

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 107 παρ. 3 του Κ.Ν 2190/1920, όπως αυτό αντικαταστάθηκε με το άρθρο 35 του Π.Δ 409/86, υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση σας τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση 1-1-2006 έως 31-12-2006 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

	<u>Ποσά σε χιλ.ευρώ</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>		
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Το ενεργητικό ανέρχεται σε	481,286	481,484
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Το παθητικό ανέρχεται σε		
Ιδια Κεφάλαια	184,518	191,379
Προβλέψεις και Υποχρεώσεις	<u>296,768</u>	<u>290,105</u>
	<u>481,286</u>	<u>481,484</u>
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Ασώματες ακινητοποιήσεις	136,335	134,465
Μείον : Αποσβέσεις	<u>20,118</u>	<u>18,036</u>
	116,217	116,429
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	232,667	229,716
Μείον : Αποσβέσεις	<u>106,071</u>	<u>98,370</u>
	126,596	131,346
Λοιπές απαιτήσεις	18,990	22,500
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	88,148	87,057
Απαιτήσεις	81,573	84,806
Διαθέσιμα	28,238	20,941
Λοιπές απαιτήσεις	21,524	18,405
	<u>481,286</u>	<u>481,484</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>481,286</u>	<u>481,484</u>
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	55,614	55,379
Διαφορά απο έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	139,205	139,138
Αποθεματικά	19,765	18,434
Ίδιες Μετοχές	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-31,952	-23,243
Δικαίωμα μειοψηφίας	1,886	1,671
	<u>184,518</u>	<u>191,379</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<u>184,518</u>	<u>191,379</u>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
I. Μακροπρόθεσμες	177,053	146,689
II. Βραχυπρόθεσμες	119,715	143,416
	<u>296,768</u>	<u>290,105</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<u>296,768</u>	<u>290,105</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>481,286</u>	<u>481,484</u>
<b>2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		
<b>A. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (*)</b>	<u>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Πωλήσεις Προϊόντων- Εμπορευμάτων & Υπηρεσιών	371,312	361,457
Μείον: Κόστος πωληθέντων	<u>287,228</u>	<u>265,183</u>
Μικτό Κέρδος εκμεταλλεύσεως	<u>84,084</u>	<u>96,274</u>
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	<u>7,774</u>	<u>22,103</u>

Από τις ανωτέρω πωλήσεις ποσοστό 97% αφορά πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν εκτός Ελλάδος

#### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- 1) Το ύψος των αποσβέσεων ανήλθε σε ευρώ 21,170 χιλ. το σύνολο των οποίων ενσωματώθηκε στο λειτουργικό κόστος.
- 2) Κατά την λήξη της διαχειριστικής χρήσης 2006, δεν υπάρχουν στην εταιρία εμπράγματα επί των παγίων βάρη.
- 3) Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 31/12/2006 ανέρχεται σε ευρώ 55,614 χιλ. και ο συνολικός αριθμός μετοχών σε 73,176,746 κοινές μετοχές.
- 4) Σύμφωνα με το άρθρο 11α του Νόμου 3371 /2005, το οποίο προσετέθηκε με το άρθρο 30 του Ν.3461/2006, η Εταιρεία ανακοινώνει ότι στην σχετική Σύμβαση Κάλυψης Ομολογιών - Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου που υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2005 για το κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους € 110,6 εκατ. περιλαμβάνεται όρος δυνάμει του οποίου σε περίπτωση αλλαγής του έλεγχου της εταιρείας η εταιρεία υποχρεούται να γνωρίσει τούτο στους ομολογιούχους και να προσφέρει προπληρωμή των ομολογιών τους την οποία οι ομολογιούχοι έχουν την ευχέρεια να αποδεχθούν ή όχι. Παρόμοια ρύθμιση υφίσταται στο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους € 45,3 εκατ. που υπεγράφη από την θυγατρική μας EUROPACK SA τον Μάιο του 2006. Περαιτέρω δηλώνει ότι παρόμοιος όρος περιλαμβάνεται σε δανειακές συμβάσεις αυτής με Τράπεζες καθώς και σε συμβάσεις ISDA.

### 3. ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΙΟΥΝΤΑΙ

Στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2006 έχουν συμπεριληφθεί οι παρακάτω εταιρείες:

#### Εταιρίες με Άμεση Συμμετοχή

	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>
M.I.ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., Κηφισιά, Αθήνα	Μητρική
STRAPTECH Α.Ε., Κηφισιά, Αθήνα	99%
M.J.MAILLIS BULGARIA EOOD, Σόφια, Βουλγαρία	100%
M.J.MAILLIS ROMANIA S.A., Βουκουρέστι, Ρουμανία	81,7%
HELERO BV, Άμστερνταμ, Ολλανδία	100%
M.J.MAILLIS FRANCE SAS, Saint Ouen L' Amonne, Γαλλία	99,9%
MARFLEX M.J.MAILLIS POLAND SP ZOO, Karzcew, Πολωνία	100%
M.J.MAILLIS ESPANA SL, Βαρκελώνη, Ισπανία	100%
M.J.MAILLIS CZECH SRO, Πράγα, Τσεχία	100%
M.J.MAILLIS ALBANIA LTD, Τίρανα, Αλβανία	100%
EUROPACK SA, Λουξεμβούργο	100%
COLUMBIA SRL, Μιλάνο, Ιταλία	100%
M.J.MAILLIS HUNGARY KFT, Βουδαπέστη, Ουγγαρία	100%
MJ MAILLIS OSTERREICH GMBH, Βιέννη, Αυστρία	100%
M.J.MAILLIS FINLAND OY, Vantaa, Φινλανδία	100%
M.J.MAILLIS SVERIGE AB, Göteborg, Σουηδία	100%
MAILLIS HOLDING GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
M.J.MAILLIS NETHERLANDS B.V., Leusden, Ολλανδία	100%
MEGA SRL, Gambolo, Ιταλία	99,9%

#### Εταιρίες με Έμμεση Συμμετοχή

M.J.MAILLIS UK LTD, Νότινγχαμ, Αγγλία	100%
SIAT SPA, Κόμο, Ιταλία	100%
SICME SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
SIAT BENELUX, Wnaalwijk, Ολλανδία	51%
TAM SRL, Μιλάνο, Ιταλία	71%
SIAT USA, Delaware, Η.Π.Α	100%
MAILLIS SANDER GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
SANDER GMBH &CO KG, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
M.J.MAILLIS BELGIUM NV, Dendermonde, Βέλγιο	100%
WULFTEC INTERNATIONAL INC, Ayer's Cliff, Καναδάς	100%
M.J.MAILLIS d.o.o.-Beograd, Βελιγράδι, Σερβία	100%
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA Inc. Fountain Inn, ΗΠΑ	100%
M.J. MAILLIS SYSTEMS SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%

#### Κοινοπραξίες

COMBI PACKAGING SYSTEMS, Κάντον, Η.Π.Α	50%
--	-----

#### 4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

##### α. Συντ/σής Παγιοποίησης Περιουσίας

###### Πάγιο Ενεργητικό

Σύνολο Ενεργητικού

		Ποσά σε χιλ.ευρώ		
	2006		2005	
	<u>242,813</u>		<u>247,775</u>	
	481,286	50.5%	481,484	51.5%

###### Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Σύνολο Ενεργητικού

	<u>219,483</u>		<u>211,209</u>	
	481,286	45.6%	481,484	43.9%

##### β. Συντ/σής Δανειακής Επιβαρύνσεως

###### Ίδια Κεφάλαια

Σύνολο Υποχρεώσεων

	<u>184,518</u>		<u>191,379</u>	
	296,768	62.2%	290,105	66.0%

##### γ. Συντ/σής καλύψεως Πάγιου ενεργητικού

###### Ίδια Κεφάλαια

Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού

	<u>184,518</u>		<u>191,379</u>	
	242,813	76.0%	247,775	77.2%

##### δ. Συντ/σής καλύψεως β/σμων υποχρ.

###### Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	<u>219,483</u>		<u>211,209</u>	
	119,715	183.3%	143,416	147.3%

##### ε. Συντ/σής Μικτού κέρδους επι πωλήσεων

###### Μικτά αποτελέσματα

Πωλήσεις

	<u>84,084</u>		<u>96,274</u>	
	371,312	22.6%	361,457	26.6%

##### στ. Συντ/σής Μικτού κέρδους επί

###### κόστος πωληθέντων

###### Μικτά αποτελέσματα

Κόστος πωληθέντων

	<u>84,084</u>		<u>96,274</u>	
	287,228	29.3%	265,183	36.3%

##### ζ. Συντ/σής ανακύκλωσης των

###### ιδίων κεφαλαίων

###### Πωλήσεις

Ίδια Κεφάλαια

	<u>371,312</u>		<u>361,457</u>	
	184,518	201.2%	191,379	188.9%

##### η. Συντ. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων (DSO)

###### Απαιτ. Απο Πελάτες Χ 365

Πωλήσεις

	<u>81,573</u>		<u>84,806</u>	
	371,312	80	361,457	86

##### θ. Συντελεστής Κυκλοφοριακής ταχύτητας

###### Αποθεμάτων

###### Κόστος Πωλήσ. Αποθ.

Αποθέματα 31/12

	<u>287,228</u>		<u>265,183</u>	
	88,148	3.26	87,057	3.05

#### 5. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα κυριότερα σημεία της δραστηριότητας και των αποτελεσμάτων του ομίλου για τη χρήση του 2006, έχουν ως εξής :

Ενοποιημένες πωλήσεις Ομίλου 371 εκ. Ευρώ έναντι 361 εκ. Ευρώ το έτος 2005

Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) 38,1 εκ Ευρώ έναντι 53,5 εκ. Ευρώ του έτους 2005, που αντιστοιχεί σε ποσοστό 10,3% των πωλήσεων.

Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων 7,8 εκ Ευρώ έναντι 22,1 εκ. Ευρώ το 2005.

Για το 2006 ο Όμιλος Μαίλλη παρουσιάζει οργανική ανάπτυξη 2,7%.

Οι πωλήσεις της Μητρικής Εταιρίας του Ομίλου ανήλθαν σε 142 εκ. Ευρώ έναντι πωλήσεων 135 εκ. Ευρώ το 2005, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 5,3%, κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) 17,4 εκ. Ευρώ έναντι 22,7 εκ. Ευρώ το 2005 και κέρδη προ φόρων 7,1 εκ. Ευρώ έναντι 10,9 εκ. Ευρώ το 2005.

Όπως είναι γνωστό, το 2006 ήταν χρονιά βασικών αλλαγών, κυρίως στην οργάνωση πωλήσεων, και προσαρμογής στα νέα ανταγωνιστικά δεδομένα των διεθνών αγορών. Τα γεγονότα αυτά, όπως αναμενόταν, είχαν αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα.

Περαιτέρω στο 2ο εξάμηνο, οι διακυμάνσεις των τιμών πρώτων υλών του χάλυβα, η επιβράδυνση στην αμερικανική οικονομία και το έντονο ανταγωνιστικό περιβάλλον στο φιλμ, συμπύεσαν τα περιθώρια κέρδους.

## **Β) ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟ 2007**

Ήδη οι περισσότερες από τις ανωτέρω συνθήκες έχουν αντιστραφεί και στο 1ο τρίμηνο του 2007 υπάρχει σημαντική ανάκαμψη. Βάσει του σχεδίου αναδιοργάνωσης και των επεκτατικών κινήσεων σε ΗΠΑ και Ινδία, οι προοπτικές ανάπτυξης του Ομίλου παραμένουν ισχυρές.

**Αθήνα, 12 Μαρτίου 2007**

**Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.&**  
**Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΧΑΡ.ΣΤΑΥΡΙΝΟΥΔΑΚΗΣ**  
**ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΚΟΝΙΔΑ**  
**Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ**  
**ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

**ΝΙΚ. Β.ΜΑΡΟΥΛΗΣ**  
**Δ/ΝΤΗΣ**  
**ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**Α.Δ.Τ. Φ 020206**

**Α.Δ.Τ. Σ 208194**

**Α.Δ.Τ. Ν 135270**

**Α.Μ. 46629 - Α'ΤΑΞΗΣ**

## **ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από (4) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων που χορήγησα με ημερομηνία 13 Μαρτίου 2007.

**Αθήνα, 13 Μαρτίου 2007**

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**Κυριάκος Ριφής**  
**Α.Μ.ΣΟΕΑ 12111**  
**Για την PricewaterhouseCoopers Α.Ε.**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε**  
**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ**  
**ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 107 παραγ. 3 του νόμου Κ.Ν 2190/1920, όπως αυτό αντικαταστάθηκε με το άρθρο 35 του Π.Δ 409/86, υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση σας τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την χρήση 1-1-2006 έως 31-12-2006 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

	<u>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>		
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Το ενεργητικό ανέρχεται σε	382,378	391,994
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Το παθητικό ανέρχεται σε		
Ίδια κεφάλαια	223,617	223,688
Προβλέψεις και Υποχρεώσεις	158,761	168,306
Σύνολο	<u>382,378</u>	<u>391,994</u>
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Ασώματες ακινητοποιήσεις	4,809	4,714
Μείον : Αποσβέσεις	<u>2,191</u>	<u>1,083</u>
	2,618	3,631
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	132,571	120,089
Μείον : Αποσβέσεις	<u>56,466</u>	<u>50,920</u>
	76,105	69,169
Συμμετοχές & Λοιπές Απαιτήσεις	169,687	170,070
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	20,616	19,115
Απαιτήσεις	103,708	124,552
Διαθέσιμα	9,644	4,692
Λοιπές Απαιτήσεις		765
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>382,378</u>	<u>391,994</u>
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	55,614	55,379
Διαφορά απο έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	139,205	139,138
Αποθεματικά	18,558	17,512
Ίδιες Μετοχές	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	10,240	11,659
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<u>223,617</u>	<u>223,688</u>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
I. Μακροπρόθεσμες	120,766	121,073
II. Βραχυπρόθεσμες	37,995	47,233
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<u>158,761</u>	<u>168,306</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>382,378</u>	<u>391,994</u>

**2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**

<b>A. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Πωλήσεις Προϊόντων- Εμπορευμάτων & Υπηρεσιών	142,015 (*)	134,834
Μείον:Κόστος Πωληθέντων	<u>111,926</u>	<u>101,628</u>
Μικτό Κέρδος Εκμεταλλεύσεως	<u>30,089</u>	<u>33,206</u>
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως	<u>7,126</u>	<u>10,940</u>
Προ Φόρων		

(\*) Από τις ανωτέρω πωλήσεις, ποσοστό 90% αφορά πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν εκτός Ελλάδος.

**ΣΗΜΕΙΩΣΗ**

- 1) Το ύψος των αποσβέσεων της κλειόμενης χρήσης ανήλθε σε ευρώ 7.458.209, το σύνολο των οποίων ενσωματώθηκε στο λειτουργικό κόστος.
- 2) Κατά την λήξη της διαχειριστικής χρήσης 2006, δεν υπάρχουν στην εταιρία εμπράγματα επί των παγίων βάρη.
- 3) Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 31/12/2006 ανέρχεται σε ευρώ 55.614 χιλ. και ο συνολικός αριθμός μετοχών σε 73.176.746 κοινές μετοχές.
- 4) Σύμφωνα με το άρθρο 11α του Νόμου 3371 /2005, το οποίο προσετέθηκε με το άρθρο 30 του Ν.3461/2006, η Εταιρεία ανακοινώνει ότι στην σχετική Σύμβαση Κάλυψης Ομολογιών - Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου που υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2005 για το κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους € 110,6 εκατ. περιλαμβάνεται όρος δυνάμει του οποίου σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της εταιρείας η εταιρεία υποχρεούται να γνωρίσει τούτο στους ομολογιούχους και να προσφέρει προπληρωμή των ομολογιών τους την οποία οι ομολογιούχοι έχουν την ευχέρεια να αποδεχθούν ή όχι. Παρόμοια ρύθμιση υφίσταται στο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους € 45,3 εκατ. που υπεγράφη από την θυγατρική μας EUROPACK SA τον Μάιο του 2006. Περαιτέρω δηλώνει ότι παρόμοιος όρος περιλαμβάνεται σε δανειακές συμβάσεις αυτής με Τράπεζες καθώς και σε συμβάσεις ISDA.

### 3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	Ποσά σε χιλ. Ευρώ			
	2006		2005	
<b>α. Συντ/στής Παγιοποιήσεως Περιουσίας</b>				
<u>Πάνιο ενεργητικό</u>	78,723	20.6%	72,800	18.6%
Σύνολο ενεργητικού	382,378		391,994	
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	133,968	35.0%	149,124	38.0%
Σύνολο ενεργητικού	382,378		391,994	
<b>β. Συντ/στής Δανειακής Επιβαρύνσεως</b>				
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	223,617	140.9%	223,688	132.9%
Σύνολο Υποχρεώσεων	158,761		168,306	
<b>γ. Συντ/στής καλύψεως Πάγιου ενεργητικού</b>				
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	223,617	284.1%	223,688	307.3%
Σύνολο Πάγιου ενεργητικού	78,723		72,800	
<b>δ. Συν/στής καλύψεως β/σμων υποχρ.</b>				
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	133,968	352.6%	149,124	315.7%
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	37,995		47,233	
<b>ε. Συντ/στής Μικτού κέρδους επί πωλήσεων</b>				
<u>Μικτά αποτελέσματα</u>	30,089	21.2%	33,206	24.6%
Πωλήσεις	142,015		134,834	
<b>στ. Συντ/στής Μικτού κέρδους επί κόστους πωληθέντων</b>				
<u>Μικτά αποτελέσματα</u>	30,089	26.9%	33,206	32.7%
Κόστος πωληθέντων	111,926		101,628	
<b>ζ. Συντ/στής ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων</b>				
<u>Πωλήσεις</u>	142,015	63.5%	134,834	60.3%
Ίδια κεφάλαια	223,617		223,688	
<b>η. Συντ. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων (DSO)</b>				
<u>Απαίτ. από Πελάτες</u> Χ 365	90,089	232	79,670	216
Πωλήσεις	142,015		134,834	
<b>θ. Συντελεστής Κυκλοφοριακής ταχύτητας Αποθεμάτων</b>				
<u>Κόστος Πωλήσ. Αποθ.</u>	111,926	5.4	101,628	5.3
Αποθέματα 31/12	20,616		19,115	

#### 4. Εξέλιξη εργασιών της εταιρείας - Προβλεπόμενη πορεία

##### Α) ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2006

Οι πωλήσεις της Μητρικής Εταιρείας του Ομίλου ανήλθαν σε 142 εκ. Ευρώ έναντι πωλήσεων 135 εκ. Ευρώ το 2005, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 5,3%, κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) 17,4 εκ. Ευρώ έναντι 22,7 εκ. Ευρώ το 2005 και κέρδη προ φόρων 7,1 εκ. Ευρώ έναντι 10,9 εκ. Ευρώ το 2005.

Όπως είναι γνωστό, το 2006 ήταν χρονιά βασικών αλλαγών, κυρίως στην οργάνωση πωλήσεων, και προσαρμογής στα νέα ανταγωνιστικά δεδομένα των διεθνών αγορών. Τα γεγονότα αυτά, όπως αναμενόταν, είχαν αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα.

Περαιτέρω στο 2ο εξάμηνο, οι διακυμάνσεις των τιμών πρώτων υλών του χάλυβα, η επιβράδυνση στην αμερικάνικη οικονομία και το έντονο ανταγωνιστικό περιβάλλον στο φιλμ, συμπύεσαν τα περιθώρια κέρδους.

**Β) ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟ  
2007**

Ήδη οι περισσότερες από τις ανωτέρω συνθήκες έχουν αντιστραφεί και στο 1ο τρίμηνο του 2007 υπάρχει σημαντική ανάκαμψη. Βάσει του σχεδίου αναδιοργάνωσης και των επεκτατικών κινήσεων σε ΗΠΑ και Ινδία, οι προοπτικές ανάπτυξης του Ομίλου παραμένουν ισχυρές.

**Αθήνα, 12 Μαρτίου 2007**

Ο  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. Φ020206

ΤΟ  
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Α.  
ΣΤΑΥΡΙΝΟΥΔΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Σ208194

Η  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΜΙΛΟΥ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΚΟΝΙΔΑ  
Α.Δ.Τ. Ν135270

Ο  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΕΛΛΑΔΟΣ

ΝΙΚ.Β.ΜΑΡΟΥΛΗΣ  
Α.Μ.46629-Α ΤΑΞΗΣ

**ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από (4) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων που χορήγησα με ημερομηνία 13 Μαρτίου 2007

**Αθήνα, 13 Μαρτίου 2007**

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

Κυριάκος Ριρής  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 12111  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS A.E.**