



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2006

Αθήνα, Ιούνιος 2007

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	3
2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ	4
2.1 ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ	4
2.2 ΤΑΚΤΙΚΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ – ΛΟΓΙΣΤΕΣ	4
2.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΙ ΈΛΕΓΧΟΙ	5
3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6
3.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	6
3.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ	7
3.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	8
4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	9
4.1 ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	9
4.2 ΠΡΟΪΟΝΤΑ	9
4.3 ΠΑΡΑΓΩΓΗ	10
4.4 ΚΥΡΙΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ – ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	10
4.5 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	11
5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ	12
5.1 ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	12
5.2 ΑΝΩΤΑΤΑ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ	12
5.3 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ. ΣΤΟ Δ.Σ. ΚΑΙ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΛΛΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	14
6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	17
6.1 ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	17
6.2 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ	17
7. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	18
8. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20
8.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006	20
8.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006	21
8.2.1 Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου	22
8.2.2 Επεξηγηματική Έκθεση της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας βάση του Άρθρου 11α του Ν.3371/2005	23
8.2.3 Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	25
8.2.4 Στοιχεία και Πληροφορίες Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	26
8.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ	83
8.4 ΈΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	84
9. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΑΡΘΡΟ 10	85

1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Επωνυμία Εταιρείας:	PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:	35197/06/Β/96/101
Αρμόδια Νομαρχία:	Γενική Γραμματεία Εμπορίου
Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας:	Βιλτανιώτη 24 , Κηφισιά 145 64, Αθήνα
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:	www.paperpack.gr
Στοιχεία Επικοινωνίας:	Τηλ. 210 2846800, Fax: 210 2851207 e-mail. info@paperpack.gr
Κωδικός Μετοχής ΟΑΣΗΣ:	ΤΣΟΥΚ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Γεώργιος Παρασκευόπουλος
Ελεγκτική Εταιρεία:	Grant Thornton Α.Ε.Ο.Ε.

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

2.1 Ετήσιο Δελτίο

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

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

- Ο κ. Ιωάννης Τσουκαρίδης, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Βιλτανιώτη 24, Κηφισιά Αττικής, 145 64, τηλ. 210-2846800
- Ο κ. Νικόλαος Χαλαβαζής, Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας, Βιλτανιώτη 24, Κηφισιά Αττικής, 14564, τηλ. 210-2846800
- Ο κ. Νικόλαος Ζέτος, Διευθυντής Λογιστηρίου της Εταιρείας, Βιλτανιώτη 24, Κηφισιά Αττικής, 145 64, τηλ. 210-2846800

οι οποίοι βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

1. Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή.
2. Δεν υπάρχουν στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται σε αυτό.
3. Σε βάρος της Εταιρείας και των εταιρειών που ελέγχονται μετοχικά από αυτή, δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση.

Το Ετήσιο Δελτίο δύναται να προμηθεύονται οι ενδιαφερόμενοι από την έδρα της Εταιρείας (Βιλτανιώτη 24, Κηφισιά Αττικής, 145 64,), καθώς και από την ιστοσελίδα της Εταιρείας www.paperpack.gr. Στην ιστοσελίδα είναι επίσης αναρτημένες και οι σχετικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

2.2 Τακτικοί Ελεγκτές – Λογιστές

Η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και ο Όμιλος ελέγχονται από ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές. Τον έλεγχο των χρήσεων 2006 και 2005 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton Α.Ε.Ο.Ε., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6.

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

2.3 Φορολογικοί Έλεγχοι

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

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

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση του 2005 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920. Με την Κ2-1483/7-2-2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η ανωτέρω απορρόφηση. Η απορροφηθείσα ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003 χωρίς να προκύψουν λογιστικές διαφορές.

Η θυγατρική PROMOCARTON Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004. Από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τη χρήση 2003 προέκυψαν φόροι φορολογικού ελέγχου πρόστιμα και προσαυξήσεις ύψους 14.198,73 Ευρώ , ενώ για τη χρήση 2004 προέκυψαν φόροι φορολογικού ελέγχου πρόστιμα και προσαυξήσεις ύψους 15.801,98 Ευρώ, οι οποίοι λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2006.

Η ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2001-2002 προέκυψαν φόροι φορολογικού ελέγχου, πρόστιμα και προσαυξήσεις ύψους 7.710,79 Ευρώ, για τη χρήση 2001 και 8.861,01 για τη χρήση 2002, οι οποίοι λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004. Σημειώνεται ότι η εταιρεία ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. από 01.01.2006 και εξής ενοποιείται με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3.1 Γενικές Πληροφορίες

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

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

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

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

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

1. Η βιομηχανική παραγωγή τυπογραφικών και λιθογραφικών εργασιών κυτιοποιίας, μηχανογραφικού εντύπου και κάθε είδους συσκευασίας σε χαρτί και χαρτόνι, καθώς και η εμπορία αυτών.
2. Η εκτύπωση περιοδικού τύπου.
3. Η αντιπροσώπευση οίκων εσωτερικού – εξωτερικού βιοτεχνικών/ βιομηχανικών προϊόντων σχετικών με το σκοπό της Εταιρείας.
4. Η συμμετοχή σε νεοϊδρυόμενες ή μη επιχειρήσεις τόσο του εσωτερικού όσο και του εξωτερικού, οποιασδήποτε νομικής μορφής του αυτού ή άλλου αντικειμένου.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας και λειτουργεί ως μια καθιερωμένη μονάδα παραγωγής διαφόρων τύπων κουτιών, εντύπων και άλλων ειδών χάρτινης συσκευασίας. Σήμερα η Εταιρεία έχει εξειδικευτεί στην παραγωγή χάρτινων κουτιών συσκευασίας, τα οποία παράγει κατά παραγγελία για άλλες βιομηχανικές ή εμπορικές μονάδες με σκοπό τη συσκευασία καταναλωτικών προϊόντων που καλύπτουν πολλούς τομείς της εγχώριας βιομηχανίας. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία πραγματοποιεί και εξαγωγές σε χώρες κυρίως της Μέσης Ανατολής και του Καυκάσου, οι οποίες αφορούν κυρίως σε συσκευασία απευθυνόμενη στην καπνοβιομηχανία.

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

Η Εταιρεία διαθέτει άδεια λειτουργίας για τις βιομηχανικές της εγκαταστάσεις της στη Κηφισιά Αττικής (Έδρα και Εργοστάσιο), η οποία ισχύει για απεριόριστη χρονική διάρκεια (αρ. απόφασης 22605/01, αρ. πρωτ. 23046/20.09.01 – Νομαρχία Αθηνών). Επίσης η Εταιρεία διαθέτει άδεια λειτουργίας για τις βιομηχανικές της εγκαταστάσεις που είχε στη Μεταμόρφωση Αττικής (Εργοστάσιο), η οποία ισχύει για απεριόριστη χρονική διάρκεια (αρ. απόφασης 22604/01, αρ. πρωτ. 23045/04.10.01 – Νομαρχία Αθηνών) Την εν λόγω εγκατάσταση η Εταιρεία μετά την πλήρη μετεγκατάστασή της στην Κηφισιά Αττικής έπαψε να την χρησιμοποιεί και την υπεκμίσθωσε.

3.2 Ιστορικό

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

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

- Το 1973 αρχίζει την καριέρα του στην Εταιρεία ο Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης, αμέσως μετά την αποφοίτησή του από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.
- Το 1976, υλοποιείται εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα σε μηχανολογικό εξοπλισμό και κτιριακές εγκαταστάσεις με τη μεταφορά της δραστηριότητας σε καινούργιους χώρους, στη βιομηχανική περιοχή Περιστερίου. Κατόπιν τούτου, δημιουργείται μια πρότυπη καθετοποιημένη βιομηχανική μονάδα Γραφικών Τεχνών, Κυτιοποιίας και Συσκευασίας.
- Μέσα στο 1995 δρομολογείται η απόφαση για τη συγχώνευση των εταιρειών ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε., συμφερόντων του κου Ιωάννη Τσουκαρίδη, δημιουργώντας έτσι την «ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ» (Φ.Ε.Κ. 779/1996).
- Το 1997 η Εταιρεία πιστοποιείται με ISO 9002 από τον TUV CERT.
- Τον Ιούνιο του 1998 γίνεται η έναρξη και μετεγκατάσταση της Εταιρείας στη νέα μονάδα παραγωγής στην Μεταμόρφωση Αττικής όπου στεγάζονται και τα γραφεία της Εταιρείας. Το νέο ενοικιαζόμενο διώροφο κτίριο επιφανείας 4.800 τ.μ. αυξάνει τη δυναμικότητα και τη λειτουργικότητα της όλης επιχείρησης.
- Το Φεβρουάριο του 1999 αλλάζει η επωνυμία της Εταιρείας σε ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. με διακριτικό τίτλο PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. Την ίδια χρονιά πραγματοποιείται επένδυση σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό.
- Τον Οκτώβριο του 1999 η Εταιρεία προέβη στην εξαγορά του 99,56% της εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε.
- Τον Οκτώβριο του 2000, η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
- Τον Νοέμβριο του 2000 η Εταιρεία απέκτησε το 35% των μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε., μέσω συνδυασμένης αγοράς μετοχών και αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.
- Τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους η Εταιρεία αποκτά το υπόλοιπο 0,44% της εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. και καθίσταται πλέον μοναδικός μέτοχος της. Την ίδια περίοδο υπεγράφη μνημόνιο συνεργασίας μεταξύ της PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε και της FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π. με αντικείμενο την ευρύτερη συνεργασία των δύο εταιρειών με τη μορφή της συμμετοχής σε νέες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών υλών και στον κλάδο του χαρτιού.
- Τον Φεβρουάριο του 2001 η Εταιρεία απέκτησε το 21% της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε., μέσω συνδυασμένης αγοράς μετοχών και αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.

- Τον Μάιο του 2001 η εταιρεία απορροφά την κατά 100% πλέον θυγατρική της ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. την οποία έχει ενισχύσει σημαντικά με σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό και κατακτά την πρώτη θέση στον κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας στην Ελλάδα διαθέτοντας δύο εργοστάσια στην Αττική (Μεταμόρφωση και Κηφισιά) συνολικής επιφάνειας 14.000 τ.μ.
- Τον Αύγουστο του 2003 η Εταιρεία υλοποιεί επένδυση ύψους περίπου 2 εκ. Ευρώ που αφορά στην αγορά σύγχρονου εκτυπωτικού εξοπλισμού με τη μέθοδο της βαθυτυπίας.
- Τον Φεβρουάριο του 2005 ολοκληρώνεται η συγχώνευση μέσω απορρόφησης της κατά 100% θυγατρικής «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.».
- Τον Απρίλιο του 2005 η Εταιρεία βραβεύτηκε με τη διάκριση «Εκτυπωτής της Χρονιάς» στη κατηγορία συσκευασίας, κατά τη διάρκεια του πρώτου πανελλήνιου διαγωνισμού εκτύπωσης με τίτλο Ελληνικά Βραβεία Εκτύπωσης. Το βραβείο αφορούσε στη συσκευασία AMPHORA της εταιρείας ΜΕΤΑΧΑ.
- Τον Ιούλιο του 2006 η Εταιρεία απέκτησε το 35% της νεοϊδρυθείσας εταιρείας QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε., μέσω συμμετοχής στο αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.
- Τον Αύγουστο του 2006 ολοκληρώνεται η μετεγκατάσταση της Εταιρείας στην Κηφισιά Αττικής, στους χώρους που στεγαζόταν το υποκατάστημα, συγκεντρώνοντας όλες τις γραμμές παραγωγής και την διοίκηση σε ένα ενιαίο μισθωμένο ακίνητο. Η συγκέντρωση αυτή βελτιώνει την λειτουργικότητα της Εταιρείας.
- Τον Οκτώβριο του 2006 η Εταιρεία διακόπτει την λειτουργία του υποκαταστήματος στην Μεταμόρφωση Αττικής και υπεκμισθώνει το ακίνητο με ευνοϊκούς όρους.

3.3 Στοιχεία Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται συνολικά σε 3.162.472,00 Ευρώ, διαιρούμενο σε 3.953.090 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,80 Ευρώ εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την 31.12.2006 είχε ως ακολούθως:

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

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

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

4.1 Τομείς Δραστηριότητας

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

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

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

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

Οι δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της χρήσης 2006, αναλύονται ως εξής:

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

Σημειώνεται ότι στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου μέχρι και τη χρήση 2005, περιλαμβάνονταν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και η εταιρεία ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ, η οποία στην χρήση 2006 ενοποιήθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

4.2 Προϊόντα

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

- **Κουτιά Καλλυντικών:** Στην απαιτητική αγορά καλλυντικών η Εταιρεία εγγυάται τη σταθερή υψηλή ποιότητα και όλη τη γκάμα των πιθανών επεξεργασιών, όπως ανάγλυφα, χρυσοτυπία, βαθυτυπία κλπ.
- **Κουτιά Τροφίμων:** Η Εταιρεία διαθέτει την πληρέστερη γκάμα συσκευασιών τροφίμων, κατάλληλων για απευθείας επαφή με φαγώσιμα, συσκευασίες με welle, πλαστικά παράθυρα, press trays κλπ.
- **Κουτιά Ποτών/ Bag-in-Box:** Δυνατότητα εκτύπωσης σε metalized χαρτόνια, ολογραφήματα, προσθήκη χερουλιών, παραθύρων κλπ. Ξεχωριστή γραμμή παραγωγής Bag-in-Box.
- **Κουτιά Τσιγάρων:** Με τη χρήση offset και βαθυτυπικών μηχανών φύλλου, η Εταιρεία προσφέρει flip tops, κούτες, περιτυλίγματα, μαλακά πακέτα, round corners, οκτάγωνα κλπ.
- **Κουτιά Φαρμακευτικών Προϊόντων:** Η Εταιρεία είναι παραδοσιακός προμηθευτής του κλάδου των φαρμακευτικών, διαθέτοντας εκτός των άλλων και τεχνολογία προστασίας από την αντιγραφή.
- **Κουτιά Απορρυπαντικών:** Δυνατότητα παραγωγής των αδιάβροχων βάσεων welle για τις συσκευασίες απορρυπαντικών, στις οποίες τοποθετούνται χερούλια, tear strip κλπ.
- **Κουτιά Ειδών Υγιεινής:** Παραγωγή διαφόρων συσκευασιών για χαρτομάντηλα, σερβιέτες, οδοντόκρεμες κλπ.

4.3 Παραγωγή

Η παραγωγική διαδικασία είναι πλήρως καθετοποιημένη και συμπεριλαμβάνει τα εξής:

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

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

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

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

4.4 Κύριες εγκαταστάσεις – Ακίνητη περιουσία

Ι. Ιδιότητα Ακίνητα

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

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

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

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

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

II. Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Τα παρακάτω αποτελούν τις βασικές ενοικιαζόμενες εγκαταστάσεις της Εταιρείας :

Έδρα και Εργοστάσιο , Κάτω Κηφισιά

Βιλτανιώτη 24 : Γραφεία - Εργοστάσιο , συνολικής κάλυψης 6.750 τ.μ.

Μεταμόρφωση Αττικής

Ναυπλίου 10 – 14 : Πρώην Έδρα της Εταιρείας, Γραφεία – Εργοστάσιο , συνολικής κάλυψης 4.800 τ.μ. Η εν λόγω εγκατάσταση από τον Οκτώβριο του 2006 Υπεκμισθώνεται από την Εταιρεία.

Αποθήκη, Κάτω Κηφισιά

Μενεξέδων 9 : Αποθήκη Α΄ & Β΄ Υλών, συνολικής κάλυψης 1.527 τ.μ.

Οικόπεδα για χρήση παρκινγκ, Κάτω Κηφισιά

Βιλτανιώτη 24 : Παρκινγκ, συνολικής κάλυψης 2.708 τ.μ.

4.5 Προσωπικό

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

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

	2006	2005
Διοικητικό προσωπικό (μισθωτοί)	36	37
Εργατοτεχνικό προσωπικό (ημερομίσθιοι)	66	71
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	102	108

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

	2006	2005 ¹
Διοικητικό προσωπικό (μισθωτοί)	41	57
Εργατοτεχνικό προσωπικό (ημερομίσθιοι)	66	116
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	107	173

¹. Στην Χρήση 2005 στον Όμιλο περιλαμβάνεται και το προσωπικό της ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ, ενώ στην χρήση 2006 δεν περιλαμβάνεται.

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

5.1 Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που συγκροτήθηκε σε σώμα με τα από 23.6.2006, 22.9.2006 και 05.10.2006 πρακτικά του Δ.Σ. και εξελέγη σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 22.06.2006, επανασυγκροτούμενο σε σώμα με τις από 22.09.2006 και 5.10.2006 αποφάσεις Δ.Σ. μετά τις αντικαταστάσεις παραιτηθέντων μελών του, είναι δε εννεαμελές με τριετή θητεία που λήγει το 2009 και απαρτίζεται από τους εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Οράτης	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Γούτος	Μέλος	Ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος
Μιλτιάδης Αναστασιάδης	Μέλος	Ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος
Αλέξιος Σγουμπόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Κορίνα Φασούλη - Γραφανάκη	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Στέργιος Νέζης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Πεφάνης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Γκότσης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος

Επισημαίνεται ότι ο κ. Νικόλαος Πεφάνης εκλέχθηκε προσωρινά από το Δ.Σ. την 21.9.2006 σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Νικολάου Κατσιμπράκη και ο κ. Στέργιος Νέζης εκλέχθηκε προσωρινά από το Δ.Σ. την 4.10.2006 σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Παναγιώτη Χρυσικάκη. Η εκλογή τους θα επικυρωθεί από την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

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

Μέχρι την 15.03.2007 οπότε και παραιτήθηκε ο Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας κ. Θεοφάνης Αντωνίου, την Εταιρεία εκπροσωπούσε σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος του κ. Τσουκαρίδη, ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. κ. Γεώργιος Οράτης από κοινού με τον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας κ. Θεοφάνη Αντωνίου ή τον Διευθυντή Λογιστηρίου της Εταιρείας κ. Νικόλαο Ζέτο.

5.2 Ανώτατα Διευθυντικά Στελέχη

Τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας είναι τα εξής:

Ιωάννης Τσουκαρίδης, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, 60 ετών.

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

Γεώργιος Οράτης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Εμπορικός Διευθυντής, 33 ετών.

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

Νικόλαος Γκανέτσος, Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής, 43 ετών.

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

Χρήστος Τόλος, Τεχνικός Διευθυντής, 54 ετών.

Είναι πτυχιούχος της σχολής Δοξάδη και δραστηριοποιείται στον κλάδο των γραφικών τεχνών επί 34 συναπτά έτη. Εργάζεται στην PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. από το 1979 και σήμερα διευθύνει τις παραγωγικές λειτουργίες της Εταιρείας.

Νίκος Χαλαβαζής, Μ.Β.Α. – Οικονομικός Διευθυντής, 38 ετών.

Γεννήθηκε στη Σύρο το 1969. Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Πειραιώς και κάτοχος τίτλου Master of Business Administration από το Nottingham Trent University- UK. Επίσης κατέχει τίτλο εξειδίκευσης στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (I.A.S.) από το Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο. Ξεκίνησε την επαγγελματική του δραστηριότητα το 1995 σαν βοηθός λογιστή στην σαπωνοποιία ΕΡΜΗΣ, μέλος του ομίλου εταιριών ΕΛΓΕΚΑ. Το 1996 προσελήφθη ως λογιστής στην εταιρία MEDIA STROM S.A (Αθηναϊκή Στρωματοποιία). Το 1997 προήχθη σε προϊστάμενο λογιστηρίου της εταιρίας ΥΓΡΟΓΚΑΖ Α.Ε, μέλος του ομίλου εταιριών AVIN OIL. Το 1998 προσελήφθη στην εταιρία ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. σαν Group Financial Controller και από το 2002 ανέλαβε την θέση του Οικονομικού Διευθυντή. Από το Μάρτιο του 2007 συνεργάζεται με την εταιρεία «Paperpack- Τσουκαρίδης Ι. Α.Β.Ε.Ε» ασκώντας τα καθήκοντα του Οικονομικού Διευθυντή. Έχει παρακολουθήσει σεμινάρια κοστολόγησης, λογιστικής, φορολογίας, ΚΒΣ, διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου καθώς και μεθόδους αποτίμησης εταιριών. Έχει άδεια άσκησης οικονομολογικού επαγγέλματος και άδεια άσκησης λογιστικού και φοροτεχνικού επαγγέλματος από το Οικονομικό Επιμελητήριο. Ομιλεί Αγγλικά.

Νικόλαος Ζέτος, Διευθυντής Λογιστηρίου, 41 ετών.

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

Ιωάννης Χωριανόπουλος, Διευθυντής Εργοστασίου, 48 ετών.

Έχει προϋπηρεσία 24 χρόνων σε εταιρείες του κλάδου εκτυπώσεων και κυτιοποιίας. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1996 και σήμερα διευθύνει το Εργοστάσιο.

Γεωργία Κολοβού-Μιχελάκη, Διευθύντρια Προμηθειών, 51 ετών.

Έχει προϋπηρεσία 31 ετών με σημαντική εμπειρία σε εταιρείες του ευρύτερου κλάδου. Εργάζεται στην Εταιρεία από τον Φεβρουάριο του 2006 οπότε ανέλαβε και το Τμήμα Προμηθειών.

Άρης Παπαιωάννου, Διευθυντής Προεκτυπωτικού, 35 ετών.

Είναι πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός του Ε.Μ.Π. Έχει διατελέσει Διευθυντής Προγραμματισμού και Διευθυντής Προεκτυπωτικού στην ICR Ιωάννου ΑΒΕΕ για χρονικό διάστημα 7 ετών. Συνεργάζεται με την Εταιρεία από το τέλος του 2006 έχοντας αναλάβει την διεκπαιρέωση των προεκτυπωτικών σταδίων των εργασιών και την εγκατάσταση και λειτουργία συστήματος παραγωγής ψηφιακής απεικόνισης τσίγκων (CTP).

Αθανάσιος Κουβαράς, Διευθυντής Παραγωγής, 35 ετών.

Είναι πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός του Ε.Μ.Π. και κάτοχος MBA από το Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Έχει διατελέσει Διευθυντής Παραγωγής και Τεχνικός Διευθυντής στην ICR Ιωάννου ΑΒΕΕ. Εργάζεται στην Εταιρεία από 1.1.2007.

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

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

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

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ			
Μέλος Δ.Σ.	Εταιρεία	Θέση Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Promocarton Α.Ε.	Πρόεδρος	40,00%
	Μπένμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	25,00%
	Γαβριηλίδου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Τσουκαρίδης Ι. & Α. Ο.Ε.	Διαχειριστής	50,00%
	Γαβριηλίδου Μ. - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Μπογιάκη Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Ελένη Μπογιάκη - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Τσουκαρίδης Ι. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	3,33%
	Ιωάννης Δειμζής Ο.Ε.	Διαχειριστής	12,50%
	Μαριάννα Τσέκου & ΣΙΑ Ε.Ε.	Μέλος	16,00%
Γεώργιος Οράτης	Promocarton Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Αλέξιος Σγουμπόπουλος	Β. Κωστούρος & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	26,00%
	Μακρίδου Αντ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	8,33%
	Μ.Γαβριηλίδου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Μ.Σπυροπούλου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	8,50%
	Μ. Γαβριηλίδου - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	50,00%
	ΑΦΟΙ Χριστόπουλοι & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Γ.Σπυρόπουλος & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	5,00%
	Γιάκο Ντόγιου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	50,00%
	Ε. Μπογιάκη & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	37,50%
	Ε.Καστέλλας & ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	10,00%
	Ε. Μπογιάκη - Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	37,50%
	Ι.Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	33,33%
	Ι.Ρούπα & ΣΙΑ Ο.Ε.	Εταίρος	5,00%
	ΜΠΕΝΜΑΡ ΕΠΕ	Διαχειριστής	50,00%
	Π. Αποστολάτος ΕΠΕ	Διαχειριστής	45,00%

	BEN TEAM ΕΠΕ	Διαχειριστής	5,00%
	BEN ΑΛΦΑ & ΣΙΓΜΑ ΕΠΕ	Διαχειριστής	10,00%
	A. & Κ. ΣΓΟΥΜΠΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	79,00%
	A.Σγουμπόπουλος - Ι.Μεταξάς ΕΠΕ	Διαχειριστής	3,00%
	Ι.Ιωάννου & ΣΙΑ ΕΠΕ	Διαχειριστής	5,00%
	Benalex ΑΕ	Πρόεδρος	93,58%
	A.Σγουμπόπουλος - Ι.Μεταξάς ΑΕ	Πρόεδρος	50,00%
	Conalex Κτηματική ΑΕ	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	98,32%
Κορίνα Γραφανάκη	Promocarton Α.Ε.	Μέλος	-
	PRENEAL Α.Ε.	Μέλος	-
	PRESTIGES Α.Ε.	Μέλος	-
	TEM-KAT Α.Ε.	Μέλος	-
Δημήτριος Γούτος	ΔΡΟΜΩΝ ΑΕΒΕ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜ/ΛΟΣ	30%
	ΔΡΟΜΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ ΑΕΕ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ	-
	ΔΡΟΜΩΝ ΑΥΤΟ ΑΕΑ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ & Δ/ΩΝ ΣΥΜ/ΛΟΣ	-
	ΔΡΟΜΩΝ ΚΟΡΙΝΘΟΣ ΑΕ	ΜΕΛΟΣ ΔΣ	-
	ΝΕΟΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΕ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ	25%
Στέργιος Νέζης	ΔΟΛ Α.Ε.	Μέλος	-
	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	Μέλλον Group ΑΕ	Μέλος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος	-
	Multimedia ΑΕ	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Μέλος	-
	Studio ATA ΑΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Action Plan ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική – Τουριστική Α.Ε.	Μέλος	-
	Interoptics ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Ελληνικά Γράμματα ΑΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	HEARST ΔΟΛ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΠΕ	Πρόεδρος	-
	MC ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Ramnet ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-

	Ramnet Shop ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Μικρές Αγγελίες ΑΕ	Μέλος	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος & Δ)νων Σύμβουλος	-
	ΞΑΝΘΗ ΝΕΖΗ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.	Εταίρος	20%
	Γ. ΝΤΙΝΟΣ – Σ. ΝΕΖΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΕ	Εταίρος	40%
Νικόλαος Πεφάνης	ΔΟΛ Α.Ε.	Μέλος	-
	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Μέλος	-
	Τρίαινα Τράβελ ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος	-
	Multimedia ΑΕ	Μέλος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Action Plan Η.Ρ.Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ)νων Σύμβουλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική – Τουριστική Α.Ε.	Αντιπρόεδρος & Δ)νων Σύμβουλος	-
	Ελληνικά Γράμματα ΑΕ	Πρόεδρος	-
	Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet Shop ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Μέλος	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-
Νικόλαος Γκότσης	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-

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

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

6.1 Πρόσφατες Εξελίξεις

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

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

Παρά τις προαναφερθείσες δυσκολίες, η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει το μερίδιό της στην αγορά, γεγονός που την καθιστά μέχρι σήμερα ηγέτιδα στο κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας. Παράλληλα, η Διοίκηση θέλοντας να προσδώσει προστιθέμενη αξία στην εταιρεία προέβηκε σε μια σειρά μέτρων ώστε να διασφαλιστεί η μελλοντική αναπτυξιακή της πορεία και η όσο το δυνατόν συντομότερη επαναφορά στην κερδοφορία.

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

Επιπλέον η Διοίκηση της Εταιρείας επιδιώκοντας την βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας, με απώτερο στόχο την αποτελεσματική μείωση του κόστους παραγωγής, προχώρησε από τα μέσα του 2006 στην συγκέντρωση του συνόλου των γραμμών παραγωγής σε μία παραγωγική μονάδα.

Όλα αυτά συντελούν στην σημαντική μείωση των εξόδων της Εταιρείας και στη βελτίωση των περιθωρίων της.

6.2 Στόχοι και Στρατηγική

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

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

- Η επιτυχής διείσδυση σε πελατολόγιο του ενδιαφέροντος της Εταιρείας, μέσω της σύναψης νέων στοχοποιημένων συνεργασιών και ανάπτυξης του υπάρχοντος επιθυμητού πελατολογίου.
- Η συνεχής διεύρυνση της γκάμας των εφαρμογών της Εταιρείας και κατ' επέκταση των προσφερομένων προϊόντων, τα οποία εμπεριέχουν υψηλή προστιθέμενη αξία και υψηλές ποιοτικές προδιαγραφές, με σκοπό την περαιτέρω διαφοροποίησή από τον ανταγωνισμό.

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

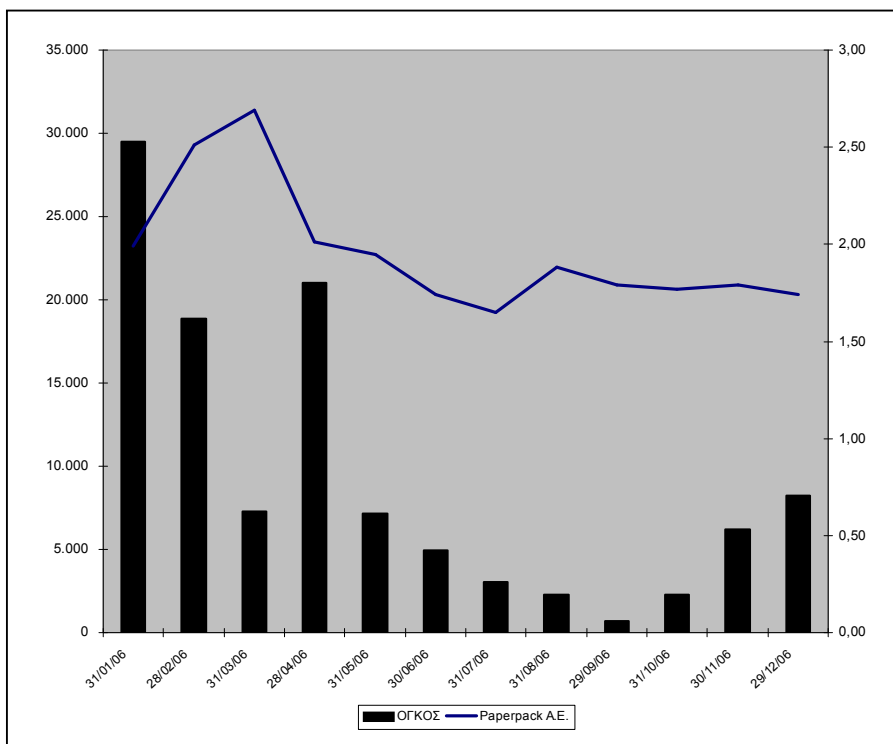
Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία εξετάζει κάθε πιθανότητα συνεργασίας η οποία είναι ικανή να δημιουργήσει οικονομίες κλίμακας και συνεπώς προστιθέμενη αξία για τους μετόχους, μέσω της ισχυροποίησης της θέσης της στην εγχώρια αγορά και της ενδυνάμωσης της δραστηριότητάς της στο εξωτερικό.

7. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

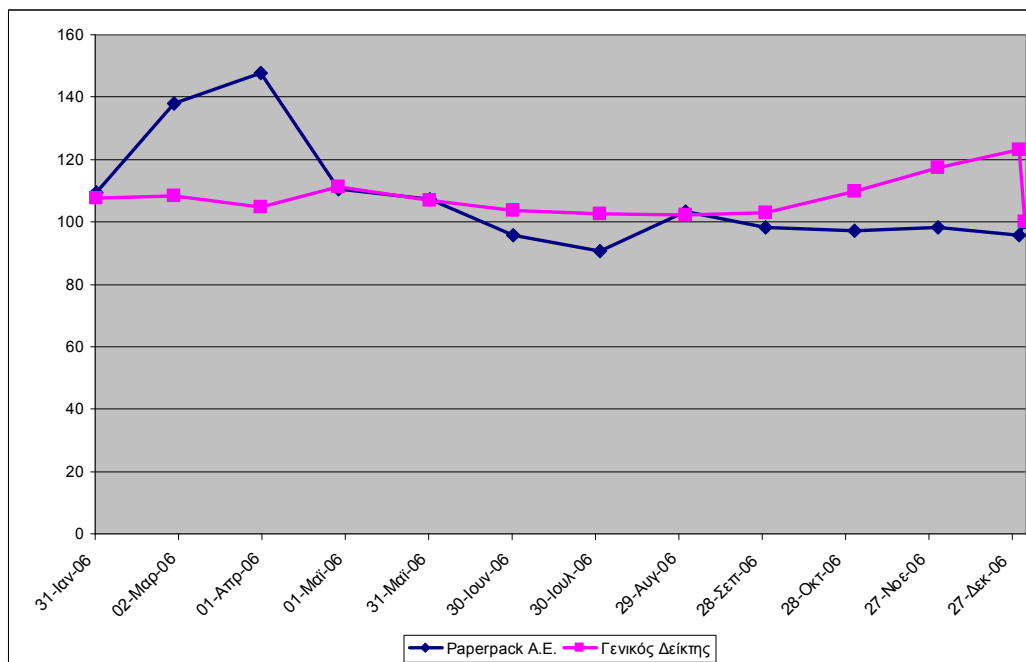
Η μετοχή της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στις 19.10.2000. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής στο Χ.Α.Α κατά τη τελευταία συνεδρίαση κάθε μήνα από τον Ιανουάριο του 2006 έως τον Δεκέμβριο του 2006, ο όγκος συναλλαγών και η αξία του συνολικού μηνιαίου όγκου συναλλαγών παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	Τιμή κλεισίματος (€)	Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών	Συνολική αξία συναλλαγών Μηνός (€)	Γενικός Δείκτης
31-Ιαν-06	1,99	29.469	58.040	3.977,84
28-Φεβ-06	2,51	18.852	45.540	4.202,85
31-Μαρ-06	2,69	7.249	19.050	4.122,34
28-Απρ-06	2,01	21.009	40.560	4.139,96
31-Μαΐ-06	1,95	7.127	14.040	3.753,21
30-Ιουν-06	1,74	4.960	8.660	3.693,75
31-Ιουλ-06	1,65	3.029	4.630	3.747,98
31-Αυγ-06	1,88	2.300	4.150	3.868,69
29-Σεπ-06	1,79	700	1.210	3.931,05
31-Οκτ-06	1,77	2.284	3.920	4.128,60
30-Νοε-06	1,79	6.205	11.500	4.220,50
29-Δεκ-06	1,74	8.212	15.340	4.394,13

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη της τιμής της μετοχής της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε., καθώς και τον όγκο συναλλαγών επί των τίτλων της, από την 1.1.2006 έως την 31.12.2006:



Η διακύμανση της τιμής της μετοχής της PAPERPACK Ι.ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. στο Χ.Α. συγκριτικά με την αντίστοιχη πορεία του Γενικού Δείκτη για το έτος 2006 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:



Η χρηματιστηριακή αξία της PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. την 29.12.2006 ανερχόταν σε 6.878.376,60 Ευρώ.

8.1 Συνοπτικές Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2006

20

8.2 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2006**ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.****Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της εταιρείας είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» την 15/3/2007 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.paperpack.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

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

8.2.1 Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχειριστική χρήση 1/1/2006 – 31/12/2006, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε μητρικό και ενοποιημένο επίπεδο, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας και τις γενικά παραδεκτές Λογιστικές Αρχές, όπως αυτές προδιαγράφονται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2006

Κατά τη διάρκεια του 2006 η Εταιρεία προχώρησε στην ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης της λειτουργίας της, με την ενοποίηση των δύο εργοστασίων και την μετεγκατάσταση στον ίδιο χώρο των διοικητικών υπηρεσιών. Η λειτουργία από εδώ και πέρα της Εταιρείας στο εργοστάσιο της Κηφισιάς, αναμένεται να έχει ευεργετικά αποτελέσματα σε ότι αφορά στη μείωση εξόδων, στον προγραμματισμό της παραγωγής και στον αποτελεσματικό έλεγχο της παραγωγικής διαδικασίας.

Η εν λόγω μετεγκατάσταση του εργοστασίου και των διοικητικών υπηρεσιών, αποτέλεσε για την Εταιρεία επένδυση άνω των Ευρώ 500 χιλ, η οποία επιβάρυνε στο μεγαλύτερο μέρος της τη χρήση του 2006, αλλά αναμένεται να αποσβεστεί σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα.

Συγκεκριμένα, από την κίνηση αυτή, εκτιμάται ότι θα προκύψουν σημαντικά οφέλη από τη μείωση των σταθερών εξόδων (ενοίκια, προσωπικό, αποσβέσεις εξοπλισμού), την ομαλότερη ροή της παραγωγικής διαδικασίας, την μείωση των μεταφορών, τον περιορισμό των φυρών και εν γένει τη μεγιστοποίηση της παραγωγικότητας των γραμμών παραγωγής.

Παράλληλα, με την ελευθέρωση του εργοστασίου της Μεταμόρφωσης, η Εταιρεία μίσθωσε το εν λόγω ακίνητο στον ΟΠΑΠ, με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί μία πρόσθετη και σημαντική πηγή εσόδων.

Επιπλέον, το 2006 η Εταιρεία προχώρησε και σε αναδιάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων της, προχωρώντας σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 3.281.064,70, με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών και ταυτόχρονη διαγραφή συσσωρευμένων ζημιών, με σκοπό της εξυγίανση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της.

ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η σύνοψη των στοιχείων αποτελεσμάτων και Ισολογισμού για τη χρήση 2006 παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2005
Κύκλος Εργασιών	15.641	19.874	13.626	13.436
Μικτά Κέρδη	2.643	3.995	2.048	2.175
Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	973	2.609	971	1.668
Κέρδη προ Φόρων	-892	361	-953	-47
Κέρδη μετά από Φόρους & Δικ. Μειοψηφίας	-891	-409	-953	-331

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(ποσά σε χιλ. €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2006	2005	2006	2005
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	11.362	12.055	11.372	11.988
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	9.368	14.272	8.877	10.643
Σύνολο Ενεργητικού	20.730	26.327	20.249	22.631
Καθαρή Θέση Μετόχων	4.057	4.948	4.103	5.056
Δικαιώματα Μειοψηφίας	15	1.765	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.658	19.614	16.147	17.575

Επισημαίνεται ότι, τα ενοποιημένα στοιχεία του 2006 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά του 2005, δεδομένου ότι κατά τη διάρκεια του 2006 άλλαξε η μέθοδος ενοποίησης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ από Ολική Ενσωμάτωση σε Καθαρή Θέση.

Σε συγκρίσιμα επίπεδα, ο Όμιλος, κατάφερε το 2006 να αυξήσει τον κύκλο εργασιών του κατά 5,8% παρά το γεγονός της μετεγκατάστασης της μητρικής Εταιρείας, η οποία επέφερε αναπόφευκτα διατάραξη στην παραγωγική της δραστηριότητα, δεδομένης του χρόνου αδράνειας που υπήρχε στις μηχανές κατά το λύσιμο, μεταφορά και επανατοποθέτησής τους.

Το γεγονός αυτό θεωρείται ιδιαίτερα σημαντικό τη στιγμή που επιτεύχθηκε σε μία περίοδο όπου η ύφεση στην αγορά και η εντατικοποίηση του ανταγωνισμού στον κλάδο έχει κορυφωθεί.

Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε € 15,6 εκ και τα αντίστοιχα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε € -891 χιλ. Όσον αφορά στη μητρική εταιρεία, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 13,6 εκ. και τα αντίστοιχα κέρδη μετά από φόρους σε € -953 χιλ, επηρεασμένα σε μεγάλο βαθμό από τα έξοδα της μετεγκατάστασης.

Ως εκ τούτου, επιβάλλεται και η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου μειώθηκαν σημαντικά ενισχύοντας τη ρευστότητα, ενώ η η Καθαρή Θέση των Μετόχων, διαμορφώθηκε σε ενοποιημένο επίπεδο σε € 4.057 χιλ. και σε επίπεδο μητρικής εταιρείας σε € 4.103 χιλ.

Επισημαίνεται ότι, η μητρική Εταιρεία έχει φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2004-2006, η ενοποιούμενη «PROMOCARTON Α.Ε.» έχει φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2005-2006 και οι ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης: «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.» τις χρήσεις 2002-2006, «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.» τις χρήσεις 2003-2006, ενώ η QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε. είναι νεοσύστατη εταιρεία.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2007

Η Διοίκηση του Ομίλου, έχει κινηθεί τα τελευταία χρόνια με γνώμονα την ανάκαμψη των αποτελεσμάτων και αναμένει σημαντική βελτίωση από τη χρήση 2007. Παράλληλα, έχει θέσει τις βάσεις για την ανανέωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της μητρικής Εταιρείας, ο οποίος λήγει το 2007 και αναμένεται αναχρηματοδότηση του υπολοίπου για 6 έτη.

Κηφισιά, 15 Μαρτίου 2007
ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

8.2.2 Επεξηγηματική Έκθεση της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας βάση του Άρθρου 11α του Ν.3371/2005

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» ΒΑΣΗ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 11Α ΤΟΥ Ν.3371 / 2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει πληροφορίες σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν.3371/2005.

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 3.162.472,00 και διαιρείται σε 3.953.090 μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,80 ευρώ έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι Εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χ.Α, στην κατηγορία Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών.
Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51 /1992.

Ο κύριος Ιωάννης Τσουκαρίδης του Πέτρου , με ημερομηνία 18/04/2007, κατέχει ποσοστό 51,42% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Επίσης, κατά το ανωτέρω χρονικό διάστημα, η Εισηγμένη εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αθηνών Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη Α.Ε. κατέχει ποσοστό 36,74% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν δικαιώματα.

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

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίηση του καταστατικού.

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών

Σύμφωνα με την παράγραφο γ του άρθρου 6 του καταστατικού της Εταιρίας, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, μπορεί να εκχωρείται στο Διοικητικό Συμβούλιο το δικαίωμα, με απόφασή του που θα λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.

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 Συνελεύσεως των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

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

Κηφισιά, 04/06/2007

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Ιωάννης Τσουκαρίδης

8.2.3 Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» (η «Εταιρεία») καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης 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 της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής 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 τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον 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 τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου 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 Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, τη 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.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Παρασκευόπουλος Γεώργιος

Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11851

Grant Thornton 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα

Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. :127

8.2.4 Στοιχεία και Πληροφορίες Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων**1. Ισολογισμός**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Σημείωση					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	11.1	8.198.315,27	9.928.512,37	8.173.898,50	8.846.538,57
Υπεραξία Επιχείρησης	11.2	734.752,98	1.675.941,85	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.3	11.996,31	17.082,87	7.357,44	3.423,21
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	11.4	0,00	0,00	921.840,99	2.729.247,66
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11.4	2.258.724,03	279.995,56	2.132.608,22	304.201,55
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.5	2.952,07	25.458,04	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11.6	17.250,00	17.250,00	0,00	0,00
Λοιπά Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικά	11.7	138.186,58	110.566,35	136.709,76	104.385,37
		11.362.177,24	12.054.807,04	11.372.414,91	11.987.796,36
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	11.8	1.635.694,89	3.096.830,80	1.610.453,27	2.516.450,56
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	11.9	6.675.363,67	9.840.646,00	6.271.613,93	7.475.863,12
Λοιπές Απαιτήσεις	11.10	426.380,25	459.548,89	446.767,65	425.377,07
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	11.11	12.577,10	0,00	12.577,10	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0,00	495.768,11	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.12	617.913,16	379.178,26	535.464,48	225.610,87
		9.367.929,07	14.271.972,06	8.876.876,43	10.643.301,62
Σύνολο Ενεργητικού					
		20.730.106,31	26.326.779,10	20.249.291,34	22.631.097,98
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	11.13	3.162.472,00	6.443.536,70	3.162.472,00	6.443.536,70
Υπερ Το Άρτιο	11.13	1.810.858,68	1.810.858,68	1.810.858,68	1.810.858,68
Λοιπά αποθεματικά	11.13	784.169,44	784.169,44	722.167,80	722.167,80
Αποτελέσματα Εις Νέον		(1.700.598,22)	(4.090.675,97)	(1.592.888,62)	(3.920.414,47)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		4.056.901,90	4.947.888,85	4.102.609,86	5.056.148,71
Δικαιώματα Μειοψηφίας		15.264,25	1.764.681,68		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		4.072.166,15	6.712.570,53	4.102.609,86	5.056.148,71
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.14	118.413,00	9.815.800,14	118.413,00	9.794.668,88
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	11.11	0,00	40.227,50	0,00	40.227,50
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11.5	122.783,45	122.639,00	122.783,45	122.639,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.15	393.621,00	444.444,00	384.431,00	328.077,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.16	200.409,04	231.575,34	200.409,04	223.694,98
Προβλέψεις	11.17	4.940,55	41.278,20	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		840.167,04	10.695.964,18	826.036,49	10.509.307,36
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.18	2.759.195,91	4.209.271,92	2.455.824,48	2.755.793,09
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	11.19	195.298,10	438.619,75	142.513,42	142.297,03
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.14	2.501.960,26	2.934.624,86	2.401.960,26	2.934.624,86
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	11.11	0,00	40.770,04	0,00	40.770,04
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	11.14	9.815.749,40	864.122,28	9.815.749,40	837.151,19
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.20	545.569,45	430.835,54	504.597,43	355.005,70
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		15.817.773,12	8.918.244,39	15.320.644,99	7.065.641,91
Σύνολο Υποχρεώσεων					
		16.657.940,16	19.614.208,57	16.146.681,48	17.574.949,27
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων					
		20.730.106,31	26.326.779,10	20.249.291,34	22.631.097,98

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

2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Πωλήσεις	11.21	15.641.053,72	19.874.426,25	13.626.100,29
Κόστος Πωληθέντων	11.21	(12.998.213,67)	(15.879.489,38)	(11.578.301,19)
Μικτό Κέρδος		2.642.840,05	3.994.936,87	2.047.799,10
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	11.23	481.458,46	640.721,97	542.233,62
Έξοδα διάθεσης	11.22	(1.377.966,48)	(2.056.964,56)	(974.404,86)
Έξοδα διοίκησης	11.22	(2.046.947,67)	(1.515.076,31)	(1.897.024,07)
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	11.22	(3.824,57)	(4.215,58)	(3.824,57)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	11.23	(32.663,68)	(29.868,01)	(31.111,43)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		(337.103,89)	1.029.534,38	(316.332,21)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	11.24	183.704,16	196.314,68	182.927,70
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	11.24	(879.891,39)	(841.234,09)	(872.489,88)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	11.25	0,00	10.316,16	52.500,00
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	11.4	141.038,26	(34.142,19)	0,00
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(892.252,86)	360.788,94	(953.394,39)
Φόρος εισοδήματος	11.26	(24.720,47)	(503.310,44)	(144,46)
Κέρδη /Ζημιές) μετά από φόρους		(916.973,33)	(142.521,50)	(953.538,85)
Κατανεμημένα σε :				
Μετόχους της μητρικής		(890.986,95)	(409.497,28)	
Δικαιώματα μειοψηφίας		(25.986,38)	266.975,78	
Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή	11.27	(0,2254)	(0,1036)	(0,2412)

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

3. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Ο ΟΜΙΛΟΣ ποσά σε ευρώ Κατανεμημένα στους μετόχους της μητρικής			Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
		Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον			
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2005	9.487.416,00	1.810.858,68	784.169,44	(6.702.307,99)	5.380.136,13	1.787.455,90	7.167.592,03
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005 (όπως είχαν αρχικά δημοσιευθεί)				(375.355,09)	(375.355,09)	266.975,78	(108.379,31)
Διόρθωση λάθους							
Διόρθωση καθαρής θέσης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ				(34.142,19)	(34.142,19)	0,00	(34.142,19)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005 μετά τη διόρθωση λάθους		0,00		(409.497,28)	(409.497,28)	266.975,78	(142.521,50)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(409.497,28)	(409.497,28)	266.975,78	(142.521,50)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών	(3.043.879,30)	0,00	0,00	3.043.879,30	0,00		
Διανομή κερδών θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(247.500,00)	(247.500,00)
Αμοιβές μελών ΔΣ θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	(22.750,00)	(22.750,00)	(42.250,00)	(65.000,00)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	6.443.536,70	1.810.858,68	784.169,44	(4.090.675,97)	4.947.888,85	1.764.681,68	6.712.570,53
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2006	6.443.536,70	1.810.858,68	784.169,44	(4.090.675,97)	4.947.888,85	1.764.681,68	6.712.570,53
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2006	0,00	0,00	0,00	(890.986,95)	(890.986,95)	(25.986,38)	(916.973,33)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(890.986,95)	(890.986,95)	(25.986,38)	(916.973,33)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών	(3.281.064,70)			3.281.064,70	0,00		0,00
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ		0,00	0,00	0,00	0,00	(1.723.431,05)	(1.723.431,05)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	3.162.472,00	1.810.858,68	784.169,44	(1.700.598,22)	4.056.901,90	15.264,25	4.072.166,15

4. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ποσά σε ευρώ				Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2005	9.487.416,00	1.810.858,68	721.167,80	(6.617.882,21)	5.401.560,27
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005	0,00	0,00	0,00	(330.686,44)	(330.686,44)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(330.686,44)	(330.686,44)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών	(3.043.879,30)	0,00	0,00	3.043.879,30	0,00
- Απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας "Ευρωκτίσμα Α.Ε."	0,00	0,00	1.000,00	(15.725,12)	(14.725,12)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	6.443.536,70	1.810.858,68	722.167,80	(3.920.414,47)	5.056.148,71
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2006	6.443.536,70	1.810.858,68	722.167,80	(3.920.414,47)	5.056.148,71
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2006	0,00	0,00	0,00	(953.538,85)	(953.538,85)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(953.538,85)	(953.538,85)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών	(3.281.064,70)	0,00	0,00	3.281.064,70	0,00
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	3.162.472,00	1.810.858,68	722.167,80	(1.592.888,62)	4.102.609,86

5. Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΧΡΗΣΗ		ΧΡΗΣΗ	
	2006	2005	2006	2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	(892.252,86)	360.788,94	(953.394,39)	(47.446,85)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.310.599,54	1.579.800,07	1.287.102,63	1.278.127,21
Προβλέψεις	102.604,09	0,00	106.560,09	0,00
	520.950,77	1.940.589,01	440.268,33	1.230.680,36
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(391.900,14)	(654.859,46)	(302.987,45)	(678.270,29)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	879.891,39	841.234,09	872.489,88	830.433,89
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	887.577,85	949.867,39	905.997,29	742.057,44
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	956.982,98	123.158,35	1.031.397,04	179.635,63
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(59.900,11)	(949.185,46)	(197.945,52)	(1.144.017,61)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(879.891,39)	(841.234,09)	(872.489,88)	(830.433,89)
Καταβληθέντα φόροι	(30.149,17)	(322.993,58)	(144,46)	(45.771,14)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.883.562,18	1.086.576,25	1.876.585,23	284.314,39
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απορρόφηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	27.901,30	0,00	27.901,30
Διακοπή ενοποίησης με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης συγγενούς εταιρείας	(124.964,42)	0,00		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(853.086,71)	(184.101,14)	(838.397,05)	(58.230,50)
Αγορά ή σύσταση θυγατρικών και συγγενών	(21.000,00)	0,00	(21.000,00)	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	299.841,96	869.060,74	287.560,00	869.060,74
Τόκοι εισπραχθέντες	90.129,52	138.721,59	89.353,06	143.688,44
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	93.574,64	(67.296,19)	93.574,64	46.488,37
Μερίσματα εισπραχθέντα	52.500,00	10,14	52.500,00	202.500,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(463.005,01)	784.296,44	(336.409,35)	1.231.408,35
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	100.000,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	(1.230.322,27)	(1.465.420,09)	(1.230.322,27)	(1.465.420,09)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	(24.643,64)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	(51.500,00)	(136.000,00)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ	0,00	(225.000,00)	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.181.822,27)	(1.851.063,73)	(1.230.322,27)	(1.465.420,09)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	238.734,90	19.808,96	309.853,61	50.302,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	379.178,26	359.369,30	225.610,87	175.308,22
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	617.913,16	379.178,26	535.464,48	225.610,87

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

6. Πληροφορίες για τον Όμιλο

6.1 Γενικές Πληροφορίες

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας και του Ομίλου εταιρειών PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία» και ο «Όμιλος» αντίστοιχα) έχουν προετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν αναπτυχθεί και δημοσιευθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB).

Η Εταιρία PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. είναι Ελληνική ανώνυμη εταιρεία καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με Αρ. 35197/06/β/96/101. Έδρα της εταιρείας, είναι ο Δήμος Κηφισιάς Αττικής, επί της οδού Βιλτανιώτη 24 και Μενεξέδων, Τ.Κ. 145 64. Οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το έτος 2000.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006 (συμπεριλαμβανομένων και των συγκριτικών στοιχείων της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 15 Μαρτίου 2007 και παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι και το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου. Σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, δεν επιτρέπονται προσθήκες στις Οικονομικές Καταστάσεις μετά την έγκρισή τους.

6.2 Φύση Δραστηριοτήτων

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

Πιο αναλυτικά, η μητρική Εταιρεία λειτουργεί μία πλήρως καθετοποιημένη μονάδα στην οποία πραγματοποιείται ο σχεδιασμός, η εκτύπωση και η παραγωγή εντύπων και κουτιών συσκευασίας με εξειδικευμένες απαιτήσεις ποιότητας, όσον αφορά στις πρώτες ύλες και στην επεξεργασία. Η εκτύπωση των προϊόντων γίνεται με τελειότατου τύπου μηχανές offset, ενώ από το 2002 η μητρική Εταιρεία προσφέρει και βαθυτυπικές εκτυπώσεις, με την υλοποίηση επένδυσης σε αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού βαθυτυπίας. Οι δραστηριότητες αυτές ανήκουν στον τομέα της Χάρτινης Συσκευασίας.

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

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

7. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της εταιρείας PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε την 31η Δεκεμβρίου 2006 που καλύπτουν περίοδο έως και την 31 Δεκεμβρίου 2006, έχουν συνταχθεί, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (ΔΠΧΠ) με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή των Διαθέσιμων προς πώληση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων σε δίκαιη αξία απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια καθώς και άλλων Χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων) σε δίκαιη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σε συμφωνία με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση συγκεκριμένων κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί από τη Διοίκηση να ασκήσει την κρίση της στη διαδικασία εφαρμογής των ακολουθούμενων λογιστικών πολιτικών. Τα πεδία τα οποία εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό κρίσεως ή περιπλοκότητας, ή πεδία στα οποία οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τις Οικονομικές Καταστάσεις, αποκαλύπτονται στη σημείωση 7.2.

Κατά τα έτη 2003 και 2004, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) εξέδωσε μία σειρά από νέα ΔΠΧΠ και αναθεωρημένων Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα ΔΛΠ που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASC) αναφέρονται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Η εταιρεία και ο Όμιλος εφαρμόζουν το «IFRS Stable Platform 2005» από την 1η Ιανουαρίου 2005.

7.1 Αλλαγές στις λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, είναι σε συμφωνία με εκείνες που ακολουθήθηκαν κατά την προηγούμενη χρήση, εκτός από τις ακόλουθες:

7.1.1 Προσθήκες στα υπάρχοντα πρότυπα με ισχύ κατά τη χρήση 2006

ΔΛΠ 19 (Προσθήκη), Παροχές σε εργαζομένους

Η προσθήκη είναι υποχρεωτική για τις οικονομικές περιόδους από και μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 και εισάγει την επιλογή εναλλακτικής προσέγγισης κατά την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Ενδέχεται να απαιτήσει επιπρόσθετα κριτήρια αναγνώρισης για πολλαπλά πλάνα παροχών σε εργαζόμενους όπου η πληροφόρηση δεν είναι επαρκής για την εφαρμογή λογιστικών αρχών καθορισμένης παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Καθώς η εταιρεία δεν σκοπεύει να αλλάξει την υιοθετημένη λογιστική πολιτική που έχει για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών και ζημιών και δε συμμετέχει σε πολλαπλά πλάνα παροχών, η υιοθέτηση του προτύπου έχει επίδραση μόνο στη τυποποίηση και την έκταση των σημειώσεων που αναφέρονται στους λογαριασμούς.

7.1.2 Πρότυπα, προσθήκες και διερμηνείες τα οποία βρίσκονται σε ισχύ κατά τη χρήση 2006 αλλά δεν σχετίζονται με τη δραστηριότητα της εταιρείας

Τα κατωτέρω πρότυπα, προσθήκες και διερμηνείες είναι υποχρεωτικές για τις οικονομικές περιόδους που αρχίζουν από και μετά την 1η Ιανουαρίου 2006, αλλά δε σχετίζονται με τις λειτουργίες της εταιρείας.

- ΔΛΠ 21 (Προσθήκη) - Καθαρή Επένδυση σε αλλοδαπές λειτουργίες,
- ΔΛΠ 39 (Προσθήκη) - Λογιστική αντιστάθμισης ταμειακών ροών προβλεπόμενων ενδοεταιρικών συναλλαγών,
- ΔΛΠ 39 (Προσθήκη) - Το δικαίωμα εύλογης αξίας,
- ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Προσθήκη) - Συμβόλαιο Χρηματοοικονομικών Εγγυήσεων,
- ΔΠΧΠ 1 (Προσθήκη) - Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης,
- ΔΠΧΠ 6 - Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων,
- ΔΠΧΠ 6 (Προσθήκη) - Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων
- ΔΕΕΧΠ 3 - Δικαιώματα εκπομπής αερίων,
- ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση,
- ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης και
- ΔΕΕΧΠ 6 - Υποχρεώσεις που προκύπτουν από τη συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές – Απόρριψη ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού.
- ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της προσέγγισης επανατοποθέτησης υπό το ΔΛΠ 29, Χρηματοοικονομική παρουσίαση σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
- ΔΕΕΧΠ 9 - Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων (σε ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιουνίου).

7.1.3 Προσθήκες στα υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δε βρίσκονται σε ισχύ κατά τη χρήση 2006 και δεν έχουν υιοθετηθεί προγενέστερα από την εταιρεία

Οι παρακάτω προσθήκες στα υπάρχοντα πρότυπα έχουν ανακοινωθεί ως υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαΐου 2006 και αργότερα αλλά η εταιρεία δεν τις έχει υιοθετήσει προγενέστερα:

ΔΕΕΧΠ 8, Σκοπός του ΔΠΧΠ 2 (σε ισχύ για τις Οικονομικές Περιόδους που αρχίζουν την 1^η Μαΐου και εφεξής).

Η ΔΕΕΧΠ 8 απαιτεί τη μελέτη συναλλαγών που περιλαμβάνουν την έκδοση χρηματοοικονομικά μέσα καθαρής θέσης – στην περίπτωση που το αναγνωρίσιμο τίμημα που λαμβάνεται είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων καθαρής θέσης που εκδόθηκαν – προκειμένου να καθορισθεί αν εμπίπτουν στο σκοπό του ΔΠΧΠ 2. Η εταιρεία θα εφαρμόσει τη ΔΕΕΧΠ 8 από την 1η Ιανουαρίου 2007, αλλά δεν αναμένεται να έχει καμία επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις και

ΔΕΕΧΠ 10, Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση (σε ισχύ για τις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1^η Νοεμβρίου 2006 και εφεξής).

Η ΔΕΕΧΠ 10, απαγορεύει ζημίες απομείωσης που αναγνωρίστηκαν σε μία ενδιάμεση περίοδο επί των κονδυλίων υπεραξίας, επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία καθαρής θέσης και επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αναγνωρισμένα στο κόστος, να αναστραφούν σε μεταγενέστερη περίοδο σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η εταιρεία θα εφαρμόσει τη ΔΕΕΧΠ 8 από την 1η Ιανουαρίου 2007, αλλά δεν αναμένεται να έχει καμία επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

7.1.4 Προσθήκες σε υπάρχοντα πρότυπα οι οποίες δεν είναι σε ισχύ και δε σχετίζονται με τη λειτουργία της επιχείρησης.

Οι παρακάτω προσθήκες στα υπάρχοντα πρότυπα έχουν ανακοινωθεί ως υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαΐου 2006 και αργότερα αλλά δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες της εταιρείας:

- ΔΛΠ1 (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων

Λόγω της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 προστέθηκαν επιπλέον γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 προκειμένου μια επιχείρηση να γνωστοποιεί χρήσιμες προς στους χρήστες πληροφορίες σχετικά με τους στόχους τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων της. Ο όμιλος θα εφαρμόσει της τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 από την 1/1/2007.

ΔΠΧΠ 7 – Γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών μέσων

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα που αποκλείονται ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματοοικονομικών μέσων από τον Όμιλο και την έκθεσή του στους κινδύνους που αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται από την έκταση της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία και από την έκθεσή τους σε κίνδυνο. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, αλλά η παρουσίαση που απαιτείται από το ΔΛΠ 32 παραμένει χωρίς καμία αλλαγή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία θα εφαρμόσουν το ΔΠΧΠ 7 από την 1η Ιανουαρίου 2007.

-ΔΠΧΠ 8. Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

- ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το αν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

- ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧ 12 παρέχει οδηγίες για το λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται

προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η ΕΔΔΠΧΠ 12 δεν αναμένεται να επηρεάσει τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

7.2 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές

Η προετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί από τη Διοίκηση τη διενέργεια κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, όπως επίσης και τις Γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά εσόδων και δαπανών κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις συνεχώς αποτιμούνται και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και άλλες παραμέτρους, συμπεριλαμβανομένων και των εκτιμήσεων για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται εύλογα σύμφωνα με τις περιστάσεις.

7.2.1 Κρίσεις

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών της εταιρείας, κρίσεις, πέραν αυτών που περιλαμβάνουν εκτιμήσεις, διενεργούνται από τη Διοίκηση και οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι σημαντικότερες κρίσεις σχετίζονται με την ανακτησιμότητα των εισπρακτέων λογαριασμών.

Η Διοίκηση, εξετάζει κατ' έτος την ανακτησιμότητα των κονδυλίων που περιλαμβάνονται στους εισπρακτέους λογαριασμούς, σε συνδυασμό και με εξωτερική πληροφόρηση, (βάσεις δεδομένων αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών, νομικοί,) προκειμένου να αποφασίσει για την ανακτησιμότητα των κονδυλίων που περιλαμβάνονται στους εισπρακτέους λογαριασμούς.

7.2.2 Εκτιμήσεις και παραδοχές

Συγκεκριμένα ποσά που περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις και τις σχετικές αποκαλύψεις θα πρέπει να εκτιμηθούν, απαιτώντας από τη Διοίκηση να χρησιμοποιήσει παραδοχές αναφορικά με τις αξίες ή τις συνθήκες οι οποίες δεν μπορούν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά τη στιγμή προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων. Μία «κρίσιμη λογιστική εκτίμηση» είναι εκείνη που συνδυάζει σημαντικότητα στην απεικόνιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και των αποτελεσμάτων της και απαιτεί από τη Διοίκηση της εταιρείας πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή σύνθετες κρίσεις, ενώ συχνά υπάρχει ανάγκη εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση γεγονότων τα οποία θεωρούνται ως ενδογενώς αβέβαια. Η Εταιρεία αποτιμά τέτοιες κρίσεις σε μία συνεχή βάση, στηριζόμενη σε ιστορικά στοιχεία και εμπειρία, σε συμβουλές ειδικών, σε τάσεις και μεθόδους οι οποίες θεωρούνται εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις, καθώς και σε προβλέψεις αναφορικά με το πώς αυτές ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον. Επίσης, στη σημείωση υπ' αριθ. 8 «Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών», γίνεται αναφορά στις λογιστικές αρχές που έχουν επιλεγεί από τις προτεινόμενες αποδεκτές εναλλακτικές.

Προβλέψεις

Οι επισφαλείς απαιτήσεις παρουσιάζονται στο ποσό που πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί βάση ιστορικής εμπειρίας της υπερημερίας των πελατών. Από τη στιγμή που αναγνωρίζεται ότι συγκεκριμένο ποσό είναι υποκείμενο σε κίνδυνο πάνω και πέρα από τον κανονικό πιστωτικό κίνδυνο (π.χ. χαμηλή πιστοληπτική αξία πελάτη, αμφισβήτηση για την ύπαρξη ή το ύψος της απαίτησης) διενεργείται πρόβλεψη ή διαγράφεται ο λογαριασμός, αν τα γεγονότα δείχνουν ότι ο λογαριασμός δεν μπορεί να εισπραχθεί. Σωρευτικά οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις την 31 Δεκεμβρίου 2006 ανέρχονταν σε € 422.837,59. Το αντίστοιχο ποσό μέχρι και την 30/9/2006 ανέρχόταν σε € 349.998,77.

Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας

Ο Όμιλος διενεργεί σε ετήσια βάση έλεγχο για τυχόν απομείωση της υπεραξίας και ενδιάμεσα, όταν τα γεγονότα ή οι συνθήκες καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης (π.χ. μία σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μία απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας). Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν αυτό κρίνεται διαθέσιμο και απαραίτητο, χρησιμοποιούνται σχετικοί συντελεστές πολλαπλασιασμού της αγοράς, προκειμένου να επιβεβαιωθούν τα αποτελέσματα από τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Εφαρμόζοντας αυτή τη μεθοδολογία, η εταιρεία βασίζεται σε μία σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, τα μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οι οικονομικές προεκτάσεις και τα δεδομένα της αγοράς. Στην περίπτωση που από αυτή την ανάλυση προκύπτει απομείωση της

υπεραξίας, τότε η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή άυλο περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτήν την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών η οποία αναφέρεται ανωτέρω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Διενεργείται έλεγχος για άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση, συγκρίνοντας την λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ελέγχονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστες ωφέλιμες ζωές ετησίως χρησιμοποιώντας μία μέθοδο εύλογης αξίας όπως τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Ο όμιλος ετησίως διενεργεί έλεγχο για απομείωση της υπεραξίας, σύμφωνα με την λογιστική πολιτική, όπως αυτή αναφέρεται στη Σημείωση 8.6. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών έχουν καθοριστεί βασιζόμενα σε υπολογισμούς της αξίας σε χρήση (on value-in-use calculations). Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Η εταιρεία και ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διαμάχες και αξιώσεις κατά τη συνήθη πορεία της λειτουργίας του. Η Διοίκηση έχει την άποψη ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί επιτευχθούν δε θα επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας όπως αυτή παρουσιάζεται την 31 Δεκεμβρίου 2006. Ωστόσο, ο προσδιορισμός ενδεχόμενων υποχρεώσεων συνδεμένων με δικαστικές διαμάχες και αξιώσεις είναι μία σύνθετη διαδικασία, που απαιτεί κρίσεις αναφορικά με το αποτέλεσμα και την εφαρμογή νόμων και ρυθμίσεων. Αλλαγή στις κρίσεις ή στην εφαρμογή μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση ή τη μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων στο μέλλον.

8. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι σημαντικότερες λογιστικές αρχές οι οποίες χρησιμοποιούνται για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων συνοψίζονται κατωτέρω. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές χρησιμοποιούνται για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων. Αν και αυτές οι εκτιμήσεις στηρίζονται στη καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης για τα τρέχοντα γεγονότα, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν σε σχέση με αυτές τις εκτιμήσεις. Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ.

8.1 Ενοποίηση και συμμετοχή σε συνδεμένες

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς της εταιρίας και των θυγατρικών της.

Θυγατρικές: Θυγατρικές είναι οι εταιρίες στις οποίες η PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. άμεσα ή έμμεσα κατέχει περισσότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου ή τη δύναμη να ασκήσει έλεγχο στις λειτουργίες τους. 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 έχουν ενοποιηθεί με την μέθοδο της αγοράς από την ημερομηνία που ο έλεγχος τους μεταβιβάστηκε στην εταιρία, και παύουν να ενοποιούνται κατά την ημερομηνία παύσης του ελέγχου. Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής και του γεγονότος αν αυτές είχαν αναγνωρισθεί ή όχι στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την ημερομηνία εξαγοράς. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία και εξετάζεται αν θα καταχωρηθεί μέρος αυτής στην κατηγορία των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς 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, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Επίσης, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών αναθεωρούνται ώστε να εξασφαλιστεί η συνέπεια με εκείνες της Εταιρίας. Τα ποσά, σε ξένο νόμισμα, που εμφανίζονται στους ισολογισμούς των θυγατρικών έχουν μετατραπεί σε ευρώ χρησιμοποιώντας ως συναλλαγματική ισοτιμία την ισχύουσα ισοτιμία στην ημερομηνία του ισολογισμού. Για την μετατροπή της

κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και της κατάστασης των ταμειακών ροών χρησιμοποιείται η μέση συναλλαγματική ισοτιμία. Οι διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή παρουσιάζονται ως ξεχωριστό τμήμα των ιδίων κεφαλαίων.

Συγγενείς: Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε κοινοπραξίες. Ουσιώδης επιρροή θεωρείται ότι υπάρχει όταν ο Όμιλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου μια εταιρείας, χωρίς βεβαίως να έχει τον έλεγχο ή τον από κοινού έλεγχο στην εκδότρια. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο κόστος κτήσεως και ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οποιαδήποτε υπεραξία περιλαμβάνεται στο ποσό της επένδυσης εξετάζεται για απομείωση ως μέρος της επένδυσης. Όταν μια εταιρεία του Ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή του Ομίλου, κέρδη ή ζημιές απαλείφονται βάση της αναλογίας της συμμετοχής του Ομίλου στη συγγενή εταιρεία. Όλες οι μεταγενέστερες μεταβολές στο μερίδιο της συμμετοχής στα Ίδια Κεφάλαια της συγγενούς, αναγνωρίζονται στο σωρευτικό ποσό της επένδυσης του Ομίλου. Αλλαγές οι οποίες προκύπτουν από κέρδη ή ζημιές της συγγενούς καταχωρούνται στο κονδύλι «Έσοδα / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις» στις ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις και για αυτό το λόγο επηρεάζουν τα αποτελέσματα του Ομίλου. Επίσης, οι αλλαγές αυτές περιλαμβάνουν επιπλέον αποσβέσεις ή ζημιές απομείωσης επί των εύλογων αξιών των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απευθείας στην καθαρή θέση της συγγενούς, όπως για παράδειγμα, χρεώσεις προκύπτουσες από διαθέσιμες προς πώληση μετοχές, αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη καθαρή θέση του Ομίλου. Οποιοσδήποτε μεταβολές στην καθαρή θέση της συγγενούς που δεν προκύπτουν από τα αποτελέσματα αυτής, όπως για παράδειγμα, από τη διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς, χρεώνονται έναντι των ληφθέντων ή χορηγηθέντων ποσών. Καμία επίδραση στο αποτέλεσμα του Ομίλου ή τα Ίδια Κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται ως αποτέλεσμα αυτών των συναλλαγών.

Ωστόσο, όταν το μερίδιο του Ομίλου στις ζημιές της συγγενούς υπερβαίνει το ποσό της επένδυσης σε αυτή, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει επιπλέον ζημιές, εκτός αν κληθεί να συμμετέχει σε υποχρεώσεις ή να διενεργήσει πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και τις συγγενείς απαλείφονται βάση της αναλογίας της συμμετοχής του Ομίλου στη συγγενή εταιρεία. Επίσης, και οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται εκτός εάν παρέχουν ενδείξεις απομείωσης του στοιχείου το οποίο μεταβιβάστηκε.

Στις οικονομικές καταστάσεις της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. οι επενδύσεις της εταιρίας σε θυγατρικές υπολογίζονται από το κόστος μείον κάθε απομείωση αξίας. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν ανακοινώνονται. Επίσης, οι επενδύσεις της εταιρίας σε συγγενείς εταιρίες υπολογίζονται στο κόστος κτήσεως τους μείον κάθε απομείωση αξίας. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν ανακοινώνονται.

8.2 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας επιμετρούνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύον οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος στον οποίο ανήκει η εταιρεία (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες συμπεριλαμβάνονται οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας, παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας και όλων των θυγατρικών της.

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

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα, υπό τον τίτλο «Χρηματοοικονομικά Έσοδα» ή «Χρηματοοικονομικά Έξοδα» αντίστοιχα, εκτός και αν καταχωρηθούν στην καθαρή θέση ως χαρακτηριζόμενες ως αντιστάθμιση ταμειακών ροών ή αντιστάθμιση καθαρών επενδύσεων. Μεταβολές στην εύλογη αξία χρεογράφων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα τα οποία έχουν χαρακτηριστεί ως διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται σε συναλλαγματικές διαφορές προερχόμενες από μεταβολή στο αποσβεσμένο κόστος και σε λοιπές μεταβολές της αξίας των χρεογράφων. Οι συναλλαγματικές διαφορές που σχετίζονται με μεταβολή στο αποσβεσμένο κόστος αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ενώ αυτές που σχετίζονται με λοιπές μεταβολές αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

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.

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος κατά το τέλος της χρήσεως.

Ο Όμιλος δεν έχει μονάδες ή εταιρείες εγκατεστημένες εκτός Ελλάδας.

8.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός) απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους, μείον, τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα καταλογισμένες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

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

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

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

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

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

8.4 Υπεραξία

Η Υπεραξία επιχειρήσεως (Goodwill) που δημιουργείται κατά την εξαγορά ή συγχώνευση ολόκληρης οικονομικής μονάδας μετράται αρχικά στο κόστος το οποίο είναι ίσο με τη διαφορά μεταξύ του ολικού τιμήματος αγοράς και της πραγματικής αξίας των επιμέρους στοιχείων ενεργητικού, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία μετράται στο κόστος μείν σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Ο αγοραστής εξετάζει την υπεραξία για απομείωση σε ετήσια βάση, ή συχνότερα εφόσον γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδεικνύουν ότι η υπεραξία μπορεί να έχει απομειωθεί. Αναφερθείτε στη σημείωση 8.6 όπου περιγράφονται οι διαδικασίες ελέγχου απομείωσης.

8.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού, οι οποίες έχουν καθορισμένη διάρκεια ζωής.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια και περιλαμβάνονται στο κόστος πωλήσεων, διοικήσεως και διαθέσεως στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

8.6 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Η Υπεραξία καθώς τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως. Τα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ αξία χρήσης βασίζεται σε αποτίμηση της παρούσας αξίας μελλοντικών ταμειακών ροών, καθώς είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων

μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

Για σκοπούς ελέγχου απομείωσης, τα στοιχεία του Ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο Μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (cash-generating units). Ως αποτέλεσμα, ορισμένα στοιχεία Ενεργητικού εξετάζονται αυτόνομα, ενώ κάποια άλλα σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών.

Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους. Η ζημία απομείωσης χρεώνεται pro rata σε όλα τα στοιχεία της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών. Με εξαίρεση το λογαριασμό «Υπεραξία», όλα τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται σε επόμενες περιόδους καθώς ενδείξεις που οδήγησαν σε αναγνώριση ζημίας απομείωσης στο παρελθόν μπορεί να μην υφίστανται πλέον.

8.7 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση

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

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

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

8.8 Λοιπά μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό καταχωρείται πάντα στο ιστορικό κόστος χωρίς έκπτωση παρούσας αξίας από την ημερομηνία της αναμενόμενης λήξης ή πραγματοποίησης.

Εγγυήσεις

Οι εγγυητικές καταβολές αφορούν καταθέσεις για ορισμένους πιστωτές (π.χ. ΔΕΗ, ενοίκια, κλπ) για να εξασφαλίσουν τις υποχρεώσεις της εταιρείας προς αυτούς τους πιστωτές. Τα ποσά παραμένουν ως απαιτήσεις κατά τη διάρκειά τους. Με τη λήξη αυτών των υποχρεώσεων, τα καταβλημένα ποσά μπορούν να συμψηφισθούν έναντι όλου ή τμήματος εκκρεμών υποχρεώσεων σύμφωνα με τους όρους της καταβολής, ενώ το υπόλοιπο επιστρέφεται στην εταιρεία.

8.9 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν ταμειακά και χρηματοοικονομικά μέσα. Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα εκτός από χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης, μπορούν να χωρισθούν στις κάτωθι κατηγορίες: δάνεια και απαιτήσεις, χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη. Τα χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομούνται στις ανωτέρω κατηγορίες από τη Διοίκηση της εταιρείας κατά την αρχική αναγνώριση, ανάλογα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Ο χαρακτηρισμός των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού επανεκτιμάται στο τέλος κάθε ημερομηνίας δημοσίευσης κατά την οποία είναι διαθέσιμη η επιλογή κατηγορίας ή λογιστικού χειρισμού.

Συνήθεις αγοραπωλησίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία τακτοποίησής τους. Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία δεν έχουν ταξινομηθεί ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους πλέον τα κόστη της συναλλαγής.

Η εταιρεία εξετάζει αν ένα συμβόλαιο εμπεριέχει ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη σύναψη της συμφωνίας. Το ενσωματωμένο παράγωγο διαχωρίζεται από το βασικό συμβόλαιο και λογιστικοποιείται ως παράγωγο, όταν η ανάλυση καταδεικνύει ότι όλα τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι του παραγώγου δεν σχετίζονται άμεσα με το βασικό συμβόλαιο.

Διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού επέρχεται από τη στιγμή όπου το δικαίωμα λήψης ταμειακών ροών από την επένδυση έχει λήξει ή έχει μεταφερθεί.

Η εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων αν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση.

i) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Προκύπτουν όταν η εταιρεία παρέχει χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες απευθείας σε χρεώστες χωρίς την πρόθεση να εμπορευθεί τις δημιουργηθείσες απαιτήσεις.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος τους βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, μείον ζημιές απομείωσης. Κάθε μεταβολή στην αξία όταν διακόπτεται η αναγνώριση, ή απομειώνεται ή κατά τη διαδικασία απόσβεσής, αναγνωρίζεται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη κάθε προεξόφληση ή ανταμοιβή κατά την εξαγορά και περιλαμβάνει αμοιβές οι οποίες είναι αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου και του κόστους της συναλλαγής.

Οι εμπορικές απαιτήσεις απομειώνονται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους είσπραξης. Το ποσό που καταγράφεται στα αποτελέσματα προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ της καταγραφισμένης αξίας του στοιχείου του ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών.

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

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

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτήν την κατηγορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως. Χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχουν αρχικά χαρακτηριστεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης μπορεί μεταγενέστερα να μην επαναταξινομούνται.

iii) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

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

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

iv) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

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

Οι κατεχόμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος τους βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος είναι το ποσό το οποίο αρχικά αναγνωρίστηκε μείον κεφαλαιακές πληρωμές, πλέον ή μείον σωρευτικές αποσβέσεις με τη χρήση πραγματικού επιτοκίου στη διαφορά μεταξύ του αρχικά αναγνωρισθέντος ποσού και του ποσού ωρίμανσης και μείον κάθε πρόβλεψη απομείωσης. Ο υπολογισμός περιλαμβάνει όλες τις πληρωθείσες ή ληφθείσες αμοιβές μεταξύ των μερών του συμβολαίου. Επιπρόσθετα, αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η επένδυση έχει απομειωθεί, το χρηματοοικονομικό μέσο αποτιμάται στην παρούσα αξία των εκτιμώμενων ταμειακών ροών. Κάθε μεταβολή στην αξία της επένδυσης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

ν) Εύλογες αξίες

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

8.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας αυτών. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Όσον αφορά στα έτοιμα και ημιέτοιμα προϊόντα που συμπεριλαμβάνονται στα αποθέματα, το κόστος τους πέραν των υλικών συμπεριλαμβάνει και τα υπόλοιπα άμεσα κόστη παραγωγής, όπως εργατικό κόστος και μεριζόμενα κόστη παραγωγής. Στο κόστος των αποθεμάτων δεν συμπεριλαμβάνονται χρηματοοικονομικά έξοδα, όπως π.χ. κόστος δανεισμού.

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

8.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και τις τραπεζικές καταθέσεις με χρονικό ορίζοντα τριών μηνών ή λιγότερο. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

8.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται από την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές χαρακτηρίζονται ως Ίδια Κεφάλαια.

Η διαφορά υπέρ το άρτιο περιλαμβάνει όλα τα επιπρόσθετα ποσά που λήφθηκαν κατά την έκδοση μετοχικού κεφαλαίου. Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση της διαφοράς υπέρ το άρτιο.

Προνομιούχες μετοχές οι οποίες έχουν χαρακτηριστικά υποχρέωσης αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό ως χρηματοοικονομική υποχρέωση, καθαρή από κόστη συναλλαγών. Οι πληρωμές μερισμάτων επί μετοχών ολοκληρωτικά αναγνωριζόμενες ως υποχρέωση, καταχωρούνται ως δαπάνη τόκου στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία α) δημιουργούν υποχρέωση στην εταιρεία και β) δίνουν δικαίωμα στον κάτοχό τους να τα μετατρέψει σε στοιχεία της Καθαρής Θέσης, αναγνωρίζονται ξεχωριστά και ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στοιχεία της καθαρής θέσης.

Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων. Κανένα κέρδος ή ζημία δεν αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης από την αγορά, πώληση, έκδοση ή διαγραφή ιδίων μετοχών.

8.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται στο βαθμό όπου είναι πιθανό ότι θα τακτοποιηθεί με μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα. Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση αναγνωρίζεται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές. Ωστόσο, σύμφωνα και με το ΔΛΠ 12, κανένας αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται σε σχέση με την Υπεραξία. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον. Επιπλέον, φορολογητέες ζημιές οι οποίες μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις όπως και τυχόν πιστωτικοί φόροι του Ομίλου εξετάζονται ως προς την αναγνώρισή τους ως αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, χωρίς προεξόφληση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις οι οποίες σχετίζονται με αλλαγές σε στοιχεία του ενεργητικού και υποχρεώσεων καταλογισμένα απευθείας στην καθαρή θέση, αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού και μειώνονται στην έκταση όπου δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα ώστε να επιτρέψουν την ωφέλεια από τη χρήση μέρους ή του συνόλου των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Η εταιρεία αναγνωρίζει προηγούμενη μη αναγνωρισθείσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, στο βαθμό που γίνεται πιθανό ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα επιτρέψουν την ανάκτηση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

8.14 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

Κόστος παροχών αποχώρησης

Σύμφωνα με τη συλλογική σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του προσωπικού της, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταβάλλει στο προσωπικό της συνταξιοδοτικές παροχές μετά την συμπλήρωση της απαραίτητης προϋπηρεσίας. Το κόστος αυτών των παροχών, που καθορίζεται από μια αναλογιστική μελέτη, αναγνωρίζεται ως έξοδο στο έτος που παρασχέθηκε η υπηρεσία. Τμήμα αυτών των παροχών μπορεί να καταβληθεί στον εργαζόμενο πριν την αποχώρησή του.

Αναλογιστικά κέρδη και ζημιές οι οποίες υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου ποσού, μεταξύ της παρούσας αξίας των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών του ομίλου, και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του, αποσβένονται στην διάρκεια της υπολειπόμενης διάρκειας εργασίας των εργαζομένων που συμμετέχουν στο σχήμα.

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

8.15 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Ο χρόνος εκκαθάρισης της υποχρέωσης μπορεί να παραμένει αβέβαιος. Δεν διενεργούνται προβλέψεις για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές. Όταν μέρος ή το σύνολο της απαιτούμενης δαπάνης για διακανονισμό μίας πρόβλεψης αναμένεται να διακανονισθεί από άλλο μέρος, ο διακανονισμός αναγνωρίζεται μόνο όταν είναι ουσιαστικά βέβαιο ότι θα ληφθεί όταν η εταιρεία διακανονίσει την υποχρέωση και απεικονίζεται ως ξεχωριστή απαίτηση. Το ποσό που αναγνωρίζεται καταυτόν τον τρόπο δεν πρέπει να υπερβαίνει το ποσό της πρόβλεψης. Η δαπάνη που σχετίζεται με μία πρόβλεψη παρουσιάζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, καθαρή από το ποσό που αναγνωρίζεται ως διακανονισμός τρίτου. Στις περιπτώσεις όπου η χρονική αξία του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των δαπανών που αναμένονται να απαιτηθούν για το διακανονισμό της υποχρέωσης. Ο συντελεστής προεξόφλησης αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς αναφορικά με την διαχρονική αξία του χρήματος καθώς και τους σχετιζόμενους με την υποχρέωση κινδύνους. Όταν χρησιμοποιείται προεξόφληση, το σωρευτικό ποσό της πρόβλεψης αυξάνεται κάθε περίοδο για να αποδώσει τη χρονική μεταβολή. Αυτό το ποσό αναγνωρίζεται ως κόστος δανεισμού στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν τις τρέχουσες εκτιμήσεις. Αν δεν είναι πλέον πιθανό ή απομακρύνεται το ενδεχόμενο εκκαθάρισης της υποχρέωσης μέσω εκρών πόρων, η πρόβλεψη αναστρέφεται.

Στις περιπτώσεις όπου η ενδεχόμενη εκροή πόρων ως αποτέλεσμα τρέχουσας υποχρέωσης δεν είναι πιθανή ή το ποσό δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα τότε καμία υποχρέωση δεν αναγνωρίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις εκτός και αν προέκυψαν από συνένωση επιχειρήσεων. Αυτές οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται κατά τον καθορισμό της κατανομής της αξίας εξαγοράς σε απαιτήσεις και υποχρεώσεις που εξαγοράσθηκαν κατά τη συνένωση επιχειρήσεων. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.

Πιθανές χρηματικές ροές οικονομικών οφελών προς την εταιρεία οι οποίες δεν ικανοποιούν τα κριτήρια αναγνώρισης μιας απαίτησης θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

8.16 Επιχορηγήσεις

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

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

8.17 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνουν δάνεια και υπεραναλήψεις, εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις και υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις υπό τους τίτλους: «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις», «Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις» «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση» και «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις».

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία γίνεται συμβαλλόμενο μέρος σε σχετική σύμβαση και διακόπτεται η αναγνώριση όταν η υποχρέωση λήγει, ακυρώνεται ή εκπληρώνεται. Όλοι οι τόκοι αναγνωρίζονται ως δαπάνες υπό τον τίτλο «Χρηματοοικονομικά Έξοδα» της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι υποχρεώσεις που προκύπτουν από χρηματοοικονομικές μισθώσεις μετρούνται στην αρχική αξία μείον το κεφαλαιουχικό στοιχείο των πληρωμών των μισθωμάτων

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην ονομαστική τους αξία και αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος τους μείον τις πληρωμές.

Κέρδη και ζημίες από την διακοπή αναγνώρισης καθώς και από τη διαδικασία απόσβεσης, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Όταν υπάρχουσα υποχρέωση ανταλλάσσεται από άλλον ή τον ίδιο δανειστή με διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της τρέχουσας υποχρέωσης μεταβάλλονται σημαντικά, αυτή η αλλαγή χειρίζεται ως διαγραφή της αρχικής υποχρέωσης και αναγνωρίζεται ως νέα υποχρέωση. Οποιαδήποτε διαφορά στα σωρευμένα ποσά αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

- Τραπεζικά δάνεια

Τα τραπεζικά δάνεια προκύπτουν για υποστήριξη της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης της δραστηριότητας της εταιρείας. Όλα τα δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, το οποίο αποτελεί την εύλογη αξία των χρημάτων που λήφθηκαν καθαρά από κόστη έκδοσης που συνδέονται με τα δάνεια. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος και κάθε διαφορά μεταξύ των πληρωμών και την αξία εξαργύρωσης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως στη διάρκεια της περιόδου της δανειοδότησης με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

8.18 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα

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

- **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

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

8.19 Μισθώσεις

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

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

Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής: Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση. Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιότητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

8.20 Διανομή μερισμάτων

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

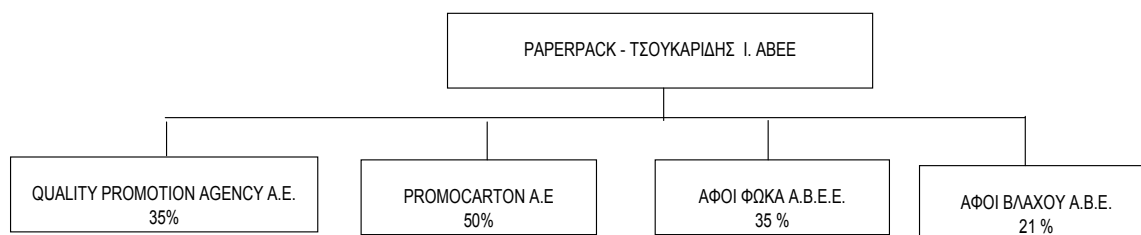
9 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2006 έχει ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Λόγος που υπαγορεύει την ενοποίηση
PROMOCARTON A.E.	Κάτω Κηφισιά Αττικής - Ελλάδα	50%	Ολική Ενοποίηση	Το ποσοστό συμμετοχής και πλειοψηφία στο Δ.Σ.
QUALITY PROMOTION AGENCY A.E.	Κάτω Κηφισιά Αττικής - Ελλάδα	35%	Καθαρή Θέση	Το ποσοστό συμμετοχής
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	Ασπρόπυργος Αττικής - Ελλάδα	35%	Καθαρή Θέση	Το ποσοστό συμμετοχής
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Κορωπί Αττικής - Ελλάδα	21%	Καθαρή Θέση	Το ποσοστό συμμετοχής

Κατά την διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου, ο Όμιλος προχώρησε σε διακοπή ενοποίησης της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.» με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Συγκεκριμένα, την 21/3/2006 παραιτήθηκε από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρείας ο κ. Φωκάς Ιωάννης. Συνεπεία της ανωτέρω παραίτησεως, η διοίκηση της μητρικής εταιρείας θεωρεί ότι δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις που θέτει το ΔΛΠ 27 παραγρ. 13 περιπτ. Β, περί δεσπόζουσας επιρροής και επομένως η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ» απεικονίζεται, στις Οικονομικές Καταστάσεις, με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, τα στοιχεία της περιόδου 2005 δεν είναι συγκρίσιμα.

Σχηματικά η δομή του Ομίλου απεικονίζεται ως εξής:



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

Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου, η μητρική συμμετείχε στο ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε. με ποσοστό 35%. Αντικείμενο εργασιών της εν λόγω εταιρείας είναι η εμπορία προωθητικών και διαφημιστικών ειδών, τα οποία απευθύνονται σε πελάτες με χαρτοφυλάκιο κυρίως καταναλωτικών προϊόντων. Στις 26/02/2007 αποφασίστηκε η πώληση της εταιρείας έναντι ποσού € 115.000,20. Η πώληση ολοκληρώθηκε την 28/02/2007.

10 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

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

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

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

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

1/1 - 31/12/2006

Ποσά σε Ευρώ

	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	13.626.100,29	2.014.996,93	15.641.097,22
Εσωτερικές πωλήσεις	(43,50)	0,00	(43,50)
Καθαρές πωλήσεις	13.626.056,79	2.014.996,93	15.641.053,72
Λειτουργικά κέρδη	(316.332,21)	(20.771,68)	(337.103,89)
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(689.562,18)	(6.625,05)	(696.187,23)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	155.667,83	(14.629,57)	141.038,26
Κέρδη προ φόρων	(850.226,56)	(42.026,30)	(892.252,86)
Φόρος εισοδήματος	(144,46)	(24.576,01)	(24.720,47)
Καθαρό κέρδος	(850.371,02)	(66.602,31)	(916.973,33)
Αποσβέσεις τομέα	1.287.102,63	23.496,91	1.310.599,54
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	970.770,42	2.725,23	973.495,65

1/1 - 31/12/2005

Ποσά σε Ευρώ

	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	18.530.034,73	1.393.712,56	19.923.747,29
Εσωτερικές πωλήσεις	(49.321,04)	0,00	(49.321,04)
Καθαρές πωλήσεις	18.480.713,69	1.393.712,56	19.874.426,25
Λειτουργικά κέρδη	924.143,67	105.390,71	1.029.534,38
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(633.282,39)	(1.320,86)	(634.603,25)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	(34.142,19)		(34.142,19)
Κέρδη προ φόρων	256.719,09	104.069,85	360.788,94
Φόρος εισοδήματος	(460.233,02)	(43.077,42)	(503.310,44)
Καθαρό κέρδος	(203.513,93)	60.992,43	(142.521,50)
Αποσβέσεις τομέα	1.555.974,22	23.825,85	1.579.800,07
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	2.480.117,89	129.216,56	2.609.334,45

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

31/12/2006*Ποσά σε Ευρώ**Ενεργητικό Τομέα**Μη κατανομημένα στοιχεία Ενεργητικού**Ενοποιημένο Ενεργητικό***Χάρτινη συσκευασία****Πρωθητικά μέσα****Σύνολο**

17.999.761,71

471.620,57

18.471.382,28

2.258.724,03

0,00

2.258.724,03

20.258.485,74**471.620,57****20.730.106,31***Υποχρεώσεις Τομέα**Μη κατανομημένα στοιχεία Υποχρεώσεων**Ενοποιημένες Υποχρεώσεις*

16.146.681,48

511.258,68

16.657.940,16

0,00

0,00

0,00

16.146.681,48**511.258,68****16.657.940,16***Προσθήκες ενσώματων και αϋλων περιουσιακών στοιχείων*

838.397,05

14.689,66

853.086,71*Σωρευτικό ποσό επενδύσεων σε συγγενείς*

2.252.353,60

6.370,43

2.258.724,03**31/12/2005***Ποσά σε Ευρώ**Ενεργητικό Τομέα**Μη κατανομημένα στοιχεία Ενεργητικού****Ενοποιημένο Ενεργητικό*****Χάρτινη συσκευασία****Πρωθητικά μέσα****Σύνολο**

25.497.062,06

549.721,48

26.046.783,54

279.995,56

0,00

279.995,56

25.777.057,62**549.721,48****26.326.779,10***Υποχρεώσεις Τομέα**Μη κατανομημένα στοιχεία Υποχρεώσεων**Ενοποιημένες Υποχρεώσεις*

19.295.236,80

318.971,77

19.614.208,57

0,00

0,00

0,00

19.295.236,80**318.971,77****19.614.208,57***Προσθήκες ενσώματων και αϋλων περιουσιακών στοιχείων*

174.690,71

12.665,93

187.356,64*Σωρευτικό ποσό επενδύσεων σε συγγενείς*

279.995,56

0,00

279.995,56**Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς**

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

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

31/12/2006		Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		Ποσά σε Ευρώ			
		Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	Πωλήσεις υπηρεσιών	Πωλήσεις εμπορευμάτων	Γενικό σύνολο πωλήσεων ανά τομέα
Ελλάδα		11.234.300,91	389.870,75	2.015.786,29	13.639.957,95
Ευρωπαϊκή Ένωση		152.389,80	0,00	27.963,04	180.352,84
Τρίτες χώρες		1.756.235,01	0,00	64.507,92	1.820.742,93
		13.142.925,72	389.870,75	2.108.257,25	15.641.053,72

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

11. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

11.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

		Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
		Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία		1.177.948,83	17.868.966,64	679.522,65	19.726.438,12
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας		(456.845,52)	(6.768.035,42)	(583.083,74)	(7.807.964,68)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005		721.103,31	11.100.931,22	96.438,91	11.918.473,44
Μικτή Λογιστική αξία		1.277.251,77	16.896.070,32	701.043,21	18.874.365,30
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας		(554.392,80)	(7.757.880,42)	(633.579,71)	(8.945.852,93)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005		722.858,97	9.138.189,90	67.463,50	9.928.512,37
Μικτή Λογιστική αξία		1.245.633,15	14.210.731,92	613.621,79	16.069.986,86
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας		(473.643,47)	(6.860.228,63)	(537.799,49)	(7.871.671,59)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006		771.989,68	7.350.503,29	75.822,30	8.198.315,27

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχαν/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	721.103,31	11.100.931,22	96.438,91	11.918.473,44
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	99.302,94	48.408,20	21.520,56	169.231,70
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(1.021.304,52)	0,00	(1.021.304,52)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	0,00	426.568,07	0,00	426.568,07
Αποσβέσεις	(97.547,28)	(1.416.413,07)	(50.495,97)	(1.564.456,32)
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	722.858,97	9.138.189,90	67.463,50	9.928.512,37
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	427.039,10	353.400,62	56.000,37	836.440,09
Πωλήσεις - Μειώσεις	(458.657,72)	(3.038.739,03)	(143.421,79)	(3.640.818,54)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	166.913,93	2.087.899,49	126.893,95	2.381.707,37
Αποσβέσεις	(86.164,60)	(1.190.247,69)	(31.113,73)	(1.307.526,02)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	771.989,68	7.350.503,29	75.822,30	8.198.315,27

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.

Τα ενσώματα πάγια της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχαν/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	647.750,54	15.645.094,73	538.106,83	16.830.952,10
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(268.341,31)	(5.566.194,67)	(462.607,59)	(6.297.143,57)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	379.409,23	10.078.900,06	75.499,24	10.533.808,53
Μικτή Λογιστική αξία	816.780,37	14.676.893,28	548.893,51	16.042.567,16
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(386.730,93)	(6.310.483,58)	(498.814,08)	(7.196.028,59)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	430.049,44	8.366.409,70	50.079,43	8.846.538,57
Μικτή Λογιστική αξία	1.243.819,47	14.178.054,00	600.219,22	16.022.092,69
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(472.755,49)	(6.847.550,76)	(527.887,94)	(7.848.194,19)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	771.063,98	7.330.503,24	72.331,28	8.173.898,50

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	379.409,23	10.078.900,06	75.499,24	10.533.808,53
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	167.962,08	0,00	0,00	167.962,08
Προσθήκες	1.067,75	47.380,40	10.786,68	59.234,83
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(1.015.581,85)	0,00	(1.015.581,85)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	(53.721,81)	426.568,07	0,00	372.846,26
Αποσβέσεις	(64.667,81)	(1.170.856,98)	(36.206,49)	(1.271.731,28)
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	430.049,44	8.366.409,70	50.079,43	8.846.538,57
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	427.039,10	353.400,62	51.325,71	831.765,43
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(852.239,91)	0,00	(852.239,91)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	0,00	632.239,65	0,00	632.239,65
Αποσβέσεις	(86.024,56)	(1.169.306,82)	(29.073,86)	(1.284.405,24)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	771.063,98	7.330.503,24	72.331,28	8.173.898,50

11.2 Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Υπεραξία

Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	1.675.941,85
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	1.675.941,85
Μικτή Λογιστική αξία	1.058.078,48
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας	(323.325,50)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	734.752,98

Η κατανομή της υπεραξίας έχει ως εξής:

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Αναγνωριζόμενη Υπεραξία 31/12/2006
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	734.752,98
ΣΥΝΟΛΟ	734.752,98

Για σκοπούς ελέγχου της αξίας της υπεραξίας για πιθανή απομείωση το 2006, η ανωτέρω θυγατρική επιχείρηση αποτελεί, μία ενιαία μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών. Το ανακτήσιμο ποσό της υπολογίστηκε βάσει της «αξίας στη χρήση», προεξοφλώντας τις μελλοντικές ταμειακές ροές της.

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

Μονάδα δημιουργίας Ταμειακών ροών

	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.
Επιτόκιο προεξόφλησης	7,40%
Ποσοστό ανάπτυξης μετά την πενταετία	0,00%
Αξία Κτήσεως μείον σωρευμένες απομειώσεις	921.840,99
Ανακτήσιμη αξία	1.041.594,38

11.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	124.568,24	124.568,24
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(116.061,51)	(116.061,51)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	8.506,73	8.506,73
Μικτή Λογιστική αξία	142.693,18	142.693,18
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(125.610,31)	(125.610,31)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	17.082,87	17.082,87
Μικτή Λογιστική αξία	133.991,10	133.991,10
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(121.994,79)	(121.994,79)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	11.996,31	11.996,31

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	8.506,73	8.506,73
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών		
Προσθήκες	18.124,94	18.124,94
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00
Αποσβέσεις	(9.548,80)	(9.548,80)
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	17.082,87	17.082,87
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00
Προσθήκες	16.646,62	16.646,62
Πωλήσεις - Μειώσεις	(25.348,70)	(25.348,70)
Αποσβέσεις	(3.073,52)	(3.073,52)
Μειώσεις αποσβέσεων	6.689,04	6.689,04
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	11.996,31	11.996,31

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	120.093,31	120.093,31
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(112.597,64)	(112.597,64)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	7.495,67	7.495,67
Μικτή Λογιστική αξία	122.344,48	122.344,48
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(118.921,27)	(118.921,27)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	3.423,21	3.423,21
Μικτή Λογιστική αξία	128.976,10	128.976,10
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(121.618,66)	(121.618,66)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	7.357,44	7.357,44

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	7.495,67	7.495,67
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών		
Προσθήκες	2.251,17	2.251,17
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00
Αποσβέσεις	(6.323,63)	(6.323,63)
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	3.423,21	3.423,21
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00
Προσθήκες	6.631,62	6.631,62
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00
Αποσβέσεις	(2.697,39)	(2.697,39)
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	7.357,44	7.357,44

Δεν υπήρχαν εμπράγματα βάρη επί των άυλων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

11.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις**Επενδύσεις σε θυγατρικές**

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές αναλύονται ως εξής:

Εταιρεία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία κτήσεως	Αξία απεικόνισης*	Αξία απεικόνισης**
					Ο Όμιλος
PROMOCARTON A.E.	Ελλάδα	50%	1.235.840,06	921.840,99	0,00

*Η αξία απεικόνισης αφορά την αξία κτήσεως μείον τυχόν απομειώσεις.

**Η αξία απεικόνισης αφορά τις μη ολικά ενοποιούμενες εταιρείες στις οποίες εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης.

Δεν υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στη δυνατότητα των ανωτέρω θυγατρικών για μεταφορά κεφαλαίων στη μητρική εταιρεία με τη μορφή ταμειακών μερισμάτων, επιστροφής δανείων ή προκαταβολών.

Επενδύσεις σε συγγενείς

Οι καταχωρηθείς στην περίοδο μεταβολές έχουν ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2006	31/12/2005
Αρχή περιόδου	279.995,56	314.137,75
Μερίδιο κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	141.038,26	(34.142,19)
Προσθήκες	1.890.190,21	0,00
Λήψη μερισμάτων	(52.500,00)	0,00
Υπόλοιπο λήξεως	2.258.724,03	279.995,56

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια	Έσοδα	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2006							
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Ελλάδα	9.007.884,00	7.575.425,05	1.432.458,95	11.576.135,40	99.146,79	21%
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	4.292.870,38	1.427.984,14	2.864.886,24	5.483.893,31	385.277,14	35%
QUALITY PROMOTION AGENCY A.E.	Ελλάδα	363.110,28	344.909,06	18.201,22	189.109,18	(41.798,78)	35%

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια	Έσοδα	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2005							
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Ελλάδα	8.445.765,61	7.112.453,45	1.333.312,16	9.315.968,00	(162.581,88)	21%
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	4.377.394,25	1.725.961,86	2.651.432,39	4.973.685,94	393.332,70	35%

Η συγγενείς εταιρείες την 31/12/2006 περιελάμβαναν τις κάτωθι εταιρείες:

Εταιρεία	Αξία κτήσεως	Αξία απεικόνισης*	Αξία απεικόνισης**
		Η εταιρεία	Ο Όμιλος
QUALITY PROMOTION AGENCY A.E.	21.000,00	21.000,00	6.370,43
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2.531.366,98	1.807.406,67	1.951.537,21
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	1.176.816,32	304.201,55	300.816,39
Σύνολο:	3.729.183,30	2.132.608,22	2.258.724,03

*Η αξία απεικόνισης αφορά την αξία κτήσεως μείον τυχόν απομειώσεις.

**Η αξία απεικόνισης αφορά τις μη ολικά ενοποιούμενες εταιρείες στις οποίες εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης.

Δεν υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στη δυνατότητα των ανωτέρω συγγενών για μεταφορά κεφαλαίων στη μητρική εταιρεία με τη μορφή ταμειακών μερισμάτων, επιστροφής δανείων ή προκαταβολών.

11.5 Αναβαλλόμενος φόρος

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία

Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	13.674,11	1.186,23	0,00
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0,00	258.423,32	11.811,75	309.300,70

Κυκλοφοριακά Στοιχεία

Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις	44.117,81	3.647,36	48.681,71	0,00

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Παροχές σε Εργαζομένους	111.799,35	0,00	139.628,16	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	3,75	25.919,21	0,00

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00	652,85	12.096,05
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	3.664,12

Συμψηφισμός	(152.965,09)	(152.965,09)	(202.421,87)	(202.421,87)
--------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Σύνολο	2.952,07	122.783,45	25.458,04	122.639,00
---------------	-----------------	-------------------	------------------	-------------------

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2006		31/12/2005	
	Απαιτήση	Υποχρέωση	Απαιτήση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία		13.674,11	1.186,23	0,00
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις		258.423,32	11.811,75	309.300,70
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα				0,00
Απαιτήσεις	41.480,10	3.647,36	45.771,14	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	111.484,99		104.984,64	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές				0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		3,75	25.919,21	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις			652,85	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0,00	3.664,12
Συμψηφισμός	(152.965,09)	(152.965,09)	(190.325,82)	(190.325,82)
Σύνολο	0,00	122.783,45	0,00	122.639,00

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2006 ίσος με 29% (2005: 32%).

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών αναγνωρίζονται στο βαθμό που τα σχετικά φορολογικά οφέλη μέσω μελλοντικών φορολογητέων κερδών είναι πιθανά. Η εταιρεία δεν έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση αναφορικά με φορολογικές ζημιές της τρέχουσας και παρελθόντων χρήσεων.

Επιπλέον πληροφόρηση σχετικά με το φόρο εισοδήματος παρέχεται στη σημείωση 11.26 κατωτέρω.

11.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2006	31/12/2005
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	17.250,00	17.250,00
Προσθήκες		
- Από συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου	0,00	0,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	17.250,00	17.250,00
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	17.250,00	17.250,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00
	17.250,00	17.250,00

11.7 Λοιπό μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Το λοιπό μη κυκλοφορούν Ενεργητικό του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Δοσμένες Εγγυήσεις	138.186,58	110.566,35	136.709,76	104.385,37
Σύνολο λοιπού μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	138.186,58	110.566,35	136.709,76	104.385,37

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

11.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πρώτες και Βοηθητικές ύλες	965.664,24	2.093.510,23	965.664,24	1.654.688,73
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	644.378,29	969.281,97	644.378,29	855.298,35
Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	5.051,53	0,00	0,00
Εμπορεύματα	25.652,36	28.987,07	410,74	6.463,48
Σύνολο	1.635.694,89	3.096.830,80	1.610.453,27	2.516.450,56
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	1.635.694,89	3.096.830,80	1.610.453,27	2.516.450,56

Δεν υπάρχουν ενεχυριασμένα αποθέματα για εξασφάλιση υποχρεώσεων

11.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πελάτες	5.198.114,43	6.609.983,75	4.837.364,38	5.054.381,88
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.600,00	1.600,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	1.887.192,54	3.481.454,09	1.838.219,94	2.625.836,18
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(448.974,76)	(295.542,78)	(422.837,59)	(239.992,38)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	6.637.932,21	9.797.495,06	6.252.746,73	7.440.225,68
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	37.431,46	43.150,94	18.867,20	35.637,44
Σύνολο	6.675.363,67	9.840.646,00	6.271.613,93	7.475.863,12
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.675.363,67	9.840.646,00	6.271.613,93	7.475.863,12
	6.675.363,67	9.840.646,00	6.271.613,93	7.475.863,12

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πελάτες	4.808.829,66	6.339.441,92	4.463.304,04	4.814.389,50
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	1.829.102,55	3.458.053,14	1.789.442,69	2.625.836,18
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	37.431,46	43.150,94	18.867,20	35.637,44
	6.675.363,67	9.840.646,00	6.271.613,93	7.475.863,12

Η δίκαιη αξία αυτών των απαιτήσεων δεν έχει προσδιοριστεί μεμονωμένα καθώς το σωρευτικό ποσό αποτελεί μια εύλογη προσέγγιση της δίκαιης αξίας.

11.10 Λοιπές απαιτήσεις

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Χρεώστες Διάφοροι	18.052,00	18.779,25	78.052,00	130.275,00
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	24.004,96	141.673,33	35,88	35,88
Δεδουλευμένα έσοδα	9.940,70	0,00	9.940,70	0,00
Προπληρωθέντα έξοδα	11.147,45	299.096,31	9.408,43	295.066,19
Αγορές υπό παραλαβή	363.235,14	0,00	349.330,64	0,00
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	426.380,25	459.548,89	446.767,65	425.377,07
Σύνολο	426.380,25	459.548,89	446.767,65	425.377,07
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	426.380,25	459.548,89	446.767,65	425.377,07
	426.380,25	459.548,89	446.767,65	425.377,07

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Χρεώστες Διάφοροι	18.052,00	18.779,25	78.052,00	130.275,00
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	24.004,96	141.673,33	35,88	35,88
Δεδουλευμένα έσοδα	9.940,70	0,00	9.940,70	0,00
Προπληρωθέντα έξοδα	11.147,45	299.096,31	9.408,43	295.066,19
Αγορές υπό παραλαβή	363.235,14	0,00	349.330,64	0,00
	426.380,25	459.548,89	446.767,65	425.377,07

Η δίκαιη αξία αυτών των απαιτήσεων δεν έχει προσδιοριστεί μεμονωμένα καθώς το σωρευτικό ποσό αποτελεί μια εύλογη προσέγγιση της δίκαιης αξίας.

11.11 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2006		31/12/2005	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54
Σύνολο	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00	0,00	40.227,50
	0,00	0,00	0,00	40.227,50
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	12.577,10	0,00	0,00	40.770,04
	12.577,10	0,00	0,00	40.770,04
Σύνολο	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2006		31/12/2005	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54
Σύνολο	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00	0,00	40.227,50
	0,00	0,00	0,00	40.227,50
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	12.577,10	0,00	0,00	40.770,04
	12.577,10	0,00	0,00	40.770,04
Σύνολο	12.577,10	0,00	0,00	80.997,54

Για όλα τα συμβόλαια ανταλλαγών, οι πραγματικές αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

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

**ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ
(INTEREST RATE SWAPS)**

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

11.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Διαθέσιμα στο ταμείο	3.714,41	7.706,90	2.508,97	1.383,24
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	614.198,75	371.471,36	532.955,51	224.227,63
Σύνολο	617.913,16	379.178,26	535.464,48	225.610,87

Το επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων είχε ως εξής:

	1/1 – 31/12/2006	1/1 – 31/12/2005
Καταθέσεις EUR	1,05%	0,10%
Καταθέσεις USD	0,30%	0,27%

Οι τραπεζικές καταθέσεις είναι άμεσα διαθέσιμες, χωρίς περιορισμούς.

11.13 Ίδια κεφάλαια

ι) Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός κοινών μετοχών	Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
		Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2005	3.953.090	9.487.416,00	1.810.858,68	11.298.274,68
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών		(3.043.879,30)	0,00	(3.043.879,30)
Υπόλοιπα 31/12/2005	3.953.090	6.443.536,70	1.810.858,68	8.254.395,38
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών	-	(3.281.064,70)	0,00	(3.281.064,70)
Υπόλοιπα 31/12/2006	3.953.090	3.162.472,00	1.810.858,68	4.973.330,68

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 22/6/2006, αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της εταιρείας από € 1,63 σε € 0,80, χωρίς να αλλάξει το σύνολο των σε κυκλοφορία μετοχών. Το ποσό της συγκεκριμένης μείωσης ανέρχεται σε 3.281.064,70 και πραγματοποιήθηκε με αντίστοιχη μείωση σωρευμένων ζημιών του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέο» των

Ιδίων Κεφαλαίων. Η εν λόγω μείωση εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης με την υπ. αριθμ. Κ2-9816/5-7-2006 απόφασή του.

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

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

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

ii) Λοιπά Αποθεματικά

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	220.471,70	561.478,80	2.218,94	784.169,44
Αποτέλεσμα περιόδου εις αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	220.471,70	561.478,80	2.218,94	784.169,44
Αποτέλεσμα περιόδου εις αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	220.471,70	561.478,80	2.218,94	784.169,44

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	177.657,35	542.291,51	1.218,94	721.167,80
Απορρόφηση θυγατρικής	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	177.657,35	542.291,51	2.218,94	722.167,80
Αποτέλεσμα περιόδου εις αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	177.657,35	542.291,51	2.218,94	722.167,80

Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Εμπορικού Νόμου 2190/20.

Τα λοιπά αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και ελεύθερα προς διανομή κατόπιν σχετικής απόφασης της Γ. Σ.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά περιλαμβάνουν αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και εσόδων αφορολόγητων ή φορολογηθέντων κατ' ειδικό τρόπο.

11.14 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	0,00	9.794.668,88	0,00	9.794.668,88
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	118.413,00	21.131,26	118.413,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	118.413,00	9.815.800,14	118.413,00	9.794.668,88
Βραχυπρόθεσμο δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	2.501.960,26	2.934.624,86	2.401.960,26	2.934.624,86
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	2.501.960,26	2.934.624,86	2.401.960,26	2.934.624,86
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση				
Τραπεζικός δανεισμός	9.794.657,22	837.151,19	9.794.657,22	837.151,19
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	21.092,18	26.971,09	21.092,18	0,00
	9.815.749,40	864.122,28	9.815.749,40	837.151,19
Σύνολο δανείων	12.436.122,66	13.614.547,28	12.336.122,66	13.566.444,93

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

31 Δεκεμβρίου 2005

Σύνολο δανείων

2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
4.608.927,24	8.957.517,69	0,00	13.566.444,93
4.608.927,24	8.957.517,69	0,00	13.566.444,93

31 Δεκεμβρίου 2006

Σύνολο δανείων

12.296.617,48	0,00	0,00	12.296.617,48
12.296.617,48	0,00	0,00	12.296.617,48

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

	31/12/2006		31/12/2005	
	€	US\$	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,5620%	-	4,1023%	4,2431%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,4720%	-	4,2465%	-
Factoring	5,6000%	-	4,1100%	-

Η μητρική Εταιρία κατά τη διάρκεια του 2007 έχει προχωρήσει σε συμφωνία με χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, το οποίο θα αναλάβει το σύνολο της έκδοσης ενός νέου κοινού ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 9,8 εκ, 6ετούς διάρκειας, το οποίο θα αναχρηματοδοτήσει το υφιστάμενο υπόλοιπο του Κοινοπρακτικού δανείου της εταιρίας ύψους Ευρώ 9,79 εκ, που εμφανίζεται την 31/12/2006 στον Ισολογισμό ως «μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση».

Η μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις του Ομίλου και της εταιρείας, έχει ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ				
Μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31 ^η Δεκεμβρίου 2006				
	<1 χρόνο	1<5 χρόνια	Ποσά σε Ευρώ >5 χρόνια	Σύνολο
Πληρωμές μισθωμάτων	32.524,30	131.534,50	0,00	164.058,80
Έκπτωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	(11.432,12)	(13.121,50)	0,00	(24.553,62)
Καθαρή Παρούσα αξία	21.092,18	118.413,00	0,00	139.505,18

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

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31 ^η Δεκεμβρίου 2006				
	<1 χρόνο	1<5 χρόνια	Ποσά σε Ευρώ >5 χρόνια	Σύνολο
Πληρωμές μισθωμάτων	32.524,30	131.534,50	0,00	164.058,80
Έκπτωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	(11.432,12)	(13.121,50)	0,00	(24.553,62)
Καθαρή Παρούσα αξία	21.092,18	118.413,00	0,00	139.505,18

Μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31 ^η Δεκεμβρίου 2005				
	<1 χρόνο	1<5 χρόνια	Ποσά σε Ευρώ >5 χρόνια	Σύνολο
Πληρωμές μισθωμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Έκπτωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρή Παρούσα αξία	0,00	0,00	0,00	0,00

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρείας, ούτε εμπράγματα βάρη επί των παγίων για εξασφάλιση των δανείων της εταιρείας.

11.15 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Υποχρεώσεις ισολογισμού για:

Συνταξιοδοτικές παροχές

Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση

Σύνολο**Χρεώσεις στα αποτελέσματα:**

Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)

Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση

Σύνολο**Ο ΟΜΙΛΟΣ****31/12/2006 31/12/2005**

393.621,00 444.444,00

0,00 0,00

393.621,00 444.444,00

52.398,00 39.775,00

0,00 0,00

52.398,00 39.775,00**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ****31/12/2006 31/12/2005**

384.431,00 328.077,00

0,00 0,00

384.431,00 328.077,00

56.354,00 27.086,00

0,00 0,00

56.354,00 27.086,00

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Ο ΟΜΙΛΟΣ**31/12/2006 31/12/2005**

Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων

393.621,00 444.444,00

Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος

0,00 0,00

393.621,00 444.444,00

Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων

0,00 0,00

Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)

0,00 0,00

Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας

0,00 0,00

0,00 0,00

Υποχρέωση στον ισολογισμό**393.621,00 444.444,00****Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ****31/12/2006 31/12/2005**

384.431,00 328.077,00

0,00 0,00

384.431,00 328.077,00

0,00 0,00

0,00 0,00

0,00 0,00

0,00 0,00**384.431,00 328.077,00**

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Ο ΟΜΙΛΟΣ**31/12/2006 31/12/2005**

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης

25.782,00 39.775,00

Χρηματοοικονομικό κόστος

13.545,00 0,00

Πρόσθετο κόστος παροχών

0,00 0,00

Παροχές καταβληθείσες από τον Όμιλο

0,00 0,00

Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος

0,00 0,00

Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο

13.071,00 0,00

Κόστος προϋπηρεσίας

0,00 0,00

Ζημιές από περικοπές

0,00 0,00

Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους**52.398,00 39.775,00****Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ****31/12/2006 31/12/2005**

24.635,00 27.086,00

13.545,00 0,00

0,00 0,00

0,00 0,00

0,00 0,00

18.174,00 0,00

0,00 0,00

0,00 0,00

56.354,00 27.086,00

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Δομή ασφαλισμένης μονάδας:	Κλειστή (υποθέτει μηδενική εισόδο απόμων)		Κλειστή (υποθέτει μηδενική εισόδο απόμων)	
Υπολοιπόμνη μέση τιμή εργασιακής ζωής:	25,65 έτη	23,55 έτη	25,44 έτη	26,39 έτη

11.16 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Επιχορηγήσεις				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	223.694,98	323.494,18	223.694,98	323.494,18
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(94.142,97)	(99.799,20)	(94.142,97)	(99.799,20)
Μεταφορά σε έσοδα επομένων χρήσεων	(94.142,97)	0,00	(94.142,97)	
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	35.409,04	223.694,98	35.409,04	223.694,98
Γραμμάτια πληρωτέα μακροπροθεσμής λήξης	0,00	7.880,36	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από ληφθείσες εγγυήσεις	165.000,00	0,00	165.000,00	0,00
Σύνολο	200.409,04	231.575,34	200.409,04	223.694,98
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	200.409,04	231.575,34	200.409,04	223.694,98
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
	200.409,04	231.575,34	200.409,04	223.694,98

11.17 Προβλέψεις

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

1 Ιανουαρίου 2005

Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως

31 Δεκεμβρίου 2005

Μειώσεις από διακοπή ολικής ενοποίησης

Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως

31 Δεκεμβρίου 2006

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά σε Ευρώ	
Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
25.188,40	25.188,40
16.089,80	16.089,80
41.278,20	41.278,20
(29.337,65)	(29.337,65)
(7.000,00)	(7.000,00)
4.940,55	4.940,55

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**Ποσά σε Ευρώ**

Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00

1 Ιανουαρίου 2005

Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως

31 Δεκεμβρίου 2005

Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως

31 Δεκεμβρίου 2006

Στην τρέχουσα χρήση αναστράφηκε πρόβλεψη ύψους Ευρώ 7.000,00 η οποία αφορούσε περατωθείσες φορολογικά κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης, ανέλεγκτες χρήσεις θυγατρικής εταιρείας.

11.18 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Προμηθευτές	2.360.982,35	3.397.811,34	2.059.894,49	2.651.979,73
Γραμμάτια Πληρωτέα	171.696,16	22.787,97	171.696,16	0,00
Επιταγές Πληρωτέες	79.608,39	723.818,43	79.608,39	42.504,00
Προκαταβολές πελατών	146.909,01	64.854,18	144.625,44	61.309,36
Σύνολο	2.759.195,91	4.209.271,92	2.455.824,48	2.755.793,09

Η δίκαιη αξία αυτών των Προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων δεν έχει προσδιοριστεί καθώς η Διοίκηση εκτιμά ότι εξαιτίας της διάρκειάς τους, το σωρευτικό τους ποσό αποτελεί μια εύλογη προσέγγιση της δίκαιης αξίας. Όροι και συνθήκες των ανωτέρω Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων:

Οι Προμηθευτές, τα Πληρωτέα Γραμμάτια και οι Επιταγές Πληρωτέες δεν επιφέρουν δαπάνη τόκου και τακτοποιούνται σε τακτική βάση.

Προκαταβολές πελατών τακτοποιούνται με την παράδοση των εμπορευμάτων και προϊόντων ή την παροχή της σχετικής υπηρεσίας, έναντι των οποίων λήφθηκαν.

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρείας, ούτε εμπράγματα βάρη επί των παγίων για εξασφάλιση των πιστωτών της.

11.19 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος που αναλογεί στη χρήση	0,00	200.103,70	0,00	0,00
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	17.333,76	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από Λοιπούς Φόρους (παρακρατούμενους, προκαταβλημένους)	177.964,34	238.516,05	142.513,42	142.297,03
Σύνολο	195.298,10	438.619,75	142.513,42	142.297,03

11.20 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005
Δεδουλευμένα έξοδα	83.473,86	55.062,64	83.420,11	52.477,29
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	151.765,37	211.329,08	142.096,36	141.444,03
Μερίσματα πληρωτέα	1.203,65	1.203,65	1.203,65	1.203,65
Έσοδα επόμενης περιόδου	94.142,97	0,00	94.142,97	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	214.983,60	163.240,17	183.734,34	159.880,73
Σύνολο	545.569,45	430.835,54	504.597,43	355.005,70

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη ή ενέχυρα έναντι των χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρείας για εξασφάλιση των υποχρεώσεων προς τους πιστωτές της.

11.21 Πωλήσεις και κόστος πωληθέντων

Οι πωλήσεις κατ' είδος αναλύονται ως εξής:

Πωλήσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	13.142.925,72	17.807.524,12	13.142.969,22	12.859.124,14
Πωλήσεις υπηρεσιών	389.870,75	555.935,03	324.800,75	391.230,54
Πωλήσεις εμπορευμάτων	2.108.257,25	1.510.967,10	158.330,32	185.919,01
	15.641.053,72	19.874.426,25	13.626.100,29	13.436.273,69

Το κόστος πωληθέντων κατ' είδος αναλύεται ως εξής:

Κόστος πωληθέντων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ποσά σε Ευρώ		Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.078.172,34	2.954.439,58	2.078.172,34	1.999.399,75
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	8.617.294,38	10.202.446,36	7.197.381,90	7.047.585,51
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	68.275,24	167.576,14	68.275,24	90.065,61
Παροχές τρίτων	942.659,12	964.652,79	942.659,12	812.254,03
Φόροι και τέλη	62.776,72	68.301,92	62.776,72	57.189,39
Λοιπά διάφορα έξοδα	60.245,28	73.966,21	60.245,28	45.980,52
Αποσβέσεις παγίων	1.168.790,59	1.421.823,86	1.168.790,59	1.182.177,59
Προβλέψεις	0,00	26.282,52	0,00	26.282,52
	12.998.213,67	15.879.489,38	11.578.301,19	11.260.934,92

11.22 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης / έρευνας και ανάπτυξης

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Συνταξιοδοτικές παροχές	25.778,00	12.689,00	24.635,00	0,00
Προβλέψεις	106.560,09	23.391,89	106.560,09	-14.801,27
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	646.771,97	724.809,83	581.077,49	544.599,69
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	717.425,86	157.780,97	749.377,90	128.853,60
Παροχές τρίτων	282.804,09	265.742,29	198.249,79	217.704,89
Φόροι και τέλη	25.569,78	41.609,00	21.879,23	31.781,03
Λοιπά διάφορα έξοδα	125.057,66	188.300,73	104.384,63	135.332,89
Αποσβέσεις παγίων	116.980,22	100.752,60	110.859,94	77.642,22
	2.046.947,67	1.515.076,31	1.897.024,07	1.121.113,05

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Προβλέψεις	77.582,75	94.114,92	67.507,77	81.200,32
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	802.600,35	954.793,38	599.779,44	671.541,92
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	84.599,50	167.995,83	5.082,10	42.416,88
Παροχές τρίτων	180.276,78	208.822,34	133.679,31	153.073,21
Φόροι και τέλη	12.652,74	27.726,06	11.999,76	15.491,64
Λοιπά διάφορα έξοδα	195.950,03	546.612,88	149.428,78	313.152,88
Αποσβέσεις παγίων	24.304,33	56.899,15	6.927,70	17.982,94
Σύνολο	1.377.966,48	2.056.964,56	974.404,86	1.294.859,79

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Προβλέψεις	0,00	89,60		89,60
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.018,23	3.465,63	3.018,23	3.465,63
Παροχές τρίτων	61,83	68,63	61,83	68,63
Φόροι και τέλη	34,65	88,68	34,65	88,68
Λοιπά διάφορα έξοδα	185,46	232,95	185,46	232,95
Αποσβέσεις παγίων	524,40	270,09	524,40	270,09
Σύνολο	3.824,57	4.215,58	3.824,57	4.215,58

11.23 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης της εταιρείας και του Ομίλου, έχουν ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Άλλα λειτουργικά έσοδα				
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	94.142,97	99.799,20	94.142,97	99.799,20
Έσοδα από Επιδοτήσεις	6.137,02	10.499,02	5.700,04	10.499,02
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	98.384,68	212.918,26	96.219,68	205.677,27
Έσοδα από Ενοίκια	137.483,98	22.616,04	205.964,12	28.136,24
Λοιπά	66.039,94	10.947,56	66.039,94	68.363,63
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	9.217,27	36.552,66	4.114,27	0,00
Κέρδη από πώληση παγίων	70.052,60	247.389,23	70.052,60	247.389,23
Σύνολο	481.458,46	640.721,97	542.233,62	659.864,59
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	0,00	2.254,83	0,00	2.254,83
Αναλογιστικές ζημιές	18.174,00	0,00	18.174,00	0,00
Ζημιά από πώληση παγίων	2.894,88	3.827,12	2.492,85	3.827,12
Λοιπά	11.444,80	22.189,98	10.444,58	18.062,11
Φορολογικά Πρόστιμα - Προσαυξήσεις	150,00	1.596,08	0,00	560,65
Σύνολο	32.663,68	29.868,01	31.111,43	24.704,71

11.24 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων και εξόδων έχει ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Χρηματοοικονομικά έσοδα:				
-Τόκοι τραπεζών και συναφή έσοδα	25.593,98	26.288,19	25.345,04	24.721,66
- Συναλλαγματικές διαφορές	64.535,54	120.392,39	64.008,02	118.966,78
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	93.574,64	46.488,37	93.574,64	46.488,37
- Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0,00	3.145,73	0,00	0,00
	183.704,16	196.314,68	182.927,70	190.176,81
Χρηματοοικονομικά έξοδα:				
- Προεξόφληση Υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.545,00	0,00	13.545,00	0,00
-Τόκοι τραπεζικών δανείων και συναφή έξοδα	749.808,91	735.746,07	744.235,76	729.561,03
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	3.240,68	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές	116.537,48	102.247,34	114.709,12	100.872,86
	879.891,39	841.234,09	872.489,88	830.433,89

11.25 Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Η ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Κέρδη/ (ζημιές) εύλογης αξίας λοιπων χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
-Κέρδη εύλογης αξίας	0,00	10.306,02	0,00	0,00
Έσοδα από μερίσματα	0,00	10,14	52.500,00	202.500,00
	0,00	10.316,16	52.500,00	202.500,00

11.26 Φόρος εισοδήματος

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ποσά σε ευρώ		Ποσά σε ευρώ	
	1/1 - 31/12/2006	31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Φόρος χρήσης	23.000,71	215.144,15	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	10.187,52	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	1.719,76	277.978,77	144,46	283.239,59
Σύνολο	24.720,47	503.310,44	144,46	283.239,59
Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων	(892.252,86)	394.931,13	(953.394,39)	(47.446,85)
-μείον/πλέον: Προσωρινές διαφορές στα έσοδα	0,00	46.488,37	0,00	46.488,37
-πλέον/μείον: Προσωρινές διαφορές στις δαπάνες	44.104,39	950.017,32	40.144,39	933.171,03
Προσαρμογές στο φόρο για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	52.500,00	0,00	0,00	(202.500,00)
- Διαφορές στις δαπάνες	(141.038,26)	0,00	0,00	0,00
	(936.686,73)	1.352.394,30	(913.250,00)	729.783,27
Συντελεστής Φόρου	29,00%	32,00%	29,00%	32,00%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	(271.639,15)	432.766,18	(264.842,50)	233.530,65
Προσαρμογές στο φόρο για μεταβολή στον συντελεστή	(11.070,52)	(25.505,90)	(11.497,42)	(30.251,42)
Φόρος προσωρινών διαφορών			11.641,87	
Προβλέψεις και δαπάνες πρόσθετων φορολογικών υποχρεώσεων	294.639,87	96.050,16	264.842,51	79.960,36
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	24.720,47	503.310,44	144,46	283.239,59
Αναλύεται σε:				
Τρέχων Φόρο χρήσης	23.000,71	215.144,15	0,00	0,00
Αναβαλλόμενο Φορο	1.719,76	288.166,29	144,46	283.239,59

11.27 Κέρδη ανά μετοχή

Τα ανά μετοχή κέρδη αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής (Ποσά σε Ευρώ)	(890.986,95)	(409.497,28)	(953.538,85)	(330.686,44)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	3.953.090	3.953.090	3.953.090	3.953.090
Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,2254)	(0,1036)	(0,2412)	(0,0837)

11.28 Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την παρουσιαζόμενη ημερομηνία αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μισθωτοί	41	57	36	37
Ημερομίσθιοι	66	116	66	71
	107	173	102	108

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ποσά σε Ευρώ				
Μισθοί και ημερομίσθια	2.705.664,04	3.644.938,83	2.477.763,06	2.545.234,39
Έξοδα Κοινωνικής ασφάλισης	688.891,27	967.751,31	648.276,86	660.123,18
Αποζημιώσεις τερματισμού υπηρεσίας	128.758,92	0,00	128.758,92	0,00
Λοιπές Παροχές σε εργαζόμενους	7.248,66	13.929,42	7.248,66	13.649,42
	3.530.562,89	4.626.619,56	3.262.047,50	3.219.006,99
Ποσό που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	3.530.562,89	4.626.619,56	3.262.047,50	3.219.006,99
Ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε στην Ιδιοπαραγωγή παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00
	3.530.562,89	4.626.619,56	3.262.047,50	3.219.006,99

11.29 Τροποποίηση Οικονομικών Καταστάσεων συγκριτικής χρήσης και ενδιάμεσων περιόδων, για διόρθωση λάθους

Το μερίδιο της ζημίας από την εταιρεία ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε., της χρήσεως 2005, ύψους 34.142,19 Ευρώ δεν είχε καταχωρηθεί την 31/12/2005. Καθώς η Διοίκηση έλαβε τις απαιτούμενες πρόσθετες πληροφορίες, προχώρησε στη διόρθωση των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου, καταχωρώντας τη ζημία της χρήσεως 2005 ύψους 34.142,19 Ευρώ, αναδρομικά στην χρήση 2005.

Αναφορικά με τις ενδιάμεσες τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες καταστάσεις σημειώνεται ότι από την ανωτέρω διόρθωση επήλθε τροποποίηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου της τριμηνιαίας περιόδου 1/1 – 31/3/2006, της εξαμηνιαίας περιόδου 1/1 – 30/6/2006 καθώς και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, ενώ οι Ταμειακές Ροές του Ομίλου δεν μεταβλήθηκαν. Για καλύτερη πληροφόρηση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων παρατίθεται αναλυτικά η τροποποίηση που έγινε στα αποτελέσματα του Ομίλου, τα κέρδη ανά μετοχή και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου της 31/12/2005 και των ενδιάμεσων περιόδων:

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ποσά σε Ευρώ

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων όπως, είχαν αρχικά δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις

Διόρθωση καθαρής θέσης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ

Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετά τη διόρθωση

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
31/12/05	31/03/06	30/06/06
6.746.712,72	5.177.418,41	4.868.176,12
(34.142,19)	(3.017,65)	(6.243,21)
6.712.570,53	5.174.400,76	4.861.932,91

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ποσά σε Ευρώ

Καθαρά κέρδη, όπως αρχικά είχαν δημοσιευθεί

Διόρθωση καθαρής θέσης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ

Καθαρά κέρδη, μετά τη διόρθωση

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
31/12/05	31/03/06	30/06/06
(108.379,31)	154.136,74	(155.105,55)
(34.142,19)	31.124,54	27.898,98
(142.521,50)	185.261,28	(127.206,57)

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής (Ποσά σε Ευρώ), όπως αρχικά είχαν δημοσιευθεί

Διόρθωση καθαρής θέσης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ

Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών

Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή), μετά την τροποποίηση

Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή), όπως αρχικά είχαν δημοσιευθεί

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
31/12/05	31/03/06	30/06/06
(375.355,09)	123.009,98	(172.517,35)
(34.142,19)	31.124,54	27.898,98
3.953.090	3.953.090	3.953.090
(0,1036)	0,0390	(0,0366)
(0,0950)	0,0311	(0,0436)

11.30 Δεσμεύσεις - Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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

Εταιρεία	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	2004 - 2006
PROMOCARTON Α.Ε.	2005 - 2006
QUALITY PROMOTION AGENCY ΑΕ	Πρώτη υπερδωδεκάμηνη
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2003 - 2006
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	2002 - 2006

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

Δεσμεύσεις

Την 31η Δεκεμβρίου 2006, η εταιρεία και ο Όμιλος αποτελεί συμβαλλόμενο μέρος σε λειτουργική σύμβαση μίσθωσης μεταφορικών μέσων. Οι μελλοντικές ελάχιστες πληρωμές σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης είναι :

Ποσά σε Εύρω	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για μεταφορικά μέσα:				
Έως 1 έτος	35.575,85	43.961,04	28.111,25	36.496,44
Από 1-5 έτη	36.477,80	70.556,17	32.665,65	59.279,42
Άνω από 5 έτη	0,00	1.497,48	0,00	1.497,48
	72.053,65	116.014,69	60.776,90	97.273,34

Την 31η Δεκεμβρίου 2006, η εταιρεία και ο Όμιλος αποτελεί συμβαλλόμενο μέρος σε λειτουργική σύμβαση ενοικίασης κτιρίων (Διοικήσεως και Παραγωγής). Οι μελλοντικές ελάχιστες πληρωμές σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης είναι :

Ποσά σε Εύρω	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για κτίρια:				
Έως 1 έτος	788.400,00	780.000,00	788.400,00	780.000,00
Από 1-5 έτη	2.887.000,00	3.106.000,00	2.887.000,00	3.106.000,00
Άνω από 5 έτη	200.000,00	736.500,00	200.000,00	736.500,00
	3.875.400,00	4.622.500,00	3.875.400,00	4.622.500,00

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

11.31 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι παρακάτω συναλλαγές και υπόλοιπα αποτελούν τις συναλλαγές των συνδεδεμένων με τον Όμιλο εταιριών. Ως συνδεδεμένες εταιρίες, πέραν των εταιριών του Ομίλου, νοούνται οι επιχειρήσεις που συμμετέχουν με μεγάλο ποσοστό στη μητρική εταιρία, οι επιχειρήσεις που ανήκουν στους μεγάλους μετόχους, καθώς και αυτές τις οποίες ελέγχουν τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2006

		ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ											
		PAPERPACK	PROMOCARTON	Q.P.A.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	PAPERPACK		131.550,98	21.562,21	7.352,45								160.465,64
	PROMOCARTON			18.492,59						828,24	552,16		19.872,99
	Q.P.A.												
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ												0,00
	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ												0,00
	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	18.312,59											18.312,59
	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	1.972,05											1.972,05
	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.												0,00
	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.												0,00
	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.												0,00
	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.												0,00
	ΣΥΝΟΛΑ		20.284,64	131.550,98	40.054,80	7.352,45	0,00	0,00	0,00	0,00	828,24	552,16	0,00

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2005

		ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ											
		PAPERPACK	PROMOCARTON	Q.P.A.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	PAPERPACK		148.248,48		5.874,33	3.643,36							157.766,17
	PROMOCARTON												0,00
	Q.P.A.												
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ												0,00
	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ												0,00
	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	59.442,98											59.442,98
	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	1.972,05											1.972,05
	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.												0,00
	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.												0,00
	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.												0,00
	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.												0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	61.415,03	148.248,48	0,00	5.874,33	3.643,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	219.181,20

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2006

ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ

	PAPERPACK	PROMOCARTON	Q.P.A.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
Π	PAPERPACK	68.523,64	18.852,29	1.242,12	3.111,81	6.596,18		6.600,00				104.926,04
Ω	PROMOCARTON		15.539,99						1.102,00	638,00		17.279,99
Λ	Q.P.A.	16.485,00										16.485,00
Η	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ											0,00
Τ	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ											0,00
Η	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	138.149,40										138.149,40
Σ	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.											0,00
	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	19.197,19										19.197,19
	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.											0,00
	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.											0,00
	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	28,99										28,99
	ΣΥΝΟΛΑ	157.375,58	85.008,64	34.392,28	1.242,12	3.111,81	6.596,18	0,00	6.600,00	1.102,00	638,00	296.066,61

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2005

ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ

		PAPERPACK	PROMOCARTON	Q.P.A.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	ΡΑΜΝΕΤ ΑΕ	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
Π Ω Λ Η Τ Η Σ	PAPERPACK		102.579,50		12.261,74	5.753,32	7.728,24						128.322,80
	PROMOCARTON									756,00	314,00		1.070,00
	Q.P.A.												
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ												0,00
	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ	6.135,96											6.135,96
	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	185.753,99											185.753,99
	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.												0,00
	ΡΑΜΝΕΤ ΑΕ	159,42											159,42
	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.												0,00
	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.												0,00
	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	452,75											452,75
	ΣΥΝΟΛΑ	192.502,12	102.579,50	0,00	12.261,74	5.753,32	7.728,24	0,00	0,00	756,00	314,00	0,00	321.894,92

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες έχουν απαλειφτεί στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Συνοπτικά οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής (τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ):

Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	68.523,64	114.841,24
Συγγενείς	38.746,21	5.753,32	23.206,22	5.753,32
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	750,00	0,00	750,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	14.936,18	8.798,24	13.196,18	7.728,24
Σύνολο	54.432,39	14.551,56	105.676,04	128.322,80

Αγορές αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	16.485,00	6.135,96	0,00	6.135,96
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	157.375,58	186.366,16	0,00	186.366,16
Σύνολο	173.860,58	192.502,12	0,00	192.502,12

Αμοιβές ΔΣ και μισθοδοσία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	906.655,70	523.031,97	864.455,70	449.831,97
Σύνολο	906.655,70	523.031,97	864.455,70	449.831,97

Υπόλοιπα τέλους χρήσεως από αμοιβές ΔΣ και μισθοδοσία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	44.879,36	78.942,73	30.327,56	38.942,73
Σύνολο	44.879,36	78.942,73	30.327,56	38.942,73

Εισπρακτέα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	131.550,98	154.122,81
Συγγενείς	47.407,25	3.643,36	28.914,66	3.643,36
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	1.092,50	200,00	1.092,50	200,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.380,40	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	49.880,15	3.843,36	161.558,14	157.966,17

<u>Πληρωτέα</u>	<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγγενείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεμένα μέρη	20.284,64	61.415,03	20.284,64	61.415,03
Σύνολο	20.284,64	61.415,03	20.284,64	61.415,03

Αναλυτικά οι περιγραφόμενες ανωτέρω συναλλαγές με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως της εταιρείας και του Ομίλου έχουν ως κατωτέρω. Ως διευθυντικά στελέχη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, νοούνται οι: Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής, Οικονομικός Διευθυντής, Διευθυντής Λογιστηρίου, Εμπορικός Διευθυντής, Τεχνικός Διευθυντής, καθώς και οι συγγενείς των μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών που εργάζονται στην Εταιρία και στον Όμιλο.

Συναλλαγές και αμοιβές μελών Διοικήσεως και διευθυντικών στελεχών

Ποσά σε Ευρώ

Μισθοί, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές μελών Δ.Σ.

Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές διευθυντικών στελεχών

Αμοιβές μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις

Απολείψεις μελών Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως εγκεκριμένες από Γ.Σ.

Σύνολο:

<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
109.687,42	144.031,96	109.687,42	144.031,96
405.296,84	301.328,57	405.296,84	301.328,57
391.671,44	51.671,44	349.471,44	4.471,44
0,00	26.000,00	0,00	0,00
906.655,70	523.031,97	864.455,70	449.831,97

Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

Ποσά σε Ευρώ

Απαιτήσεις από χορηγηθέντα δάνεια

Λοιπές απαιτήσεις

<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
0,00	0,00	0,00	0,00
1.092,50	200,00	1.092,50	200,00
1.092,50	200,00	1.092,50	200,00

Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

Ποσά σε Ευρώ

Υποχρεώσεις από χορηγηθέντα δάνεια

Υποχρεώσεις από μισθούς, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές

Υποχρεώσεις από αμοιβές Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν.Συνελεύσεις

Υποχρεώσεις από απολείψεις κερδών μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γ.Σ.

<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
0,00	0,00	0,00	0,00
25.856,12	34.471,29	25.856,12	34.471,29
19.023,24	44.471,44	4.471,44	4.471,44
0,00	0,00	0,00	0,00
44.879,36	78.942,73	30.327,56	38.942,73

11.32 Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Η στρατηγική του Ομίλου στο θέμα των χρηματοοικονομικών κινδύνων εστιάζεται στην προσπάθεια ελαχιστοποίησης των ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων αυτών και κινείται μακριά από στρατηγικές προβλέψεων και εκτιμήσεων, που σκοπό έχουν την αποκομιδή κέρδους από διακυμάνσεις παραγόντων,

όπως νομίσματα, επιτόκια κλπ. Για το λόγο αυτό, χρησιμοποιούνται ενδεδειγμένες τεχνικές αντιστάθμισης των εν λόγω κινδύνων, με γνώμονα πάντα τη προστασία των αποτελεσμάτων του Ομίλου.

i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Για την ελαχιστοποίηση των πιθανών αρνητικών συνεπειών του συναλλαγματικού κινδύνου από διαφορές στις ισοτιμίες του Δολαρίου Αμερικής κατά την πώληση-είσπραξη και αγορά-πληρωμή, ο Όμιλος προσπαθεί συνεχώς να διατηρεί ισοσκελισμένο το αντίστοιχο ισοζύγιο απαιτήσεων και υποχρεώσεων, έτσι ώστε ενδεχόμενη ζημία στο ένα σκέλος να αντισταθμίζεται αυτόματα από αντίστοιχο κέρδος στο άλλο σκέλος. Σε δεδομένες χρονικές στιγμές και εφόσον αυτό δεν είναι εφικτό, ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς φερέγγυους συμβαλλόμενους (Τράπεζες), καθώς επίσης και να συνάπτει δάνεια σε Δολάριο Αμερικής.

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

ii) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

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

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

iii) Κίνδυνος τιμής

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

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

iv) Πιστωτικός κίνδυνος

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

v) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

11.35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στις 26/02/2007 αποφασίστηκε η πώληση της συγγενούς εταιρείας QUALITY PROMOTION AGENCY A.E. έναντι ποσού € 115.000,20. Η πώληση ολοκληρώθηκε την 28/02/2007.

Η εταιρεία έχει στην κατοχή της δεσμευτική επιστολή τράπεζας με ημερομηνία 9/3/2007, βάση της οποίας υπάρχει εγκεκριμένο όριο για ανάληψη κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 9.800.000 Ευρώ με εξαετή διάρκεια αποπληρωμής, το οποίο θα αναχρηματοδοτήσει το υφιστάμενο υπόλοιπο του Κοινοπρακτικού δανείου της εταιρίας ύψους Ευρώ 9,79 εκ, που εμφανίζεται την 31/12/2006 στον Ισολογισμό ως «μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση»

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

8.3 Πληροφορίες για τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις θυγατρικών

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

8.4 Έκθεση Συναλλαγών της Εταιρείας με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

Σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002, παρουσιάζονται οι συναλλαγές κατά το έτος 2006 που είχε η Εταιρεία με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις, καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα από απαιτήσεις και υποχρεώσεις που υπήρχαν την 31 Δεκεμβρίου 2006, σύμφωνα με το άρθρο 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006 ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Σύμφωνα με την παρ.4 του Άρθρου 2 του Ν.3016/2002					
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.		68.523,64	18.852,29	1.242,12	3.111,81
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	0,00		15.539,99	0,00	0,00
QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε.	0,00	16.485,00		0,00	0,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00		0,00
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	
Σύνολο Αγορών	0,00	85.008,64	34.392,28	1.242,12	3.111,81

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Σύμφωνα με την παρ.4 του Άρθρου 2 του Ν.3016/2002					
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.		131.550,98	21.562,21	7.352,45	0,00
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	0,00		18.492,59	0,00	0,00
QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε.	0,00			0,00	0,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00		0,00
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,00	131.550,98	40.054,80	7.352,45	0,00

Μεταμόρφωση, 15 Μαρτίου 2007

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης
ΑΔΤ Ι 192855

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Θεοφάνης Ν. Αντωνίου
ΑΔΤ Ν 018326

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Ι. Οράτης
ΑΔΤ ΚΑ 251578

Ο Διευθυντής Λογιστηρίου

Νικόλαος Δ. Ζέτος
ΑΔΤ Λ 695273

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

Κατά τη διάρκεια του 2006 η Εταιρεία δημοσίευσε ανακοινώσεις, δελτία τύπου και πληροφορίες, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Ν. 3401/2005, τα οποία έχουν αναρτηθεί στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας www.paperpack.gr (Ενότητα «Επενδυτικές Σχέσεις – Νέα της Εταιρείας» καθώς και στην διεύθυνση διαδικτύου του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών www.ase.gr (Ανακοινώσεις ΗΔΤ).

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

- 09/01/2006 – **Ανακοίνωση για Νέο Διευθυντικό Στέλεχος**, σχετικά με την έναρξη συνεργασίας με τον κύριο Νικόλαο Γκανέτσο ως Αναπληρωτή Γενικό Διευθυντή.
- 16/01/2006 – **Εκπόνηση Σχεδίου Βελτίωσης της Παραγωγικής Διαδικασίας**, σχετικά με την συγκέντρωση του συνόλου των γραμμών παραγωγής σε ένα εργοστάσιο στην Κηφισιά.
- 22/03/2006 – **Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου**, σχετικά με την παραίτηση του κ. Ιωάννη Φωκά από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 29/03/2006 – **Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου**, σχετικά με την αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Ιωάννη Φωκά από τον κ. Αλέξιο Σγουμπόπουλο.
- 31/03/2006 – **Ανακοίνωση τροποποίησης μεγεθών κατά τη σύνταξη των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2005.**
- 12/04/2006 – **Δελτίο Τύπου** σχετικά με τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2005 βάσει ΔΠΧΠ.
- 10/05/2006 – **Ανακοίνωση Διάθεσης Ετήσιου Δελτίου.**
- 31/05/2006 – **Πρόσκληση Τακτική Γενικής Συνέλευσης.**
- 01/06/2006 – **Ανακοίνωση περί Οικονομικών Καταστάσεων Α' Τριμήνου**, σχετικά με σχολιασμό των οικονομικών καταστάσεων Α' Τριμήνου 2006.
- 08/06/2006 – **Ανακοίνωση για Διόρθωση Οικονομικών Καταστάσεων**, σχετικά με την ανάλυση των λογαριασμών καθαρής θέσης στις Συνοπτικές Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005.
- 22/06/2006 – **Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.**
- 23/06/2006 – **Γνωστοποίηση Συγκρότησης σε Σώμα του Νέου Διοικητικού Συμβουλίου.**
- 14/07/2006 – **Ανακοίνωση για Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με Μείωση της Ονομαστικής Αξίας της Μετοχής**, σχετικά με την μείωση κεφαλαίου με συμφηφισμό αντίστοιχων συσσωρευμένων ζημιών
- 30/08/2006 – **Ολοκλήρωση Μετεγκατάστασης και Αλλαγή Έδρας**, σχετικά με την μετεγκατάσταση και την μεταφορά της έδρας της Εταιρείας στην Κηφισιά.
- 22/09/2006 – **Γνωστοποίηση Αλλαγής Σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου**, σχετικά με την αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Νικολάου Κατσιμπράκη από τον κ. Νικόλαο Πεφάνη.
- 05/10/2006 – **Γνωστοποίηση Αλλαγής Σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου**, σχετικά με την αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κ. Παναγιώτη Χρυσικάκη από τον κ. Στέργιο Νέζη.

- 12/10/2006 – **Ανακοίνωση Συμμετοχής σε Νεοσύστατη Εταιρεία**, σχετικά με την συμμετοχή με 35% στο αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της QUALITY PROMOTION AGENCY A.E.
- 30/10/2006 – **Αναθεώρηση Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006**, σχετικά με διόρθωση λάθους στο κονδύλι "Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις" της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων,
- 08/11/2006 - **Διόρθωση κονδυλίων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεως 2005 και Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων περιόδου 1/1-31/3/2006**, σχετικά με τις επιδράσεις της αναθεώρησης των Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006, στις Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως 2005 και στις Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 1/1-31/3/2006.