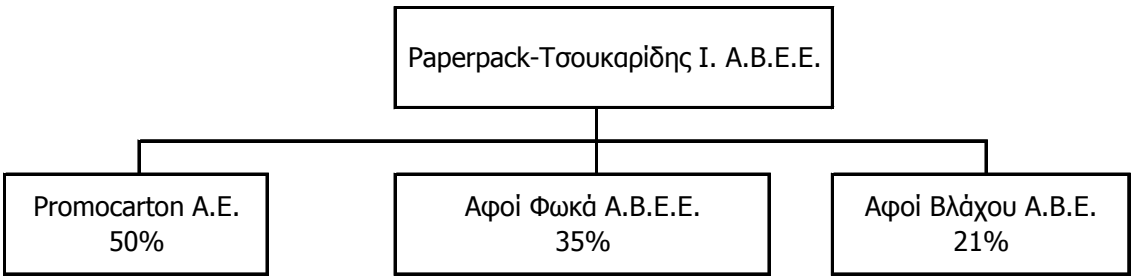
9.4 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2005 έχει ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση που υπαγόρευε την ενοποίηση
PROMOCARTON Α.Ε.	Μεταμόρφωση Αττικής - Ελλάδα	50% (και πλειοψηφία στο Δ.Σ.)	Ολική Ενοποίηση	Το ποσοστό συμμετοχής
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	Ασπρόπυργος Αττικής - Ελλάδα	35% (και πλειοψηφία στο Δ.Σ.)	Ολική Ενοποίηση	Άσκηση δεσπόζουσας επιρροής
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Κορωπί Αττικής - Ελλάδα	21%	Καθαρή Θέση	Το ποσοστό συμμετοχής

Κατά την διάρκεια του 1ου τριμήνου του 2005 η μητρική Εταιρεία απορρόφησε την κατά 100% θυγατρική «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.», η οποία ενοποιούταν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης μέχρι και την 31/12/2004 και συνεπώς συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της συγκριτικής χρήσεως 2004.

Σχηματικά η δομή του Ομίλου απεικονίζεται ως εξής:



Η θυγατρική Promocarton Α.Ε. συμμετέχει επίσης στην εταιρεία Ν. Απέργης Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 8,0625%.

9.5 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου είναι το Ευρώ, το ίδιο δηλαδή με το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της μητρικής Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα μεταφράζονται σε Ευρώ βάσει των συναλλαγματικών ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα κέρδη ή/ και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση συναλλαγών σε ξένα νομίσματα κατά την διάρκεια της περιόδου, καθώς και από την μετατροπή σε Ευρώ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Ο Όμιλος δεν έχει μονάδες ή εταιρείες εγκατεστημένες εκτός Ελλάδας.

9.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους μείον τις συσσωρεμένες αποσβέσεις και τυχών απαξιώσεις αυτών.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις σχετικές δαπάνες για την απόκτηση του παγίου. Μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις που αναμένεται να αυξήσουν μελλοντικά τη παραγωγική δυναμικότητα των εν λόγω παγίων, προσαυξάνουν την αξία κτήσης αυτών. Οι συνηθισμένες επισκευές και συντηρήσεις βαρύνουν τα έξοδα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των στοιχείων των ενσωμάτων παγίων, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια και τεχνικά έργα	12,50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8,5-12,50 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 - 6,67 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3,3 – 5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος πώλησης και της αναπόσβεστης λογιστικής αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

9.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Υπεραξία
Υπεραξία είναι η διαφορά που προκύπτει μεταξύ του κόστους αγοράς του ποσοστού συμμετοχής σε μία επιχείρηση και της εύλογης αξίας που αντιστοιχεί σε αυτό το ποσοστό συμμετοχής κατά την ημερομηνία που πραγματοποιήθηκε η εξαγορά. Η Εταιρεία κατά την ημερομηνία της εξαγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από τη συναλλαγή, εμφανίζοντας την ως στοιχείο του ενεργητικού στο κόστος αυτής.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρεμένες ζημιές λόγω απομείωσης της αξίας της. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36, η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν διαφοροποίηση της αξίας της. Στη περίπτωση που κατά την εξέταση προκύψει μείωση της εύλογης αξίας της συμμετοχής, τότε η διαφορά σχηματίζεται πρόβλεψη υποτίμησης της συμμετοχής. Στην αντίθετη περίπτωση, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα της περιόδου ως κέρδος.

Το κέρδος ή η ζημιά κατά την πώληση μίας συμμετοχής συμπεριλαμβάνει και τυχόν συσσωρεμένες απομειώσεις που σχετίζονται με την συμμετοχή.

Λογισμικό
Το λογισμικό αποτιμάται στο αντίστοιχο κόστος κτήσεώς του μείον τις συσσωρεμένες αποσβέσεις. Τυχόν μετέπειτα της αγοράς δαπάνες που βελτιώνουν το λογισμικό, προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Οι αποσβέσεις του λογισμικού διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια και περιλαμβάνονται στις δαπάνες διοικήσεως.

9.8 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως, καθώς και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγο μείωσης της

αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

9.9 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πώληση το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

9.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας αυτών.

Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Όσον αφορά στα έτοιμα και ημιέτοιμα προϊόντα που συμπεριλαμβάνονται στα αποθέματα, το κόστος τους πέραν

των υλικών συμπεριλαμβάνει και τα υπόλοιπα άμεσα κόστη παραγωγής, όπως εργατικό κόστος και μεριζόμενα κόστη παραγωγής. Στο κόστος των αποθεμάτων δεν συμπεριλαμβάνονται χρηματοοικονομικά έξοδα, όπως π.χ. κόστος δανεισμού.

Ως καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, εκλαμβάνεται η αξία με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα συνδεόμενα άμεσα με την πώληση.

9.11 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

9.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας και χαμηλού κινδύνου, όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

9.13 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και τα ενσώματα πάγια που ο Όμιλος σκοπεύει να πουλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους ως «κρατούμενα προς πώληση».

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως «κρατούμενα προς πώληση» αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως «κρατούμενα προς πώληση» δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των «κρατουμένων προς πώληση» περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβάνεται στα «άλλα έσοδα» και «άλλα έξοδα», αντίστοιχα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

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

9.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο).

9.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους. Ως αναβαλλόμενοι φόροι νοούνται οι φόροι ή οι φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους.

Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται και αυτός απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος αφορούν σε φόρους επί των φορολογητέων κερδών των εταιρειών του Ομίλου, όπως αυτά αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις των φορολογικών νόμων και υπολογίστηκαν με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, καθώς και τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

9.16 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών
Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.
Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών
Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης: Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδοτήσεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Ο Όμιλος έχει μόνο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών όπως αυτό ορίζεται από την εργατική νομοθεσία.

9.17 Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

9.18 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές η τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροών πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

9.19 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις αγαθών**: Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών**: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους**: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- **Μερίσματα**: Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

9.20 Μισθώσεις

Εταιρία Ομίλου ως Μισθωτής: Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής: Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

9.21 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

10. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων όπως συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων, κίνδυνος τιμής, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων.

Η στρατηγική του Ομίλου στο θέμα των χρηματοοικονομικών κινδύνων εστιάζεται στην προσπάθεια ελαχιστοποίησης των ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων αυτών και κινείται μακριά από στρατηγικές προβλέψεων και εκτιμήσεων, που σκοπό έχουν την αποκομιδή κέρδους από διακυμάνσεις παραγόντων, όπως νομίσματα, επιτόκια κλπ. Για το λόγο αυτό, χρησιμοποιούνται ενδεδειγμένες τεχνικές αντιστάθμισης των εν λόγω κινδύνων, με γνώμονα πάντα τη προστασία των αποτελεσμάτων του Ομίλου.

i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο από τις εξαγωγές που τιμολογούνται σε Δολάριο Αμερικής, καθώς και από τις εισαγωγές που τιμολογούνται σε ξένα νομίσματα. Πέραν του κινδύνου που σχετίζεται με το Δολάριο Αμερικής, οι υπόλοιποι κίνδυνοι είναι αμελητέοι, δεδομένου ότι προέρχονται από χαμηλής αξίας συναλλακτική δραστηριότητα. Ο εν λόγω συναλλαγματικός κίνδυνος δημιουργείται από τη προοπτική μελλοντικών συναλλαγών, καθώς και από τη διαφορά των αντίστοιχων ισοτιμιών μεταξύ της ημερομηνίας που πραγματοποιείται η συναλλαγή (εξαγωγή ή εισαγωγή) και της ημερομηνίας που ολοκληρώνεται η συναλλαγή (είσπραξη απαίτησης ή πληρωμή υποχρέωσης).

Για την ελαχιστοποίηση των συναλλαγματικών κινδύνων που συνδέονται με την προοπτική μελλοντικής συναλλαγής, δηλαδή με μελλοντική πώληση τιμολογημένη σε Δολάριο Αμερικής, ο Όμιλος χρησιμοποιεί κυρίως φυσική αντιστάθμιση προμηθευόμενος βασικές πρώτες ύλες τιμολογημένες επίσης σε Δολάριο Αμερικής. Με αυτό τον τρόπο διασφαλίζει σε μεγάλο βαθμό τη διατήρηση του μικτού κέρδους που αρχικά έχει υπολογιστεί για τη συγκεκριμένη πώληση.

Για την ελαχιστοποίηση των πιθανών αρνητικών συνεπειών του συναλλαγματικού κινδύνου από διαφορές στις ισοτιμίες του Δολαρίου Αμερικής κατά την πώληση-είσπραξη και αγορά-πληρωμή, ο Όμιλος προσπαθεί συνεχώς να διατηρεί ισοσκελισμένο το αντίστοιχο ισοζύγιο απαιτήσεων και υποχρεώσεων, έτσι ώστε ενδεχόμενη ζημία στο ένα σκέλος να αντισταθμίζεται αυτόματα από αντίστοιχο κέρδος στο άλλο σκέλος. Σε

δεδομένες χρονικές στιγμές και εφόσον αυτό δεν είναι εφικτό, ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς φερέγγυους συμβαλλόμενους (Τράπεζες), καθώς επίσης και να συνάπτει δάνεια σε Δολάριο Αμερικής.

Ο Όμιλος δεν έχει συμμετοχή σε εταιρείες του εξωτερικού ούτε επενδύσεις με ρήτρες ξένων νομισμάτων, με αποτέλεσμα να μην υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος συνδεόμενος με περιουσιακά στοιχεία.

ii) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Ο εν λόγω κίνδυνος προέρχεται από την πιθανότητα αύξησης των βραχυπροθέσμων και μακροπροθέσμων επιτοκίων, δεδομένου ότι το σύνολο του δανεισμού του Ομίλου αφορά σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου.

Ο εν λόγω κίνδυνος έχει εν μέρει αντισταθμιστεί με την σύναψη παράγωγου προϊόντος ανταλλαγής επιτοκίων.

iii) Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος δεν κατέχει χαρτοφυλάκιο μετοχών, οι μεταβολές στις τιμές των οποίων να δημιουργούν αντίστοιχο κίνδυνο.

Από την άλλη, εκτίθεται στο κίνδυνο μεταβολής της τιμής του χαρτιού, το οποίο είναι χρηματιστηριακό προϊόν και αποτελεί τη πρώτη ύλη για την παραγωγή των προϊόντων του Ομίλου. Ο εν λόγω κίνδυνος ελαχιστοποιείται με την σύναψη συμβάσεων με τους προμηθευτές στις οποίες καθορίζονται οι τιμές προμήθειας της πρώτης ύλης, για περιόδους όχι μικρότερες του έτους.

iv) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος διατηρεί μακροχρόνιες συνεργασίες και έχει αξιολογήσει πιστωτικά τους πελάτες του στο εσωτερικό. Ο πιστωτικός κίνδυνος που προέρχεται από την εξαγωγική δραστηριότητα, μειώνεται με τη λήψη προκαταβολών, ενέγγυων πιστώσεων και τη είσπραξη έναντι φορτωτικών.

v) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος αφού ο Όμιλος φροντίζει να διατηρεί επαρκή διαθέσιμα ή/ και πιστωτικά όρια.

vi) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Τα έσοδα του Ομίλου και κατ' επέκταση οι ταμειακές του ροές δεν επηρεάζονται από μεταβολές επιτοκίων. Επιπλέον ο Όμιλος δεν διατηρεί στοιχεία στο ενεργητικό του που να επηρεάζονται από διακυμάνσεις επιτοκίων, παρά μόνο κάποια βραχυπρόθεσμα επενδυτικά στοιχεία εξασφαλισμένης απόδοσης.

11. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο επιχειρηματικούς κλάδους: Χάρτινη Συσκευασία και Προωθητικά Μέσα.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

1/1 - 31/12/2004

Ποσά σε Ευρώ	**Χάρτινη συσκευασία**	**Προωθητικά μέσα**	**Σύνολο**
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	19.582.947,41	1.612.729,66	21.195.677,07
Εσωτερικές πωλήσεις	(216.886,43)	0,00	(216.886,43)
Καθαρές πωλήσεις	**19.366.060,98**	**1.612.729,66**	**20.978.790,64**
Λειτουργικά κέρδη	213.681,09	248.373,67	462.054,76
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(703.060,89)	(1.447,29)	(704.508,18)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων	**(489.379,80)**	**246.926,38**	**(242.453,42)**
Φόρος εισοδήματος	(183.797,60)	(94.981,21)	(278.778,81)
Καθαρό κέρδος	**(673.177,40)**	**151.945,17**	**(521.232,23)**
Αποσβέσεις τομέα	**1.559.808,80**	**34.409,91**	**1.594.218,71**
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	1.773.489,89	282.783,58	2.056.273,47

1/1 - 31/12/2005

Ποσά σε Ευρώ	**Χάρτινη συσκευασία**	**Προωθητικά μέσα**	**Σύνολο**
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	18.530.034,73	1.393.712,56	19.923.747,29
Εσωτερικές πωλήσεις	(49.321,04)	0,00	(49.321,04)
Καθαρές πωλήσεις	**18.480.713,69**	**1.393.712,56**	**19.874.426,25**
Λειτουργικά κέρδη	924.143,67	105.390,71	1.029.534,38
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(633.282,39)	(1.320,86)	(634.603,25)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	0,00		0,00
Κέρδη προ φόρων	**290.861,28**	**104.069,85**	**394.931,13**
Φόρος εισοδήματος	(460.233,02)	(43.077,42)	(503.310,44)
Καθαρό κέρδος	**(169.371,74)**	**60.992,43**	**(108.379,31)**
Αποσβέσεις τομέα	**1.555.974,22**	**23.825,85**	**1.579.800,07**
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	2.480.117,89	129.216,56	2.609.334,45

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

31/12/2004

Ποσά σε Ευρώ	**Χάρτινη συσκευασία**	**Προωθητικά μέσα**	**Σύνολο**
Ενεργητικό Τομέα	*27.474.460,67*	*1.742.497,93*	*29.216.958,60*
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού	314.137,75	0,00	314.137,75
Ενοποιημένο Ενεργητικό	***27.788.598,42***	***1.742.497,93***	***29.531.096,35***
Υποχρεώσεις Τομέα	*22.035.455,10*	*328.049,22*	*22.363.504,32*
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	***22.035.455,10***	***328.049,22***	***22.363.504,32***

31/12/2005

Ποσά σε Ευρώ	**Χάρτινη συσκευασία**	**Προωθητικά μέσα**	**Σύνολο**
Ενεργητικό Τομέα	*25.497.062,06*	*549.721,48*	*26.046.783,54*
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού	314.137,75	0,00	314.137,75
Ενοποιημένο Ενεργητικό	***25.811.199,81***	***549.721,48***	***26.360.921,29***
Υποχρεώσεις Τομέα	*19.295.236,80*	*318.971,77*	*19.614.208,57*
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	***19.295.236,80***	***318.971,77***	***19.614.208,57***

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής του είναι η Ελλάδα, στην οποία κατανέμονται το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού του Ομίλου. Οι περιοχές δραστηριοποίησης της εταιρίας είναι η Ελλάδα χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τρίτες χώρες.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

31/12/2005	**Ο ΟΜΙΛΟΣ** Ποσά σε Ευρώ			
	Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	Πωλήσεις υπηρεσιών	Πωλήσεις εμπορευμάτων	Γενικό σύνολο πωλήσεων ανά τομέα
Ελλάδα	15.508.886,75	555.935,03	1.475.276,05	17.540.097,83
Ευρωπαϊκή Ένωση	467.869,85	0,00	9.190,66	477.060,51
Τρίτες χώρες	1.830.767,52	0,00	26.500,39	1.857.267,91
	17.807.524,12	**555.935,03**	**1.510.967,10**	**19.874.426,25**

31/12/2004	**Ο ΟΜΙΛΟΣ** Ποσά σε Ευρώ			
	Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	Πωλήσεις υπηρεσιών	Πωλήσεις εμπορευμάτων	Γενικό σύνολο πωλήσεων ανά τομέα
Ελλάδα	15.766.781,26	976.939,81	1.456.995,95	18.200.717,02
Ευρωπαϊκή Ένωση	216.134,36	0,00	156.577,78	372.712,14
Τρίτες χώρες	2.397.061,00	0,00	8.300,48	2.405.361,48
	18.379.976,62	**976.939,81**	**1.621.874,21**	**20.978.790,64**

12. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

12.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο κόστος κτήσεως μείον σωρευμένες αποσβέσεις το οποίο θεωρήθηκε ως

«τεκμαιρόμενο κόστος» (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ειδικότερα, ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρήθηκε η αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από αναπροσαρμογή των σωρευμένων αποσβέσεων που είχαν αναγνωρισθεί κατά τα προηγούμενα πρότυπα, προκειμένου να αντανακλάται η ωφέλιμη ζωή του εξοπλισμού που εκτιμά η Διοίκηση του Ομίλου .

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού. Τα ενσώματα πάγια του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Μικτή Λογιστική αξία	1.156.738,57	17.907.013,68	645.951,47	19.709.703,72
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(363.645,69)	(5.578.506,23)	(529.248,10)	(6.471.400,02)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**793.092,88**	**12.328.507,45**	**116.703,37**	**13.238.303,70**
Μικτή Λογιστική αξία	1.177.948,83	17.868.966,64	679.522,65	19.726.438,12
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(456.845,52)	(6.768.035,42)	(583.083,74)	(7.807.964,68)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**721.103,31**	**11.100.931,22**	**96.438,91**	**11.918.473,44**
Μικτή Λογιστική αξία	1.277.251,77	16.896.070,32	701.043,21	18.874.365,30
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(554.392,80)	(7.757.880,42)	(633.579,71)	(8.945.852,93)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**722.858,97**	**9.138.189,90**	**67.463,50**	**9.928.512,37**

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Οικόπεδα & Κτίρια**	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**793.092,88**	**12.328.507,45**	**116.703,37**	**13.238.303,70**
Προσθήκες	21.312,98	268.720,78	34.360,45	324.394,21
Πωλήσεις - Μειώσεις	(102,72)	(306.767,81)	(789,27)	(307.659,80)
Αποσβέσεις	(93.302,55)	(1.459.978,78)	(53.869,16)	(1.607.150,49)
Μειώσεις σωρρευμένων αποσβέσεων	102,72	270.449,58	33,52	270.585,82
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**721.103,31**	**11.100.931,22**	**96.438,91**	**11.918.473,44**
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	99.302,94	48.408,20	21.520,56	169.231,70
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(1.021.304,52)	0,00	(1.021.304,52)
Μειώσεις Αποσβέσεων	0,00	426.568,07	0,00	426.568,07
Αποσβέσεις	(97.547,28)	(1.416.413,07)	(50.495,97)	(1.564.456,32)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**722.858,97**	**9.138.189,90**	**67.463,50**	**9.928.512,37**

Τα ενσώματα πάγια της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Μικτή Λογιστική αξία	644.935,71	15.797.258,07	521.630,53	16.963.824,31
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(216.830,79)	(4.606.891,81)	(419.513,74)	(5.243.236,34)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**428.104,92**	**11.190.366,26**	**102.116,79**	**11.720.587,97**
Μικτή Λογιστική αξία	647.750,54	15.645.094,73	538.106,83	16.830.952,10
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(268.341,31)	(5.566.194,67)	(462.607,59)	(6.297.143,57)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**379.409,23**	**10.078.900,06**	**75.499,24**	**10.533.808,53**
Μικτή Λογιστική αξία	816.780,37	14.676.893,28	548.893,51	16.042.567,16
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(386.730,93)	(6.310.483,58)	(498.814,08)	(7.196.028,59)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**430.049,44**	**8.366.409,70**	**50.079,43**	**8.846.538,57**

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Οικόπεδα & Κτίρια**	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**428.104,92**	**11.190.366,26**	**102.116,79**	**11.720.587,97**
Προσθήκες	2.917,55	140.302,03	16.619,94	159.839,52
Πωλήσεις - Μειώσεις	(102,72)	(292.465,37)	(143,64)	(292.711,73)
Αποσβέσεις	(51.613,24)	(1.229.752,44)	(43.127,37)	(1.324.493,05)
Μεταφορές	102,72	270.449,58	33,52	270.585,82
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**379.409,23**	**10.078.900,06**	**75.499,24**	**10.533.808,53**
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	167.962,08	0,00	0,00	167.962,08
Προσθήκες	1.067,75	47.380,40	10.786,68	59.234,83
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(1.015.581,85)	0,00	(1.015.581,85)
Μειώσεις Αποσβέσεων	(53.721,81)	426.568,07	0,00	372.846,26
Αποσβέσεις	(64.667,81)	(1.170.856,98)	(36.206,49)	(1.271.731,28)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**430.049,44**	**8.366.409,70**	**50.079,43**	**8.846.538,57**

12.2 Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Υπεραξία**
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**1.675.941,85**
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**1.675.941,85**
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**1.675.941,85**

Η κατανομή της υπεραξίας έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Αναγνωριζόμενη Υπεραξία 31/12/2004**
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	734.752,98
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	941.188,87
ΣΥΝΟΛΟ	***1.675.941,85***

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Αναγνωριζόμενη Υπεραξία 31/12/2005**
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	734.752,98
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	941.188,87
ΣΥΝΟΛΟ	***1.675.941,85***

Για σκοπούς ελέγχου της αξίας της υπεραξίας για πιθανή απομείωση το 2005, οι ανωτέρω θυγατρικές επιχειρήσεις αποτελούν η κάθε μία ξεχωριστά, μία ενιαία μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών. Το ανακτήσιμο ποσό της κάθε μονάδας υπολογίστηκε βάσει της «αξίας στη χρήση», προεξοφλώντας τις μελλοντικές ταμειακές ροές της.

Ο προσδιορισμός των μελλοντικών ροών των θυγατρικών έγινε μετά από εμπεριστατωμένες εκτιμήσεις της διοίκησης για το επίπεδο της μελλοντικής τους κερδοφορίας καθώς και την αξιολόγηση των υφιστάμενων συνθηκών στην αγορά. Οι βασικές παραδοχές αναφορικά με την εκτίμηση της αξίας των θυγατρικών έχουν ως εξής:

	Μονάδα δημιουργίας Ταμειακών ροών	
	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ
Επιτόκιο προεξόφλησης	8,84%	7,51%
Μέσο ποσοστό ανάπτυξης την επόμενη πενταετία	8,00%	6,50%
Ποσοστό ανάπτυξης μετά την πενταετία	5,00%	3,20%

12.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άϋλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	122.301,17	122.301,17
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(108.103,76)	(108.103,76)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**14.197,41**	**14.197,41**
Μικτή Λογιστική αξία	124.568,24	124.568,24
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(116.061,51)	(116.061,51)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**8.506,73**	**8.506,73**
Μικτή Λογιστική αξία	142.693,18	142.693,18
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(125.610,31)	(125.610,31)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**17.082,87**	**17.082,87**

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**14.197,41**	**14.197,41**
Προσθήκες	2.267,07	2.267,07
Αποσβέσεις	(7.957,75)	(7.957,75)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**8.506,73**	**8.506,73**
Προσθήκες	18.124,94	18.124,94
Αποσβέσεις	(9.548,80)	(9.548,80)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**17.082,87**	**17.082,87**

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	119.796,17	119.796,17
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(106.335,04)	(106.335,04)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**13.461,13**	**13.461,13**
Μικτή Λογιστική αξία	120.093,31	120.093,31
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(112.597,64)	(112.597,64)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**7.495,67**	**7.495,67**
Μικτή Λογιστική αξία	122.344,48	122.344,48
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(118.921,27)	(118.921,27)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**3.423,21**	**3.423,21**

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	**13.461,13**	**13.461,13**
Προσθήκες	297,14	297,14
Αποσβέσεις	(6.262,60)	(6.262,60)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	**7.495,67**	**7.495,67**
Προσθήκες	2.251,17	2.251,17
Αποσβέσεις	(6.323,63)	(6.323,63)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	**3.423,21**	**3.423,21**

12.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές και επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε συγγενείς και θυγατρικές επιχειρήσεις, έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους. Η μεταβολή της χρήσης αφορά στην απορρόφηση της εταιρείας "Ευρωκτίσμα Α.Ε." και την συνακόλουθη απεικόνιση της συμμετοχής στο κεφάλαιο της εταιρείας "ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΑΕ" κατά άμεσο τρόπο.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2005	**31/12/2004**
Αρχή περιόδου	**314.137,75**	**304.201,55**
Μερίδιο κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας) *	0,00	9.936,20
Υπόλοιπο λήξεως	**314.137,75**	**314.137,75**

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συνδεμένες επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2004						
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Ελλάδα	7.796.899,20	6.301.005,16	8.823.291,82	47.315,23	21%
		7.796.899,20	6.301.005,16	8.823.291,82	47.315,23	
31/12/2005						
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.*	Ελλάδα	Μ/Δ**	Μ/Δ	Μ/Δ	Μ/Δ	21%
		0	0	0	0	

*Κατά τη χρήση 2005 δεν καταχωρήθηκε το μερίδιο του κέρδους ή της ζημίας από την εταιρεία ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. καθώς μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, λόγω επουσιώδους ενδιαφέροντος δεν είχαν συνταχθεί Οικονομικές Καταστάσεις, βάσει των ΔΠΧΠ.
** Μ/Δ: Μη διαθέσιμα

12.5 Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2005		31/12/2004	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	1.186,23	0,00	27.059,31	0,00
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	11.811,75	309.300,70	8.803,39	236.551,83
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα	0,00	0,00	217.120,02	0,00
Απαιτήσεις	48.681,71	0,00	2.273,88	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	139.628,16	0,00	101.167,25	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25.919,21	0,00	31.871,48	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	652,85	12.096,05	69,54	11.066,45
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	3.664,12	0,00	10.869,95
Συμψηφισμός	(202.421,87)	(202.421,87)	(258.488,23)	(258.488,23)
Σύνολο	**25.458,04**	**122.639,00**	**129.876,64**	**0,00**

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2005		31/12/2004	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	1.186,23	0	27.046,70	0
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	11.811,75	309.300,70	0,00	236.551,83
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα		0,00	217.120,02	0,00
Απαιτήσεις	45.771,14	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	104.984,64	0,00	75.247,75	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές		0,00		0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25.919,21	0,00	31.871,48	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	652,85	0,00	69,54	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	3.664,12	0,00	10.869,95
Συμψηφισμός	(190.325,82)	(190.325,82)	(247.421,78)	(247.421,78)
Σύνολο	**0,00**	**122.639,00**	**103.933,71**	**0,00**

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2005 ίσος με 32%.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

12.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν την επένδυση της θυγατρικής εταιρείας «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.» στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «Ν. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.» με ποσοστό συμμετοχής 8,0625% η οποία έχει αποτιμηθεί σε εύλογη αξία.

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	**17.250,00**	**0,00**
Προσθήκες		
- Από συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου	0,00	17.250,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**17.250,00**	**17.250,00**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	17.250,00	17.250,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00
	17.250,00	**17.250,00**

12.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Δοσμένες Εγγυήσεις	110.566,35	109.436,56	104.385,37	90.093,89
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	**110.566,35**	**109.436,56**	**104.385,37**	**90.093,89**

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν ή να διακανονισθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

12.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Πρώτες και Βοηθητικές ύλες	2.093.510,23	2.984.611,39	1.654.688,73	2.513.289,68
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	969.281,97	1.855.770,32	855.298,35	1.609.090,36
Παραγωγή σε εξέλιξη	5.051,53	9.234,47	0,00	0,00
Εμπορεύματα	28.987,07	65.562,10	6.463,48	4.608,05
Σύνολο	**3.096.830,80**	**4.915.178,28**	**2.516.450,56**	**4.126.988,09**
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:	0,00	(868.480,09)	0,00	(868.480,09)
	0,00	(868.480,09)	0,00	(868.480,09)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	**3.096.830,80**	**4.046.698,19**	**2.516.450,56**	**3.258.508,00**

Δεν υπάρχουν ενεχυριασμένα αποθέματα για εξασφάλιση υποχρεώσεων.

12.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Πελάτες	6.609.983,75	7.801.150,28	5.054.381,88	6.240.631,28
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.600,00	1.600,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	3.481.454,09	2.584.973,59	2.625.836,18	1.810.610,03
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(295.542,78)	(228.732,76)	(239.992,38)	(183.084,56)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	**9.797.495,06**	**10.158.991,11**	**7.440.225,68**	**7.868.156,75**
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	43.150,94	26.002,47	35.637,44	25.341,77
Σύνολο	**9.840.646,00**	**10.184.993,58**	**7.475.863,12**	**7.893.498,52**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	9.840.646,00	10.184.993,58	7.475.863,12	7.893.498,52
	9.840.646,00	**10.184.993,58**	**7.475.863,12**	**7.893.498,52**

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Πελάτες	6.339.441,92	7.663.506,62	4.814.389,50	6.102.987,62
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	3.458.053,14	2.495.484,49	2.625.836,18	1.765.169,13
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	43.150,94	26.002,47	35.637,44	25.341,77
	9.840.646,00	**10.184.993,58**	**7.475.863,12**	**7.893.498,52**

12.10 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Χρεώστες Διάφοροι	18.779,25	165.447,66	130.275,00	53.980,08
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	141.673,33	52.063,45	35,88	211,33
Λοιπές Απαιτήσεις	0,00	4.939,00	0,00	4.213,65
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	**160.452,58**	**222.450,11**	**130.310,88**	**58.405,06**
Σύνολο	**160.452,58**	**222.450,11**	**130.310,88**	**58.405,06**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	160.452,58	222.450,11	130.310,88	58.405,06
	160.452,58	**222.450,11**	**130.310,88**	**58.405,06**

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Χρεώστες Διάφοροι	18.779,25	165.447,66	130.275,00	53.980,08
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	141.673,33	52.063,45	35,88	211,33
Λοιπές Απαιτήσεις	0,00	4.939,00	0,00	4.213,65
	160.452,58	**222.450,11**	**130.310,88**	**58.405,06**

12.11 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προπληρωθέντα έξοδα	299.096,31	147.538,54	295.066,19	140.169,87
	299.096,31	**147.538,54**	**295.066,19**	**140.169,87**

12.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ομίλου, προέρχονται από τη θυγατρική εταιρεία «Αφοι Φωκά ΑΒΕΕ». Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.
Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	369.362,09	185.553,24	0,00	0,00
Προσθήκες	259.000,00	200.000,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	(142.955,28)	(22.906,18)	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	10.361,30	6.715,03	0,00	0,00
Τέλος περιόδου	**495.768,11**	**369.362,09**	**0,00**	**0,00**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Εισηγμένοι τίτλοι:				
Μετοχές - Ελλάδα	347,36	203,87	0,00	0,00
Αμοιβαία κεφάλαια - Ελλάδα	495.420,75	369.158,22	0,00	0,00
	495.768,11	**369.362,09**	**0,00**	**0,00**

Οι λογιστικές αξίες των παραπάνω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ταξινομούνται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προσδιορισθέντα ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους κατά την αρχική αναγνώριση τους	495.768,11	369.362,09	0,00	0,00
	495.768,11	**369.362,09**	**0,00**	**0,00**

12.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο	7.706,90	5.119,09	1.383,24	2.757,31
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	371.471,36	381.311,78	224.227,63	172.550,91
Σύνολο	**379.178,26**	**386.430,87**	**225.610,87**	**175.308,22**

Το επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων είχε ως εξής:

	1/1 – 31/12/2005	1/1 – 31/12/2004
Καταθέσεις EUR	0,10%	0,10%
Καταθέσεις USD	0,27%	0,15%

12.14 Ίδια κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο

		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2004	**4.055.000**	**9.732.000,00**	**1.857.542,31**	**(291.267,63)**	**11.298.274,68**
Διαγραφή Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	**(101.910)**	(244.584,00)	(46.683,63)	291.267,63	**0,00**
Υπόλοιπα 31/12/2004	**3.953.090**	**9.487.416,00**	**1.810.858,68**	**0,00**	**11.298.274,68**
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών	**-**	(3.043.879,30)	0,00		**(3.043.879,30)**
Υπόλοιπα 31/12/2005	**3.953.090**	**6.443.536,70**	**1.810.858,68**	**0,00**	**8.254.395,38**

Στην παρουσιαζόμενη χρήση διενεργήθηκε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της εταιρείας. Η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από € 2,40 ανά μετοχή (χρήση 2004) σε € 1,63 ανά μετοχή στη χρήση 2005.

Η μετοχή της PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

ii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου και της εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Τακτικό αποθεματικο	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	**207.650,89**	**543.978,80**	**1.218,94**	**752.848,63**
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	12.820,81	17.500,00	1.000,00	**31.320,81**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	**220.471,70**	**561.478,80**	**2.218,94**	**784.169,44**
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	**220.471,70**	**561.478,80**	**2.218,94**	**784.169,44**

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικο	**Αφορολόγητα αποθεματικά**	**Λοιπά αποθεματικά**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	**177.657,35**	**542.291,51**	**(899.549,06)**	**(179.600,20)**
Ακύρωση Ιδίων μετοχών	0,00	0,00	900.768,00	**900.768,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	**177.657,35**	**542.291,51**	**1.218,94**	**721.167,80**
Απορρόφηση θυγατρικής	0,00	0,00	1.000,00	**1.000,00**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	**177.657,35**	**542.291,51**	**2.218,94**	**722.167,80**

Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Εμπορικού Νόμου 2190/20.
Τα λοιπά αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και ελεύθερα προς διανομή κατόπιν σχετικής απόφασης της Γ. Σ.
Τα αφορολόγητα αποθεματικά περιλαμβάνουν αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και εσόδων αφορολόγητων ή φορολογηθέντων κατ' ειδικό τρόπο.

12.15 Δανειακές υποχρεώσεις

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	9.794.668,88	10.631.820,07	9.794.668,88	10.631.820,07
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	21.131,26	47.093,75		
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	**9.815.800,14**	**10.678.913,82**	**9.794.668,88**	**10.631.820,07**
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	2.934.624,86	3.562.893,76	2.934.624,86	3.562.893,76
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	**2.934.624,86**	**3.562.893,76**	**2.934.624,86**	**3.562.893,76**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση				
Τραπεζικός δανεισμός	837.151,19	837.151,19	837.151,19	837.151,19
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	26.971,09	25.652,24	0,00	0,00
	864.122,28	**862.803,43**	**837.151,19**	**837.151,19**
Σύνολο δανείων	**13.614.547,28**	**15.104.611,01**	**13.566.444,93**	**15.031.865,02**

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων του ομίλου είναι οι εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**2 έτη και λιγότερο**	**Μεταξύ 2 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
31 Δεκεμβρίου 2004				
Σύνολο δανείων	5.237.196,14	9.794.668,88	0,00	15.031.865,02
	5.237.196,14	9.794.668,88	0,00	15.031.865,02
31 Δεκεμβρίου 2005				
Σύνολο δανείων	4.608.927,24	8.957.517,69	0,00	13.566.444,93
	4.608.927,24	8.957.517,69	0,00	13.566.444,93

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του ομίλου, την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	31/12/2005		31/12/2004	
	€	US$	€	US$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	4,1023%	4,2431%	3,8846%	2,5797%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	4,2465%	-	4,2465%	-
Factoring	4,1100%	-	4,1478%	-

Η μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις του Ομίλου έχει ως εξής:

Μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31η Δεκεμβρίου 2004			**Ποσά σε Ευρώ**	
	<1 χρόνο	**1<5 χρόνια**	**>5 χρόνια**	**Σύνολο**
Πληρωμές μισθωμάτων	28.892,92	50.562,61	0,00	79.455,53
Έκπτωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	(3.240,68)	(3.468,86)	0,00	(6.709,54)
Καθαρή Παρούσα αξία	**25.652,24**	**47.093,75**	**0,00**	**72.745,99**

Μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31η Δεκεμβρίου 2005			**Ποσά σε Ευρώ**	
	<1 χρόνο	**1<5 χρόνια**	**>5 χρόνια**	**Σύνολο**
Πληρωμές μισθωμάτων	28.892,92	21.666,48	0,00	50.559,40
Έκπτωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	(1.921,83)	(535,22)	0,00	(2.457,05)
Καθαρή Παρούσα αξία	**26.971,09**	**21.131,26**	**0,00**	**48.102,35**

Η καθαρή αξία των παγίων υπό χρηματοδοτική μίσθωση αναλύεται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**			
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Λογιστική αξία την 31/12/2004	0,00	117.011,80	0,00	117.011,80
Λογιστική αξία την 31/12/2005	0,00	85.902,49	0,00	85.902,49

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**			
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Λογιστική αξία την 31/12/2004	0,00	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31/12/2005	0,00	0,00	0,00	0,00

12.16 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Η ανάλυση των Παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ομίλου και της εταιρίας έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2005		31/12/2004		31/12/2005		31/12/2004	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:								
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	0,00	80.997,54	0,00	127.485,91	0,00	80.997,54	0,00	127.485,91
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών	**0,00**	**80.997,54**	**0,00**	**127.485,91**	**0,00**	**80.997,54**	**0,00**	**127.485,91**
Σύνολο	**0,00**	**80.997,54**	**0,00**	**127.485,91**	**0,00**	**80.997,54**	**0,00**	**127.485,91**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50
	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	40.770,04	0,00	87.258,41	0,00	40.770,04	0,00	87.258,41
	0,00	40.770,04	0,00	87.258,41	0,00	40.770,04	0,00	87.258,41
Σύνολο	**0,00**	**80.997,54**	**0,00**	**127.485,91**	**0,00**	**80.997,54**	**0,00**	**127.485,91**

Οι πραγματικές αξίες παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση (marked to market). Για όλα τα συμβόλαια ανταλλαγών, οι πραγματικές αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

Συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων: Ο Όμιλος έχει συνάψει με πιστωτικό ίδρυμα συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων (Interest Rate Swap), ως εξής:

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ

(INTEREST RATE SWAPS)

Αντισυμβαλ-λόμενη Τράπεζα	Λήξη	Ονομαστικό κεφάλαιο	Ανταλλαγή επιτοκίων	
			Λαμβάνει	Πληρώνει
Eurobank	12/12/2007	€ 5.000.000	6μηνο Euribor	3,5%

12.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Στους εργαζομένους του Ομίλου και της Εταιρίας καταβάλλεται εφάπαξ αποζημίωση του ν.2112/20 κατά την αποχώρηση αυτών λόγω συνταξιοδότησης. Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης.

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	444.444,00	404.669,00	328.077,00	300.991,00
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**444.444,00**	**404.669,00**	**328.077,00**	**300.991,00**
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	39.775,00	(24.408,00)	27.086,00	(31.651,00)
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**39.775,00**	**(24.408,00)**	**27.086,00**	**(31.651,00)**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	444.444,00	404.669,00	328.077,00	300.991,00
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	0,00	0,00	0,00	0,00
	444.444,00	404.669,00	**328.077,00**	**300.991,00**
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**
Υποχρέωση στον ισολογισμό	**444.444,00**	**404.669,00**	**328.077,00**	**300.991,00**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι τα παρακάτω:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	39.775,00	33.601,00	27.086,00	23.738,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	15.282,00	0,00	14.969,00
Πρόσθετο κόστος παροχών	0,00	2.187,00	0,00	0,00
Παροχές καταβληθείσες από τον Όμιλο	0,00	(38.626,00)	0,00	(38.626,00)
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	0,00	(36.852,00)	0,00	(31.732,00)
Κόστος προϋπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημιές από περικοπές	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	**39.775,00**	**(24.408,00)**	**27.086,00**	**(31.651,00)**

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%

Δομή ασφαλισμένης μονάδας: Κλειστή (υποθέτει μηδενική είσοδο ατόμων)

12.18 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η ανάλυση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Επιχορηγήσεις				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	323.494,18	423.293,38	323.494,18	423.293,38
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(99.799,20)	(99.799,20)	(99.799,20)	(99.799,20)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	**223.694,98**	**323.494,18**	**223.694,98**	**323.494,18**
Γραμματια πληρωτεα μακροπροθεσμης ληξης	**7.880,36**	**13.943,07**	**0,00**	**0,00**
Σύνολο	**231.575,34**	**337.437,25**	**223.694,98**	**323.494,18**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	231.575,34	337.437,25	223.694,98	323.494,18
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
	231.575,34	**337.437,25**	**223.694,98**	**323.494,18**

12.19 Προβλέψεις

Οι σχηματισθείσες από τον Όμιλο και την εταιρεία προβλέψεις που αφορούν φορολογικές υποχρεώσεις χρησιμοποιούνται για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους. Τα ποσά έχουν υπολογισθεί με βάση την πρακτική των φορολογικών αρχών και η τακτοποίηση τους δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί με ακρίβεια χρονική και ποσοτική. Εξαιτίας του ύψους των σωρευμένων φορολογικών ζημιών της εταιρείας, δεν αναμένονται πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ	
	Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2004	12.013,39	**12.013,39**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	13.175,01	13.175,01
31 Δεκεμβρίου 2004	**25.188,40**	**25.188,40**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	16.089,80	16.089,80
31 Δεκεμβρίου 2005	**41.278,20**	**41.278,20**

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2004	0,00	**0,00**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	**0,00**
31 Δεκεμβρίου 2004	0,00	**0,00**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	**0,00**
31 Δεκεμβρίου 2005	**0,00**	**0,00**

12.20 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Προμηθευτές	3.397.811,34	3.817.201,17	2.651.979,73	3.012.255,23
Γραμμάτια Πληρωτέα	22.787,97	122.947,02	0,00	0,00
Επιταγές Πληρωτέες	723.818,43	763.478,76	42.504,00	242.485,85
Προκαταβολές πελατών	64.854,18	294.005,23	61.309,36	292.392,96
Σύνολο	**4.209.271,92**	**4.997.632,18**	**2.755.793,09**	**3.547.134,04**

12.21 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Η διαφορά μεταξύ του φόρου, επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών των ενοποιημένων εταιρειών. Η διαφορά αυτή παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος που αναλογεί στη χρήση	200.103,70	295.941,52	0,00	0,00
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος προηγουμένων χρήσεων	0,00	33.549,00	0,00	33.549,00
Υποχρεώσεις από Λοιπούς Φόρους (παρακρατούμενους, προκαταβλημένους)	238.516,05	363.343,48	142.297,03	257.092,59
Σύνολο	**438.619,75**	**692.834,00**	**142.297,03**	**290.641,59**

12.22 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Δεδουλευμένα έξοδα	55.062,64	923,20	52.477,29	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	211.329,08	222.963,49	141.444,03	154.706,18
Μερίσματα πληρωτέα	1.203,65	1.203,65	1.203,65	1.203,65
Λοιπές υποχρεώσεις	163.240,17	448.556,23	159.880,73	281.103,15
Σύνολο	**430.835,54**	**673.646,57**	**355.005,70**	**437.012,98**

12.23 Πωλήσεις και κόστος πωληθέντων

Οι πωλήσεις κατ' είδος αναλύονται ως εξής:

Πωλήσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	17.807.524,12	18.379.976,62	12.859.124,14	13.702.361,97
Πωλήσεις υπηρεσιών	555.935,03	976.939,81	391.230,54	769.512,05
Πωλήσεις εμπορευμάτων	1.510.967,10	1.621.874,21	185.919,01	137.387,45
	19.874.426,25	**20.978.790,64**	**13.436.273,69**	**14.609.261,47**

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

Κόστος πωληθέντων	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.954.439,58	3.157.462,90	1.999.399,75	2.231.216,68
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	10.202.446,36	11.003.896,57	7.047.585,51	8.012.643,81
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	167.576,14	156.694,31	90.065,61	62.670,30
Παροχές τρίτων	964.652,79	969.705,66	812.254,03	842.633,97
Φόροι και τέλη	68.301,92	57.056,51	57.189,39	47.572,68
Λοιπά διάφορα έξοδα	73.966,21	78.035,15	45.980,52	58.242,83
Αποσβέσεις παγίων	1.421.823,86	1.428.170,56	1.182.177,59	1.197.251,29
Προβλέψεις	26.282,52	41.431,54	26.282,52	41.431,54
	15.879.489,38	**16.892.453,20**	**11.260.934,92**	**12.493.663,10**

12.24 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης των χρήσεων 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Άλλα λειτουργικά έσοδα	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	99.799,20	99.799,20	99.799,20	99.799,20
Έσοδα από Επιδοτήσεις	10.499,02	10.465,76	10.499,02	10.465,76
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	212.918,26	56.061,47	205.677,27	45.828,78
Έσοδα από Ενοίκια	22.616,04	20.852,04	28.136,24	28.136,24
Λοιπά	10.947,56	38.049,25	68.363,63	93.475,79
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	36.552,66	3.584,50	0,00	3.584,50
Κέρδη από πώληση παγίων	247.389,23	15.243,88	247.389,23	15.243,88
Σύνολο	**640.721,97**	**244.056,10**	**659.864,59**	**296.534,15**
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	2.254,83	0,00	2.254,83	0,00
Ζημιά από πώληση παγίων	3.827,12	16.858,74	3.827,12	16.858,74
Λοιπά	22.189,98	72.690,70	18.062,11	68.362,32
Φορολογικά Πρόστιμα - Προσαυξήσεις	1.596,08	7.222,21	560,65	7.222,21
Σύνολο	**29.868,01**	**96.771,65**	**24.704,71**	**92.443,27**

12.25 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης / έρευνας και ανάπτυξης

Ακολουθεί η κατ' είδος ανάλυση των εξόδων διοίκησης, διάθεσης και έρευνας και ανάπτυξης:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Συνταξιοδοτικές παροχές	12.689,00	3.651,42	0,00	0,00
Προβλέψεις	23.391,89	-27,06	-14.801,27	3.729,78
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	724.809,83	702.447,49	544.599,69	537.893,98
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	157.780,97	538.049,17	128.853,60	448.766,90
Παροχές τρίτων	265.742,29	235.431,66	217.704,89	212.706,04
Φόροι και τέλη	41.609,00	40.841,76	31.781,03	31.003,98
Λοιπά διάφορα έξοδα	188.300,73	215.533,82	135.332,89	159.277,98
Αποσβέσεις παγίων	100.752,60	92.791,25	77.642,22	61.970,66
	1.515.076,31	**1.828.719,51**	**1.121.113,05**	**1.455.349,32**

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Συνταξιοδοτικές παροχές	0,00	2.289,58	0,00	0,00
Προβλέψεις	94.114,92	10.221,25	81.200,32	10.221,25
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	954.793,38	884.043,24	671.541,92	642.901,45
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	167.995,83	244.018,59	42.416,88	98.020,56
Παροχές τρίτων	208.822,34	247.799,89	153.073,21	176.577,79
Φόροι και τέλη	27.726,06	26.730,62	15.491,64	13.407,74
Λοιπά διάφορα έξοδα	546.612,88	450.489,28	313.152,88	281.888,17
Αποσβέσεις παγίων	56.899,15	72.448,53	17.982,94	34.766,74
Σύνολο	**2.056.964,56**	**1.938.040,98**	**1.294.859,79**	**1.257.783,70**

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Προβλέψεις	89,60	89,60	89,60	89,60
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.465,63	3.515,63	3.465,63	3.515,63
Παροχές τρίτων	68,63	71,99	68,63	71,99
Φόροι και τέλη	88,68	30,33	88,68	30,33
Λοιπά διάφορα έξοδα	232,95	291,04	232,95	291,04
Αποσβέσεις παγίων	270,09	808,05	270,09	808,05
Σύνολο	**4.215,58**	**4.806,64**	**4.215,58**	**4.806,64**

12.26 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων και εξόδων έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Χρηματοοικονομικά έσοδα:				
-Τόκοι τραπεζών και συναφή έσοδα	26.288,19	82.131,92	24.721,66	76.734,38
- Συναλλαγματικές διαφορές	120.392,39	126.565,32	118.966,78	123.642,24
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	46.488,37	61.399,67	46.488,37	61.399,67
- Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	3.145,73	3.724,58	0,00	0,00
	196.314,68	**273.821,49**	**190.176,81**	**261.776,29**
Χρηματοοικονομικά έξοδα:				
- Προεξόφληση Υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,00	15.282,00	0,00	14.969,00
-Τόκοι τραπεζικών δανείων και συναφή έξοδα	735.746,07	815.531,85	729.561,03	807.925,97
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	3.240,68	0,00	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές	102.247,34	152.321,97	100.872,86	147.205,04
	841.234,09	**983.135,82**	**830.433,89**	**970.100,01**

12.27 Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη/ (ζημιές) εύλογης αξίας λοιπων χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων				
-Κέρδη εύλογης αξίας	10.306,02	4.794,77	0,00	0,00
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00	(0,32)	0,00	(0,32)
Έσοδα από μερίσματα	10,14	11,70	202.500,00	45.500,00
	10.316,16	**4.806,15**	**202.500,00**	**45.499,68**

12.28 Φόρος εισοδήματος

Η φορολογία εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε ευρώ	
	31/12/2005	31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Φόρος χρήσης	215.144,15	305.601,79	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	10.187,52	78.249,17	0,00	51.730,00
Αναβαλλόμενος φόρος	277.978,77	(105.072,15)	283.239,59	(91.797,35)
Σύνολο	**503.310,44**	**278.778,81**	**283.239,59**	**(40.067,35)**
Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων	**394.931,13**	**(242.453,42)**	**(47.446,85)**	**(1.061.074,45)**
-μείον/πλέον: Προσωρινές διαφορές στα έσοδα	46.488,37	99.167,73	46.488,37	99.974,53
-πλέον/μείον: Προσωρινές διαφορές στις δαπάνες	950.017,32	(458.196,33)	933.171,03	(470.704,45)
Προσαρμογές στο φόρο για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	0,00	(50.000,00)	(202.500,00)	(45.500,00)
- Διαφορές στις δαπάνες	0,00	(363,06)	0,00	0,00
- Μη Εκπιπτώμενες Δαπάνες	7.816,16	3.565,22	70,72	0,00
- Μη φορολογητέα έσοδα	(46.858,68)	(9.618,92)	0,00	0,00
	1.352.394,30	**(657.898,78)**	**729.783,27**	**(1.477.304,37)**
Συντελεστής Φόρου	*32,00%*	*35,00%*	*32,00%*	*35,00%*
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	432.766,18	(230.264,57)	233.530,65	(517.056,53)
Προσαρμογές στο φόρο για μεταβολή στον συντελεστή	(25.505,90)	82.672,40	(30.251,42)	86.848,01
Προβλέψεις και δαπανες πρόσθετων φορολογικών υποχρεώσεων	96.050,16	426.370,98	79.960,36	390.141,17
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	**503.310,44**	**278.778,81**	**283.239,59**	**(40.067,35)**
Αναλύεται σε:				
Τρέχων Φόρο χρήσης	215.144,15	357.331,79	0,00	51.730,00
Αναβαλλόμενο Φορο	288.166,29	(78.552,98)	283.239,59	(91.797,35)

12.29 Κέρδη ανά μετοχή

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής (Ποσά σε Ευρώ)	(375.355,09)	(858.728,74)	(330.686,44)	(1.021.007,10)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	3.953.090	3.953.090	3.953.090	3.953.090
Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,0950)	(0,2172)	(0,0837)	(0,2583)

12.30 Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολουμένου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την παρουσιαζόμενη ημερομηνία αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μισθωτοί	57	61	37	41
Ημερομίσθιοι	116	133	71	88
	173	194	108	129

Οι παροχές προς το προσωπικό της εταιρείας σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Μισθοί και ημερομίσθια	3.644.938,83	3.737.367,98	2.545.234,39	2.699.374,57
Έξοδα Κοινωνικής ασφάλισης	967.751,31	984.684,45	660.123,18	696.667,90
Αποζημιώσεις τερματισμού υπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπες Παροχές σε εργαζόμενους	13.929,42	19.485,27	13.649,42	19.485,27
	4.626.619,56	**4.741.537,70**	**3.219.006,99**	**3.415.527,74**
Ποσό που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	4.626.619,56	4.741.537,70	3.219.006,99	3.415.527,74
Ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε στην Ιδιοπαραγωγή παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00
	4.626.619,56	**4.741.537,70**	**3.219.006,99**	**3.415.527,74**

12.31 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1-Ιαν-2004	Ο ΟΜΙΛΟΣ 1-Ιαν-2005	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 1-Ιαν-2004	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 1-Ιαν-2005
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		**12.581.982,39**	**11.416.875,14**	**10.755.707,27**	**9.276.862,54**
Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης					
Πρασαρμογές για διόρθωση βασικών λαθών					
Απεικόνιση Ιδίων μετοχών αφαιρετικά των Ιδίων κεφαλαίων		(636.971,00)	0,00	(636.971,00)	0,00
Απομείωση αξίας αποθεμάτων	i	0,00	(868.480,09)	0,00	(868.480,09)
Απομείωση αξίας θυγατρικών		0,00	0,00	(1.135.605,01)	(1.135.605,01)
Απομείωση αξίας συγγενών		(346.195,88)	(346.195,88)	(872.614,77)	(872.614,77)
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων		(24.874,02)	(20.470,72)	0,00	0,00
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	ii	(872.614,77)	(862.678,57)	0,00	0,00
Επαναϋπολογισμός και απομείωση Υπεραξίας Επιχείρησης από συγχώνευση	iii	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)
Αναγνώριση πρόβλεψης φόρου εισοδήματος ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων		(12.013,39)	(25.188,40)	0,00	0,00
Σύνολο προσαρμογών από διόρθωση λαθών		***(3.453.558,50)***	***(3.683.903,10)***	***(4.206.080,22)***	***(4.437.589,31)***
Πρασαρμογές για μεταβολή λογιστικών αρχών					
Επαναϋπολογισμός διαφορών ενοποίησης (goodwill) βάσει IFRS 1, B1	iv	(1.020.054,22)	(1.020.054,22)	0,00	0,00
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		20.481,84	129.876,63	12.136,36	103.933,71
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις		86.508,90	43.987,64	25.554,24	(278,16)
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής ακινήτων 2065/92 (συμψηφισμένο υπόλοιπο)		0,00	(37.052,28)	0,00	0,00
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	v	(53.031,12)	(66.687,37)	38.627,28	28.111,83
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		(469.557,55)	(121.662,55)	(463.531,70)	(108.187,35)
Μεταβολή ωφέλιμης ζωής ενσώματων ακινητοποιήσεων	vi	882.120,17	913.712,44	901.721,79	946.207,31
Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)		(423.293,38)	(323.494,18)	(423.293,38)	(323.494,18)
Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κων Στοιχείων	vii	(188.885,58)	(127.485,91)	(188.885,58)	(127.485,91)
Αποτίμηση Χρημ/κων Στοιχείων σε Εύλογη Αξία		(34.293,62)	0,00	(34.293,62)	0,00
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	viii	4.904,93	43.479,79	4.904,93	43.479,79
Σύνολο προσαρμογών από μεταβολή λογιστικών αρχών		***(1.195.099,63)***	***(565.380,01)***	***(127.059,68)***	***562.287,04***
Σύνολο προσαρμογών		**(4.648.658,13)**	**(4.249.283,11)**	**(4.333.139,90)**	**(3.875.302,27)**
Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		**7.933.324,26**	**7.167.592,03**	**6.422.567,37**	**5.401.560,27**

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31-Δεκ-2004	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31-Δεκ-2004
Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		**145.621,44**	**(690.344,53)**
Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης			
Πρασαρμογές για διόρθωση λαθών			
Απομείωση αξίας αποθεμάτων	i	(868.480,09)	(868.480,09)
Πρόβλεψη Επισφαλειών		4.403,30	0,00
Αναγνώριση πρόβλεψης φόρου εισοδήματος ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων		(13.175,01)	0,00
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	ii	9.936,20	0,00
Σύνολο προσαρμογών από διόρθωση λαθών		**(867.315,60)**	**(868.480,09)**
Πρασαρμογές για μεταβολή λογιστικών αρχών			
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		361.319,76	355.344,35
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	v	(13.656,25)	(10.515,45)
Επίδραση στις αποσβέσεις χρήσης των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού, από την διαφοροποίηση των συντελεστών απόσβεσης και της αποσβεστέας αξίας	vi	31.592,27	44.485,52
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων		34.293,62	34.293,62
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις		(42.521,25)	(25.832,40)
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		100.189,58	91.797,35
Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κων Στοιχείων	vii	61.399,67	61.399,67
Αναγνώριση διαφορών φορολογικού ελέγχου στα αποτελέσματα της χρήσεως		(74.784,80)	(51.730,00)
Αναγνώριση τρέχοντα φόρου εισοδήματος στα αποτελέσματα της χρήσεως		(295.945,52)	0,00
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	viii	38.574,86	38.574,86
Σύνολο προσαρμογών από μεταβολή λογιστικών αρχών		***200.461,94***	***537.817,52***
Σύνολο προσαρμογών		**(666.853,67)**	**(330.662,57)**
Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		**(521.232,23)**	**(1.021.007,10)**

(i) – Προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων

Κατά την 31/12/2004 διενεργήθηκε σχετική πρόβλεψη απαξίωσης αποθεμάτων της μητρικής εταιρείας ύψους € 868.480,09 επιβαρύνοντας ισόποσα και τα αποτελέσματα της χρήσεως. Η σχετική πρόβλεψη στηρίχθηκε στα πιστοποιητικά ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων (όπως δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την ημερομηνία μετάβασης).

(ii) – Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης

Η Εταιρία προβαίνει σε ενοποίηση με την μέθοδο της καθαρής θέσης της συγγενούς εταιρείας «Αφοί Βλάχου Α.Β.Ε.»

Από την ενοποίηση με την μέθοδο της καθαρής Θέσης κατά την ημερομηνία μετάβασης, τα ενοποιημένα ίδια Κεφάλαια επιβαρύνθηκαν κατά ποσό € 872.614,77 μη αναγνωρίζοντας οιοδήποτε ποσό ως υπεραξία, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσεως 2004 ωφελήθηκαν με το ποσό των € 9.936,20.

Οι διαφορές που προκύπτουν στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου από την ενοποίηση των συγγενών αυτών εταιρειών, προκύπτει από τις προσαρμογές που έχουν διενεργηθεί στις σχετικές οικονομικές καταστάσεις αυτών, προκειμένου οι καταστάσεις αυτές να είναι συμβατές με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

(iii) – Απομείωση υπεραξίας επιχείρησης από συγχώνευση

Η εταιρεία διενεργώντας το σχετικό έλεγχο της εύλογης αξίας της Υπεραξίας που είχε δημιουργηθεί από τη συγχώνευση της με την εταιρεία «Λεονάρδος Α.Ε. Γραφικών Τεχνών» προέβει σε απομείωση του συνολικού αναπόσβεστου ποσού ύψους € 1.560.889,44 επιβαρύνοντας ισόποσα τα Ίδια Κεφάλαια (μητρικής και ενοποιημένα) κατά την 31/12/2003. Το ποσό αυτό αφορά τον τομέα της Χάρτινης συσκευασίας.

(iv) – Αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως Goodwill

Ο όμιλος επέλεξε, σύμφωνα με την παράγραφο Β1 του ΔΠΧΠ 1, να εφαρμόσει αναδρομικά το ΔΠΧΠ 3 «Ενοποίηση Επιχειρήσεων» και να επαναπροσδιορίσει την υπεραξία που προέκυψε από τις εξαγορές θυγατρικών πριν την ημερομηνία μετάβασης στα νέα πρότυπα.

Η υπεραξία που αναγνωρίστηκε ανήλθε στο ποσό των € 2.708.709,93. Επί της υπεραξίας αυτής υπολογίσθηκαν αποσβέσεις και προβλέψεις απομείωσης συνολικού ποσού € 1.032.768,08. Η επιβάρυνση των ενοποιημένων Ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στο ποσό των € 1.020.054,22 με αντίστοιχη επιβάρυνση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων μέχρι και την 31/12/2003.

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο της υπεραξίας που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης αφορά της επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρείες:

	Αναγνωριζόμενη Υπεραξία 31/12/2003
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	734.752,98
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	941.188,87
ΣΥΝΟΛΟ	***1.675.941,85***

Ο Όμιλος σε ετήσια βάση διενεργεί έλεγχο απομείωσης της εύλογης αξίας της Υπεραξίας σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3, εξετάζοντας τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από τις επενδύσεις σε θυγατρικές. Σε κάθε περίπτωση που προκύπτουν ενδείξεις απομείωσης ο Όμιλος επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μειώνοντας την αξία της υπεραξίας.

(v) – Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, η εταιρεία διενεργούσε σχετική πρόβλεψη η οποία δεν υπολογιζόταν με τη χρήση αναλογιστικών μεθόδων. Η σχετική υποχρέωση η οποία υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης κατά την 31/12/2004 ήταν αυξημένη κατά € 66.687,37 για τον όμιλο (και κατά € 28.111,83 μειωμένη για τη μητρική εταιρεία).

Συγκεκριμένα, σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης. Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 31/12/2004 (ή ισοδύναμα η 01/01/2005). Για τον υπολογισμό της αντίστοιχης υποχρέωσης την 01/01/2004 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες αναλογιστικές υποθέσεις – παραδοχές.

Έτσι, εντός της χρήσης 2004, τα ενοποιημένα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν κατά ποσό €13.656,25 ενώ τα αποτελέσματα της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν κατά ποσό € 10.515,45.

(vi) Επίδραση από τον επαναπροσδιορισμό της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού την 31η Δεκεμβρίου 2004

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων. Επιπλέον, αναπροσαρμόσθηκε η αξία κτήσεως προκειμένου να συμπεριλάβει αρχικά έξοδα κατά την κτήση των ακινητοποιήσεων (π.χ. συμβολαιογραφικά έξοδα, μεσιτικά, κλπ.) Αναλυτικά, προέκυψαν τα εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ **31-Δεκ-2004**	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ **31-Δεκ-2004**
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις κατά τα προηγούμενα πρότυπα	*10.925.079,64*	*9.587.879,38*
Λοιπές προσαρμογές στην αξία κτήσεως	79.681,36	-278,16
Μεταβολή ωφέλιμης ζωής ενσώματων ακινητοποιήσεων	913.712,44	946.207,31
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις βάσει ΔΛΠ	11.918.473,44	10.533.808,53

Οι μεταβολές που παρατηρούνται τη χρήση 2004, οφείλονται στα κάτωθι:
-στην αναπροσαρμογή που διενήργησε ο Όμιλος στις προηγούμενες λογιστικές αρχές με βάση τις διατάξεις του ν.2065.
-στον επαναϋπολογισμό των αποσβέσεων της χρήσης 2004 αλλά και της ενδιάμεσης περιόδου μέχρι την 30/6/2004 με βάση τις προσδοκώμενες ωφέλιμες ζωές των παγίων.
Η αλλαγή της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων ωφέλησε τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας κατά € 44.485,52 για τη χρήση 2004, ενώ τα αποτελέσματα του Ομίλου ωφεληθήκαν κατά € 31.592,27.

(vii) – Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα εις νέον

Η σωρευμένη πρόβλεψη πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης που είχε διενεργηθεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές μεταφέρθηκε στα ίδια κεφάλαια της 31/12/2003. Στην χρήση 2004 το σύνολο των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν κατά την αποτίμηση υποχρεώσεων και απαιτήσεων σε Ξ/Ν μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης.

(viii) – Αναγνώριση και αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων

Ο Όμιλος χρησιμοποίησε την παρεχόμενη από το ΔΠΧΠ 1 επιλογή να ταξινομήσει τα χρηματοοικονομικά μέσα του χαρτοφυλακίου της σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση», «Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004).

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία μπορούν να αποτιμηθούν αξιόπιστα, επανεκτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ στις εύλογες αξίες τους (π.χ. για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους η τιμή κλεισίματος κατά την ημερομηνία του ισολογισμού).

Η διαφορά ποσού € 127.485,91 η οποία αφορά συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων που προέκυψε μεταξύ της αποτίμησης βάσει ΔΠΧΠ και της αποτίμησης βάση των προηγούμενων λογιστικών αρχών (οι οποίες δεν απαιτούσαν αποτίμηση τέτοιων μέσων) επιβάρυνε τα ίδια κεφάλαια.

Οποιαδήποτε θετική ή αρνητική διαφορά προκύπτει από την επανεκτίμηση των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση» μετά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό, ενώ αντίστοιχα κέρδη ή ζημιές επανεκτίμησης των «Παραγώγων Χρηματοοικονομικών στοιχείων» και των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Ως αποτέλεσμα ωφελήθηκαν τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου, της χρήσεως 2004 κατά € 61.399,67.

Μεταβολές στην κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ο όμιλος κατά την προηγούμενη χρήση κατάρτισε και δημοσίευσε ατομική και ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών σύμφωνα με τις σχετικές οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Κατά τη μετάβαση του Ομίλου στα ΔΠΧΠ οι καταστάσεις ταμειακών ροών της χρήσης 2004 αναδιατυπώθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών». Από την αναδιατύπωση των ταμειακών ροών της χρήσης 2004 προέκυψαν οι εξής διαφορές:

Ποσά σε Ευρώ την 31/12/2004	Ο Ομιλος		
	Ταμειακές ροές σύμφωνα με ΔΛΠ 7	Ταμειακές ροές σύμφωνα με προηγ. Διατάξεις	Διαφορές
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.346.730,51	2.336.661,43	(989.930,92)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(185.751,08)	(231.803,65)	46.052,57
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.508.678,02)	(2.452.556,37)	943.878,35
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(347.698,59)	(347.698,59)	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	734.129,46	734.129,46	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	386.430,87	386.430,87	0,00

Ποσά σε Ευρώ την 31/12/2004	Η Εταιρεία		
	Ταμειακές ροές σύμφωνα με ΔΛΠ 7	Ταμειακές ροές σύμφωνα με προηγ. Διατάξεις	Διαφορές
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	951.141,38	2.050.348,13	(1.099.206,75)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	209.849,37	(76.828,27)	286.677,64
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.340.924,01)	(2.153.453,12)	812.529,11
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(179.933,26)	(179.933,26)	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	355.241,48	355.241,48	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	175.308,22	175.308,22	0,00

Οι σημαντικότερες διαφορές αφορούν τα εξής:

- Οι πληρωμές για τόκους και συναφή έξοδα καθώς και οι εισπράξεις τόκων σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις ταξινομούνταν στις ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, ενώ σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές αναταξινομούνται στις λειτουργικές δραστηριότητες.
- Οι μεταβολές των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις ταξινομούνταν στις ροές από επενδυτικές δραστηριότητες, ενώ σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές αναταξινομούνται στις λειτουργικές δραστηριότητες.
- Οι αγορές και οι πωλήσεις χρεογράφων (χρηματοοικονομικά μέσα) σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις ταξινομούνταν στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές αναταξινομούνται στις επενδυτικές δραστηριότητες.

12.32 Τροποποίηση ισολογισμού έναρξης και Οικονομικών Καταστάσεων συγκριτικής χρήσης για διόρθωση λάθους

Οι παρούσες είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι λογιστικές αρχές με τις οποίες καταρτίστηκαν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2005 έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια και για τις οικονομικές καταστάσεις της συγκριτικής χρήσης 2004 καθώς και για τον ισολογισμό μμετάβασης στα ΔΠΧΠ της 01/01/2004.
Οι οριστικές προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ, όπως αναλύονται στην σημείωση 12.31, έχουν διαφοροποιηθεί σε σχέση με τις καταστάσεις που δημοσιεύτηκαν κατά της ενδιάμεσες περιόδους της χρήσης. Συγκεκριμένα, στα πλαίσια οριστικής αξιολόγησης των

λογιστικών αρχών του Ομίλου και της εκτίμησης των οριστικών προσαρμογών μετάβασης αποφασίστηκε η αναγνώριση της αναβαλλομένης φορολογικής υποχρέωσης που προκύπτει από την απόρριψη από τις φορολογικές αρχές μέρους των δαπανών ως μη εκπιπτόμενες. Ο υπολογισμός της σχετικής υποχρέωσης διενεργήθηκε με βάση την εμπειρία του Ομίλου από προηγούμενους φορολογικούς ελέγχους.
Συνέπεια της ανωτέρω πολιτικής του Ομίλου ήταν η τροποποίηση του ισολογισμού έναρξης των ΔΠΧΠ της 1/1/2004 καθώς και η τροποποίηση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2004. Συγκεκριμένα, η καθαρή θέση της μητρικής εταιρείας την 1/1/2004 επιβαρύνθηκε με ποσό € 73.611,94, το 2004 διενεργήθηκε επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 164.218,65 και η καθαρή θέσης της 31/12/2004 επιβαρύνθηκε με ποσό €237.830,59. Αντίστοιχα, τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια της 31/12/2003 επιβαρύνθηκαν με ποσό € 95.539,04, το 2004 διενεργήθηκε επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 177.393,66 και η ενοποιημένη καθαρή θέση της 31/12/2004 επιβαρύνθηκε με ποσό €263.018,99.

Αναφορικά με τις ενδιάμεσες τριμηνιαίες καταστάσεις σημειώνεται ότι από την υιοθέτηση της ανωτέρω πολιτικής δεν επέρχεται τροποποίηση στις καταστάσεις αποτελεσμάτων των τριμήνων και ως εκ τούτου δεν αναδημοσιεύονται. Ωστόσο τροποποιείται το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των ενδιαμέσων περιόδων. Για

καλύτερη πληροφόρηση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων παρατίθεται αναλυτικά η τροποποίηση που έγινε στα ίδια κεφάλαια των ενδιαμέσων περιόδων:

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		
Ποσά σε Ευρώ	**01/01/04**	**31/03/04**	**30/06/04**	**30/09/04**	**31/12/04**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων όπως, είχαν αρχικά δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	**8.028.863,30**	**8.115.403,86**	**8.032.347,08**	**8.109.374,03**	**7.430.611,02**
Μείον: Επιπρόσθετη πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογίας	(95.539,04)	(95.539,04)	(95.539,04)	(95.539,04)	(263.018,99)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετά την τροποποίηση	**7.933.324,26**	**8.019.864,82**	**7.936.808,04**	**8.013.834,99**	**7.167.592,03**

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		**Ο ΟΜΙΛΟΣ**	
Ποσά σε Ευρώ	**31/03/05**	**30/06/05**	**30/09/05**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων όπως, είχαν αρχικά δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	**7.435.597,86**	**7.317.200,87**	**7.005.897,31**
Μείον: Επιπρόσθετη πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογίας	(263.018,99)	(263.018,99)	(263.018,99)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετά την τροποποίηση	**7.172.578,87**	**7.054.181,88**	**6.742.878,32**

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**		
Ποσά σε Ευρώ	**01/01/04**	**31/03/04**	**30/06/04**	**30/09/04**	**31/12/04**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων όπως, είχαν αρχικά δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	**6.496.179,31**	**6.470.660,41**	**6.325.870,90**	**6.274.234,65**	**5.639.390,86**
Μείον: Επιπρόσθετη πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογίας	(73.611,94)	(73.611,94)	(73.611,94)	(73.611,94)	(237.830,59)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετά την τροποποίηση	**6.422.567,37**	**6.397.048,47**	**6.252.258,96**	**6.200.622,71**	**5.401.560,27**

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Ποσά σε Ευρώ	**31/03/05**	**30/06/05**	**30/09/05**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων όπως, είχαν αρχικά δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	**5.701.320,26**	**5.665.265,15**	**5.445.001,88**
Μείον: Επιπρόσθετη πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογίας	(237.830,59)	(237.830,59)	(237.830,59)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετά την τροποποίηση	**5.463.489,67**	**5.427.434,56**	**5.207.171,29**

Τα καθαρά κέρδη της χρήσης 2004 τροποποιούνται ως εξής:

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Ποσά σε Ευρώ	**Ο ΟΜΙΛΟΣ 31-Δεκ-2004**	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31-Δεκ-2004**
Καθαρά κέρδη χρήσεως 2004, όπως αρχικά είχαν δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες καταστάσεις του α΄ τριμήνου	**(343.838,57)**	**(856.788,45)**
Μείον: Επιπρόσθετη πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογίας	(177.393,66)	(164.218,65)
Καθαρά κέρδη χρήσεως 2004, μετά την τροποποίηση	(521.232,23)	(1.021.007,10)

Τα ανά μετοχή κέρδη της χρήσης 2004 τροποποιούνται ως εξής:

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2004	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2004**
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής (Ποσά σε Ευρώ), όπως αρχικά είχαν δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες καταστάσεις του α΄ τριμήνου	**(693.056,78)**	**(856.788,45)**
Μείον: Επιπρόσθετη πρόβλεψη ενδεχόμενων διαφορών φορολογίας - (αυτή που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής)	(165.671,96)	(164.218,65)
	(858.728,74)	(1.021.007,10)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	3.953.090	3.953.090
Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή), μετά την τροποποίηση	(0,2172)	(0,2583)

12.33 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

Εταιρεία	**Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις**
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	2004 – 2005
PROMOCARTON Α.Ε.	2003-2005
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2003-2005
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	2002-2005

Για τις δαπάνες που θα προκύψουν από τυχόν διαφορές φορολογικού ελέγχου, η Εταιρεία έχει σχηματίσει επαρκής πρόβλεψη και αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δεν υπάρχουν απαιτήσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις ή θα έπρεπε να αποκαλυφθούν με άλλο τρόπο.

12.34 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Υπόλοιπα με συνδεμένα μέρη	**31/12/2005**	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Ποσά σε Ευρώ				
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις				
Μητρική	42.622,81	20.410,72	154.122,81	20.410,72
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	12.290,05	2.094,58	12.290,05	2.094,58
Σύνολο	**54.912,86**	**22.505,30**	**166.412,86**	**22.505,30**
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
Μητρική	773,50	2.631,40	773,50	2.631,40
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	5.665,56	1.203,60	0,00	0,00
Σύνολο	**6.439,06**	**3.835,00**	**773,50**	**2.631,40**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη	**31/12/2005**	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Ποσά σε Ευρώ				
Έσοδα από πώληση προϊόντων και λοιπά έσοδα				
Μητρική	114.841,24	284.170,63	114.841,24	284.170,63
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	15.089,45	19.090,17	15.089,45	19.090,17
Σύνολο	**129.930,69**	**303.260,80**	**129.930,69**	**303.260,80**
Αγορές και αμοιβές από παροχή υπηρεσιών				
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	12.515,96	0,00	12.515,96	16.283,50
Σύνολο	**12.515,96**	**0,00**	**12.515,96**	**16.283,50**
Γενικό σύνολο	**142.446,65**	**303.260,80**	**142.446,65**	**319.544,30**

Αμοιβές μελών Διοικήσεως	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
Ποσά σε Ευρώ	**31/12/2005**	**31/12/2004**	**31/12/2005**	**31/12/2004**
Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές	4.471,44	349.671,44	4.471,44	349.671,44
Απολείψεις από κέρδη χρήσεως	65.000,00	160.000,00	0,00	0,00
Σύνολο:	**69.471,44**	**509.671,44**	**4.471,44**	**349.671,44**

12.35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Την 21/3/2006 παραιτήθηκε από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ο κ. Φωκάς Ιωάννης. Συνεπεία της ανωτέρω παραιτήσεως, η διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι κατά την επόμενη χρήση δεν θα συντρέχουν οι προϋποθέσεις που θέτει το ΔΛΠ 27 παραγρ. 13 περιπτ. Β βάσει των οποίων ακολουθούνταν, για την ενοποίηση της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ», η μέθοδος της ολικής ενοποίησης. Η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ» θα απεικονίζεται στις επόμενες χρήσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Για καλύτερη πληροφόρηση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων σημειώνεται ότι η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ» αποτελεί το 13,30% του Ενοποιημένου Ενεργητικού όπως αυτό απεικονίζεται την 31/12/2005, το 25,65% των Ενοποιημένων πωλήσεων, συμμετέχει κατά 33,95% στη διαμόρφωση του ενοποιημένου μικτού κέρδους και κατά 31,11% στα ενοποιημένα αποτελέσματα προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων.

Πέρα τον ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

8.3 Πληροφορίες για τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Θυγατρικών

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων των εκθέσεων του Δ.Σ. και των πιστοποιητικών ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, είναι αναρτημένες στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.paperpack.gr, όπου οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να ανατρέξουν προκειμένου να συλλέξουν πληροφορίες.

8.4 Έκθεση Συναλλαγών της Εταιρείας με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

Σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002, παρουσιάζονται οι συναλλαγές του 2005 της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις, σύμφωνα με το άρθρο 42 παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920.

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (Άρθρο 2 Ν.3016/2002)				
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.
PAPERPACK- ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ		102.579,50	12.261,74	5.753,32
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	0,00		0,00	0,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00		0,00
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	6.135,96	0,00	0,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ	**6.135,96**	**102.579,50**	**12.261,74**	**5.753,32**

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (Άρθρο 2 Ν.3016/2002)				
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ		36.748,48	5.874,33	3.643,36
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	0,00		0,00	0,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00		0,00
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**0,00**	**36.748,48**	**5.874,33**	**3.643,36**

Μεταμόρφωση, 28 Μαρτίου 2006

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης
ΑΔΤ Ι 192855

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
Γεώργιος Ι. Οράτης
ΑΔΤ ΚΑ 251578

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Θεοφάνης Ν. Αντωνίου
ΑΔΤ Ν 018326

Ο Διευθυντής Λογιστηρίου
Νικόλαος Δ. Ζέτος
ΑΔΤ Λ 695273

9. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΑΡΘΡΟ 10

Κατά τη διάρκεια του 2005 η Εταιρεία δημοσίευσε ανακοινώσεις, δελτία τύπου και πληροφορίες, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Ν. 3401/2005, τα οποία έχουν αναρτηθεί στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.paperpack.gr (Ενότητα «Επενδυτικές Σχέσεις – Νέα της Εταιρείας» καθώς και στην διεύθυνση διαδικτύου του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών www.ase.gr (Ανακοινώσεις ΗΔΤ).

Οι τίτλοι των δημοσιεύσεων του έτους παρουσιάζονται στην συνέχεια, μαζί με σύντομη επεξήγηση όπου απαιτείται. Για περισσότερες πληροφορίες, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να ανατρέξουν στις παραπάνω διευθύνσεις διαδικτύου, όπου υπάρχουν ολόκληρα τα κείμενα των δημοσιεύσεων.

- 09/02/2005 – **Γνωστοποίηση Αποφάσεων για Συμμετοχή σε Διαδικασία Συγχώνευσης**, σχετικά με τις εξελίξεις της διαδικασίας συγχώνευσης με την θυγατρική ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.
- 25/02/2005 – **Πρόγραμμα Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων**
- 28/03/2005 – **Ανακοίνωση Διάθεσης Πληροφοριακού Σημειώματος**, σχετικά με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της θυγατρικής ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.
- 29/03/2005 – **Βεβαίωση Ακρίβειας Στοιχείων Πληροφοριακού Σημειώματος**
- 08/06/2005 – **Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης**
- 16/06/2005 **– Ανακοίνωση Διάθεσης Ετήσιου Δελτίου**
- 22/06/2005 – **Ανακοίνωση περί Οικονομικών Καταστάσεων**, σχετικά με σχολιασμό των οικονομικών καταστάσεων 2004
- 30/06/2005 – **Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης**
- 15/07/2005 – **Ανακοίνωση για Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με Μείωση της Ονομαστικής Αξίας της Μετοχής**, σχετικά με την μείωση κεφαλαίου με συμψηφισμό αντίστοιχων συσσωρευμένων ζημιών