

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



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007

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 24/03/2008 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.

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου της «Paperpack Τσουκαρίδης Ι. Α.Β.Ε.Ε» επί των Ατομικών και Ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2007.....	5
Επεξηγηματική έκθεση της ετήσιας έκθεσης διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» βάση του άρθρου 11 ^α του Ν.3371/2005	12
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	15
1. Ισολογισμός.....	17
2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.....	18
3. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	19
4. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας.....	20
5. Κατάσταση ταμειακών ροών.....	21
6. Πληροφορίες για τον Όμιλο	22
6.1 Γενικές Πληροφορίες	22
6.2 Φύση Δραστηριοτήτων.....	22
7. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	23
7.1 Αλλαγές στις λογιστικές αρχές.....	24
7.1.1 Προσθήκες στα υπάρχοντα πρότυπα με ισχύ κατά τη χρήση 2006.....	24
7.1.2 Πρότυπα, προσθήκες και διερμηνείες τα οποία βρίσκονται σε ισχύ κατά	24
τη χρήση 2006 αλλά δεν σχετίζονται με τη δραστηριότητα της εταιρείας.....	24
7.1.3 Προσθήκες στα υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δε βρίσκονται σε ισχύ	25
κατά τη χρήση 2006 και δεν υιοθετηθεί προγενέστερα από την εταιρεία.....	25
7.1.4 Προσθήκες σε υπάρχοντα πρότυπα οι οποίες δεν είναι σε ισχύ και δε σχετίζονται.....	26
με τη λειτουργία της επιχείρησης.	26
7.2 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές.....	27
7.2.1 Κρίσεις.....	28
7.2.2 Εκτιμήσεις και παραδοχές.....	28
8. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών.....	30
8.1 Ενοποίηση και συμμετοχή σε συνδεδεμένες.....	30
8.2 Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	32
8.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	33
8.4 Υπεραξία	34
8.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	34
8.6 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....	34
8.7 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση	35
8.8 Λοιπά μη κυκλοφορούν ενεργητικό	36
8.9 Χρηματοοικονομικά μέσα	36
8.10 Αποθέματα.....	39

8.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	40
8.12 Μετοχικό κεφάλαιο	40
8.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	41
8.14 Παροχές στο προσωπικό	42
8.15 Προβλέψεις.....	43
8.16 Επιχορηγήσεις	44
8.17 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις.....	45
8.18 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	46
8.19 Μισθώσεις	46
8.20 Διανομή μερισμάτων	47
9 Δομή του Ομίλου.....	48
10 Πληροφόρηση κατά τομέα	48
11. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις.....	51
11.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	51
11.2 Υπεραξία επιχείρησης	53
11.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	54
11.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	55
Διακοπείσα δραστηριότητα	57
11.5 Αναβαλλόμενος φόρος	58
11.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	60
11.7 Λοιπά μη κυκλοφορούν ενεργητικό	60
11.8 Αποθέματα.....	60
11.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	61
11.10 Λοιπές απαιτήσεις	61
11.11 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	62
11.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	63
11.13 Ίδια κεφάλαια	63
11.14 Δανειακές υποχρεώσεις.....	66
11.15 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	68
11.16 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	70
11.17 Προβλέψεις.....	70
11.18 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	71
11.19 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	71
11.20 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	72
11.21 Πωλήσεις και κόστος πωληθέντων.....	72
11.22 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης / έρευνας και ανάπτυξης.....	72
11.23 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης	73
11.24 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα.....	73
11.25 Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	74

11.26 Φόρος εισοδήματος	74
11.27 Κέρδη ανά μετοχή	74
11.28 Παροχές στο προσωπικό	75
11.29 Δεσμεύσεις - Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις	75
11.30 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	76
11.31 Διαχείριση κινδύνων.....	82
11.35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	84

**Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου της «Paperpack Τσουκαρίδης Ι. Α.Β.Ε.Ε» επί των
Ατομικών και Ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλουμε την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχειριστική χρήση 1/1/2007 – 31/12/2007, 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.

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007 αποτελεί έτος σταθμό στη μέχρι σήμερα πορεία της εταιρείας και του Ομίλου «Paperpack Τσουκαρίδης Ι Α.Β.Ε.Ε» . Η σαφέστατη βελτίωση των Οικονομικών μεγεθών του Ομίλου προέκυψε ως συνδυασμός του επιτυχούς στρατηγικού σχεδιασμού μετεγκατάστασης με την συγκέντρωση της παραγωγικής δραστηριότητας σε μια παραγωγική μονάδα με αποτέλεσμα την επίτευξη οικονομικών κλίμακας και της εφαρμοζόμενης εμπορικής πολιτικής με την ορθολογικότερη διαχείριση της υφιστάμενης πελατειακής βάσης. Οι δύο ανωτέρω παράγοντες αποτέλεσαν βασικοί άξονες λειτουργικής βελτίωσης καλύπτοντας την οριακή μείωση του κύκλου εργασιών.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και δείκτες της Εταιρείας και του Ομίλου, έχουν διαρθρωθεί ως εξής:

A). Σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας:

Πωλήσεις: Οι πωλήσεις ανήλθαν σε €13,1 εκατ. έναντι €13,6 εκατ. των αντίστοιχων πωλήσεων του 2006, σημειώνοντας μείωση κατά 3,3%.

EBITDA: Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αυξήθηκαν έναντι του 2006 κατά €1,5 εκατ. ποσοστό 155% και ανήλθαν συνολικά σε €2,475 εκατ. διαμορφώνοντας τον δείκτη EBITDA σε 18,8% έναντι 7,1% αυτού το 2006.

Έξοδα Διοίκηση – Διάθεση: Τα έξοδα διοίκησης διάθεσης παρουσίασαν μείωση κατά € 303 χιλ. και ανήλθαν σε €2,57 εκατ., έναντι €2,9 εκατ. του αντίστοιχου διαστήματος του 2006.

Κέρδη προ φόρων: Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €382,2 χιλ έναντι ζημιάς €(-953,3) χιλ.

Κέρδη μετά φόρων: Τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε € 400,9 χιλ έναντι ζημιάς € (-953,5) χιλ. του αντίστοιχου διαστήματος του 2006, διαμορφώνοντας τα κέρδη ανά μετοχή σε 0,0338 από ζημιά (0,2412).

B). Σε επίπεδο Ομίλου η επίτευξη κερδοφορίας της θυγατρικής εταιρείας «Promacarton A.E.» ποσού €31 χιλ, έναντι ζημιών ποσού € (51,9) χιλ και η σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της συγγενούς εταιρείας «Αφοί Φωκά Α.Ε.» η οποία ενοποιούμενη με την μέθοδο της καθαρής θέσης βελτίωσε το αποτέλεσμα του Ομίλου κατά ποσό €113 χιλ. συνέβαλαν σημαντικά στην αύξηση της αξίας του Ομίλου.

Ειδικότερα:

Πωλήσεις: Οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε € 14,6 εκατ. έναντι € 15,6 εκατ. των αντίστοιχων πωλήσεων του 2006, σημειώνοντας μείωση κατά 6,6%.

Μικτά κέρδη: Τα μικτά κέρδη παρουσίασαν σημαντική βελτίωση κατά €911 χιλ. και ανήλθαν σε €3,55 εκατ., διαμορφώνοντας το ποσοστό περιθωρίου κέρδους σε 24,3% έναντι 16,9% του αντίστοιχου διαστήματος του 2006.

EBITDA: Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αυξήθηκαν έναντι του 2006 κατά €1,6 εκατ. ποσοστό 160,9% και ανήλθαν συνολικά σε € 2,5 εκατ., διαμορφώνοντας τον δείκτη EBITDA σε 17,5% έναντι 6,2% του 2006.

Έξοδα Διοίκηση – Διάθεση: Τα έξοδα διοίκησης - διάθεσης παρουσίασαν μείωση €470 χιλ. και ανήλθαν σε €2,95 εκατ., έναντι €3,4 εκατ. του αντίστοιχου διαστήματος του 2006.

Κέρδη προ φόρων: Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €491,3 χιλ. έναντι ζημιάς €(-892,2) χιλ.

Κέρδη μετά φόρων: Τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε € 490,5 χιλ. έναντι ζημιάς € (-916,9) χιλ. των αντίστοιχων του 2006, διαμορφώνοντας τα κέρδη ανά μετοχή σε 0,0401 από ζημιά (0,2254).

Η λειτουργική απόδοση της εταιρείας κατά το 2007 οφείλεται τόσο στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα κόστους που απέκτησε με τον περιορισμό δαπανών που επιβαρύνουν την αλυσίδα αξίας, με την δημιουργία

οικονομιών κλίμακας λόγω της μετεγκατάστασης, όσο και της ορθολογικότερης διαχείρισης της υφιστάμενης πελατειακής βάσης.

Συνολικές υποχρεώσεις: Οι συνολικές υποχρεώσεις σε ενοποιημένη βάση ανήλθαν σε € 16,745 εκατ., έναντι €16,657 εκατ., το αντίστοιχο διάστημα του 2006.

Ο καθαρός δανεισμός σε ενοποιημένη βάση ανήλθε σε € 10,43 εκατ. έναντι € 11,8 εκατ. το 2006, αντίστοιχα στην μητρική ανήλθε σε €10,48 εκατ. έναντι €11,8 εκατ. το 2006.

Οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ανήλθαν σε 429 χιλ €

ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η σύνοψη των στοιχείων αποτελεσμάτων και Ισολογισμού για τη χρήση 2007 παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(€ χιλ.)	Όμιλος			Εταιρεία		
	2006	2007	df % 2006 vs 07	2006	2007	df % 2006 vs 07
<i>Πωλήσεις</i>	15.641	14.607	-6,6%	13.626	13.177	-3,3%
<i>Μικτό κέρδος</i>	2.643	3.554	34,5%	2.048	3.038	48,3%
<i>EBITDA</i>	973	2.540	160,9%	971	2.475	155,0%
<i>κέρδη πρό φόρων</i>	-892	491	-	-953	382	-
<i>Καθαρός δανεισμός</i>	11.818	10.439	-11,7%	11.801	10.487	-11,1%
<i>Περιθώριο μικτού κέρδους</i>	16,9%	24,3%	-	15,0%	23,1%	-
<i>EBITDA %</i>	6,2%	17,4%	-	7,1%	18,8%	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(€ χιλ.)	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006	2007	2006	2007
<i>Πάγια στοιχεία ενεργητικού</i>	11.362	10.321	11.372	10.257
<i>Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού</i>	10.571	3.554	8.877	10.122
<i>Σύνολο ενεργητικού</i>	20.730	20.892	20.249	20.379
<i>Καθαρή θέση Μετόχων</i>	4.057	4.115	4.103	4.069
<i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	15	31	-	-
<i>Σύνολο υποχρεώσεων</i>	16.658	16.746	16.147	16.310

Σημαντικά Γεγονότα:

Κατά τη διάρκεια του 1ου τριμήνου της τρέχουσας περιόδου, η μητρική εταιρεία προέβη σε πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στην εταιρεία QUALITY PROMOTION AGENCY A.E., ήτοι του 35% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, έναντι τιμήματος ύψους ευρώ 115.000,20. Η αξία της συμμετοχής στα βιβλία της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. κατά την ημέρα της πώλησης ήταν ευρώ 21.000.

Κατά την διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου η εταιρεία προχώρησε στην πώληση μέρους του ποσοστού συμμετοχής που κατείχε στην εταιρεία «Αφοί Βλάχου Α.Β.Ε.Ε.». Συγκεκριμένα την 20/12/2007 προέβη σε πώληση 160 μετοχών της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.Ε», ήτοι ποσοστού 2% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας, στην οποία κατείχε ποσοστό συμμετοχής 21%, έναντι τιμήματος ύψους ευρώ 30.500,00.

Εντός του 2007 αποχώρησε από το μετοχικό κεφάλαιο της Paperpack A.E. η εταιρεία «Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη Α.Ε.» που κατείχε ποσοστό 36,74% του μετοχικού κεφαλαίου της «Paperpack - Τσουκαρίδης Ι.Α.Β.Ε.Ε». Από την πώληση, ποσοστό 27,12% που αντιστοιχεί σε 1.072.220 μετοχές αποκτήθηκε από τον βασικό μέτοχο και Πρόεδρο της εταιρείας κύριο Ιωάννη Τσουκαρίδη, διαμορφώνοντας το ποσοστό συμμετοχής του από 51,42% σε 78,54% και το υπόλοιπο 9,61% του μετοχικού κεφαλαίου αποκτήθηκε από αγοραστές που δεν εμπίπτουν στις διατάξεις του Ν.3556/2007 και του Ν.3340/2005.

Συνέπεια των ανωτέρω επιχειρηματικών εξελίξεων αποτέλεσε η βελτίωση του free float της μετοχής της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών που οδήγησε στην αύξηση της εμπορευσιμότητας και την κάλυψη των προϋποθέσεων ένταξης της μετοχής από την κατηγορία των ειδικών χαρακτηριστικών στην κατηγορίας της μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Η εταιρεία εντός του 2007 προχώρησε στην αναδιάρθρωση του τραπεζικού δανεισμού με την έκδοση δύο κοινών μη μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων με στόχο την βελτίωση του χρηματοοικονομικού κόστους.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 19ης Οκτωβρίου 2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 434.839,90 Ευρώ με κεφαλαιοποίηση μέρους των αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,80 Ευρώ σε 0,91 Ευρώ. Την ισόποση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας των

μετοχών από 0,91€ σε 0,80 €έκαστη και την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με αναλογία 0,11 €ανά μετοχή.

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 28/11/2007, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά €395.309,00, με αύξηση της κεφαλαιοποίησης αποθεματικών και αύξηση της ονομαστικής αξίας σε €0,90 από €0,80 και με την ίδια ως άνω απόφαση, αποφασίστηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €0,90 σε €0,30 και η έκδοση 7.906.180 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας €0,30 της κάθε μίας, οι οποίες διανεμήθηκαν δωρεάν στους μετόχους με αναλογία δύο νέων για κάθε μια παλαιά.

Λοιπές πληροφορίες:

Επισημαίνεται ότι, η μητρική Εταιρεία έχει φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2004-2007, η ενοποιούμενη «PROMOCARTON A.E.» έχει φορολογικά ανέλεγκτες τις χρήσεις 2005-2007 και η ενοποιούμενη με τη μέθοδο της καθαρής θέσης εταιρεία: «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.» τις χρήσεις 2006-2007.

Στόχοι και προοπτικές για το 2008

Η Διοίκηση του Ομίλου, έχει κινηθεί τα τελευταία χρόνια με γνώμονα την ανάκαμψη των αποτελεσμάτων και εκτιμά ότι η πορεία ανάκαμψης, τα αποτελέσματα της οποίας ήταν εμφανή κατά το 2007, θα παγιωθεί το 2008 με την ενίσχυση των πωλήσεων και της κερδοφορίας.

Παράλληλα, έχοντας βελτιώσει την κεφαλαιακή της διάρθρωση και εκμεταλλευόμενη τα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα και την ηγετική της θέση η διοίκηση είναι σε θέση να εξετάζει την δυνατότητα ανάπτυξης της εταιρείας μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων.

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 συνδεδεμένος 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.

**Επεξηγηματική έκθεση της ετήσιας έκθεσης διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας
«PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» βάση του άρθρου 11^α 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 11^α του Ν.3371/2005.

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 3.557.781,00 και διαιρείται σε 11.859.270 μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι Εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χ.Α, στην κατηγορία της μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας 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 31/12/2007, κατείχε ποσοστό 72,98% 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 Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

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 και με τους 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, 24 Μαρτίου 2008

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ιωάννης Τσουκαρίδης

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «**PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ**», που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της 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 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11^α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΣΠΥΡΟΣ ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10551

ΣΟΛ α.ε.

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

1. Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	11.1	7.143.803,59	8.198.315,27	7.107.599,26	8.173.898,50
Υπεραξία Επιχείρησης	11.2	734.752,98	734.752,98	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.3	15.857,02	11.996,31	6.732,32	7.357,44
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	11.4	-	-	921.840,99	921.840,99
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11.4	2.285.532,27	2.258.724,03	2.082.915,42	2.132.608,22
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.5	1.430,14	2.952,07	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11.6	-	17.250,00	-	-
Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα Ενεργητικά	11.7	139.501,42	138.186,58	138.024,60	136.709,76
		10.320.877,42	11.362.177,24	10.257.112,59	11.372.414,91
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	11.8	1.888.246,13	1.635.694,89	1.873.376,82	1.610.453,27
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	11.9	6.369.504,86	6.675.363,67	6.097.630,24	6.271.613,93
Λοιπές Απαιτήσεις	11.10	335.996,59	426.380,25	320.714,64	446.767,65
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	11.11	-	12.577,10	-	12.577,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.12	1.977.264,38	617.913,16	1.830.101,14	535.464,48
		10.571.011,96	9.367.929,07	10.121.822,84	8.876.876,43
Σύνολο Ενεργητικού		20.891.889,39	20.730.106,31	20.378.935,43	20.249.291,34
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	11.13	3.557.781,00	3.162.472,00	3.557.781,00	3.162.472,00
Υπερ Το Άρτιο	11.13	1.187.780,32	1.810.858,68	1.187.780,32	1.810.858,68
Λοιπά αποθεματικά	11.13	577.098,90	784.169,44	515.097,26	722.167,80
Αποτελέσματα Εις Νέον		(1.207.585,10)	(1.700.598,22)	(1.191.941,51)	(1.592.888,62)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		4.115.075,12	4.056.901,90	4.068.717,07	4.102.609,86
Δικαιώματα Μειοψηφίας		30.829,21	15.264,25	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		4.145.904,33	4.072.166,15	4.068.717,07	4.102.609,86
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.14	11.506.672,12	118.413,00	11.506.672,12	118.413,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11.5	104.021,16	122.783,45	104.021,16	122.783,45
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.15	288.051,00	393.621,00	283.320,00	384.431,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.16	165.000,00	200.409,04	165.000,00	200.409,04
Προβλέψεις	11.17	14.940,55	4.940,55	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		12.078.684,83	840.167,04	12.059.013,28	826.036,49
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.18	2.852.527,88	2.759.195,91	2.668.674,55	2.455.824,48
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	11.19	188.953,89	195.298,10	139.720,81	142.513,42
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.14	100.000,00	2.501.960,26	-	2.401.960,26
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	11.14	809.961,30	9.815.749,40	809.961,30	9.815.749,40
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.20	715.857,15	545.569,45	632.848,43	504.597,43
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.667.300,22	15.817.773,12	4.251.205,09	15.320.644,99
Σύνολο Υποχρεώσεων		16.745.985,05	16.657.940,16	16.310.218,37	16.146.681,48
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		20.891.889,39	20.730.106,31	20.378.935,43	20.249.291,34

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 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	
Πωλήσεις	11.21	14.606.791,80	15.641.053,72	13.176.920,60	13.626.100,29
Κόστος Πωληθέντων	11.21	(11.052.721,47)	(12.998.213,67)	(10.139.105,09)	(11.578.301,19)
Μικτό Κέρδος		3.554.070,33	2.642.840,05	3.037.815,51	2.047.799,10
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	11.23	791.591,47	481.458,46	865.504,82	542.233,62
Έξοδα διάθεσης	11.22	(1.014.800,51)	(1.377.966,48)	(857.681,81)	(974.404,86)
Έξοδα διοίκησης	11.22	(1.939.704,92)	(2.046.947,67)	(1.711.131,54)	(1.897.024,07)
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	11.22	(130,75)	(3.824,57)	(130,75)	(3.824,57)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	11.23	(190.583,99)	(32.663,68)	(189.607,38)	(31.111,43)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.200.441,63	(337.103,89)	1.144.768,85	(316.332,21)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	11.24	74.076,08	183.704,16	72.870,08	182.927,70
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	11.24	(996.234,81)	(879.891,39)	(987.262,92)	(872.489,88)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	11.25	98.557,40	0,00	151.807,40	52.500,00
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	11.4	114.486,31	141.038,26	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		491.326,61	(892.252,86)	382.183,41	(953.394,39)
Φόρος εισοδήματος	11.26	(763,25)	(24.720,47)	18.763,70	(144,46)
Κέρδη /Ζημιές) μετά από φόρους		490.563,36	(916.973,33)	400.947,11	(953.538,85)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		474.998,40	(890.986,95)		
Δικαιώματα μειοψηφίας		15.564,96	(25.986,38)		
Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή		0,0401	(0,2254)	0,0338	(0,2412)

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

3. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ ποσά σε ευρώ Κατανομημένα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικ α	Αποτελέσματα εις νέων			
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 1/1 - 31/12/2006	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
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ Ζημιά Περιόδου	(3.281.064,70)	0,00	0,00	2.390.077,75	(890.986,95)	(25.986,38)	(916.973,33)
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΦΕ				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
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2007	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
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2007	0,00	0,00	0,00	474.998,40	474.998,40	15.564,96	490.563,36
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	474.998,40	474.998,40	15.564,96	490.563,36
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών με την από 19/10/2007 Αποφ. Γεν. Συνέλευσης	434.839,90	(434.839,90)		0,00	0,00		0,00
Επιστροφή κεφαλαίου με την από 19/10/2007 Αποφ. Γεν. Συνέλευσης	(434.839,90)	0,00	0,00	0,00	(434.839,90)	0,00	(434.839,90)
Κεφαλαιοποίηση με αύξηση ονομαστικής αξίας με την από 28/11/2007 Απόφ.Γεν.Συνέλευσης και διανομή δωρεάν μετοχών	395.309,00	(188.238,46)	(207.070,54)	0,00	0,00		0,00
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης της εταιρείας Αφοί Βλάχου Α.Ε.				3.385,15	3.385,15		3.385,15
Πώληση εταιρείας Quality Promotion Agency Α.Ε.				14.629,57	14.629,57		14.629,57
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	3.557.781,00	1.187.780,32	577.098,90	(1.207.585,10)	4.115.075,12	30.829,21	4.145.904,33

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

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 2006	6.443.536,70	1.810.858,68	722.167,80	(3.920.414,47)	5.056.148,71
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και απορρόφηση ζημιών	(3.281.064,70)			3.281.064,70	
Καθαρή μεταβολή αναγνωριζόμενη απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια	0,00			0,00	0,00
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)
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
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2007	3.162.472,00	1.810.858,68	722.167,80	(1.592.888,62)	4.102.609,86
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2007	0,00	0,00	0,00	400.947,11	400.947,11
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	400.947,11	400.947,11
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών με την από 19/10/2007 Αποφ. Γεν. Συνέλευσης	434.839,90	(434.839,90)	0,00	0,00	0,00
Επιστροφή κεφαλαίου με την από 19/10/2007 Αποφ. Γεν. Συνέλευσης	(434.839,90)	0,00	0,00	0,00	(434.839,90)
Κεφαλαιοποίηση με αύξηση ονομαστικής αξίας με την από 28/11/2007 Απόφ.Γεν.Συνέλευσης και διανομή δωρεάν μετοχών	395.309,00	(188.238,46)	(207.070,54)		0,00
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	3.557.781,00	1.187.780,32	515.097,26	(1.191.941,51)	4.068.717,07

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

5. Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΧΡΗΣΗ		ΧΡΗΣΗ	
	2007	2006	2007	2006
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	491.326,61	(892.252,86)	382.183,41	(953.394,39)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.339.841,38	1.310.599,54	1.330.675,76	1.287.102,63
Προβλέψεις	(95.570,00)	102.604,09	(101.111,00)	106.560,09
	1.735.597,99	520.950,77	1.611.748,17	440.268,33
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(213.731,94)	(391.900,14)	(150.167,70)	(302.987,45)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	996.234,81	879.891,39	987.262,92	872.489,88
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(252.551,24)	887.577,85	(262.923,55)	905.997,29
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	492.451,08	956.982,98	311.298,96	1.031.397,04
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(139.310,11)	(59.900,11)	31.595,71	(197.945,52)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(718.755,97)	(879.891,39)	(709.784,08)	(872.489,88)
Καταβεβλημένοι φόροι	(21.624,24)	(30.149,17)	(10.067,62)	(144,46)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.878.310,38	1.883.562,18	1.808.962,82	1.876.585,23
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Διακοπή ενοποίησης με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης συγγενούς εταιρείας	-	(124.964,42)	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(429.110,09)	(853.086,71)	(385.271,08)	(838.397,05)
Πώληση θυγατρικών και συγγενών	165.500,20	(21.000,00)	145.500,20	(21.000,00)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	113.285,06	299.841,96	95.285,06	287.560,00
Τόκοι εισπραχθέντες	33.077,32	90.129,52	31.871,32	89.353,06
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	93.574,64	-	93.574,64
Μερίσματα εισπραχθέντα	56.000,00	52.500,00	56.000,00	52.500,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(61.247,51)	(463.005,01)	(56.614,50)	(336.409,35)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου/ επιστροφή κεφαλαίου	(434.839,90)	-	(434.839,90)	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	12.200.000,00	100.000,00	12.200.000,00	-
Εξοφλήσεις δανείων	(12.222.871,76)	(1.230.322,27)	(12.222.871,76)	(1.230.322,27)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(51.500,00)	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(457.711,66)	(1.181.822,27)	(457.711,66)	(1.230.322,27)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	1.359.351,21	238.734,90	1.294.636,66	309.853,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	617.913,16	379.178,26	535.464,48	225.610,87
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.977.264,38	617.913,16	1.830.101,14	535.464,48

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 2007 (συμπεριλαμβανομένων και των συγκριτικών στοιχείων της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 24 Μαρτίου 2008 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 A.E. 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 2007 που καλύπτουν περίοδο έως και την 31 Δεκεμβρίου 2007, 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 παράγωγων 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) - Συμβόλαια 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:

- ΔΛΠΠ (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 τις 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 Εταιρία 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.

- ΕΛΔΠΧΠ 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 ΕΛΔΠΧΠ 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.

- ΕΛΔΠΧΠ 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 ΕΛΔΠΧ 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 ΕΛΔΠΧΠ 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 αβέβια. 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.

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 διακανονισμό επιτευχθούν δε θα επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας όπως αυτή παρουσιάζεται την 31 Δεκεμβρίου 2006. Ωστόσο, ο προσδιορισμός ενδεχόμενων υποχρεώσεων συνδεδεμένων 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 συνδεδεμένες

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 εξασφαλίζεται 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 εκδότηρια. 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 ζημίες της συγγενούς υπερβαίνει το ποσό της επένδυσης σε αυτή, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει επιπλέον ζημίες, 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 ζημίες 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 ζημίες 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 ζημιές 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 5 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 Λοιπό 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 οποία 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 ζημίες 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 καταγραμμένης 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.

v) 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 συνδεδεμένα 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 εκροών 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 εκροών 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 εξαγοράστηκαν κατά τη συνένωση επιχειρήσεων. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών 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 ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

8.20 Διανομή μερισμάτων

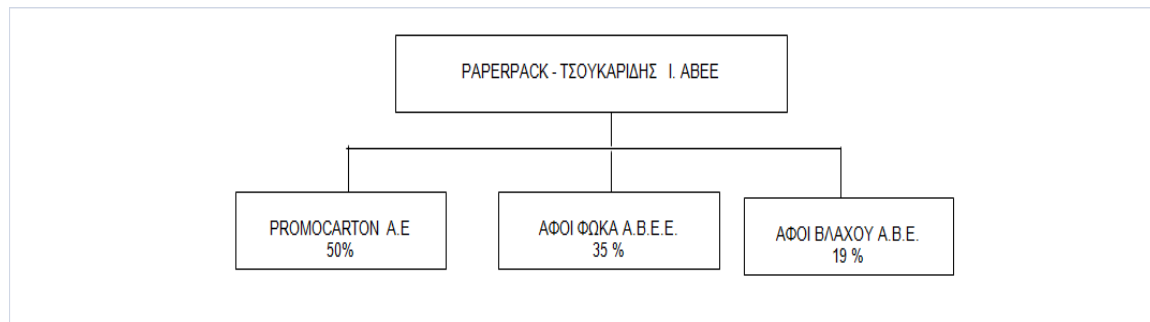
Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

9 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2007 έχει ως εξής:

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

Σχηματικά η δομή του Ομίλου απεικονίζεται ως εξής:



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:

31/12/2007

Ποσά σε Ευρώ

	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	13.176.920,60	1.436.320,80	14.613.241,40
Εσωτερικές πωλήσεις	(6.449,60)	0,00	(6.449,60)
Καθαρές πωλήσεις	13.170.471,00	1.436.320,80	14.606.791,80
Λειτουργικά κέρδη	1.144.768,85	55.672,78	1.200.441,63
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(815.835,44)	(7.765,89)	(823.601,33)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	113.155,99	1.330,32	114.486,31
Κέρδη προ φόρων	442.089,40	49.237,21	491.326,61
Φόρος εισοδήματος	18.763,70	(19.526,95)	(763,25)
Καθαρό κέρδος	460.853,10	29.710,26	490.563,36
Αποσβέσεις τομέα	1.330.675,76	9.165,62	1.339.841,38
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	2.475.444,61	64.838,40	2.540.283,01

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

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

31/12/2007

Ποσά σε Ευρώ

	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	<i>18.246.563,13</i>	<i>359.793,98</i>	<i>18.606.357,12</i>
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού	2.285.532,27	0,00	2.285.532,27
Ενοποιημένο Ενεργητικό	20.532.095,40	359.793,98	20.891.889,40
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>	<i>16.310.218,37</i>	<i>435.766,68</i>	<i>16.745.985,05</i>
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	16.310.218,37	435.766,68	16.745.985,05
<i>Προσθήκες ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων</i>	<i>385.271,08</i>	<i>43.839,01</i>	<i>429.110,09</i>
<i>Σωρευτικό ποσό επενδύσεων σε συγγενείς</i>	<i>2.284.201,95</i>	<i>0,00</i>	<i>2.284.201,95</i>

31/12/2006

Ποσά σε Ευρώ	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	17.999.761,71	471.620,57	18.471.382,28
Μη κατανεμημένα στοιχεία Ενεργητικού	2.258.724,03	0,00	2.258.724,03
<i>Ενοποιημένο Ενεργητικό</i>	20.258.485,74	471.620,57	20.730.106,31
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>	16.146.681,48	511.258,68	16.657.940,16
Μη κατανεμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
<i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>	16.146.681,48	511.258,68	16.657.940,16
<i>Προσθήκες ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων</i>	838.397,05	14.689,66	853.086,71
<i>Σωρευτικό ποσό επενδύσεων σε συγγενείς</i>	2.252.353,60	6.370,43	2.258.724,03

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 άυλων 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:

31/12/2007		Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		Ποσά σε Ευρώ			
	Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	Πωλήσεις υπηρεσιών	Πωλήσεις εμπορευμάτων	Γενικό σύνολο πωλήσεων ανά τομέα	
Ελλάδα	11.366.320,08	428.779,69	1.507.722,81	13.302.822,58	
Ευρωπαϊκή Ένωση	145.834,20	0,00	60.745,60	206.579,80	
Τρίτες χώρες	1.097.389,42	0,00	0,00	1.097.389,42	
	12.609.543,70	428.779,69	1.568.468,41	14.606.791,80	

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	

11. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

11.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	
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 1 Ιανουαρίου 2006	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
Μικτή Λογιστική αξία	1.336.976,11	14.282.856,52	643.940,25	16.263.772,88
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(632.698,81)	(7.917.870,83)	(569.399,65)	(9.119.969,29)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	704.277,30	6.364.985,69	74.540,60	7.143.803,59

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	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)
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	771.989,68	7.350.503,29	75.822,30	8.198.315,27
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	91.342,96	296.470,12	31.426,85	419.239,93
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(224.345,52)	(1.108,39)	(225.453,91)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	0,00	71.694,10	240,15	71.934,25
Αποσβέσεις	(159.055,34)	(1.142.936,29)	(31.840,31)	(1.333.831,94)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	704.277,30	6.364.985,70	74.540,60	7.143.803,59

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			Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	
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 1 Ιανουαρίου 2006	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
Μικτή Λογιστική αξία	1.332.375,43	14.252.178,60	626.075,11	16.210.629,14
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(631.469,42)	(7.914.192,96)	(557.367,50)	(9.103.029,88)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	700.906,01	6.337.985,64	68.707,61	7.107.599,26

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	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)
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	771.063,98	7.330.503,24	72.331,28	8.173.898,50
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	88.555,96	266.470,12	26.964,28	381.990,36
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(192.345,52)	(1.108,39)	(193.453,91)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	0,00	71.694,10	240,15	71.934,25
Αποσβέσεις	(158.713,93)	(1.138.336,29)	(29.719,71)	(1.326.769,93)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	700.906,01	6.337.985,65	68.707,61	7.107.599,26

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 2006	1.675.941,85
Μικτή Λογιστική αξία	1.058.078,48
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(323.325,50)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	734.752,98
Μικτή Λογιστική αξία	1.058.078,48
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας	(323.325,50)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	734.752,98

Η κατανομή της υπεραξίας έχει ως εξής:

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Αναγνωριζόμενη Υπεραξία 31/12/2007
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	734.752,98
ΣΥΝΟΛΟ	734.752,98

Για σκοπούς ελέγχου της αξίας της υπεραξίας για πιθανή απομείωση το 2007, 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 εμπειριστατωμένες 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	8,00%
Ποσοστό ανάπτυξης μετά την πενταετία	1,00%
Αξία Κτήσεως μείον σωρευμένες απομειώσεις	921.840,99
Ανακτήσιμη αξία	955.690,74

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	142.693,18	142.693,18
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(125.610,31)	(125.610,31)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	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
Μικτή Λογιστική αξία	143.861,26	143.861,26
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(128.004,24)	(128.004,24)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	15.857,02	15.857,02

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	17.082,87	17.082,87
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών		
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
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00
Προσθήκες	9.870,16	9.870,16
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00
Αποσβέσεις	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	(6.009,45)	(6.009,45)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	15.857,02	15.857,02

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	122.344,48	122.344,48
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(118.921,27)	(118.921,27)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	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
Μικτή Λογιστική αξία	132.256,82	132.256,82
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(125.524,50)	(125.524,50)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	6.732,32	6.732,32

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	3.423,21	3.423,21
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών		
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
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00
Προσθήκες	3.280,72	3.280,72
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00
Αποσβέσεις	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	(3.905,84)	(3.905,84)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	6.732,32	6.732,32

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*
					Η εταιρεία
PROMOCARTON A.E.	Ελλάδα	50%	1.235.840,06	921.840,99	0,00

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

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	
	31/12/2007	31/12/2006
Αρχή περιόδου	2.258.724,03	279.995,56
Μερίδιο κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	114.486,31	141.038,26
Προσθήκες	-	1.890.190,21
Πωλήσεις/ διαγραφές	(31.678,07)	
Λήψη μερισμάτων	(56.000,00)	(52.500,00)
Υπόλοιπο λήξεως	2.285.532,27	2.258.724,03

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια	Έσοδα	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής	Κέρδη από συγγενείς επιχ/σεις
31/12/07								
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	4.203.770,49	1.616.892,05	2.586.878,45	5.328.755,65	323.302,83	35%	113.155,99
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 Α.Ε.	Ελλάδα	363.110,28	344.909,06	18.201,22	189.109,18	(41.798,78)	35%	

Οι συγγενείς εταιρείες την 31/12/2007 περιελάμβαναν τις κάτωθι εταιρείες:

Εταιρεία	Αξία κτήσεως	Αξία απεικόνισης*	Αξία απεικόνισης**
		Η εταιρεία	Ο Όμιλος
		ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2.531.366,98
QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε.	0,00	0,00	1.330,32
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	1.065.017,92	275.508,75	275.508,75
Σύνολο:	3.596.384,90	2.082.915,42	2.285.532,27

- Κατά την διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου η εταιρεία προχώρησε στην πώληση μέρους του ποσοστού συμμετοχής που κατείχε στην εταιρεία «Αφοί Βλάχου Α.Β.Ε.Ε.». Συγκεκριμένα την 20/12/2007 προέβη σε πώληση 160 μετοχών της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.Ε.», ήτοι ποσοστού 2% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας, στην οποία κατείχε ποσοστό συμμετοχής 21%, έναντι τιμήματος ύψους ευρώ 30.500,00. Η αξία της συμμετοχής στα βιβλία της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. που αναλογεί στο ποσοστό του 2% κατά την ημέρα της πώλησης ανερχόταν σε ευρώ 28.971,58. Μετά την ανωτέρω εταιρική πράξη το ποσοστό συμμετοχής της εταιρείας «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε» στην εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.Ε» κατήλθε από 21% σε 19%. και παράλληλα ο Οικονομικός Διευθυντής της μητρικής εταιρείας υπέβαλε την παραίτησή του από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Αφοί Βλάχου

Α.Ε.». Συνεπεία της ανωτέρω παραιτήσεως, η διοίκηση της μητρικής εταιρείας θεωρεί ότι δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις που θέτει το ΔΛΠ 28, περί άσκησης ουσιώδους επιρροής και επομένως η εταιρεία «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.Ε.» δεν απεικονίζεται, στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Στην χρήση 2006 η εταιρεία «Αφοί Βλάχος Α.Β.Ε.Ε.» ενοποιήθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, τα στοιχεία της περιόδου 2006 δεν είναι συγκρίσιμα.

*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.

Διακοπείσα δραστηριότητα

Για τους σκοπούς της καλύτερης και πληρέστερης πληροφόρησης και της αναγωγής των παρατιθέμενων συγκριτικών στοιχείων και δεδομένων σε μια κοινή και, συνεπώς, πραγματικά συγκρίσιμη βάση, οι διακοπείσες δραστηριότητες του Ομίλου, είτε με την εκποίηση κλάδων δραστηριότητας είτε με την εκποίηση των μετοχών θυγατρικών εταιρειών, είτε κατά άλλο τρόπο, προσδιορίζονται και η συμμετοχή της διακοπείσας δραστηριότητας στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου στο παρελθόν ποσοτικοποιείται και παρατίθεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου, η μητρική εταιρεία 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. Στην χρήση 2006 η εν λόγω εταιρεία είχε ενοποιηθεί με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Παρά το γεγονός αυτό, κρίθηκε σκόπιμο να αναφερθεί η επένδυση αυτή σαν διακοπείσα δραστηριότητα. Έτσι, τα αποτελέσματα της περιόδου από την διακοπείσα δραστηριότητα ανέρχονται σε κέρδος €1.330,32.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του αποτελέσματος περιόδου από την διακοπείσα δραστηριότητα.

	01/01/2007 - 28/02/2007
Ποσά σε €	
Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Πωλήσεις	483.024,30
Κόστος πωληθέντων	340.534,98
Μικτό κέρδος (ζημιά)	<u>142.489,32</u>
Εξοδα διοίκησης- διάθεσης	133.418,24
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης πρό φόρων και χρηματοδοτικών Αποτελεσμάτων	<u>9.071,08</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.003,19
Αποτελέσματα πρό φόρων	<u>5.067,89</u>
Φόρος εισδήματος	1.266,97
Λειτουργικό αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες μετά φόρων	<u>3.800,92</u>
Ποσοστό συμμετοχής 35%	
Κέρδη / (ζημιά) από διακοπείσα δραστηριότητα	<u>1.330,32</u>

11.5 Αναβαλλόμενος φόρος

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

Α. Βάση στοιχείων ισολογισμού

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2007		31/12/2006	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	16.358,29	0,00	13.674,11
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0,00	207.174,90	0,00	258.423,32
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις	50.955,92	0,00	44.117,81	3.647,36
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	69.986,25	0,00	111.799,35	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	3,75
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Συμφηφισμός	<u>(119.512,03)</u>	<u>(119.512,03)</u>	<u>(152.965,09)</u>	<u>(152.965,09)</u>
Σύνολο	1.430,14	104.021,16	2.952,07	122.783,45

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2007		31/12/2006	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία		16.358,29		13.674,11
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις		207.174,90		258.423,32
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα				
Απαιτήσεις	48.682,03	0,00	41.480,10	3.647,36
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	70.830,00		111.484,99	
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές				
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		0,00		3,75
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις				
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Συμψηφισμός	(119.512,03)	(119.512,03)	(152.965,09)	(152.965,09)
Σύνολο	0,00	104.021,16	0,00	122.783,45

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2007 ίσος με 25% (2006: 29%).

Έτσι ο αναβαλλόμενος φόρος είναι 104.021,16 μείον 122.783,45.

B. Βάση στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσεων

Αναβαλλόμενος φόρος	Όμιλος	Εταιρεία
Έξοδα κτήσεως ακίνητοποιήσεων	-2.684,18	-2.684,18
Μεταβολή ωφέλιμης ζωής μηχανημάτων	51.362,51	51.362,51
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-1.119,86	-1.119,86
Ενοίκια Leasing	1.005,75	1.005,75
Προβλέψεις επισφάλειας	6.839,52	7.203,34
Μείωση αναλογιστικής μελέτης	-41.813,10	-40.654,99
Συν/κες διαφορές	3,76	3,76
Κλείσιμο rate swap	3.647,36	3.647,36
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος (έσοδο)/ έξοδο	17.241,77	18.763,70

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 που εμφανίζονται στην χρήση 2006 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 είχε αποτιμηθεί σε εύλογη αξία.

Την 30^η Νοεμβρίου 2007 η εταιρεία «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.» προέβηκε στην πώληση της συμμετοχής που κατείχε στην εταιρεία «Ν.ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.» έναντι τιμήματος ποσού 20.000 €

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	17.250,00	17.250,00
- Πώληση Συμμετοχής	(17.250,00)	0,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	0,00	17.250,00
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	17.250,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00
	0,00	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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δοσμένες Εγγυήσεις	139.501,42	138.186,58	138.024,60	136.709,76
Σύνολο λοιπού μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	139.501,42	138.186,58	138.024,60	136.709,76

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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πρώτες και Βοηθητικές ύλες	1.293.924,71	965.664,24	1.293.924,71	965.664,24
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	578.888,85	644.378,29	578.888,85	644.378,29
Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00	0,00	0,00
Εμπορεύματα	15.432,57	25.652,36	563,26	410,74
Σύνολο	1.888.246,13	1.635.694,89	1.873.376,82	1.610.453,27
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	1.888.246,13	1.635.694,89	1.873.376,82	1.610.453,27

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 Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	4.523.699,25	5.198.114,43	4.288.844,46	4.837.364,38
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.600,00	1.600,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	2.388.591,85	1.887.192,54	2.324.287,16	1.838.219,94
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(574.826,26)	(448.974,76)	(541.507,49)	(422.837,59)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	6.339.064,84	6.637.932,21	6.071.624,13	6.252.746,73
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	30.440,02	37.431,46	26.006,11	18.867,20
Σύνολο	6.369.504,86	6.675.363,67	6.097.630,24	6.271.613,93
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.369.504,86	6.675.363,67	6.097.630,24	6.271.613,93
	6.369.504,86	6.675.363,67	6.097.630,24	6.271.613,93
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	4.008.562,98	4.808.829,66	3.796.114,22	4.463.304,04
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	2.330.501,86	1.829.102,55	2.275.509,91	1.789.442,69
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	30.440,02	37.431,46	26.006,11	18.867,20
	6.369.504,86	6.675.363,67	6.097.630,24	6.271.613,93

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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεώστες Διάφοροι	42.357,17	18.052,00	42.357,17	78.052,00
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	20.393,95	24.004,96	7.310,89	35,88
Δεδουλευμένα έσοδα	11.334,15	9.940,70	11.334,15	9.940,70
Προπληρωθέντα έξοδα	2.198,89	11.147,45	0,00	9.408,43
Αγορές υπό παραλαβή	255.706,34	363.235,14	255.706,34	349.330,64
Λοιπές Απαιτήσεις	4.006,09	0,00	4.006,09	0,00
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	335.996,59	426.380,25	320.714,64	446.767,65
Σύνολο	335.996,59	426.380,25	320.714,64	446.767,65
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	335.996,59	426.380,25	320.714,64	446.767,65
	335.996,59	426.380,25	320.714,64	446.767,65

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεώστες Διάφοροι	42.357,17	18.052,00	42.357,17	78.052,00
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	20.393,95	24.004,96	7.310,89	35,88
Δεδουλευμένα έσοδα	11.334,15	9.940,70	11.334,15	9.940,70
Προπληρωθέντα έξοδα	2.198,89	11.147,45	0,00	9.408,43
Αγορές υπό παραλαβή	255.706,34	363.235,14	255.706,34	349.330,64
	335.996,59	426.380,25	320.714,64	446.767,65

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			
	31/12/2007		31/12/2006	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00	12.577,10	0,00
	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	12.577,10	0,00

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2007		31/12/2006	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	0,00	12.577,10	0,00
	0,00	0,00	12.577,10	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	12.577,10	0,00

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 είχε 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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	9.919,98	3.714,41	3.780,71	2.508,97
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.967.344,40	614.198,75	1.826.320,43	532.955,51
Σύνολο	1.977.264,38	617.913,16	1.830.101,14	535.464,48

11.13 Ίδια κεφάλαια

i) Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός κοινών μετοχών	Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
		Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο
Υπόλοιπα 1/1/2006	3.953.090	6.443.536,70	1.810.858,68
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών		(3.281.064,70)	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2006	3.953.090	3.162.472,00	1.810.858,68
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και επιστροφή του κεφαλαίου στους μετόχους		434.839,90	(434.839,90)
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους		(434.839,90)	
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και διανομή δωρεάν μετοχών (2 νέες / 1 παλαιά)	7.906.180	395.309,00	(188.238,46)
Υπόλοιπα 31/12/2007	11.859.270	3.557.781,00	1.187.780,32

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 19ης Οκτωβρίου 2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά το ποσό των 434.839,90 Ευρώ με

κεφαλαιοποίηση μέρους των αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,80 Ευρώ σε 0,91 Ευρώ.

Την ισόποση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 0,91€ σε 0,80 € έκαστη και την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με αναλογία 0,11 €ανά μετοχή.

Μετά την ως άνω αύξηση και μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των τριών εκατομμυρίων εκατόν εξήντα δύο χιλιάδων τετρακόσιων εβδομήντα δυο Ευρώ (3.162.472,00), διαιρούμενο σε τρία εκατομμύρια εννιακόσιες πενήντα τρεις χιλιάδες μηδέν ενενήντα (3.953.090) μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,80. Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθ. Κ2- 15519/31/10/2007 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της εταιρίας.

Η έκτακτη Γενική Συνέλευση της 28.11.2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά Ευρώ 395.309,00 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά δέκα λεπτά του Ευρώ (0,10 €), με την κεφαλαιοποίηση: i) του αποθεματικού που έχει σχηματισθεί σύμφωνα με το άρθρο 20 ν.1892/90 (22 ν.1828/89) ύψους 207.070,54 € ii) με την κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού αποθεματικών υπέρ το άρτιο ύψους 188.238,46 € προκειμένου το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας να ανέλθει σε τρία εκατομμύρια πεντακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες επτακόσια ογδόντα ένα (3.557.781,00) Ευρώ, διαιρούμενο σε τρία εκατομμύρια εννιακόσιες πενήντα τρεις χιλιάδες ενενήντα (3.953.090) μετοχές, ονομαστικής αξίας ενενήντα λεπτά του Ευρώ (0,90) η κάθε μία.Την αύξηση του αριθμού των μετοχών της εταιρίας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά εξήντα λεπτά (0,60) του Ευρώ, δηλαδή από ενενήντα λεπτά (0,90) του Ευρώ, σε τριάντα λεπτά (0,30) του Ευρώ και ταυτόχρονη έκδοση επτά εκατομμυρίων εννιακοσίων έξι χιλιάδων εκατόν ογδόντα (7.906.180) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών (split), και διανομή δωρεάν μετοχών στους μετόχους με αναλογία δύο (2) νέων μετοχών για κάθε μία παλαιά με αποτέλεσμα το σύνολο των μετοχών της εταιρείας να ανέλθει σε ένδεκα εκατομμύρια οκτακόσιες πενήντα εννέα χιλιάδες διακόσιες εβδομήντα (11.859.270) μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτά (0,30) του Ευρώ η κάθε μία.

Ύστερα από την παραπάνω εταιρική μεταβολή το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθει σε τρία εκατομμύρια πεντακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες επτακόσια ογδόντα ένα Ευρώ (3.557.781,00 ευρώ) και διαιρείται σε ένδεκα εκατομμύρια οκτακόσιες πενήντα εννέα χιλιάδες διακόσιες εβδομήντα (11.859.270) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτά (0,30) του Ευρώ η κάθε μία.

Την 10.12.2007 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών η υπ' αριθμό Κ2-17464 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 28-11-2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.

Στην προηγούμενη χρήση, 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.

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 2006	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
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	0,00	-207.070,54	0,00	-207.070,54
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	220.471,70	354.408,26	2.218,94	577.098,90

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	177.657,35	542.291,51	2.218,94	722.167,80
Απορρόφηση θυγατρικής	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
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	0,00	-207.070,54	0,00	-207.070,54
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	177.657,35	335.220,97	2.218,94	515.097,26

Η έκτακτη Γενική Συνέλευση της 28.11.2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά Ευρώ 395.309,00 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά δέκα λεπτά του Ευρώ (0,10 €), με την κεφαλαιοποίηση: i) του αποθεματικού που έχει σχηματισθεί σύμφωνα με το άρθρο 20 ν.1892/90 (22 ν.1828/89) ύψους 207.070,54 € ii) με την κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού αποθεματικών υπέρ το άρτιο ύψους 188.238,46 € προκειμένου το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας να ανέλθει σε τρία εκατομμύρια πεντακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες επτακόσια ογδόντα ένα (3.557.781,00) Ευρώ, διαιρούμενο σε τρία εκατομμύρια εννιακόσιες πενήντα τρεις χιλιάδες ενενήντα (3.953.090) μετοχές, ονομαστικής αξίας ενενήντα λεπτά του Ευρώ (0,90) η κάθε μία. Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20. 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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	11.416.000,00	0,00	11.416.000,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	90.672,12	118.413,00	90.672,12	118.413,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	11.506.672,12	118.413,00	11.506.672,12	118.413,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	100.000,00	2.501.960,26	0,00	2.401.960,26
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	100.000,00	2.501.960,26	0,00	2.401.960,26
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση				
Τραπεζικός δανεισμός	784.000,00	9.794.657,22	784.000,00	9.794.657,22
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	25.961,30	21.092,18	25.961,30	21.092,18
	809.961,30	9.815.749,40	809.961,30	9.815.749,40
Σύνολο δανείων	12.416.633,42	12.436.122,66	12.316.633,42	12.336.122,66

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 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
31 Δεκεμβρίου 2007				
Σύνολο δανείων	884.000,00	5.046.000,00	6.370.000,00	12.300.000,00
	884.000,00	5.046.000,00	6.370.000,00	12.300.000,00

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

	31/12/2007		31/12/2006	
	€	US\$	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,7840%	-	5,5620%	-
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος - Δάνειο Α)	6,5340%	-	0,0000%	-
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος - Δάνειο Β)	6,4040%	-	5,4720%	-
Factoring	5,6840%	-	5,6000%	-

- Δάνειο Α: Τον Ιούλιο του 2007 η μητρική Εταιρία προέβηκε στην έκδοση κοινού μη μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, εξαιτούς διάρκειας, συνολικού ύψους Euro 9,8 εκ. με διοργανωτή την ΤΡΑΠΕΖΑ MILLENNIUM BANK A.E. και με την συμμετοχή της ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E., με σκοπό την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της εταιρείας. Η τοκοχρεολυτική δόση καταβάλεται ανά τρίμηνο.
- Δάνειο Β: Την 12η Δεκεμβρίου 2007, η μητρική εταιρεία προέβηκε στην έκδοση κοινού μη μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, τριετούς διάρκειας, συνολικού ύψους Euro 2,4 εκ. με διοργανωτή την ΤΡΑΠΕΖΑ MILLENNIUM BANK A.E., με σκοπό την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της εταιρείας. Η καταβολή του δανείου θα πραγματοποιηθεί εφάπαξ στο τέλος της τριετίας, ενώ ανά τρίμηνο η εταιρεία καταβάλει τον αναλογούντα τόκο.

Η εύλογη αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία.

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

Μηνιαία ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων	ΟΟΜ/ΑΕ			Σύνολο
	<1 χρόνο	1-5 χρόνια	Παύση Ευρώ >5 χρόνια	
Μηνιαία ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31η Δεκεμβρίου 2007				
Πληρωμές μισθωμάτων	31.100,42	104.947,50	0,00	136.047,92
Έκπτωση (Μηνιαίες χρηματοοικονομικές χρεώσεις για αποσπασίμων μισθώσεων)	(5.139,12)	(14.275,37)	0,00	(19.414,50)
Καθαρή Παρούσα αξία	25.961,30	90.672,13	0,00	116.633,42
Μηνιαία ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31η Δεκεμβρίου 2006				
Πληρωμές μισθωμάτων	32.524,30	131.534,50	0,00	164.058,80
Έκπτωση (Μηνιαίες χρηματοοικονομικές χρεώσεις για αποσπασίμων 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

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Μελλοντική ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων την 31 ^η Δεκεμβρίου 2007				
	<1 χρόνο	1<5 χρόνια	Ποσά σε Ευρώ >5 χρόνια	Σύνολο
Πληρωμές μισθωμάτων	31.100,42	104.947,50	0,00	136.047,92
Έπιπωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις για σταδοσπικίν μισθώσεων)	(5.139,12)	(14.275,37)	0,00	(19.414,50)
Καθαρή Παρούσα αξία	25.961,30	90.672,13	0,00	116.633,42

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
Έπιπωση (Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις για σταδοσπικίν 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

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	288.051,00	393.621,00	283.320,00	384.431,00
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-
Σύνολο	288.051,00	393.621,00	283.320,00	384.431,00
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	(105.570,00)	52.398,00	(101.111,00)	56.354,00
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-
Σύνολο	(105.570,00)	52.398,00	(101.111,00)	56.354,00

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	288.051,00	393.621,00	283.320,00	384.431,00
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-	-	-	-
	288.051,00	393.621,00	283.320,00	384.431,00
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	-	-	-	-
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	-	-	-	-
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-	-	-	-
	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρέωση στον ισολογισμό	288.051,00	393.621,00	283.320,00	384.431,00

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	21.279,00	25.782,00	19.866,00	24.635,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	17.713,00	13.545,00	17.299,00	13.545,00
Πρόσθετο κόστος παροχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Παροχές καταβληθείσες από τον Όμιλο	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	(91.095,00)	13.071,00	(88.843,00)	18.174,00
Κόστος προϋπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημιές από περικοπές	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε ενοαζουένους	(52.103,00)	52.398,00	(51.678,00)	56.354,00

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
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 ατόμων)		Κλειστή (υποθέτει μηδενική εισόδο ατόμων)	

Όρια ηλικίας συνταξιοδότησης

- Μικτά: Άνδρες 65 ετών και Γυναίκες 60 ετών.
- Βαρέα: Άνδρες 60 ετών και Γυναίκες 58 ετών.

11.16 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Επιχορηγήσεις				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	35.409,04	223.694,98	35.409,04	223.694,98
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(35.409,04)	(94.142,97)	(35.409,04)	(94.142,97)
Μεταφορά σε έσοδα επομένων χρήσεων	-	(94.142,97)	-	(94.142,97)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	0,00	35.409,04	0,00	35.409,04
Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξης	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από ληφθείσες εγγυήσεις	165.000,00	165.000,00	165.000,00	165.000,00
Σύνολο	165.000,00	165.000,00	165.000,00	200.409,04
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	165.000,00	200.409,04	165.000,00	200.409,04
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-
	165.000,00	200.409,04	165.000,00	200.409,04

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.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	41.278,20	41.278,20
Μειώσεις από διακοπή ολικής ενοποίησης	(29.337,65)	-29.337,65
31 Δεκεμβρίου 2006	4.940,55	4.940,55
Μειώσεις από διακοπή ολικής ενοποίησης	10.000,00	10.000,00
31 Δεκεμβρίου 2007	14.940,55	14.940,55

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	0,00	0,00
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
31 Δεκεμβρίου 2006	0,00	0,00
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
31 Δεκεμβρίου 2007	0,00	0,00

Στην τρέχουσα χρήση διενεργήθηκε πρόβλεψη ύψους Ευρώ 10.000,00 η οποία αφορά πρόβλεψη για 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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	2.218.788,51	2.360.982,35	2.036.262,50	2.059.894,49
Γραμμάτια Πληρωτέα	445.454,29	171.696,16	445.454,29	171.696,16
Επιταγές Πληρωτέες	48.558,33	79.608,39	48.558,33	79.608,39
Προκαταβολές πελατών	139.726,75	146.909,01	138.399,43	144.625,44
Σύνολο	2.852.527,88	2.759.195,91	2.668.674,55	2.455.824,48

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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος που αναλογεί στη χρήση	8.005,02	-	-	-
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	-	22.699,67	-	-
Υποχρεώσεις από Λοιπούς Φόρους (παρακρατούμενους, προκαταβλημένους)	180.948,87	172.598,43	139.720,81	142.513,42
Σύνολο	188.953,89	195.298,10	139.720,81	142.513,42

11.20 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δεδουλευμένα έξοδα	287.096,33	83.473,86	285.574,83	83.420,11
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	149.492,89	151.765,37	143.522,97	142.096,36
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	1.203,65	0,00	1.203,65
Έσοδα επόμενης περιόδου - επιχορηγήσεις	58.939,44	94.142,97	58.939,44	94.142,97
Λοιπές υποχρεώσεις	220.328,49	214.983,60	144.811,19	183.734,34
Σύνολο	715.857,15	545.569,45	632.848,43	504.597,43

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		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ποσά σε Ευρώ		Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπών αποθεμάτων	12.269.827,82	13.142.925,72	12.276.277,42	13.142.969,22
Πωλήσεις υπηρεσιών	429.279,69	389.870,75	375.317,69	324.800,75
Πωλήσεις εμπορευμάτων	1.907.684,29	2.108.257,25	525.325,49	158.330,32
	14.606.791,80	15.641.053,72	13.176.920,60	13.626.100,29

Το κόστος πωληθέντων κατ' είδος αναλύεται ως εξής:

Κόστος πωληθέντων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ποσά σε Ευρώ		Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.020.428,01	2.078.172,34	2.020.428,01	2.078.172,34
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	7.147.218,79	8.617.294,38	6.233.602,41	7.197.381,90
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	32.866,99	68.275,24	32.866,99	68.275,24
Παροχές τρίτων	712.195,01	942.659,12	712.195,01	942.659,12
Φόροι και τέλη	39.225,47	62.776,72	39.225,47	62.776,72
Λοιπά διάφορα έξοδα	25.527,22	60.245,28	25.527,22	60.245,28
Αποσβέσεις παγίων	1.075.259,98	1.168.790,59	1.075.259,98	1.168.790,59
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00
	11.052.721,47	12.998.213,67	10.139.105,09	11.578.301,19

11.22 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης / έρευνας και ανάπτυξης

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Συνταξιοδοτικές παροχές	-101.111,00	25.778,00	-101.111,00	24.635,00
Προβλέψεις	51.693,27	106.560,09	51.693,27	106.560,09
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	718.219,37	646.771,97	633.996,45	581.077,49
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	241.292,88	717.425,86	228.780,21	749.377,90
Παροχές τρίτων	582.621,79	282.804,09	478.870,22	198.249,79
Φόροι και τέλη	34.112,28	25.569,78	29.393,79	21.879,23
Λοιπά διάφορα έξοδα	149.607,64	125.057,66	134.812,28	104.384,63
Αποσβέσεις παγίων	263.268,69	116.980,22	254.696,32	110.859,94
	1.939.704,92	2.046.947,67	1.711.131,54	1.897.024,07

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Προβλέψεις	74.158,23	77.582,75	66.976,63	67.507,77
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	521.348,08	802.600,35	475.969,25	599.779,44
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	100.704,78	84.599,50	23.534,96	5.082,10
Παροχές τρίτων	147.108,46	180.276,78	146.975,93	133.679,31
Φόροι και τέλη	8.256,49	12.652,74	8.256,49	11.999,76
Λοιπά διάφορα έξοδα	155.700,54	195.950,03	129.037,87	149.428,78
Αποσβέσεις παγίων	7.523,93	24.304,33	6.930,68	6.927,70
Σύνολο	1.014.800,51	1.377.966,48	857.681,81	974.404,86

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Προβλέψεις	-	0,00	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-	3.018,23	-	3.018,23
Παροχές τρίτων	-	61,83	-	61,83
Φόροι και τέλη	-	34,65	-	34,65
Λοιπά διάφορα έξοδα	-	185,46	-	185,46
Αποσβέσεις παγίων	130,75	524,40	130,75	524,40
Σύνολο	130,75	3.824,57	130,75	3.824,57

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 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Άλλα λειτουργικά έσοδα				
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	70.612,57	94.142,97	70.612,57	94.142,97
Έσοδα από Επιδότησεις	0,00	6.137,02	0,00	5.700,04
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	18.184,11	98.384,68	18.184,11	96.219,68
Έσοδα από Ενοίκια	633.602,80	137.483,98	708.002,80	205.964,12
Λοιπά	64.262,84	66.039,94	63.776,19	66.039,94
Έσοδα από αχρησιμοποίητες Προβλέψεις	1.760,58	9.217,27	1.760,58	4.114,27
Κέρδη από πώληση παγίων	3.168,57	70.052,60	3.168,57	70.052,60
Σύνολο	791.591,47	481.458,46	865.504,82	542.233,62
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Πρόβλεψη Επισημικών Απαιτήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναλογιστικές ζημίες	0,00	18.174,00	0,00	18.174,00
Ζημιά από πώληση παγίων	29.403,17	2.894,88	29.403,17	2.492,85
Ζημιά από καταστροφή ακατάλληλων προϊόντων	155.969,45	-	155.969,45	0,00
Λοιπά	4.634,76	11.444,80	4.234,76	10.444,58
Φορολογικά Πρόστιμα - Προσαυξήσεις	576,61	150,00	0,00	0,00
Σύνολο	190.583,99	32.663,68	189.607,38	31.111,43

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 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Χρηματοοικονομικά έσοδα:				
- Τόκοι τραπεζών και συναφή έσοδα	20.064,42	25.593,98	18.858,42	25.345,04
- Συναλλαγματικές διαφορές	40.998,76	64.535,54	40.998,76	64.008,02
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	13.012,90	93.574,64	13.012,90	93.574,64
- Αποτίμηση Χρημ/μικρών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
	74.076,08	183.704,16	72.870,08	182.927,70
Χρηματοοικονομικά έξοδα:				
- Προεξόφληση Υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0,00	13.545,00	0,00	13.545,00
- Τόκοι τραπεζικών δανείων και συναφή έξοδα	902.893,08	749.808,91	894.990,45	744.235,76
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές	93.341,73	116.537,48	92.272,47	114.709,12
	996.234,81	879.891,39	987.262,92	872.489,88

11.25 Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Η ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ Ποσά σε Ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε Ευρώ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Κέρδη/ (ζημιές) εύλογης αξίας λοιπων χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων	98.557,40	-	95.807,40	-
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	0,00	56.000,00	52.500,00
Έσοδα από μερίσματα				
	98.557,40	0,00	151.807,40	52.500,00

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 Ποσά σε ευρώ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ποσά σε ευρώ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Φόρος χρήσης	18.005,02	23.000,71	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	(17.241,77)	1.719,76	(18.763,70)	144,46
Σύνολο	763,25	24.720,47	(18.763,70)	144,46
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	521.378,56	(892.252,86)	382.183,41	(953.394,39)
-μείον/πλέον: Προσωρινές διαφορές στα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
-πλέον/μείον: Προσωρινές διαφορές στις δαπάνες	2.847,55	44.104,39	7.306,55	40.144,39
Προσαρμογές στο φόρο για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	0,00	52.500,00	0,00	0,00
- Διαφορές στις δαπάνες	0,00	(141.038,26)	0,00	0,00
	524.226,11	(936.686,73)	389.489,96	(913.250,00)
Συντελεστής Φόρου	25,00%	29,00%	25,00%	29,00%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	105.377,51	(271.639,15)	97.372,49	(264.842,50)
Προσαρμογές στο φόρο για μεταβολή στον συντελεστή	(16.528,47)	(11.070,52)	(16.935,65)	(11.497,42)
Φόρος προσωρινών διαφορών	(713,30)		(1.828,05)	11.641,87
Προβλέψεις και δαπάνες πρόσθετων φορολογικών υποχρεώσεων	(87.372,49)	294.639,87	(97.372,49)	264.842,51
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	763,25	24.720,47	(18.763,70)	144,46
Αναλύεται σε:				
Τρέχων Φόρο χρήσης	8.005,02	215.144,15	0,00	0,00
Αναβαλλόμενο Φορο	(17.241,77)	288.166,29	(18.763,70)	144,46

11.27 Κέρδη ανά μετοχή

Τα ανά μετοχή κέρδη αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής (Ποσά σε Ευρώ)	474.998,40	(890.986,95)	400.947,11	(953.538,85)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	11.859.270	3.953.090	11.859.270	3.953.090
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,0401	(0,2254)	0,0338	(0,2412)

11.28 Παροχές στο προσωπικό

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθωτοί	39	41	35	36
Ημερομίσθιοι	62	66	62	66
	101	107	97	102

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

Ποσά σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί και ημερομίσθια	2.533.965,24	2.705.664,04	2.435.482,66	2.477.763,06
Έξοδα Κοινωνικής ασφάλισης	666.782,69	688.891,27	639.824,85	648.276,86
Αποζημιώσεις τερματισμού υπηρεσίας	53.687,03	128.758,92	49.566,37	128.758,92
Λοιπες Παροχές σε εργαζόμενους	5.560,50	7.248,66	5.519,83	7.248,66
	3.259.995,46	3.530.562,89	3.130.393,71	3.262.047,50
Ποσό που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	3.259.995,46	3.530.562,89	3.130.393,71	3.262.047,50
Ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε στην Ιδιοπαραγωγή παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00
	3.259.995,46	3.530.562,89	3.130.393,71	3.262.047,50

11.29 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 - 2007
PROMOCARTON Α.Ε.	2005 - 2007
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2006-2007
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	2005 - 2007

Η μητρική εταιρεία έχει σημαντικές ζημιές προηγούμενων χρήσεων που εκπίπτονται φορολογικά.

Δεσμεύσεις

Την 31η Δεκεμβρίου 2007, 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 :

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για μεταφορικά μέσα:				
Έως 1 έτος	48.583,56	35.575,85	41.118,96	28.111,25
Από 1-5 έτη	84.643,83	36.477,80	74.866,75	32.665,65
Άνω από 5 έτη	0,00	0,00	0,00	0,00
	133.227,39	72.053,65	115.985,70	60.776,90

Την 31η Δεκεμβρίου 2007, 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 :

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για κτίρια:				
Έως 1 έτος	840.572,16	788.400,00	840.572,16	788.400,00
Από 1-5 έτη	2.227.599,11	2.887.000,00	2.227.599,11	2.887.000,00
Άνω από 5 έτη	0,00	200.000,00	0,00	200.000,00
	3.068.171,27	3.875.400,00	3.068.171,27	3.875.400,00

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

11.30 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 31/12/2007

ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ

	PROMOCAR			ΑΦΟΙ		Μ. ΤΣΕΚΟΥ &	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ	ΔΡΟΜΩΝ	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.&	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ	Δ.Ο.Λ.	
	PAPERPACK	TON	Q.P.A.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΒΛΑΧΟΥ	ΣΙΑ Ε.Ε.	Ο.Ε.	Α.Β.Ε.Ε.	Ε.Ε.	Υ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
PAPERPACK		42.176,56		7.352,45								49.529,01
PROMOCARTON	5.950,00								1.656,48	1.104,32		8.710,80
Q.P.A.												
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	606,19											606,19
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ												0,00
Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	64.947,96											64.947,96
Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	1.972,05											1.972,05
ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.												0,00
Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι.												0,00
Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.												0,00
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.												0,00
ΣΥΝΟΛΑ	73.476,2	42.176,5	0,00	7.352,45	0,00	0,00	0,00	0,00	1.656,48	1.104,32	0,00	123.005,21

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
	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.												
A	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ												0,00
Π	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ												0,00
Α	Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	18.312,59											18.312,59
Ι	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	1.972,05											1.972,05
Τ	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.												0,00
Η	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.												0,00
Σ	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.												0,00
Η	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	199.242,87

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2007

	PAPERPACK	PROMOCAR TON	Q.P.A.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ	ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.	ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι.	Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟ Υ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
PAPERPACK		75.349,60	13.108,39		12.914,28	7.200,00						108.572,27
PROMOCARTON	5.500,00		17.455,02						696,00	464,00		24.115,02
Q.P.A.												0,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	509,40											509,40
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ												0,00
Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	152.342,21											152.342,21
Ι.&Α. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗ Ο.Ε.												0,00
ΔΡΟΜΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	955,74											955,74
ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ Μ.& ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Ε.Ε.												0,00
Μ.ΓΑΒΡΙΗΛΙΔΟΥ & ΣΙΑ Ο.Ε.												0,00
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	1.398,32											1.398,32
ΣΥΝΟΛΑ	160.705,67	75.349,6	30.563,	0,00	12.914,28	7.200,00	0,00	0,00	696,00	464,00	0,00	287.892,96

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
PAPERPACK		68.523,64	18.852,29	1.242,12	3.111,81	6.596,18		6.600,00				104.926,04
PROMOCARTON			15.539,99						1.102,00	638,00		17.279,99
Q.P.A.		16.485,00										16.485,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ												0,00
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ												0,00
Μ. ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	138.149,40											138.149,40
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	0,00	296.066,61

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):

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	75.349,60	68.523,64
Συγγενείς	50.677,69	38.746,21	33.222,67	23.206,22
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	0,00	750,00	0,00	750,00
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.360,00	14.936,18	7.200,00	13.196,18
Σύνολο	59.037,69	54.432,39	115.772,27	105.676,04
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	5.500,00	0,00
Συγγενείς	509,40	16.485,00	509,40	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 συνδεδεμένα μέρη	154.696,27	157.375,58	154.696,27	157.375,58
Σύνολο	155.205,67	173.860,58	160.705,67	157.375,58
Αμοιβές ΔΣ και μισθοδοσία				
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	706.491,72	906.655,70	563.291,72	864.455,70
Σύνολο	706.491,72	906.655,70	563.291,72	864.455,70
Υπόλοιπα τέλους χρήσεως από αμοιβές ΔΣ και μισθοδοσία				
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	65.618,42	44.879,36	28.718,42	30.327,56
Σύνολο	65.618,42	44.879,36	28.718,42	30.327,56
Εισπρακτέα				
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	42.176,56	131.550,98
Συγγενείς	7.352,45	47.407,25	7.352,45	28.914,66
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	1.092,50	1.092,50	1.092,50	1.092,50
Κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.760,80	1.380,40	0,00	0,00
Σύνολο	11.205,75	49.880,15	50.621,51	161.558,14
Πληρωτέα				
Μητρική	0,00	0,00	0,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	5.950,00	0,00
Συγγενείς	606,19	0,00	606,19	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 συνδεδεμένα μέρη	66.920,01	20.284,64	66.920,01	20.284,64
Σύνολο	67.526,20	20.284,64	73.476,20	20.284,64

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.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές μελών Δ.Σ.	137.938,67	109.687,42	137.938,67	109.687,42
Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές διευθυντικών στελεχών	420.881,61	405.296,84	420.881,61	405.296,84
Αμοιβές μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	147.671,44	391.671,44	4.471,44	349.471,44
Απολείψεις μελών Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως εγκεκριμένες από Γ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο:	706.491,72	906.655,70	563.291,72	864.455,70

Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

Ποσά σε Ευρώ

Απαιτήσεις από χορηγηθέντα δάνεια
 Λοιπές απαιτήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Απαιτήσεις από χορηγηθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	1.092,50	1.092,50	1.092,50	1.092,50
Σύνολο:	1.092,50	1.092,50	1.092,50	1.092,50

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.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις από χορηγηθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από μισθούς, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές	28.718,42	25.856,12	28.718,42	25.856,12
Υποχρεώσεις από αμοιβές Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν.Συνελεύσεις	36.900,00	19.023,24	0,00	4.471,44
Υποχρεώσεις από απολείψεις κερδών μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο:	65.618,42	44.879,36	28.718,42	30.327,56

11.31 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.

ι) 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 συνδεδόμενος 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

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.