



ΕΤΗΣΙΟ

ΔΕΛΤΙΟ

2006



ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2006

Σύμφωνα με τις διατάξεις των αποφάσεων 5/204/14.11.2000 και
7/372/15.02.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας	4
1.1	Γενικές Πληροφορίες	6
1.2.	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	8
1.3	Παραγόμενα Προϊόντα	9
2.	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2006	11
2.1	Ισολογισμός 2006	11
2.2	Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2006	12
2.3	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	13
2.4	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας	15
2.5	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	17
3.	Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	18
3.1	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	18
3.2	Ενοποίηση	23
3.3	Συναλλαγματικές μετατροπές	24
3.4	Ενσώματα Πάγια	25
3.5	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	26
3.6	Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας	27
3.7	Επενδύσεις	28
3.8	Αποθέματα	30
3.9	Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	30
3.10	Μετοχικό Κεφάλαιο	30
3.11	Δανεισμός	31
3.12	Τρέχων και Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	31
3.13	Παροχές στο προσωπικό	32
3.14	Κρατικές Επιχορήσεις	33
3.15	Αναγνώριση Εσόδων	33
3.16	Μισθώσεις	34
3.17	Διανομή μερισμάτων	34
3.18	Προβλέψεις	34
3.19	Αναφορές Τομέων	34
4.	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	35
4.1	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	35
4.2	Προσδιορισμός εύλογων αξιών	36
5.	Πληροφόρηση κατά τομέα	37
5.1	Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί τομείς	38
5.2	Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης – Επιχειρησιακές δραστηριότητες	39

6.	Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2006	40
6.1	Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	40
6.2	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	41
6.3	Αποθέματα	41
6.4	Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	42
6.5	Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	42
6.6	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού	43
6.7	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	43
6.8	Ίδια Κεφάλαια	43
6.9	Δανειακές Υποχρεώσεις	44
6.10	Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	45
6.11	Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού	45
6.12	Επιχορηγήσεις Περιουσιακών στοιχείων	46
6.13	Προμηθευτές & λοιπές Υποχρεώσεις	47
6.14	Φόρος Εισοδήματος	47
6.15	Κόστος Πωληθέντων	47
6.16	Έξοδα διοίκησης / διάθεσης	48
6.17	Λοιπά Έσοδα / Έξοδα εκμετάλλευσης	49
6.18	Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα	51
6.19	Κέρδη ανά μετοχή	51
6.20	Δεσμεύσεις	51
6.21	Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις	52
6.22	Ανέλεγκτες Φορολογικές Υποχρεώσεις	52
6.23	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	53
6.24	Πρόταση Διανομής χρήσης 2006	53
6.26	Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	53
7.	Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων	54
	Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 11 ^ο του Ν. 3371/2005	57
8.	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	64
9.	Έκθεση συναλλαγών Εταιρίας με συνδεδεμένες επιχειρήσεις	66
10.	Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	67

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία τα οποία θεωρούνται απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της “ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΛΑΝΩΝ & ΧΡΩΜΑΤΩΝ” (εφεξής η “Εταιρία”) από τους επενδυτές και τους συμβούλους των επενδύσεών τους.

Οι επενδυτές οι οποίοι ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι, Ασπρόπυργος Αττικής, 19300 τηλ. (210) 5519300 (αρμόδια κα Γεωργία Κτιστάκη).

Το παρόν Ετήσιο Δελτίο είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.druckfarben.gr και του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ετήσιου Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις των αποφάσεων 5/204/14-11-2000 και 7/372/15.2.2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- Ο κ. Γεώργιος Καραβασίλης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, διεύθυνση: Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι, Ασπρόπυργος Αττικής, 19 300, τηλ.(210) 5519300.
- Ο κ. Δημήτριος Χούνδρης, Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρίας, διεύθυνση: Θέση Καλλιστήρι, Ασπρόπυργος Αττικής, 19 300, τηλ. (210) 5519300.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και, μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία τα οποία περιέχονται σε αυτό είναι ακριβή, πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα 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 στο παρόν Ετήσιο Δελτίο.
- Δεν εκκρεμούν σε βάρος της Εταιρίας δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η Εταιρία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές. Ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων, απλών και ενοποιημένων της εταιρικής χρήσης που έκλεισε στις 31.12.2006, διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Γεώργιο Κ. Κούτρη, (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16141) της ελεγκτικής εταιρίας ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε., (Διεύθυνση εργασίας: Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα τηλ.: 210 86 91 100).

Οι εταιρίες του Ομίλου που εδρεύουν στο εξωτερικό ελέγχονται από Διεθνείς Ορκωτούς Ελεγκτές και συγκεκριμένα:

- DRUCKFARBEN CYPRUS LTD, Maria Kaffa (Baker Tilly Klitou and Partners)
- MCHAE L HUBER BULGARIA EOOD, Irena Vakova (Baker Tilly Klitou and Partners)
- DF d.o.o. BELGRADE, Zoran Jovanovic (Baker Tilly WB d.o.o.)
- DRUCKFARBEN ROMANIA SRL, Mamas Koutsoyiannis (Baker Tilly Klitou and Partners SRL)

1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών & Χρωμάτων **ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ**, με διακριτικό τίτλο ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., ιδρύθηκε την 4.4.1986 (ΦΕΚ 824/4.4.86) και προήλθε από τη μετατροπή της εταιρίας με την επωνυμία «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΜΕΛΑΝΩΝ ΕΛΛΑΣ Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης», η οποία είχε ιδρυθεί το 1970.

Η έδρα της Εταιρίας είναι στη διεύθυνση: Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι στο Δήμο Ασπροπύργου Αττικής, Τ.Κ.19300 (ΦΕΚ 3652/23/05/2002), σε ιδιόκτητο οικόπεδο 38.829,11 τ.μ. όπου σε κτίριο συνολικού εμβαδού 12.597,70 τ.μ. στεγάζονται πλέον οι κεντρικές της υπηρεσίες, το βιομηχανοστάσιο της Εταιρίας - το οποίο περιλαμβάνει εργοστάσιο παραγωγής ρευστών μελανιών, μαύρων μελανιών offset καθώς και οικοδομικών χρωμάτων- και το κέντρο διανομής της Εταιρίας.

Παράλληλα η Εταιρία, διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις στη θέση Αγ. Νικόλαος Χαλκίδας, σε ιδιόκτητο οικόπεδο και κτίριο, σε απόσταση 90 χλμ από την Αθήνα. Το οικόπεδο έχει έκταση 27.335,87 τ.μ., ενώ η συνολική επιφάνεια του κτιρίου είναι 4.168,41 τ.μ.

Επίσης, έχει μισθώσει αποθηκευτικούς χώρους 2.500m² στη Θεσσαλονίκη, από όπου διακινεί τα προϊόντα της στη Βόρειο Ελλάδα.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (ΜΑΕ) με αριθμό 5937/06/Β/86/15. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 50 έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο ΜΑΕ του αρχικού καταστατικού της (ΦΕΚ 824/4.4.1986) με δυνατότητα παράτασης.

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι :

α) Η παραγωγή και εμπορία πάσης φύσεως τυπογραφικών μελανιών και πάσης φύσεως οικοδομικών και βιομηχανικών χρωμάτων και άλλων συναφών προϊόντων.

β) Η εμπορία οиноπνευμάτων και πιο συγκεκριμένα Αιθυλική Αλκοόλη Μετουσιωμένη και μη Μετουσιωμένη (Αμετουσίωτη), φυσική ή συνθετική Αιθυλική Αλκοόλη. Η εμπορία Ισοπροπυλικής Αλκοόλης και λοιπών πετρελαιοειδών (ειδικότερα διαλυτών Toluene, Xylene, White Spirit και λοιπών χημικών προϊόντων). Επίσης, η εισαγωγή, κατοχή, αποθήκευση, συσκευασία και κάθε φύσεως διακίνηση, (αποστολή) προς φορολογικές αποθήκες άλλων εγκεκριμένων αποθηκευτών σε άλλα κράτη - μέλη της Ε.Ε. ή στο εσωτερικό της χώρας, είτε εξαγωγές σε Τρίτες Χώρες των προϊόντων που αναφέρονται στη συγκεκριμένη παράγραφο.

γ) Η εμπορία εκτυπωτικών μηχανών και περιφερειακών εκτυπωτικών συστημάτων.

δ) Η εμπορία χάρτου.

ε) Η εμπορία πετροχημικών (πολυαιθυλενίου, πολυπροπυλενίου, PVC κλπ.).

στ) Η εμπορική αντιπροσώπευση ξένων εμπορικών οίκων σχετικών με τα άνω είδη.

ζ) Η παραγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία παντός βοηθητικού συμπληρωματικού προς τα άνω προϊόντα είδους.

η) Η συμμετοχή σε οποιαδήποτε επιχείρηση ομοίων και παρεμφερών ή μη σκοπών, υπό οποιοδήποτε εταιρικό τύπο και (ή) η συνεργασία με αυτές.

Ο ποιοτικός προσανατολισμός της Εταιρίας καθώς και η φροντίδα της για το περιβάλλον πιστοποιούνται από το **ISO 9001** το οποίο εξασφαλίζει και επιβεβαιώνει την άριστη ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών της. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής χρωμάτων που διαθέτει η Εταιρία στον Ασπρόπυργο έχουν πιστοποιηθεί από το φορέα EUROCERT (Ευρωπαϊκή Εταιρεία Ελέγχων και Πιστοποιήσεων) για το Σύστημα Διαχείρισης Περιβάλλοντος. Η πιστοποίηση έγινε σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού ΕΚ 761/ 2004 κατά το πρότυπα EMAS και ΕΛΟΤ EN ISO 14001:1996. Σημειώνεται ότι η DRUCKFARBEN HELLAS Α.Ε.Β.Ε είναι η πρώτη βιομηχανία παραγωγής χρωμάτων στην Ελλάδα που λαμβάνει πιστοποίηση EMAS.

Η Εταιρία περιλαμβάνεται στις ελληνικές χρωματοβιομηχανίες που έχει το δικαίωμα χρήσης στην ελληνική αγορά του επίσημου σήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ecolabel) για το προϊόν της Kraft Eco.

Η Εταιρία κατατάσσεται σύμφωνα με το στατιστικό κώδικα ΣΤΑΚΟΔ '03 στις εξής κατηγορίες:

243.0 Παραγωγή τυπογραφικής μελάνης & χρωμάτων

515.5 Χονδρικό εμπόριο τυπογραφικών μελανιών & συναφών χημικών ειδών

515.3 Χονδρικό εμπόριο χρωμάτων

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρίας την 31.12.2006 ανήλθε σε 287 απασχολούμενους, ενώ ο αριθμός του προσωπικού του Ομίλου την ίδια ημερομηνία ανήλθε σε 361 απασχολούμενους.

1.2. Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην αγορά των μελανιών και των χρωμάτων και πιο συγκεκριμένα στους κλάδους της εύκαμπτης συσκευασίας, των γραφικών τεχνών και των χρωμάτων.

Στον κλάδο της **εύκαμπτης συσκευασίας**, η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας, (που έχουν εφαρμογή σε συσκευασίες τροφίμων, πλαστικές σακούλες, χαρτοκιβώτια) και πρόσθετων υλικών εκτύπωσης (μίγματα διαλυτών, βελτιωτικά πρόσφυσης κτλπ).

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο των **γραφικών τεχνών** μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, λοιπά έντυπα καθώς και πρόσθετα υλικά για τον κλάδο γραφικών τεχνών (χημικά καθαριστικά, διαλυτικά κ.α.), κυλινδρικά πιεστήρια και μηχανήματα εκτύπωσης για εφημερίδες και περιοδικά και ανταλλακτικά γι' αυτά. Επίσης αντιπροσωπεύει μεγάλους οίκους του εξωτερικού (Goss, Megtec) εισάγοντας κυλινδρικά πιεστήρια εφημερίδων και συστημάτων εκτύπωσης.

Η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ δραστηριοποιείται επίσης στον κλάδο των **οικοδομικών υλικών** μέσω της παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων και βερνικιών. Ειδικότερα παράγει και διακινεί επώνυμα προϊόντα (Kraft, Pacific, Deco) και αντιπροσωπεύει παράλληλα στην ελληνική αγορά ισχυρά brand names όπως Hammerite, Pratt & Lambert και ILVA.

Η Εταιρία παρουσιάζει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης την τελευταία τετραετία έχοντας ως στόχο την κατάκτηση ηγετικής θέσης σε όλους τους τομείς, στις χώρες που δραστηριοποιείται.

Η Εταιρία μέσω των θυγατρικών εταιριών της σε Ρουμανία, Βουλγαρία και Σερβία, δραστηριοποιείται στις αγορές των Βαλκανίων, εξάγοντας προϊόντα σε αυτές, καθώς και στη Γερμανία βάσει συμφωνίας με το γερμανικό οίκο Huber.

1.3. Παραγόμενα Προϊόντα

1.3.1. Παραγόμενα προϊόντα κλάδου εύκαμπτης συσκευασίας

Οι κατηγορίες των μελανιών τα οποία παράγει η Εταιρία και οι χρήσεις για τις οποίες προορίζεται κάθε μία είναι οι εξής:

Μελάνια Φλεξογραφίας

Τα μελάνια φλεξογραφίας διακρίνονται σε δύο επιμέρους κατηγορίες: μελάνια διαλυτών και μελάνια υδατοδιαλυτά (νερού).

- *Διαλυτών*

Η κύρια χρήση τους αφορά την συσκευασία τροφίμων, πλαστικές σακούλες για supermarkets, χαρτιά περιτυλίγματος, δώρων και χάρτινες σακούλες.

- *Νερού*

Χρησιμοποιούνται κυρίως σε χαρτοκιβώτια, τελάρα φρούτων, περιτυλίγματα, σακιά τσιμέντων, ταπετσαρίες κλπ.

Μελάνια Βαθουτυπίας

Εφαρμόζονται με εκτύπωση βαθουτυπίας και χρησιμοποιούνται κυρίως στην εύκαμπτη συσκευασία τροφίμων. Η μεγάλη αύξηση της εύκαμπτης συσκευασίας στα τρόφιμα (χαρτί, πολυπροπυλένιο, πολυεστέρα, αλουμίνιο, πολυαιθυλένιο κλπ) ώθησε και σε αντίστοιχη εξέλιξη τα μελάνια αυτά. Έτσι, τα περισσότερα προϊόντα που βρίσκονται στις προθήκες των περιπτέρων και τα ράφια των supermarkets δηλ. σοκολάτες, γαριδάκια, κρουασάν, ρύζια, αλεύρια, καφέδες κλπ εκτυπώνονται με μελάνια αυτής της κατηγορίας.

1.3.2. Παραγόμενα προϊόντα κλάδου γραφικών τεχνών

Η Εταιρία παράγει μαύρα μελάνια offset για εφημερίδες για την κάλυψη των αναγκών της εγχώρια αγοράς και του εξωτερικού.

1.3.3. Παραγόμενα προϊόντα κλάδου οικοδομικών υλικών

Η Εταιρία, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της θυγατρικής της INTERNAΣIONAΛ ΗΛΙΟΣ ΚΟΤΑΧΕΜ ΑΕΒΕ, συμπεριέλαβε στο αντικείμενο δραστηριότητας την παραγωγή οικοδομικών χρωμάτων και βερνικιών.

Τα οικοδομικά χρώματα ανάλογα με τη χρήση τους προορίζονται για :

- Ξύλινες επιφάνειες
- Τοίχους
- Μεταλλικές επιφάνειες

2. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2006

2.1 Κατάσταση Ισολογισμού

(ποσά σε €)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια	6.1	23.959.014,55	21.538.529,26	19.061.457,55	20.564.390,76
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	6.2	496.237,10	99.637,60	487.914,10	88.401,49
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0,00	0,00	7.083.095,00	4.983.095,00
Σύνολο παγίου ενεργητικού		24.455.251,65	21.638.166,86	26.632.466,65	25.635.887,25
Αποθέματα	6.3	13.114.939,34	11.307.438,95	10.069.873,59	9.569.419,20
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.4	37.385.336,20	30.207.497,46	35.205.208,27	28.310.430,89
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	6.5	6.447.024,32	1.002.214,75	6.338.888,32	964.245,75
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.6	302.690,83	203.585,11	302.690,83	203.585,11
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.7	2.669.154,03	2.072.875,00	1.483.610,03	1.481.998,40
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		59.919.144,72	44.793.611,27	53.400.271,04	40.529.679,35
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		84.374.396,37	66.431.778,13	80.032.737,69	66.165.566,60
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	6.9	28.135.324,72	14.400.000,00	27.142.555,72	14.400.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.10	372.650,23	32.446,54	373.647,23	33.131,54
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6.11	283.751,01	298.522,31	283.751,01	298.522,31
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	6.12	1.638.135,31	520.012,89	1.638.135,31	520.012,89
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		30.429.861,27	15.250.981,74	29.438.089,27	15.251.666,74
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	6.9	6.543.206,94	14.535.977,56	6.330.991,00	14.140.977,56
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.13	20.322.313,92	14.160.537,50	17.459.025,93	13.540.203,74
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		1.513.164,88	1.048.766,69	1.477.771,88	1.007.052,69
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		28.378.685,74	29.745.281,75	25.267.788,81	28.688.233,99
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		58.808.547,01	44.996.263,49	54.705.878,08	43.939.900,73
Μετοχικό Κεφάλαιο (15.492.480 μετοχές των € 0,37)	6.8	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.8	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31
Συναλλαγματικές διαφορές	6.8	866.064,77	81.155,54	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	6.8	7.955.311,31	7.778.576,79	6.780.330,56	6.603.596,04
Αποτελέσματα εις νέο		7.654.510,37	4.485.819,40	9.456.566,14	6.532.106,92
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας (β)		25.565.849,36	21.435.514,64	25.326.859,61	22.225.665,87
Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)		0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β)+(γ)		25.565.849,36	21.435.514,64	25.326.859,61	22.225.665,87
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α)+(δ)		84.374.396,37	66.431.778,13	80.032.737,69	66.165.566,60

ΕΤΗΣΙΟ
ΔΕΛΤΙΟ
2006

2.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

(ποσά σε €)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01.01 - 31.12.2006	01.01 - 31.12.2005	01.01 - 31.12.2006	01.01 - 31.12.2005
Κύκλος εργασιών		71.346.458,96	59.768.085,56	62.758.916,33	55.302.202,59
Κόστος πωλήσεων	6.15	<u>-51.679.019,21</u>	<u>-41.411.178,35</u>	<u>-45.182.950,21</u>	<u>-38.362.898,64</u>
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		<u>19.667.439,75</u>	<u>18.356.907,21</u>	<u>17.575.966,12</u>	<u>16.939.303,95</u>
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	6.17	3.301.274,57	290.495,78	2.597.488,57	109.703,54
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	6.16	-10.050.969,66	-9.078.911,02	-8.780.349,00	-7.962.226,09
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.16	<u>-2.722.398,52</u>	<u>-1.953.011,41</u>	<u>-1.819.686,38</u>	<u>-1.737.750,55</u>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		<u>10.195.346,14</u>	<u>7.615.480,56</u>	<u>9.573.419,31</u>	<u>7.349.030,85</u>
Αποσβέσεις		<u>-2.303.086,47</u>	<u>-2.102.977,99</u>	<u>-2.054.996,47</u>	<u>-1.950.183,15</u>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		<u>7.892.259,67</u>	<u>5.512.502,57</u>	<u>7.518.422,84</u>	<u>5.398.847,70</u>
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα / (Έξοδα)	6.18	-1.760.052,81	-1.304.304,15	-1.669.392,73	-1.242.394,38
Κέρδη προ φόρων		<u>6.132.206,86</u>	<u>4.208.198,42</u>	<u>5.849.030,11</u>	<u>4.156.453,32</u>
Φόρος εισοδήματος	6.14	<u>-1.857.232,57</u>	<u>-1.271.993,01</u>	<u>-1.818.287,57</u>	<u>-1.230.279,01</u>
Κέρδη μετά από φόρους		<u>4.274.974,29</u>	<u>2.936.205,41</u>	<u>4.030.742,54</u>	<u>2.926.174,31</u>
Κατανέμονται σε :					
Μετόχους Εταιρίας		4.274.974,29	2.936.205,41	4.030.742,54	2.926.174,31
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0,00	0,00	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)		0,28	0,19	0,26	0,19
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		0,07	0,06	0,07	0,06

2.3 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου

ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ										ΜΕΙΩΣΗ ΦΠΑ	
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικ ά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικ ές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2005	5.743.465,60	3.399.289,09	-52.791,78	0,00	-201.550,25	7.705.890,07	2.396.924,71	0,00	18.991.227,44	0,00	18.991.227,44
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.743.465,60	3.399.289,09	-52.791,78	0,00	-201.550,25	7.705.890,07	2.396.924,71	0,00	18.991.227,44	0,00	18.991.227,44
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2005									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων									0,00		0,00
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής					282.705,79				282.705,79		282.705,79
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	282.705,79	0,00	0,00	0,00	282.705,79		282.705,79
Αποτέλεσμα περιόδου						72.686,72	2.863.518,69		2.936.205,41		2.936.205,41
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	282.705,79	72.686,72	2.863.518,69	0,00	3.218.911,20		3.218.911,20
Μερίσματα πληρωθέντα							-774.624,00		-774.624,00		-774.624,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-11.248,00	-41.543,78									
Ίδιες μετοχές			52.791,78						52.791,78		52.791,78
Υπόλοιπα 31.12.2005	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	81.155,54	7.778.576,79	4.485.819,40	0,00	21.435.514,64	0,00	21.435.514,64

(συνέχεια από προηγούμενη σελίδα)	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ								ΜΕΙΩΨ ΗΦΙΑ	Σύνολο Καθαρής Θέσης	
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο		Δικαιώματα Μειωψήφιας
Υπόλοιπα 01.01.2006	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	81.155,54	7.778.576,79	4.485.819,40	0,00	21.435.514,64	0,00	21.435.514,64
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	81.155,54	7.778.576,79	4.485.819,40	0,00	21.435.514,64	0,00	21.435.514,64
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 30.6.2006									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων									0,00		0,00
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής					784.909,23				784.909,23		784.909,23
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	784.909,23	0,00	0,00	0,00	784.909,23		784.909,23
Αποτέλεσμα περιόδου						176.734,52	4.098.239,77		4.098.239,77		4.098.239,77
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	784.909,23	176.734,52	4.098.239,77	0,00	5.059.883,52		5.059.883,52
Μερίσματα πληρωθέντα							-929.548,80		-929.548,80		-929.548,80
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00									
Ίδιες μετοχές			0,00						0,00		0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	866.064,77	7.955.311,31	7.654.510,37	0,00	25.565.849,36	0,00	25.565.849,36

2.4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας

ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ										ΜΕΙΩΣΗ	
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειωψήφιας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2005	5.743.465,60	3.399.289,09	-52.791,78	0,00	0,00	6.530.909,32	4.453.243,33	0,00	20.074.115,56	0,00	20.074.115,56
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.743.465,60	3.399.289,09	-52.791,78	0,00	0,00	6.530.909,32	4.453.243,33	0,00	20.074.115,56	0,00	20.074.115,56
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2005									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων									0,00		0,00
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής									0,00		0,00
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Αποτέλεσμα περιόδου						72.686,72	2.853.487,59		2.926.174,31		2.926.174,31
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	72.686,72	2.853.487,59	0,00	2.926.174,31		2.926.174,31
Μερίσματα πληρωθέντα							-774.624,00		-774.624,00		-774.624,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-11.248,00	-41.543,78									
Ίδιες μετοχές			52.791,78						52.791,78		52.791,78
Υπόλοιπα 31.12.2005	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.603.596,04	6.532.106,92	0,00	22.225.665,87	0,00	22.225.665,87

ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ									ΜΕΙΩΣΗΦΙ Α		
(συνέχεια από προηγούμενη σελίδα)	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικ ή εύλογης αξίας	Συναλλαγματικ ές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2006	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.603.596,04	6.532.106,92	0,00	22.225.665,87	0,00	22.225.665,87
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.603.596,04	6.532.106,92	0,00	22.225.665,87	0,00	22.225.665,87
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2006									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων									0,00		0,00
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής									0,00		0,00
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Αποτέλεσμα περιόδου						176.734,52	3.854.008,02		4.030.742,54		4.030.742,54
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	176.734,52	3.854.008,02	0,00	4.030.742,54		4.030.742,54
Μερίσματα πληρωθέντα							-929.548,80		-929.548,80		-929.548,80
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου											
Ίδιες μετοχές									0,00		0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.780.330,56	9.456.566,14	0,00	25.326.859,61	0,00	25.326.859,61

2.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1.1-31.12.2006</u>	<u>1.1-31.12.2005</u>	<u>1.1-31.12.2006</u>	<u>1.1-31.12.2005</u>
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	6.132.206,86	4.208.198,42	5.849.030,11	4.156.453,32
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.303.086,47	2.102.977,99	2.054.996,47	1.950.183,15
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-162.512,25	-162.512,25	-162.512,25	-162.512,25
Πρόβλεψη εσόδων από αποζημίωση ασφαλιστικών εταιριών λόγω πυρκαγιάς	-3.269.662,00	0,00	-3.269.662,00	0,00
Λοιπές Προβλέψεις	92.944,43	75.169,53	92.944,43	75.169,53
Συναλλαγματικές διαφορές	-32.875,95	-25.158,35	-12.125,41	-25.158,35
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-605,72	-44.941,53	-605,72	-44.941,53
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.760.658,53	1.349.245,68	1.669.998,45	1.287.335,91
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	-1.807.500,39	-1.829.546,20	-500.454,39	-1.374.684,73
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	-9.710.350,19	-2.897.026,86	-7.312.459,21	-3.535.047,12
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	8.484.836,00	1.579.268,72	4.385.998,88	2.166.930,35
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.735.929,69	-1.484.904,13	-1.651.490,04	-1.416.155,76
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.691.313,12	-1.332.682,86	-1.662.800,81	-1.293.584,31
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>362.982,98</u>	<u>1.538.088,16</u>	<u>-519.141,49</u>	<u>1.783.988,21</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	-600.000,00	-2.100.000,00	-1.100.000,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-5.955.855,76	-1.555.125,18	-2.749.851,88	-1.209.025,77
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	94.274,10	250.785,23	85.712,23	150.115,17
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	3.796,04	0,00	3.796,04
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-5.861.581,66</u>	<u>-1.900.543,91</u>	<u>-4.764.139,65</u>	<u>-2.155.114,56</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	1.280.634,67	0,00	1.280.634,67	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	29.046.834,33	9.070.857,09	27.716.848,27	8.675.857,09
Εξοφλήσεις δανείων	-23.304.280,23	-6.900.000,00	-22.784.279,11	-6.900.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-928.311,06	-768.951,01	-928.311,06	-768.951,01
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>6.094.877,71</u>	<u>1.401.906,08</u>	<u>5.284.892,77</u>	<u>1.006.906,08</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>596.279,03</u>	<u>1.039.450,33</u>	<u>1.611,63</u>	<u>635.779,73</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.072.875,00	1.033.424,67	1.481.998,40	846.218,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>2.669.154,03</u>	<u>2.072.875,00</u>	<u>1.483.610,03</u>	<u>1.481.998,40</u>

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2006 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 27.3.2007, και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

3. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

3.1.1 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2006

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) - Παροχές Προσωπικού

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Επειδή ο Όμιλος δεν έχει αλλάξει τη λογιστική αρχή που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δε συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης έχει επηρεάσει μόνο την παρουσίαση και έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για ενδοομιλικές συναλλαγές

Η τροποποίηση επιτρέπει τον προσδιορισμό πολύ πιθανών προβλεπόμενων ενδοομιλικών συναλλαγών ως στοιχείο προς αντιστάθμιση εφόσον οι συναλλαγές είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και οι συναλλαγές αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Επιλογή Εύλογης Αξίας

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα προσδιορισμού χρηματοοικονομικών στοιχείων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στην κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθώς ο Όμιλος ικανοποιεί τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση) - Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές, για τις οποίες ο Όμιλος έχει προηγουμένως δηλώσει ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη από: (α) το αναπόσβεστο υπόλοιπο των σχετικών προμηθειών που έχουν εισπραχθεί και το έσοδο έχει αναβληθεί και (β) το έξοδο που απαιτείται για την διευθέτηση της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση) - Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2006

ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση

Η διερμηνεία διευκρινίζει κάτω από ποιες προϋποθέσεις μία συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση και θα πρέπει ο λογιστικός χειρισμός της να είναι σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 17 – Μισθώσεις.

ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό στην περίπτωση που μια εταιρία συμμετέχει σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα που θα εφαρμόσει ο όμιλος μετά από την 31 Δεκεμβρίου 2006

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης, και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών.

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση.

Διερμηνείες που θα εφαρμόσει ο όμιλος μετά από την 31 Δεκεμβρίου 2006

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι καμία από τις εταιρίες του Ομίλου δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση *(δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)*

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρίας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

3.1.2 Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων:

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ), συμπεριλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης τους από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, και οι οποίες δεν απαιτούνται από την έκδοση του ΔΛΠ 39 όπως έχει επικυρωθεί από την ΕΕ, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

3.1.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων: Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ ενέκρινε τις απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006, στις 27 Μαρτίου 2007.

3.1.4 Χρήση Εκτιμήσεων: Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στη διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως/περιόδου.

Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

3.2 Ενοποίηση

Θυγατρικές επιχειρήσεις

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον Όμιλο. 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 πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος παύει να υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. 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 επιμέρους 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 εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς

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

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Δομή Ομίλου :

Εταιρία	Χώρα	% συμμετοχής	Σχέση με τη μητρική	Μέθοδος Ενοποίησης
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	Ολική Ενοποίηση
DF CYPRUS LTD	Κύπρος	100%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
DF ROMANIA SRL	Ρουμανία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
MICHAEL HUBER BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
DF DOO BELGRADE	Σερβία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση

3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου, εκφράζονται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο κάθε εταιρία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής Εταιρίας, και νόμισμα αναφοράς του Ομίλου.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την διάρκεια της περιόδου και

κατά την ημερομηνία ισολογισμού με τις υπάρχουσες ισοτιμίες, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

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

(γ) Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα έσοδα και τα έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρίας μετατρέπονται σύμφωνα με τη μέση ισοτιμία που διαμορφώνεται από την έναρξη της χρήσεως έως την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Κατά την πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που υπάρχουν στα ίδια κεφάλαια και οι οποίες αφορούν τις θυγατρικές αυτές, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές σε εύλογη αξία που προκύπτουν κατά την εξαγορά θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καταχωρούνται ως στοιχεία ενεργητικού/παθητικού της θυγατρικής εξωτερικού και μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που ισχύει κάθε φορά.

3.4 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα σχετιζόμενες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να

εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες Ενδιάμεσες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία, ως εξής:

Κτίρια	Έως 40 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-8 έτη
Αυτοκίνητα – Οχήματα	3-5 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-8 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση, εάν χρειάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

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

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.5 Αύλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αφορά το επιπλέον τίμημα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών και προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μίας νέας εταιρίας με την αναλογούσα στον Όμιλο εύλογη αξία καθαρής θέσης της κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών

απεικονίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απαξιώσεις οι οποίες μειώνουν το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, έχει ληφθεί υπόψη η τυχόν υπεραξία, της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απαξίωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Κάθε μία από τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απεικονίζει τις επενδύσεις του Ομίλου.

Στην περίπτωση που η εύλογη αξία καθαρής θέσης κατά την ημερομηνία εξαγοράς μίας εταιρίας, είναι μεγαλύτερη από το τίμημα που δόθηκε για την απόκτησή της, τότε προκύπτει αρνητική υπεραξία (έσοδο) η οποία καταχωρείται απευθείας ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(β) Λογισμικό – λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 8 έτη.

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται.

3.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ατέρμονα ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως.

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιορισθεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

3.7 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επίσης περιλαμβάνει παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εκτός εάν έχουν προσδιορισθεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

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

(δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

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 πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, 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 υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

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

3.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Οι υποχρεωτικά εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στις υποχρεώσεις.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες

μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.11 Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες. Στις περιόδους που ακολουθούν οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Οι δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

3.12 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας στη χώρα λειτουργίας των εταιριών. Η επιβάρυνση από το φόρο εισοδήματος έγκειται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης βάσει των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου, όπως αυτά έχουν αναμορφωθεί στις φορολογικές δηλώσεις τους εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η πρόβλεψη των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος διαμορφώθηκε πλήρως με χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό, λαμβάνοντας υπόψη τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών που εμφανίζονται στις λογιστικές οικονομικές καταστάσεις. Εάν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από την αρχική καταχώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων, τότε κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημίες και επομένως δε λαμβάνεται υπόψη.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την τακτοποίηση των προσωρινών διαφορών.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για προσωρινές διαφορές που προέρχονται από επενδύσεις σε : θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και να υπάρχει η πιθανότητα ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προσεχές μέλλον.

3.13 Παροχές στο προσωπικό

(α) Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Συνταξιοδότησης: Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που έχουν συσσωρευθεί κατά τη λήξη του έτους, με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στην επισυναπτόμενη ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, αναγνωρίζονται πάνω στην μέση υπολειπόμενη διάρκεια περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης κάθε έτους εάν, κατά την έναρξη της περιόδου υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δεν χρηματοδοτούνται.

(β) Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα: Το προσωπικό της Εταιρίας καλύπτεται κυρίως από Κρατικούς Ασφαλιστικούς Φορείς που αφορούν στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ, ΤΣΜΕΔΕ, κλπ.) και χορηγούν συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι

υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

3.14 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο παθητικό στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

3.15 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από το φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές, τις εκπτώσεις, και αφού διενεργηθούν οι απαλειφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι σχεδόν βέβαιη.

Τα έσοδα που προέρχονται από υπηρεσίες αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα σύμφωνα με τα αναγραφόμενα σε σχετικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το πραγματικό επιτόκιο που ισχύει μέχρι τη λήξη της περιόδου, εφόσον υπάρχει η βεβαιότητα ότι τα έσοδα αυτά θα εισπραχθούν από τον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

3.16 Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις.

Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Ο όμιλος διατηρεί λειτουργικές μισθώσεις και οι πληρωμές των μισθωμάτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.17 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.18 Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μία εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μία πρόβλεψη να καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξή της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η αναμενόμενη ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

3.19 Αναφορές τομέων

Τα προϊόντα ή υπηρεσίες που προσφέρονται σε ένα γεωγραφικό τομέα διέπονται από κινδύνους και αποδόσεις που χαρακτηρίζουν το οικονομικό περιβάλλον του συγκεκριμένου τομέα και διαφέρουν από τους κινδύνους και αποδόσεις που ισχύουν σε άλλα οικονομικά περιβάλλοντα. Το ίδιο ισχύει και για τους τομείς ανά επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου οι οποίοι προσφέρουν προϊόντα ή υπηρεσίες που υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από ότι ισχύει σε άλλες δραστηριότητες.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο τιμών αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ταμειακών ροών από μεταβολή των επιτοκίων.

Η διαχείριση του κινδύνου διεκπεραιώνεται από την Οικονομική Διεύθυνση, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν τεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Οικονομική Διεύθυνση προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

α) Κίνδυνος αγοράς- Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος προσπαθεί να περιορίσει την έκθεση στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, παρά την εκτεταμένη δραστηριότητα που διατηρεί σε χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το σημαντικότερο μέρος των συναλλαγών πραγματοποιούνται κυρίως σε Ευρώ (προμηθευτές Α΄ Υλών, προμηθευτές παγίων κλπ).

Στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος (κυρίως Βαλκάνια), τα νομίσματα λειτουργίας είναι τα τοπικά νομίσματα. Γίνεται ωστόσο προσπάθεια για φυσική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου (πωλήσεις με ρήτρα Ευρώ, δανεισμός σε τοπικό νόμισμα κλπ).

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών. Επίσης τόσο η Εταιρία όσο και η θυγατρική της στη Ρουμανία έχουν συνάψει συμβόλαια ασφάλειας πιστώσεων.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοποιημένες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

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

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο. Αποφάσεις για τη χρήση παράγωγων προϊόντων (πχ IRS) λαμβάνονται περιστασιακά, ανάλογα με την ανάγκη κάλυψης της έκθεσης στις μεταβολές που σημειώνονται στα επιτόκια της αγοράς.

4.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων και υποχρεώσεων είναι οι ονομαστικές τους αξίες κατάλληλα προσαρμοσμένες ώστε να αντανακλούν την διαχρονική αξία του χρήματος και τις εκτιμήσεις για τις απώλειες από τον πιστωτικό κίνδυνο.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο Όμιλος έχει δύο κυρίως επιχειρηματικούς τομείς (μελάνια – χρώματα) και δραστηριοποιείται εκτός της Ελλάδος που είναι η έδρα της μητρικής εταιρίας και αποτελεί τη βασική εταιρία του Ομίλου, στη Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία και σε λοιπές χώρες (Γερμανία, Ιταλία, Τουρκία, Αλβανία κλπ).

5.1 Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης- Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε Ευρώ)	Ελλάδα		Ρουμανία		Βουλγαρία		Σερβία		Λοιπές χώρες		Σύνολο Ομίλου	
Περίοδος 1/1-31/12	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Κύκλος εργασιών	51.321.842,80	45.312.404,59	10.168.634,27	7.714.364,99	3.541.339,27	2.458.462,00	2.125.035,74	784.979,02	4.189.606,88	3.497.874,96	71.346.458,96	59.768.085,56
Κόστος πωληθέντων	35.895.811,65	30.584.933,30	7.545.306,68	5.553.571,36	2.859.934,04	1.906.783,13	1.715.284,66	608.515,74	3.662.682,18	2.757.374,83	51.679.019,21	41.411.178,36
Μικτά Κέρδη	15.426.031,15	14.727.471,29	2.623.327,59	2.160.793,63	681.405,23	551.678,87	409.751,08	176.463,28	526.924,70	740.500,13	19.667.439,75	18.356.907,20
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	7.677.430,26	5.812.964,37	1.542.832,59	1.024.071,97	400.725,23	297.997,40	170.728,08	-24.825,83	403.629,98	505.272,65	10.195.346,14	7.615.480,56
Αποσβέσεις	-1.689.789,82	-1.579.497,23	-278.930,12	-260.821,33	-137.474,94	-107.523,27	-48.346,47	-15.412,39	-148.545,12	-139.723,77	-2.303.086,47	-2.102.977,99
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.987.640,44	4.233.467,14	1.263.902,47	763.250,64	263.250,29	190.474,13	122.381,61	-40.238,22	255.084,86	365.548,88	7.892.259,67	5.512.502,57

Αντίστοιχα η διάρθρωση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού κατά την 31.12.2006 και 31.12.2005 στους ανωτέρω τομείς αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	Ελλάδα		Ρουμανία		Βουλγαρία		Σερβία		Λοιπές χώρες		Σύνολο Ομίλου	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Σύνολο Ενεργητικού	65.317.762,24	57.430.536,65	12.020.431,00	5.264.270,00	2.321.446,00	1.774.507,03	2.245.680,00	950.012,32	2.469.077,13	1.012.452,13	84.374.396,37	66.431.778,13
Σύνολο Υποχρεώσεων	49.733.112,01	41.843.662,84	6.422.311,00	1.152.525,00	1.454.986,00	1.114.507,22	1.198.138,00	885.568,43	0,00	0,00	58.808.547,01	44.996.263,49

5.2 Δευτερευών τύπος πληροφόρησης – Επιχειρησιακές δραστηριότητες

(ποσά σε Ευρώ)	Μελάνια		Οικοδομικά χρώματα		Σύνολο Ομίλου	
Περίοδος 1.1-31.12	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Κύκλος εργασιών	46.200.646,92	38.469.851,75	25.145.812,04	21.298.233,81	71.346.458,96	59.768.085,56
Κόστος πωληθέντων	35.909.459,44	28.016.719,11	15.769.559,77	13.394.459,24	51.679.019,21	41.411.178,35
Μικτά Κέρδη	10.291.187,48	10.453.132,64	9.376.252,27	7.903.774,57	19.667.439,75	18.356.907,21
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης					3.301.274,57	290.495,78
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης					-2.722.398,52	-1.953.011,41
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης					-10.050.969,66	-9.078.911,02
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων					10.195.346,14	7.615.480,56
Αποσβέσεις					-2.303.086,47	-2.102.977,99
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων					7.892.259,67	5.512.502,57

(ποσά σε Ευρώ)	Μελάνια		Οικοδομικά χρώματα		Σύνολο Ομίλου	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Σύνολο Ενεργητικού	52.771.966,21	42.709.723,44	31.602.430,16	23.722.054,69	84.374.396,37	66.431.778,13
Σύνολο Υποχρεώσεων	32.218.321,28	25.311.581,94	26.590.225,73	19.684.681,55	58.808.547,01	44.996.263,49

6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

6.1 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

01.01-31.12.2006

(ποσά σε Ευρώ)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	6.782.808,00	7.778.119,10	10.049.004,76	953.925,12	3.170.556,63	342.540,31	29.076.953,92
Προσθήκες (+)	0,00	207.333,54	1.764.306,83	336.508,44	742.574,33	3.366.024,40	6.416.747,54
Μειώσεις (-)	0,00	-753.056,78	-2.573.186,36	-104.912,36	-21.539,26	0,00	-3.452.694,76
Συναλλαγματικές διαφορές	39.133,00		43.449,00	9.422,39	26.606,23		118.610,62
Αξία κτήσεως	6.821.941,00	7.232.395,86	9.283.574,23	1.194.943,59	3.918.197,93	3.708.564,71	32.159.617,32
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	279.824,82	4.493.620,26	567.064,52	2.197.915,06	0,00	7.538.424,66
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	164.196,91	1.444.743,81	142.027,67	453.306,40	0,00	2.204.274,79
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	-31.719,75	-1.452.705,36	-66.362,82	-1.550,87	0,00	-1.552.338,80
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	3.245,12	5.824,00	1.173,00	0,00	10.242,12
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	6.821.941,00	6.820.093,88	4.794.670,40	546.390,22	1.267.354,34	3.708.564,71	23.959.014,55

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

01.01-31.12.2006

(ποσά σε Ευρώ)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	6.660.000,00	7.778.119,10	9.487.106,19	701.667,12	3.086.879,86	190.180,31	27.903.952,58
Προσθήκες (+)	0,00	207.333,54	1.131.250,83	123.609,44	742.574,33	126.091,40	2.330.859,54
Μειώσεις (-)	0,00	-753.056,78	-2.557.795,36	-67.380,36	-21.539,26	0,00	-3.399.771,76
Αξία κτήσεως	6.660.000,00	7.232.395,86	8.060.561,66	757.896,20	3.807.914,93	316.271,71	26.835.040,36
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	279.824,82	4.419.426,81	486.199,13	2.154.111,06	0,00	7.339.561,82
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	164.196,91	1.293.901,81	69.548,67	434.634,40	0,00	1.962.281,79
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	-31.719,75	-1.452.287,36	-42.702,82	-1.550,87	0,00	-1.528.260,80
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	6.660.000,00	6.820.093,88	3.799.520,40	244.851,22	1.220.720,34	316.271,71	19.061.457,55

6.2 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΨΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		
01.01-31.12.2006		
(ποσά σε Ευρώ)	Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	149.213,60	149.213,60
Προσθήκες (+)	493.351,30	493.351,30
Συναλλαγματικές διαφορές	3.063,88	3.063,88
Αξία κτήσεως	645.628,78	645.628,78
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	49.576,00	49.576,00
Αποσβέσεις χρήσεως	98.811,68	98.811,68
Συναλλαγματικές διαφορές	1.004,00	1.004,00
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	496.237,10	496.237,10

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΨΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
01.01-31.12.2006		
(ποσά σε €)	Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	134.432,36	134.432,36
Προσθήκες (+)	492.227,29	492.227,29
Αξία κτήσεως	626.659,65	626.659,65
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	46.030,87	46.030,87
Αποσβέσεις χρήσεως	92.714,68	92.714,68
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	487.914,10	487.914,10

6.3 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αποθέματα Εμπορευμάτων	6.068.177,43	4.356.633,34	3.023.111,68	2.618.613,59
Αποθέματα Προϊόντων Ετοιμών & Ημιτελή	3.111.158,70	2.826.659,15	3.111.158,70	2.826.659,15
Αποθέματα Πρώτων & βοηθητικών υλών-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά	3.935.603,21	4.124.146,46	3.935.603,21	4.124.146,46
Σύνολο	13.114.939,34	11.307.438,95	10.069.873,59	9.569.419,20

Στην παρούσα χρήση η Εταιρία α) προέβη σε επανεκτίμηση της αξίας κτήσης ορισμένων κατηγοριών αποθεμάτων της, αποτιμώντας αυτά στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Η προκύψασα διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης των συγκεκριμένων αποθεμάτων και της ρευστοποιήσιμης αξίας ποσού € 520.886,84 επιβάρυνε το κόστος πωληθέντων.

Β) Επίσης η Εταιρία διέγραψε αποθέματα αξίας € 1.182.675,43 εις βάρος του κόστους πωληθέντων, λόγω της καταστροφής αυτών από την πυρκαγιά που προκλήθηκε στις εγκαταστάσεις της στον Ασπρόπυργο Αττικής στις 19.10.2006. (Βλέπε παράγραφο 6.17)

6.4 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Πελάτες	18.634.528,66	14.466.340,47	16.454.400,73	12.569.273,90
Γραμμάτια μεταχρονολογημένα	1.341.341,88	1.333.344,65	1.341.341,88	1.333.344,65
Επιταγές μεταχρονολογημένες	19.309.465,66	16.307.812,34	19.309.465,66	16.307.812,34
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-1.900.000,00	-1.900.000,00	-1.900.000,00	-1.900.000,00
Σύνολο πελατών & λοιπών απαιτήσεων	37.385.336,20	30.207.497,46	35.205.208,27	28.310.430,89

6.5 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006		31.12.2006	31.12.2005
Ελληνικό Δημόσιο προκατ.& παρακρατούμ. Φόροι	697.103,42	460.339,72	697.103,42	460.339,72
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	5.687.552,20	438.142,77	5.579.416,20	400.173,77
Έξοδα επόμενων χρήσεων	62.368,70	103.732,26	62.368,70	103.732,26
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	6.447.024,32	1.002.214,75	6.338.888,32	964.245,75

6.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, καθώς και IRS που δεν πληρεί τα κριτήρια αντιστάθμισης του κινδύνου.

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Υπόλοιπο έναρξης	203.585,11	261.865,02	203.585,11	261.865,02
Προσθήκες	98.500,00	0,00	98.500,00	0,00
Πωλήσεις	0,00	-90.000,00	0,00	-90.000,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	605,72	31.720,09	605,72	31.720,09
Υπόλοιπο λήξης	302.690,83	203.585,11	302.690,83	203.585,11

6.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Ταμείο	71.769,14	77.253,23	69.400,14	65.185,23
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	2.535.465,09	1.483.573,82	1.352.290,09	1.408.914,88
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν	61.919,80	512.047,95	61.919,80	7.898,29
Σύνολο	2.669.154,03	2.072.875,00	1.483.610,03	1.481.998,40

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων Τραπεζών.

6.8 Ίδια Κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31^η Δεκεμβρίου 2006 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχονταν σε € 5.732.217,60, αποτελούμενο από 15.492.480 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,37 ανά μετοχή.

Τακτικό, αφορολόγητο και ειδικά αποθεματικά

Το τακτικό, αφορολόγητο και ειδικά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό	589.740,88	413.006,36
Ειδικά αποθεματικά	816.060,51	816.060,51
Αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	4.629.774,91	4.629.774,91
Λοιπά αποθεματικά	1.919.735,01	1.919.735,01
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	866.064,77	81.155,54
Σύνολο	8.821.376,08	7.859.732,33

6.9 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
A. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	28.135.324,72	5.000.000,00	27.142.555,72	5.000.000,00
Κοινοπρακτικό δάνειο	0,00	9.400.000,00	0,00	9.400.000,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων δανείων	28.135.324,72	14.400.000,00	27.142.555,72	14.400.000,00
B. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.543.206,94	14.535.977,56	6.330.991,00	14.140.977,56
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων δανείων	6.543.206,94	14.535.977,56	6.330.991,00	14.140.977,56
Σύνολο δανείων	34.678.531,66	28.935.977,56	33.473.546,72	28.540.977,56

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

(ποσά σε Ευρώ)	μέχρι 2 έτη	μεταξύ 2εως και 5 έτη	άνω των 5 ετών
31.12.2005	15.485.977,56	13.450.000,00	0,00
31.12.2006	16.658.531,66	10.020.000,00	8.000.000,00

6.10 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

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

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Απαίτηση / (Υποχρέωση)	
(ποσά σε Ευρώ)	31.12.2006	31.12.2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-255.752,33	-35.611,84
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.931,52	36.464,74
Παροχές σε εργαζόμενους	83.545,07	74.630,58
Απαιτήσεις	-9.374,48	-7.930,02
Σύνολο	-172.650,23	67.553,46
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις	-200.000,00	-100.000,00
Σύνολο	-372.650,23	-32.446,54

Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο θα υπόκειται η Εταιρία για τη χρήση 2007, είναι ίσος με 25%.

6.11 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης: Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου, ενώ δε δικαιούνται αποζημίωση εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Καθώς στην Ελλάδα τα προγράμματα αυτά δεν χρηματοδοτούνται, η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο, με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η απεικόνιση της καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό του Ομίλου για τη χρήση 2006 έχει ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2006	31.12.2005
Καθαρή υποχρέωση έναρξης περιόδου	298.522,31	340.333,53
Πληρωμές παροχών	-107.715,73	-116.980,75
Καταλογισμός εξόδου	92.944,43	75.169,53
Καθαρή υποχρέωση λήξης περιόδου	283.751,01	298.522,31

Οι βασικές υποθέσεις για την εκτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας για αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης την 31.12.2007 έχουν ως εξής:

Βασικές υποθέσεις:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	3.7%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4%
Αύξηση δείκτη τιμών καταναλωτή	3%

6.12 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους, όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρία θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Υπόλοιπο έναρξης	520.012,89	682.525,14	520.012,89	682.525,14
Αποσβέσεις	-162.512,25	-162.512,25	-162.512,25	-162.512,25
Είσπραξη επιχορήγησης EMAS (ενίσχυση περιβαλλοντικών σχεδίων)	109.721,50	0,00	109.721,50	0,00
Προκαταβολή κρατικής επιχορήγησης άρθρου 3.Ν.3299/04	1.170.913,17	0,00	1.170.913,17	0,00
Σύνολο Επιχορηγήσεων περιουσιακών στοιχείων	1.638.135,31	520.012,89	1.638.135,31	520.012,89

6.13 Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις

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

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Προμηθευτές	17.668.991,22	12.191.034,61	14.794.283,29	11.572.946,87
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιπές εισφορές	397.187,71	340.793,92	397.187,71	340.793,92
Πληρωτέοι φόροι	434.941,05	1.090.643,17	434.895,05	1.090.643,17
Λοιπές υποχρεώσεις	1.821.193,94	538.065,80	1.832.659,88	535.819,78
Σύνολο Προμηθευτών και λοιπών Υποχρεώσεων	20.322.313,92	14.160.537,50	17.459.025,93	13.540.203,74

6.14 Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος (έξοδο) για τη χρήση 2006 αναλύεται ως παρακάτω:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	42.729,27	0,00	42.729,27
Τρέχων φόρος	1.517.027,88	1.048.766,69	1.477.771,88	1.007.052,69
Αναβαλλόμενος φόρος	340.204,69	180.497,05	340.515,69	180.497,05
Σύνολο	1.857.232,57	1.271.993,01	1.818.287,57	1.230.279,01

6.15 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Κόστος πωληθέντων				
Κόστος αποθεμάτων	47.428.602,09	38.292.445,16	40.988.008,21	35.309.489,60
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.756.039,79	2.277.779,76	2.729.484,67	2.240.326,17
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	287.008,64	171.966,09	274.896,25	159.512,43
Παροχές τρίτων	994.320,63	507.367,81	981.805,55	497.911,44
Φόροι - Τέλη	43.393,19	41.893,95	41.311,45	40.867,60
Διάφορα έξοδα	169.654,87	119.725,58	167.444,08	114.791,40
Σύνολο χωρίς αποσβέσεις	51.679.019,21	41.411.178,35	45.182.950,21	38.362.898,64
Αποσβέσεις παγίων	1.126.173,59	1.161.980,75	1.105.923,59	1.151.469,52
Γενικό Σύνολο	52.805.192,80	42.573.159,10	46.288.873,80	39.514.368,16

6.16 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

Τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Έξοδα διοίκησης	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.381.982,95	1.116.595,39	997.711,39	1.052.021,18
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	333.828,41	200.393,62	200.819,79	165.497,24
Παροχές τρίτων	474.507,46	374.308,67	309.721,43	286.738,99
Φόροι - Τέλη	23.372,76	33.508,18	11.363,98	29.718,74
Διάφορα έξοδα	508.706,94	228.205,55	300.069,79	203.774,40
Σύνολο χωρίς αποσβέσεις	2.722.398,52	1.953.011,41	1.819.686,38	1.737.750,55
Αποσβέσεις παγίων	229.588,50	170.777,31	209.432,43	122.901,89
Γενικό Σύνολο	2.951.987,02	2.123.788,72	2.029.118,81	1.860.652,44

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Έξοδα διάθεσης	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.309.073,51	4.706.953,33	4.489.060,73	4.132.584,54
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	317.284,20	450.502,57	281.765,13	362.932,70
Παροχές τρίτων	1.030.479,78	829.258,35	828.158,33	749.568,97
Φόροι - Τέλη	61.735,92	62.409,87	40.344,08	41.040,96
Διάφορα έξοδα	3.332.396,25	3.029.786,90	3.141.020,73	2.676.098,92
Σύνολο χωρίς αποσβέσεις	10.050.969,66	9.078.911,02	8.780.349,00	7.962.226,09
Αποσβέσεις παγίων	947.324,38	770.219,93	739.640,45	675.811,74
Γενικό Σύνολο	10.998.294,04	9.849.130,95	9.519.989,45	8.638.037,83

6.17 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα / έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Λοιπά έσοδα-έξοδα	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	595.262,60	539.122,30	250.061,60	257.743,84
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4.756.741,31	192.487,19	4.372.422,31	192.487,19
Έκτακτα κέρδη	43.738,36	29.637,18	43.738,36	29.637,18
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.181,20	23.302,29	2.181,20	23.302,29
Σύνολο εσόδων	4.676.585,60	784.548,96	3.947.065,60	503.170,50
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	66.518,31	109.630,89	40.784,31	76.981,40
Έκτακτες ζημιές	1.740.799,37	67.440,89	1.740.799,37	9.044,67
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	13.288,11	76.981,40	13.288,11	67.440,89
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	276.043,11	240.000,00	276.043,11	240.000,00
Σύνολο εξόδων	1.375.311,03	494.053,18	1.349.577,03	393.466,96
Γενικό Σύνολο	3.301.274,57	290.495,78	2.597.488,57	109.703,54

Σχετικά με τα κονδύλια των «Έκτακτων και ανόργανων εσόδων» και «Έκτακτων ζημιών» σημειώνεται:

Στην παρούσα χρήση και πιο συγκεκριμένα την 19-10-2006, εκδηλώθηκε πυρκαγιά στο εργοστάσιο παραγωγής εύκαμπτης συσκευασίας της Εταιρίας μας στον Ασπρόπυργο Αττικής με αποτέλεσμα να προκληθούν σημαντικές καταστροφές. Ειδικότερα, κατά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και σύμφωνα με τα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας, καταστράφηκαν:

Πάνια

	<u>Ποσά σε Ευρώ</u>
Κτίρια – Κτιριακές εγκαταστάσεις(αναπόσβεστη αξία)	721.337,87
Μηχανήματα – Τεχνικές εγκ/στάσεις(αναπόσβεστη αξία)	999.303,56
Μεταφορικά μέσα(αναπόσβεστη αξία)	<u>9.696,57</u>
Σύνολο	<u>1.730.338,00</u>

Το σύνολο του παραπάνω ποσού καταχωρήθηκε στις «Έκτακτες ζημιές».

Αποθέματα

Επίσης από την πυρκαγιά καταστράφηκαν αποθέματα συνολικής αξίας € 1.182.675,43, τα οποία προσαύξησαν το Κόστος Πωληθέντων.

Το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας είναι πλήρως ασφαλισμένα. Δεδομένου ότι, έως την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, δεν είχε περιέλθει σε γνώση της Εταιρίας η σχετική Έκθεση Πραγματογνωμοσύνης, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτίμησε, με βάση τα προβλεπόμενα στα οικεία ασφαλιστήρια συμβόλαια, το ύψος της δικαιούμενης αποζημίωσης τόσο από την καταστροφή των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων της όσο και από την απώλεια κερδών για χρονικό διάστημα 12 μηνών στο ποσό των € 7.000.000,00, αναλυόμενο κατά κατηγορία ως εξής:

	<u>Ποσά σε Ευρώ</u>
• Αποθέματα	1.060.000,00
• Πάγια (τιμές αντικατάστασης)	3.690.000,00
• Απώλεια κερδών 2006(20/10-31/12/2006)	400.000,00
• Απώλεια κερδών 2007(1/1-19/10/2007)	<u>1.850.000,00</u>
Σύνολο	<u>7.000.000,00</u>

Στις οικονομικές καταστάσεις τα παραπάνω ποσά εμφανίστηκαν:

- Ποσό € 4.090.000,00 (3.690.000,00+ 400.000,00) καταχωρήθηκε στα «Έκτακτα έσοδα»
- Το ποσό των € 1.060.000,00 μείωσε το Κόστος Πωληθέντων
- Το ποσό των € 1.850.000,00 περιλαμβάνεται στις «Λοιπές υποχρεώσεις» (προεισπραχθέντα έσοδα) και αναμένεται να μεταφερθεί στα έσοδα της επόμενης χρήσης.

Έναντι του παραπάνω συνολικού ποσού της απαίτησης είχε εισπραχθεί έως την 31-12-2006 ποσό € 2.000.000,00, για δε το υπόλοιπο ποσό της απαίτησης € 5.000.000,00 η Διοίκηση της Εταιρίας βάσιμα εκτιμά ότι θα εισπραχθεί στο σύνολο του εντός της επόμενης χρήσεως.

6.18 Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ (Έξοδα)

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Τόκοι δανείων	1.605.268,48	1.217.820,26	1.516.184,92	1.163.767,94
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	155.390,05	131.425,42	153.813,53	123.567,97
Έσοδα από συμμετοχές & χρεόγραφα	-605,72	-44.941,53	-605,72	-44.941,53
Σύνολο	1.760.052,81	1.304.304,15	1.669.392,73	1.242.394,38

6.19 Κέρδη ανά μετοχή

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2006	2005	2006	2005
Κέρδη μετόχων	4.274.974,29	2.936.205,41	4.030.742,54	2.926.174,31
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία	15.492.480	15.492.480	15.492.480	15.492.480
Κέρδη ανά μετοχή	0,28	0,19	0,26	0,19

6.20 Δεσμεύσεις

Οι εγγυητικές επιστολές του Ομίλου την 31.12.2006 αναλύονται ως ακολούθως:

ΤΡΑΠΕΖΑ (ποσά σε Ευρώ)	ΕΙΔΟΣ ΕΓΓΥΗΤΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΟΛΗΣ			ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΚΑΛΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ	ΚΑΛΗΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΠΛΗΡΩΜΩΝ ΚΑΙ ΔΑΣΜΩΝ		
ΠΙΣΤΕΩΣ	19.002,53	3.850,00	19.156,00	2.494,50	44.503,03
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	580,60	152.400,00		3.780,00	156.760,60
EUROBANK		587.000,00	3.600,00	0,00	590.600,00
ΕΘΝΙΚΗ		9.009,54		0,00	9.009,54
ΕΛΛΗΝΙΚΗ	1.288.004,49	0,00	0,00	0,00	1.288.004,49
ΣΥΝΟΛΟ	1.307.587,62	752.259,54	22.756,00	6.274,50	2.088.877,66

Επί των παγίων στοιχείων της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στη Ρουμανία έχουν εγγραφεί προσημιώσεις € 1.000.000,00 σε ασφάλεια δανείων, υπέρ της PIRAEUS BANK ROMANIA.

6.21 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις

Δεν υφίστανται επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, οι οποίες να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

6.22 Ανέλεγκτες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004 ήταν 35%. Βάσει του Ν.3296/2004, ο συντελεστής φορολόγησης κερδών διαμορφώνεται σε 32% για τη χρήση 2005, 29% για τη χρήση 2006 και 25% από τη χρήση 2007 και μετέπειτα.

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Η μητρική Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως την 31.12.2004. Για την πιθανότητα επιβολής πρόσθετων φόρων για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις (2005 -2006), η μητρική Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού € 200.000.

Αντίθετα για τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, των οποίων οι χρήσεις παραμένουν ανέλεγκτες φορολογικά έως την 31.12.2006, δεν έχει σχηματιστεί τέτοια πρόβλεψη.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του Ομίλου:

<u>Εταιρία</u>	<u>Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις</u>
NTΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	2005-2006
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	2003-2006
MICHAEL HUBER BULGARIA EOOD	1997-2006
DF COM ROMANIA SRL	1997-2006
DF D.O.O. BELGRADE	2004-2006

6.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Πωλήσεις αγαθών και Υπηρεσιών		7.247.465,37
Απαιτήσεις		4.986.722,07
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	461.813,59	461.813,59
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	199.829,01	199.829,01

Σε επίπεδο Ομίλου δεν υφίστανται συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια ΔΛΠ 24.

6.24 Πρόταση Διανομής Χρήσης 2006

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων θα είναι η διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2006 συνολικού ποσού € 1.084.473,60, ήτοι € 0,07 ανά μετοχή.

6.25 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

7. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

«ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ»

ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1-31.12.2006

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα προς έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης, τις επεξηγήσεις και σημειώσεις, όπως και την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης που αφορά την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως και 31η Δεκεμβρίου 2006.

Η εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, δραστηριοποιείται:

- στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, χημικών καθαριστικών, διαλυτικών, πλακών αλουμινίου και μηχανημάτων εκτυπώσεων.
- στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας μέσω της παραγωγής και εμπορίας μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας και πρόσθετων υλικών εκτύπωσης (μίγματα διαλυτών, βελτιωτικά πρόσφυσης κλπ).
- στον κλάδο των οικοδομικών υλικών μέσω παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων και βερνικιών.

Την χρονιά που μας πέρασε η ζήτηση για τα προϊόντα στους κλάδους των γραφικών τεχνών (offset μελανιών), εύκαμπτης συσκευασίας (μελάνια φλεξογραφίας και βαθυτυπίας), και οικοδομικών υλικών (χρώματα και βερνίκια), στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος παρέμεινε ισχυρή τόσο σε διεθνές όσο και σε τοπικό και περιφερειακό επίπεδο. Στα πλαίσια αυτά οι εταιρίες του Ομίλου κατάφεραν να διατηρήσουν, ή και να αυξήσουν τα μερίδιά τους στις αγορές που δραστηριοποιούνται, ενώ συνεχίστηκε η επέκταση στο εξωτερικό.

Η παραγωγή και οι αποδόσεις των εργοστασίων κυμάνθηκαν σε υψηλά επίπεδα, ενώ αυξήθηκε σημαντικά ο βαθμός απασχόλησης των παραγωγικών μονάδων. Οι παράγοντες αυτοί σε συνδυασμό με την αξιοποίηση των ωφελειών από τις επενδύσεις των προηγούμενων ετών συντέλεσαν στον έλεγχο και τη μείωση του κόστους παραγωγής.

Στη χρονιά που πέρασε συνεχίστηκε η υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου, με στόχο την ισχυροποίηση του στις αγορές των Βαλκανίων αλλά και την περαιτέρω ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του μέσω της μείωσης του κόστους παραγωγής.

Όσον αφορά στις μελλοντικές προοπτικές, η αυξημένη οικονομική δραστηριότητα, στις αγορές (κυρίως Βαλκάνια) που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, δημιουργεί εξαιρετικά ευνοϊκές προϋποθέσεις τόσο στο τομέα των Οικοδομικών χρωμάτων όσο και στο τομέα των μελανιών για την Εύκαμπτη συσκευασία και Γραφικές τέχνες.

Οικονομική πληροφόρηση

Το 2006 ήταν μία χρονιά ανάπτυξης και περαιτέρω ισχυροποίησης για τον όμιλο Ντρουκφάρμπεν. Όλες οι εταιρίες του Ομίλου ενισχύθηκαν ενώ τα μεγέθη τους κινήθηκαν ανοδικά. Η χρήση έκλεισε με σημαντική αυξημένη κερδοφορία παρά το γεγονός ότι στην χρήση 2006, εκδηλώθηκε πυρκαγιά στο εργοστάσιο παραγωγής εύκαμπτης συσκευασίας της Εταιρίας στον Ασπρόπυργο Αττικής, που είχε σαν αποτέλεσμα την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης του Ομίλου.

(ποσά σε εκ. Ευρώ)	31.12.2006	%Δ	31.12.2005
Κύκλος εργασιών	71,35	19,37%	59,77
Κέρδη προ φόρων, Τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	10,20	33,88%	7,62
Κέρδη προ φόρων (EBT)	6,13	45,72%	4,21
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	4,27	45,60%	2,94
Κέρδη ανά μετοχή	0,28		0,19

Πιο συγκεκριμένα, οι ενοποιημένες πωλήσεις της οικονομικής χρήσης 2006 αυξήθηκαν κατά 19,37% σε σχέση με το 2005. Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στην άνοδο των εξαγωγών κατά 38,52% σε σχέση με το 2005. Σημειώνεται επίσης ότι το 28,07% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά το 2006 προέρχεται από τις δραστηριότητες του Ομίλου στο εξωτερικό σε σχέση με 24,19% το 2005. Τα αποτελέσματα 12M 2006 στο εξωτερικό, ευθυγραμμίζονται με τη γενικότερη στρατηγική του ομίλου που στοχεύει έως το 2010 σε διπλασιασμό του κύκλου εργασιών και αύξηση της συμμετοχής της εξαγωγικής δραστηριότητας σε 35-40% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

Όσον αφορά στα κέρδη τα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα 10,20 εκατ. ευρώ αυξημένα κατά 33,88% έναντι του 2005. Τα έξοδα Διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου ανήλθαν το 2006 σε 12.773 χιλιάδες ευρώ αντιπροσωπεύοντας το

17,90% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 18,45% που αντιπροσώπευαν το 2005, ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ανήλθαν σε 1.760 χιλιάδες ευρώ αντιπροσωπεύοντας το 2,46% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι του 2,18% που αντιπροσώπευαν το 2005.

Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 6,13 εκατ. ευρώ αυξημένα κατά 45,72% έναντι του 2005.

Τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα 4,27 εκατ. ευρώ αυξημένα κατά 45,60% έναντι του 2005.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται για τον Όμιλο η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών:

	2006	2005
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	1,36	1,35
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,11	1,51
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	16,72%	13,70%

Το συνολικά απασχολούμενο προσωπικό ανήρχετο στις 31/12/2006 σε 361 για τον Όμιλο και σε 287 για την μητρική, έναντι 317 και 265 αντίστοιχα στις 31/12/2005.

Το συνολικά προτεινόμενο καθαρό μέρισμα (πρώτο και πρόσθετο) ανέρχεται σε 0,07 ευρώ ανά μετοχή.

Υποκαταστήματα Εταιρίας

Η Εταιρία εκτός από τα Κεντρικά της διατηρεί υποκαταστήματα στην Χαλκίδα και Θεσ/κη. Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν έδρα την Ελλάδα, Σερβία, Βουλγαρία, Ρουμανία, και Κύπρο.

Παράγοντες κινδύνου

Οι κλάδοι που δραστηριοποιείται ο Όμιλος Ντρουκφάρμπεν χαρακτηρίζονται από διάφορους παράγοντες κινδύνου, κυριότεροι από τους οποίους είναι:

Η αύξηση των τιμών των α' υλών ως συνέπεια πιθανής αύξησης των τιμών του πετρελαίου

Η επιδείνωση του Οικονομικού και Πολιτικού περιβάλλοντος σε ορισμένες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Ο κίνδυνος ρευστότητας

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος και ο κίνδυνος επιτοκίων.

Σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2006

Κατά το χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης Εκθέσεως δε συνέβη κάποιο σημαντικό γεγονός που να επηρεάζει την χρηματοοικονομική και περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

«ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ»

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που συγκαλείται για τη χρήση 2006, περιέχει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα θέματα του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 5.732.217,60 Ευρώ και διαιρείται σε 15.492.480 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,37 ευρώ εκάστη.

Τα κύρια δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μετοχή, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Ν. 2190/1920 έχουν ως εξής:

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές. Κάθε μετοχή δίδει στον κομιστή της δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Οι μετοχές της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας επί μίας ή περισσοτέρων μετοχών, τα δικαιώματα των συγκυρίων θα ασκούνται από κοινό εκπρόσωπο. Εάν δεν ορισθεί κοινός εκπρόσωπος, η άσκηση των παραπάνω δικαιωμάτων αναστέλλεται. Οι συγκύριοι μετοχών είναι αδιαίρετα και σε ολόκληρο υπόχρεοι απέναντι στην Εταιρία για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τις μετοχές.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται μέχρι του ποσού της ονομαστικής αξίας της μετοχής.

Οποιοσδήποτε καθίσταται μέτοχος αποκτά αυτοδίκαια και ανεπιφύλακτα σύμφωνα με το νόμο την άσκηση των δικαιωμάτων και αναλαμβάνει όλες τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται από τους ισχύοντες νόμους περί Ανωνύμων Εταιριών, το Καταστατικό, τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και το Διοικητικό Συμβούλιο.

Δέκα ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρία τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της, καθώς και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Με αίτηση των μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει έκτακτη Γενική Συνέλευση, ορίζοντας ως χρόνο συνεδρίασεως ημέρα που δεν απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση πρέπει να αναφέρει τα αντικείμενα, τα οποία θα περιληφθούν στην ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχου ή μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια φορά μόνο τη λήψη αποφάσεων τακτικής ή έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης αυτήν που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία δεν μπορεί πάντως να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.

Η μετ' αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν δε, μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 25 και 26 § 2 του καταστατικού.

Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί και η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται:

(α) Να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τα ποσά, τα οποία κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη παροχή προς τα πρόσωπα αυτά ή κάθε από οποιαδήποτε αιτία υφιστάμενη σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς.

(β) Να παρέχει συγκεκριμένες πληροφορίες που ζητούνται για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή ζητουμένων πληροφοριών για ουσιώδη λόγο, η δε αιτιολογία αναγράφεται στα πρακτικά.

Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου, και εφ' όσον οι μέτοχοι αυτοί δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παράσχει σ' αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση ή, εάν προτιμά, πριν από αυτή, σε εκπρόσωπό τους, πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των ζητουμένων πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο. Η αιτιολογία αναγράφεται στα πρακτικά.

Στις περιπτώσεις άρνησης παροχής των πληροφοριών των ανωτέρω δύο παραγράφων, τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο της αιτιολογίας άρνησης λύει το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, με απόφασή του που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, η λήψη απόφασης για κάποιο θέμα της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης ενεργείται με ονομαστική κλήση.

Στις περιπτώσεις των ανωτέρω παραγράφων, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να τηρήσουν κατατεθειμένες, σύμφωνα με το άρθρο 25 του Καταστατικού, τις μετοχές τους που τους παρέχουν τα παραπάνω δικαιώματα από τη χρονολογία της επίδοσης της αίτησής τους μέχρι τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, στις δε περιπτώσεις της παραγράφου 5 μέχρι την έκδοση της απόφασης του Δικαστηρίου.

Μέτοχοι της Εταιρίας, που αντιπροσωπεύουν το ένα εικοστό (1/20) τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, έχουν δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας. Ο έλεγχος διατάσσεται εάν πιθανολογείται ότι με τις καταγγελλόμενες πράξεις παραβιάζοντας οι διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης. Σε όλες τις περιπτώσεις οι καταγγελλόμενες πράξεις πρέπει να έγιναν σε χρόνο που δεν απέχει περισσότερο από διετία από τη χρονολογία της έγκρισης των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης μέσα στην οποία τελέσθηκαν.

Μέτοχοι της Εταιρίας, που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, δικαιούνται να ζητήσουν από το κατά την προηγούμενη παράγραφο Δικαστήριο, έλεγχο της Εταιρίας, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όταν η αιτούσα μειοψηφία εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Στις περιπτώσεις των παραγράφων 8 και 9 αυτού του άρθρου, οι αιτούντες μέτοχοι πρέπει να τηρούν κατατεθειμένες τις μετοχές που τους παρέχουν το δικαίωμα για υποβολή αίτησης μέχρι την έκδοση της απόφασης για την αίτησή τους, πάντως όμως όχι λιγότερο από τριάντα ημέρες από την υποβολή της αίτησης.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας γίνεται βάσει των διαδικασιών που ορίζει ο Νόμος και ο Κανονισμός του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ενώ δεν υφίστανται βάσει Καταστατικού περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του ΠΔ 51/1992

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 20/3/2007, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Γ. Καραβασίλης	10.099.174	65,19%
MHM HOLDING	1.562.220	10,08%
Επενδυτικό κοινό	3.831.086	24,73%
Σύνολο	15.492.480	100%

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ανώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρία.

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου που απορρέει από τις μετοχές της Εταιρίας.

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν έχουν γνωστοποιηθεί στην Εταιρία, ούτε προβλέπονται στο Καταστατικό της συμφωνίες μεταξύ μετόχων, που να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών ΔΣ καθώς και τροποποίησης του Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον ΚΝ 2190/1920

Η Εταιρία για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Δ.Σ. αλλά και για περιπτώσεις τροποποίησης του Καταστατικού ακολουθεί τις διατάξεις του 2190/1920.

Αρμοδιότητα ΔΣ ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή της αγορά ιδίων μετοχών

Κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο με απόφαση που θα λαμβάνει με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, μπορεί να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό των

αυξήσεων, δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο. Η ως άνω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου, μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση, για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.

Η ως άνω εξουσία δεν έχει παρασχεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο από τη Γενική Συνέλευση.

Κατ' εξαίρεση, αν τα αποθεματικά της Εταιρίας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξηση του κεφαλαίου, απαιτείται πάντοτε απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Με τις ίδιες προϋποθέσεις της ανωτέρω παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίζει την έκδοση ομολογιακού δανείου με μετατρέψιμες ομολογίες.

Ομοίως με τα όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω, η ως άνω εξουσία δεν έχει παρασχεθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο από τη Γενική Συνέλευση.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, μπορεί να θεσπιστεί πρόγραμμα διαθέσεως μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 με τη μορφή δικαιώματος προαίρέσεως αγοράς μετοχών κατά τους όρους της αποφάσεως αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β.

Η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ έως σήμερα δεν έχει προβεί σε πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες, μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, η από 29/6/2001, Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών, μέχρι του ποσού των 1.086.600 μετοχών, αντιπροσωπεύοντας 7% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας,

με ανώτατη τιμή αγοράς τα 3 ευρώ και κατώτατη 1,5 ευρώ. Το χρονικό διάστημα αγοράς των ανωτέρω μετοχών ορίστηκε σε 12 μήνες από την ημερομηνία λήψεως της αποφάσεως της σχετικής Γενικής Συνέλευσης.

Επίσης η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 27/6/2002, ενέκρινε την αγορά μέχρι 465.686 ιδίων μετοχών, που αντιπροσωπεύουν το 3% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας, με ανώτατη τιμή αγοράς τα 3,2 ευρώ και κατώτατη το 1,2 ευρώ. Το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο θα γίνονταν οι ως άνω αγορές ορίστηκε σε δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία λήψεως της αποφάσεως της αντίστοιχης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Σε υλοποίηση των αποφάσεων των ανωτέρω Γενικών Συνελεύσεων αποκτήθηκαν α) για το διάστημα από 19/07/2001-30/06/2002 και σε ενεργοποίηση της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 29/06/2001, συνολικά 230.400 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης 1,98 και ποσοστό 1,48 % επί του μετοχικού κεφαλαίου β) για το διάστημα από 15/07/2002 - 28/02/2003 και σε ενεργοποίηση της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 27/06/2002, συνολικά 153.870 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης 1,38 ευρώ και ποσοστό 0,99% επί του μετοχικού κεφαλαίου.

Με την από 22 Οκτωβρίου 2004 απόφαση του ΔΣ της Εταιρίας αποφασίστηκε η μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών πώληση 153.870 ιδίων μετοχών της Εταιρίας (που είχαν αγοραστεί σε εκτέλεση της από 27.6.2002 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας) με κατώτατη τιμή πώλησης ανά μετοχή 1,65 ευρώ. Ως χρόνος διάθεσης των εν λόγω μετοχών ορίστηκε το διάστημα από την 29η Οκτωβρίου έως την 29η Νοεμβρίου 2004.

Κατά την 15/10/2004 πραγματοποιήθηκε η πώληση 200.000 ιδίων μετοχών της Εταιρίας, με μέση τιμή πώλησης 1,66 Euro και κατά την 3/11/ 2004 ολοκληρώθηκε η πώληση 153.870 ιδίων μετοχών της, με μέση τιμή πώλησης 1,69 Euro.

Επίσης σύμφωνα με την από 17.12.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η ακύρωση των υπόλοιπων 30.400 ιδίων μετοχών που αγοράστηκαν από την Εταιρία βάσει της από 29.6.2001 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σε συνδυασμό με την από ίδια ημερομηνία απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας μειώθηκε κατά το ποσό Ευρώ 11.248,00 με ακύρωση 30.400 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής

αξίας Ευρώ 0,37 και το σχετικό άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρίας τροποποιήθηκε αντίστοιχα. Η εν λόγω τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας λόγω μείωσης του κεφαλαίου αυτής με ακύρωση μετοχών, εγκρίθηκε και καταχωρήθηκε στο μητρώο Α.Ε. του Υπουργείου Ανάπτυξης με την υπ' αριθμ. Κ2-15644/31.12.2004 απόφαση αυτού καθώς και με την από 18/01/2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. Ως ημερομηνία διαγραφής των ανωτέρω 30.400 κοινών ονομαστικών μετοχών ορίστηκε η 24/01/2005.

Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας που ισχύουν, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν ανάλογες συμφωνίες.

Συμφωνίες αποζημίωσης της Εταιρίας με μέλη του ΔΣ ή με το προσωπικό σε περίπτωση παραίτησης / απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο/ τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του ΔΣ ή με το προσωπικό της που να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

8. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς τους Μετόχους της «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική
Εταιρεία Μελανιών & Χρωμάτων»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία Μελανιών & Χρωμάτων**» (η Εταιρία), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο Όμιλος), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας, με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την

εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής: 1) Στη σημείωση 6.17 επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία αναφέρεται ότι, το ύψος της ασφαλιστικής αποζημίωσης λόγω πυρκαγιάς, όπως αυτό προσδιορίστηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας λόγω έλλειψης της σχετικής πραγματογνωμοσύνης μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, αναμένεται να οριστικοποιηθεί εντός της επομένης χρήσεως. 2) Στη σημείωση 6.22 επί των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις των θυγατρικών της εταιρειών για ορισμένες χρήσεις, δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΚΟΥΤΡΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16141

Σ.Ο.Λ. α.ε.οε

9. Έκθεση Συναλλαγών Εταιρίας με συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Στα πλαίσια εφαρμογής του άρθρου 2 παρ. 4 του Νόμου 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, σας παρουσιάζουμε τις συναλλαγές που έγιναν κατά τη χρήση 2004 μεταξύ της μητρικής εταιρίας ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, όπως ορίζονται με βάση το άρθρο 42ε του Κ.Ν. 2190/1920:

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2006

ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<i>(ποσά σε εκατ. Ευρώ)</i>		
Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών	0,00	0,00
Πωλήσεις Αγαθών και Υπηρεσιών	0,00	7,25

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ/ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.2006

ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<i>(ποσά σε εκατ. Ευρώ)</i>		
Υπόλοιπα Υποχρεώσεων	0,00	0,00
Υπόλοιπα Απαιτήσεων	0,00	4,99

10. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005

Η Εταιρία, κατ' εφαρμογή της ισχύουσας νομοθεσίας, δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2006 έως και 30.04.2007, τις κάτωθι πληροφορίες, οι οποίες έχουν αναρτηθεί στο διαδικτυακό της τόπο (www.druckfarben.gr) ή και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr):

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Απάντηση σε επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με δημοσίευμα	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	16.1.2006
Απάντηση σε επιστολή του ΧΑ αναφορικά με δημοσίευμα	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	23.1.2006
Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 31.12.2005 βάσει ΔΛΠ	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	16.3.2006
Δελτίο τύπου οικονομικών αποτελεσμάτων χρήσης 2005	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	17.3.2006
Γνωστοποίηση επί των οικονομικών καταστάσεων	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	17.3.2006
Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	11.4.2006
Συνέντευξη Τύπου	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	17.4.2006
Γνωστοποίηση διάθεσης Ετήσιου Δελτίου 2005	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	26.4.2006
Γνωστοποίηση επί των οικονομικών στοιχείων χρήσης 2005	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	4.5.2006
Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του καταστατικού της Εταιρίας	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	10.5.2006
Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 10.05.2006	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	10.5.2006
Δελτίο Τύπου επί των αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	10.5.2006
Ανακοίνωση πληρωμής μερίσματος χρήσης 2005	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	11.5.2006
Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 31.3.2006 βάσει ΔΛΠ	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	25.5.2006
Δελτίο Τύπου για τα αποτελέσματα Α' τριμήνου 2006	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	25.5.2006
Ανακοίνωση για εκποίηση μετοχών	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	31.5.2006
Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 30.6.2006 βάσει ΔΛΠ	www.ase.gr , www.druckfarben.gr	28.8.2006

Δελτίο τύπου αποτελεσμάτων εξαμήνου 2006	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	29.8.2006
Γνωστοποίηση για οργανωτικές αλλαγές στον Όμιλο	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	21.9.2006
Αλλαγή επωνυμίας	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	5.10.2006
Ανακοίνωση για την πυρκαγιά στις εγκαταστάσεις της Εταιρίας	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	20.10.2006
Δελτίο Τύπου για βράβευση της Εταιρίας με το Εθνικό Βραβείο ΕΜΑΣ 2006	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	22.11.2006
Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 30.09.2006 βάσει ΔΛΠ	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	29.11.2006
Δελτίο Τύπου για τα αποτελέσματα εννεαμήνου 2006	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	30.11.2006
Δελτίο Τύπου για εγκατάσταση πληροφοριακού συστήματος SAP	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	13.2.2007
Ανακοίνωση για έναρξη ειδικής διαπραγμάτευσης	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	26.3.2007
Στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 31.12.2006 βάσει ΔΛΠ	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	29.3.2007
Δελτίο Τύπου για τα οικονομικά αποτελέσματα του 2006	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	30.3.2007
Διόρθωση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου της χρήσης 2006	<u>www.ase.gr</u> , <u>www.druckfarben.gr</u>	18.4.2007

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας καθώς και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, όπως επίσης και οι οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τα πιστοποιητικά ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.druckfarben.gr.