



**ΑΡ. ΜΑΕ: 41487/01ΑΤ/Β/98/315**

## **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2011**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «PROMOCARTON Α.Ε.» την 29/3/2012. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιημένα 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, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## Πίνακας περιεχομένων

<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....</b>	<b>3</b>
<b>ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>4</b>
<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....</b>	<b>9</b>
<b>Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.....</b>	<b>10</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....</b>	<b>11</b>
<b>Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....</b>	<b>12</b>
<b>Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....</b>	<b>14</b>
<b>1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία .....</b>	<b>14</b>
1.1 Αντικείμενο δραστηριότητας .....	14
<b>2 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων .....</b>	<b>14</b>
2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ.....	14
2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	14
2.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	15
2.4 Καλυπτόμενη περίοδος .....	15
2.5 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	15
2.6 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα που εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά την τρέχουσα χρήση .....	15
2.6.1 <i>Νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που επηρέασαν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.....</i>	<i>16</i>
2.6.1.1 <i>Αλλαγές που αφορούν την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις .....</i>	<i>16</i>
2.6.1.2 <i>Αλλαγές που επηρεάζουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα.....</i>	<i>16</i>
2.6.2 <i>Νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που δεν είχαν επίδραση στα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.....</i>	<i>16</i>
2.7 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα, που ισχύουν για μεταγενέστερες περιόδους.....	17
2.8 Σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης.....	19
<b>3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....</b>	<b>20</b>
3.1 Μετατροπή ξένου νομίσματος .....	20
3.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (εκτός υπεραξίας) .....	20
3.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	20
3.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	22
3.4.1 <i>Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις .....</i>	<i>22</i>
3.4.2 <i>Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων .....</i>	<i>23</i>
3.4.3 <i>Δάνεια και Απαιτήσεις.....</i>	<i>23</i>
3.4.4 <i>Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....</i>	<i>24</i>
3.4.5 <i>Εύλογη Αξία.....</i>	<i>24</i>
3.5 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....	25
3.5.1 <i>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (εκτός δανείων) .....</i>	<i>25</i>
3.5.2 <i>Δάνεια.....</i>	<i>25</i>
3.6 Αποθέματα .....	25
3.7 Λογιστική Φόρου Εισοδήματος .....	26
3.7.1 <i>Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος .....</i>	<i>26</i>
3.7.2 <i>Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος.....</i>	<i>26</i>
3.8 Κρατικές Επιχορηγήσεις .....	27
3.9 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους .....	27
3.9.1 <i>Βραχυπρόθεσμες παροχές.....</i>	<i>27</i>
3.9.2 <i>Παροχές λόγω συνταξιοδότησης.....</i>	<i>27</i>
3.9.2.1 <i>Προγράμματα καθορισμένων παροχών.....</i>	<i>27</i>
3.9.2.2 <i>Προγράμματα καθορισμένων εισφορών.....</i>	<i>28</i>
3.10 Λοιπές Προβλέψεις.....	28
3.11 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	29
3.12 Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία .....	29
3.13 Μισθώσεις.....	29

3.13.1	Η Εταιρεία ως μισθωτής.....	29
3.13.1.1	Χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	29
3.13.1.2	Λειτουργικές μισθώσεις.....	30
3.14	Αναγνώριση εσόδων.....	30
3.14.1	Παροχή υπηρεσιών.....	30
3.14.2	Πωλήσεις αγαθών.....	30
3.14.3	Μερίσματα.....	31
3.15	Κόστος Δανεισμού.....	31
<b>4</b>	<b>Άυλα περιουσιακά στοιχεία</b> .....	<b>31</b>
<b>5</b>	<b>Ενσώματα πάγια</b> .....	<b>31</b>
<b>6</b>	<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b> .....	<b>32</b>
6.1	Δάνεια και απαιτήσεις.....	32
6.1.1	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	33
6.1.2	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	33
6.1.3	Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	33
<b>7</b>	<b>Αποθέματα</b> .....	<b>34</b>
<b>8</b>	<b>Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού</b> .....	<b>34</b>
<b>9</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b> .....	<b>35</b>
<b>10</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b> .....	<b>35</b>
<b>11</b>	<b>Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία</b> .....	<b>36</b>
<b>12</b>	<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b> .....	<b>38</b>
12.1	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος.....	38
12.1.1	Δανεισμός.....	39
12.1.2	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	40
<b>13</b>	<b>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b> .....	<b>40</b>
<b>14</b>	<b>Κύκλος εργασιών</b> .....	<b>40</b>
<b>15</b>	<b>Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία</b> .....	<b>41</b>
<b>16</b>	<b>Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης</b> .....	<b>42</b>
<b>17</b>	<b>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</b> .....	<b>42</b>
<b>18</b>	<b>Φορολογία εισοδήματος</b> .....	<b>43</b>
18.1	Υποχρεώσεις από τρέχων φόρο.....	43
18.2	Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενο φόρο.....	43
18.3	Φόροι εισοδήματος.....	44
18.3.1	Φόρος που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.....	44
18.3.2	Φόρος που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια.....	44
<b>19</b>	<b>Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων</b> .....	<b>44</b>
19.1	Κίνδυνος από την μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών.....	45
19.2	Κίνδυνος από την μεταβολή των επιτοκίων.....	45
19.3	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου.....	46
19.4	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας.....	46
<b>20</b>	<b>Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου</b> .....	<b>47</b>
<b>21</b>	<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών</b> .....	<b>48</b>
21.1	Εμπορικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	48
21.2	Υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών από εμπορική δραστηριότητα.....	48
21.3	Παροχές βασικών διευθυντικών στελεχών.....	48
21.4	Απαιτήσεις και υποχρεώσεις μελών Διοικήσεως.....	49
<b>22</b>	<b>Δεσμεύσεις</b> .....	<b>49</b>
22.1	Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις.....	49
<b>23</b>	<b>Εμπράγματα βάρη και εγγυήσεις</b> .....	<b>49</b>
<b>24</b>	<b>Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις</b> .....	<b>49</b>
24.1	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	49
24.1.1	Επίδικες υποθέσεις.....	49
24.1.2	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	49
24.1.3	Ενδεχόμενες απαιτήσεις.....	50
<b>25</b>	<b>Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών</b> .....	<b>50</b>
<b>26</b>	<b>Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού</b> .....	<b>50</b>
	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1 ΕΩΣ 31/12/2011</b> .....	<b>51</b>

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ****Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»****Έκθεση επί των Εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περιλήψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Θέμα έμφασης**

Επιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της μητρικής εταιρείας έχουν καταστεί αρνητικά και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920. Το θέμα αυτό αποτελεί σημαντική ένδειξη για ενδεχόμενη αδυναμία συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρείας. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει εκπονήσει πρόγραμμα για την άρση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου αυτού και την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της εταιρείας. Στη γνώμη μας δε διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>ο</sup> και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29/3/2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Κωνσταντίνος Γ. Μακρής

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 26771

RPS Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι Α.Ε.

**MEMBER OF MAZARS**

Λ. Συγγρού 130 -176 71 Αθήνα

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 154

## ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επί Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλουμε τις Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχειριστική χρήση από 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2011 έως 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, η οποία αποτελεί τη δέκατη τρίτη εταιρική χρήση.

### ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Για την εταιρική χρήση 2011 ο τζίρος της εταιρείας παρουσίασε αύξηση κατά 12,95%, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Παρολαυτά και στην τρέχουσα χρήση η εταιρεία παρουσίασε ζημιές της τάξης των 123 χιλ. ευρώ, γεγονός που οδήγησε σε αρνητικά ίδια κεφάλαια παρά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ύψους 100.800,00 ευρώ με καταβολή μετρητών, η οποία αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση στην συνεδρίασή της 28.02.2011. Για το λόγο αυτό και προς αντιμετώπιση των προβλεπόμενων από το άρθρο 48 του Κ.Ν. 2190/20, στις 26/3/2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. αποφάσισαν αντίστοιχα την έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης δι' απορροφήσεως - κατά τις διατάξεις των άρθρων 1 και 5 του ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 έως 78 του κ.ν. 2190/20 - της θυγατρικής εταιρείας "ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" από τη μητρική εταιρεία "ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ", με ισολογισμό μετασχηματισμού την 31/12/2011. Ανέθεσαν δε στους εκπροσώπους τους να συνεργασθούν στη σύνταξη του προβλεπόμενου από το άρθρο 69 κ.ν. 2190/1920 σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης της θυγατρικής εταιρείας, να το υπογράψουν και να το εισηγηθούν στη συνέχεια στα Διοικητικά Συμβούλια των υπό συγχώνευση εταιρειών.

Με την ολοκλήρωση της ανωτέρω συγχώνευσης, η εταιρεία θα λειτουργεί ως ανεξάρτητη επιχειρηματική μονάδα πλήρως ενταγμένη στο πρόγραμμα ταμειακών ρών της μητρικής της εταιρείας.

## ***Α. Εξέλιξη Δραστηριοτήτων – Μεταβολές Οικονομικών μεγεθών – Σημαντικά γεγονότα.***

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

Πωλήσεις: Οι πωλήσεις ανήλθαν σε € 1,01 εκατ. έναντι € 0,89 εκατ. των αντίστοιχων πωλήσεων του 2010, σημειώνοντας αύξηση κατά 12,95%.

Το μικτό περιθώριο μειώθηκε δραματικά από 38,99% που ήταν το 2010 σε 24,76% την τρέχουσα χρήση.

EBITDA: Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αυξήθηκαν έναντι του 2010 κατά € 24 χιλ. αλλά παρέμειναν αρνητικά

καθώς ανήλθαν συνολικά σε € -111 χιλ. διαμορφώνοντας τον δείκτη EBITDA / κύκλο εργασιών σε -11,02% έναντι -14,97% αυτού του 2010.

Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης: Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσίασαν συνολικά μείωση κατά € 151 χιλ. ποσοστό 29% και ανήλθαν σε € 368 χιλ., έναντι € 519 χιλ. του αντίστοιχου διαστήματος του 2010.

Ζημιές προ φόρων: Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε € 121 χιλ. έναντι € 151 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση.

Ζημιές μετά φόρων: Οι ζημιές μετά φόρων ανήλθαν σε € 123 χιλ. έναντι € 141 χιλ. του αντίστοιχου διαστήματος του 2010.

Λόγω των ζημιών προηγούμενων και τρέχουσας χρήσης η εταιρεία δεν θα προβεί στην διανομή μερίσματος για την χρήση 2011.

## ***B. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες***

### **Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου:**

Η εταιρεία εκτίθεται σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας.

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. Η εταιρεία δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

#### **i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η εταιρεία 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). Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε υψηλό συναλλαγματικό κίνδυνο διότι το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών εκτελείται σε Ευρώ. Επίσης, η εταιρεία 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. Σε ημερήσια βάση, το κεφάλαιο κίνησης καλύπτεται κατά κύριο λόγο από τις λειτουργικές ταμειακές ροές της εταιρείας.

### **iii) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τη Διοίκηση του Ομίλου η οποία ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών των πελατών. Όπου διαπιστώνεται πιθανότητα μη είσπραξης των απαιτήσεων γίνονται προβλέψεις για επισφάλειες. Τυχόν, περαιτέρω επιδείνωση των συνθηκών της αγοράς που θα κατέληγε σε γενικότερη αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες, θα μπορούσε να δημιουργήσει πρόβλημα ρευστότητας στην εταιρεία.

### **iv) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος αφού η εταιρεία φροντίζει να διατηρεί επαρκή διαθέσιμα ή/ και πιστωτικά όρια. Ωστόσο, μία περαιτέρω επιδείνωση της αγοράς και του παγκόσμιου τραπεζικού συστήματος γενικότερα, αν και κατά την άποψη μας θεωρείται αρκετά απομακρυσμένη, θα μπορούσε να αναιρέσει τις εν λόγω δυνατότητές μας.

## ***Γ. Προοπτικές για τη χρήση 2012– Αναμενόμενη Εξέλιξη***

Το 2012 θα είναι για όλους μία εξαιρετικά δύσκολη χρονιά, καθόσον η κρίση που έχει πλήξει την ελληνική αγορά, δημιουργώντας συνθήκες ύφεσης, δεν αναμένεται να αποκλιμακωθεί, με βάση τα μέχρι σήμερα υφιστάμενα δεδομένα. Η εταιρεία κατόπιν των από 26/3/2012 αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρείας και της μητρικής εταιρείας PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. βρίσκεται σε διαδικασία έναρξης συγχώνευσης της δι' απορροφήσεως από τη μητρική της "ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΪΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ"- κατά τις διατάξεις των άρθρων 1 και 5 του ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 έως 78 του κ.ν. 2190/20 - με ισολογισμό μετασχηματισμού την 31/12/2011. Ανέθεσε δε στους εκπροσώπους της, τη σύνταξη του προβλεπόμενου από το άρθρο 69 κ.ν. 2190/1920 σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης. Ως εκ τούτου, αναμένεται εντός του 2012 η πλήρης απορρόφηση της εταιρείας από τη μητρική της και η συνέχιση των δραστηριοτήτων της ως ανεξάρτητο business unit της μητρικής εταιρείας, εκμεταλλεζόμενη τις οικονομίες κλίμακας που θα δημιουργηθούν.

## ***Δ. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη***

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς ή/και Διοίκηση με την εταιρεία, συγγενείς με αυτήν εταιρείες, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διοικητικά στελέχη της εταιρείας. Η εταιρεία προμηθεύεται από τα συνδεδεμένα μέρη αγαθά και υπηρεσίες, ενώ και η ίδια προμηθεύει αγαθά και παρέχει υπηρεσίες σε αυτά.

Οι πωλήσεις της εταιρείας προς τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως πωλήσεις προϊόντων. Οι τιμές πώλησης των προϊόντων ορίζονται στη βάση κόστους πλέον ενός μικρού περιθωρίου κέρδους, σε σχέση με αυτό που



ισχύει για τις πωλήσεις σε τρίτους.

Οι αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. αφορούν καταβληθείσες αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αμοιβές των Διοικητικών στελεχών, αφορούν αμοιβές για υπηρεσίες εξηρημένης εργασίας.

Παρατίθενται κατωτέρω σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν κατά την υπό εξέταση χρήση μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων αυτήν μερών όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24:

Η μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» προέβη σε πωλήσεις προϊόντων ύψους 203.228,91 Ευρώ στην Εταιρεία. Αντίστοιχα, κατά τη χρήση 2010 οι πωλήσεις της μητρικής προς την εταιρεία ανέρχονταν σε 154.416,81 Ευρώ. Επίσης, τιμολογήθηκε ποσό ύψους 30.000 Ευρώ για την παροχή υπηρεσιών λογιστικής και μηχανογραφικής υποστήριξης της Εταιρείας από τη μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» (2010: 60.000 Ευρώ). Τέλος η μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» έχει έσοδα από ενοίκια ύψους 17.810 ευρώ, από την Εταιρεία (2010: 14.400 Ευρώ). Από τις ανωτέρω χρεώσεις ποσό ύψους 241.414,94 Ευρώ οφείλονταν την 31/12/2011 από την PROMOCARTON ΑΕ στην μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» (31/12/2010: 144.222,20 Ευρώ).

Στις απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβάνεται ποσό ύψους 7.526,03 Ευρώ από τη μητρική «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» από πωλήσεις εμπορευμάτων που διενήργησε η Εταιρεία (2010: 6.150 Ευρώ).

Συνολικά η Εταιρεία προέβη στην παρούσα χρήση σε πωλήσεις εμπορευμάτων προς τη μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» συνολικού ύψους 29.761,27 Ευρώ. (2010: 10.190,81 Ευρώ)

Τέλος, οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν κατά την περίοδο 1.1-31.12.2011 σε € 30.633,67 έναντι € 47.537,34 του προηγούμενου έτους. Αναλυτικά ανά είδος δαπάνης τα χορηγηθέντα ποσά έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>1/1- 31/12/2011</b>	<b>1/1- 31/12/2010</b>
Μισθοί, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές μελών Δ.Σ.	30.633,67	47.537,34
Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές διευθυντικών στελεχών	0,00	0,00
Αμοιβές μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>30.633,67</b>	<b>47.537,34</b>

Από τα ανωτέρω ποσά την 31/12/2011 οφείλονταν το ποσό των 2.975,51 Ευρώ έναντι 5.179,18 Ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Αναλυτικά οι υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>1/1- 31/12/2011</b>	<b>1/1- 31/12/2010</b>
Υποχρεώσεις από μισθούς, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές	0,00	2.703,67
Υποχρεώσεις από αμοιβές Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	2.975,51	2.475,51
	<b>2.975,51</b>	<b>5.179,18</b>

Κηφισιά, 29 Μαρτίου 2012

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ιωάννης Τσουκαρίδης



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της Χρήσης 2011**

σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε € '	σημ.	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4	22,19	722,45
Ενσώματα πάγια	5	3.401,96	6.045,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.1.1	690,00	2.682,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18.2	24.781,83	27.594,48
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού</b>		<b>28.895,98</b>	<b>37.044,87</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	7	32.494,66	37.718,25
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.1.3	198.390,39	174.428,64
Λοιπές απαιτήσεις	8	19.838,63	24.532,25
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.1.2	96.911,55	35.527,46
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>347.635,23</b>	<b>272.206,60</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>376.531,21</b>	<b>309.251,47</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	9	80.160,00	60.000,00
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	9	80.640,00	0,00
Αποθεματικά κεφάλαια	10	48.792,77	48.792,77
Αποτελέσματα εις νέο	-	(232.230,19)	(108.646,88)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(22.637,42)</b>	<b>145,89</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	2.744,60	17.048,18
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>2.744,60</b>	<b>17.048,18</b>
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	12.1.2	294.758,53	238.633,91
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	18.1	6.226,09	5.814,03
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.1.1	71.231,72	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13	24.207,69	47.609,46
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>396.424,03</b>	<b>292.057,40</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>399.168,63</b>	<b>309.105,58</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>376.531,21</b>	<b>309.251,47</b>

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

<i>Ποσά σε € '</i>	σημ.	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Κύκλος εργασιών	14	1.011.521,86	895.782,28
Κόστος πωλήσεων	15	(761.079,65)	(546.520,53)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>250.442,21</b>	<b>349.261,75</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	16	2.460,00	32.168,29
Έξοδα διοίκησης	15	(142.323,94)	(219.959,71)
Έξοδα διάθεσης	15	(225.935,68)	(299.928,64)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	16	(66,51)	(4.739,60)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(115.423,92)</b>	<b>(143.197,91)</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	17	(5.585,50)	(8.359,87)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	17	238,77	523,38
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(120.770,65)</b>	<b>(151.034,40)</b>
Φόροι εισοδήματος	18.3.1	(2.812,65)	9.851,54
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές)</b>		<b>(123.583,30)</b>	<b>(141.182,86)</b>
<b><u>Λοιπά αναγνωρισμένα έσοδα</u></b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Φόρος που αναγνωρίστηκε στα λοιπά έσοδα		0,00	0,00
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων (μετά φόρων)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συνολικά αποτελέσματα περιόδου</b>		<b>(123.583,30)</b>	<b>(141.182,86)</b>

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

<i>Ποσά σε € '</i>	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπερ το Άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	60.000,00		48.792,77	32.535,97	141.328,74
<i>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2010</i>				(141.182,85)	(141.182,85)
<i>Λοιπά έσοδα 1/1-31/12/2010</i>					0,00
<b>Συνολικά αποτελέσματα 1/1-31/12/2010</b>	0,00	0,00	0,00	(141.182,85)	(141.182,85)
<b>Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1/-31/12/2010</b>					
<b>Σύνολο</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μεταβολής ιδίων κεφαλαίων χρήσης</b>	0,00	0,00	0,00	(141.182,85)	(141.182,85)
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	60.000,00	0,00	48.792,77	(108.646,88)	145,89
<i>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</i>				(123.583,31)	(123.583,31)
<i>Λοιπά έσοδα 1/1-31/12/2011</i>					0,00
<b>Συνολικά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</b>	0,00	0,00	0,00	(123.583,31)	(123.583,31)
<b>Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1/-31/12/2011</b>					
<b>Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</b>	20.160,00	80.640,00	0,00	0,00	100.800,00
<b>Σύνολο</b>	20.160,00	80.640,00	0,00	0,00	100.800,00
<b>Συνολικό μεταβολής ιδίων κεφαλαίων χρήσης</b>	20.160,00	80.640,00	0,00	(123.583,31)	(22.783,31)
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	80.160,00	80.640,00	48.792,77	(232.230,19)	(22.637,42)

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε € '	σημ.	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) Περιόδου (Προ φόρου)</b>		(120.770,65)	(151.034,40)
Προσαρμογές στα Κέρδη	-	(467,93)	21.248,15
		<b>(121.238,58)</b>	<b>(129.786,25)</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>			
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	7	5.223,59	(21.226,55)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	-	(69.335,92)	135.026,95
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	-	77.888,46	198.613,23
		<b>13.776,13</b>	<b>312.413,63</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(107.462,45)</b>	<b>182.627,38</b>
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος	-	(23,84)	(67.018,24)
Τόκοι πληρωθέντες		(4.759,08)	(7.212,42)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(112.245,37)</b>	<b>108.396,72</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων	4	(410,99)	(1.355,05)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	5	(221,76)	0,00
Τόκοι που εισπράχθηκαν	17	238,49	281,15
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(394,26)</b>	<b>(1.073,90)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	1	100.800,00	0,00
Αποπληρωμή δανεισμού	17	71.231,72	(200.263,81)
Λήψη μακροπρόθεσμων εγγυήσεων	-	1.992,00	0,00
<b>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>174.023,72</b>	<b>(200.263,81)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>61.384,09</b>	<b>(92.940,99)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		35.527,46	128.468,45
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>96.911,55</b>	<b>35.527,46</b>

Οι προσαρμογές στα κέρδη αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	σημ.	<b>1/1-31/12/2011</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>
<i><u>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</u></i>			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	<b>4</b>	3.054,97	4.245,79
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	<b>5</b>	922,02	3.169,16
Προβλέψεις συνταξιοδοτικών παροχών στο προσωπικό	-	(14.303,58)	2.262,25
(Κέρδη) / ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	-	414,01	165,92
Απομείωση πελατών	-	4.924,06	0,00
Λοιπές προβλέψεις		0,00	4.473,76
Έσοδα τόκων	<b>17</b>	(238,49)	(281,15)
Έξοδα τόκων	<b>17</b>	4.759,08	7.212,42
<b>Σύνολο προσαρμογών στα κέρδη</b>		<b>(467,93)</b>	<b>21.248,15</b>

## Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία

Η Εταιρία ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ είναι Ελληνική ανώνυμη εταιρεία καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με Αρ. 41487/01ΑΤ/Β/98/315 και είναι η θυγατρική εταιρεία του ομίλου PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ.

Έδρα της εταιρείας, είναι ο Δήμος Κηφισιάς Αττικής, επί της οδού Βιλτανιώτη 24 και Μενεξέδων, Τ.Κ. 145 64, όπου και στεγάζονται το σύνολο των δραστηριοτήτων της εταιρείας.

#### 1.1 Αντικείμενο δραστηριότητας

Βασική δραστηριότητα της εταιρείας είναι ο σχεδιασμός και η εμπορία στηριγμάτων, εκθετηρίων και προθηκών χάρτινων και άλλων, η παροχή οικονομικών και επιχειρηματικών συμβουλών, η εκπόνηση μελετών και οι εισαγωγές-εξαγωγές και αντιπροσωπείες κάθε μορφής. Το αντικείμενο δραστηριοτήτων από το οποίο πηγάζει το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της εταιρείας είναι ο σχεδιασμός και η εμπορία χάρτινων προωθητικών υλικών, όπως stands και displays.

Στο πελατολόγιο της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις κυρίως καταναλωτικών προϊόντων, καθώς επίσης και διαφημιστικές και εταιρείες διανομών.

Σύμφωνα με το δελτίο της Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας 2003 (ΣΤΑΚΟΔ '03) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος (ΕΣΥΕ), το βασικό αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας υπάγεται στην κατηγορία των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στη «Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης» (αριθμ. 514.9).

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο.

### 2 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

#### 2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC) της IASB, ισχύουν για ετήσιες περιόδους που λήγουν την 31η Δεκεμβρίου 2011 και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### 2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ



ΕΤΑΙΡΕΙΑ έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε εύλογες αξίες (σημείωση 3).

### **2.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 30<sup>η</sup> Μαρτίου 2012 και τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

### **2.4 Καλυπτόμενη περίοδος**

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν την περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011.

### **2.5 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε €, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η εταιρεία.

Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων, τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται στα δημοσιευμένα στον τύπο συνοπτικά στοιχεία και πληροφορίες, ενδέχεται να διαφέρουν από τα αθροίσματα που παρουσιάζονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

Επιπλέον στην παρούσα χρήση αναλύθηκε περαιτέρω η κατάσταση ταμειακών ροών προκειμένου να παρέχεται μεγαλύτερη πληροφόρηση στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων. Ιδιαίτερα, αναλύθηκαν περαιτέρω σε σχέση με την κατάσταση ταμειακών ροών της προηγούμενης χρήσης τα κονδύλια των αποσβέσεων στα οποία έγινε περαιτέρω διαχωρισμός σε ενσώματα και άυλα, στις προβλέψεις οι οποίες πλέον διαχωρίζονται σε απομειώσεις πελατών, προβλέψεις συνταξιοδοτικών παροχών στο προσωπικό και λοιπές προβλέψεις, καθώς και στην ανάλυση του κονδυλίου της προηγούμενης χρήσης: «Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας» το οποίο πλέον αναλύεται στα συστατικά του μέρη:

-Κέρδη/ Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων, Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις, Κέρδη/ Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, Έσοδα από μερίσματα, και Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα.

### **2.6 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα που εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά την τρέχουσα χρήση**

Στην σημείωση 2.6.1 παρατίθενται τα νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που υιοθετήθηκαν στην τρέχουσα περίοδο και επηρέασαν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

Στην σημείωση 2.6.2 παρατίθενται τα νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που υιοθετήθηκαν στην τρέχουσα περίοδο αλλά δεν επηρέασαν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

## **2.6.1 Νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που επηρέασαν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις**

### **2.6.1.1 Αλλαγές που αφορούν την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις**

Δεν υπήρξαν αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές που να επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις ή τις γνωστοποιήσεις της εταιρείας.

### **2.6.1.2 Αλλαγές που επηρεάζουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα**

Δεν υπήρξαν αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές που να επηρέασαν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της εταιρείας.

## **2.6.2 Νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που δεν είχαν επίδραση στα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις**

### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, η παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

Η Διερμηνεία 1μ αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση

στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

<b>ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»</b>	Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.
<b>ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»</b>	Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.
<b>ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»</b>	Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.
<b>ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»</b>	Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.
<b>ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»</b>	Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.
<b>ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»</b>	Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

## 2.7 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα, που ισχύουν για μεταγενέστερες περιόδους.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα, που ισχύουν για μεταγενέστερες περιόδους. Καμία από τις αλλαγές αυτές δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

<b>ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»</b>	Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την εταιρεία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η εταιρεία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.
<b>ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»</b>	Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
<b>ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης»</b>	Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η

<b>υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»</b>	<p>Ιανουαρίου 2013. Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στείρων υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος ("ore body"). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>
<b>ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» – μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξολοκλήρου αλλά για τα οποία η εταιρεία έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.</p>
<b>ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>
<b>ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόρος εισοδήματος»</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρούνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>
<b>ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>
<b>ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>
<b>ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>
<b>ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που</p>

	<p>επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.</p>
<p><b>ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»</b></p>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.</p>
<p><b>ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»</b></p>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.</p>
<p><b>ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»</b></p>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιήμένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.</p>
<p><b>ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»</b></p>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.</p>

## 2.8 Σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απαιτεί την διενέργεια κρίσεων για γεγονότα που έχουν ήδη συμβεί και εκτιμήσεων για μελλοντικά γεγονότα, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα δεδομένα.

Οι σχετικές γνωστοποιήσεις παρατίθενται στις επιμέρους γνωστοποιήσεις των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που αφορούν (σημειώσεις **Σφάλμα! Το αρχείο προέλευσης της αναφοράς δεν**

βρέθηκε. έως 26).

### **3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών**

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην σημείωση 2.8 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

#### **3.1 Μετατροπή ξένου νομίσματος**

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

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

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.

#### **3.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (εκτός υπεραξίας)**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση.

Οι αποκτηθείσες άδειες που αφορούν σε λογισμικό κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση και την εγκατάσταση του συγκεκριμένου λογισμικού.

Οι δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση του ηλεκτρονικού λογισμικού αναγνωρίζονται στα έξοδα της περιόδου στην οποία αυτές πραγματοποιούνται.

Οι δαπάνες οι οποίες κεφαλαιοποιούνται αποσβένονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές τους (τρία με πέντε χρόνια). Επιπλέον και το αποκτώμενο λογισμικό υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του.



### 3.3 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα και κτίρια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε αναπροσαρμοσμένες αξίες μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων προσδιορίζεται σε τακτά διαστήματα από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός και τα λοιπά ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Το κόστος κτήσεως των παγίων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες 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 των χρήσεων που πραγματοποιούνται.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή, κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Εγκαταστάσεις κτιρίων 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. Εάν οι υπολειμματικές αξίες, η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε κάποιο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, οι αλλαγές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

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

Η λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά



στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησέως τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων. Κάθε ζημιά απομείωσης που προκύπτει περά από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

### **3.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων:

- δάνεια και απαιτήσεις,
- χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων,
- διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, και
- επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους και τον σκοπό για τον οποίο αποκτούνται.

Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων είτε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας της εμπορικής συναλλαγής.

#### **3.4.1 Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις**

Οι διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με καθορισμένες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές και καθορισμένη λήξη. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία χαρακτηρίζονται σαν διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις εφόσον η Διοίκηση έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα κρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

Η εταιρεία κατά την 31/12/2011 δεν είχε στην κατοχή του «διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις» (2010: € 0).

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις που εμπίπτουν στην κατηγορία αυτή, αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το αποσβεσμένο κόστος είναι το ποσό στο οποίο αρχικά επιμετρήθηκε το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή η χρηματοοικονομική υποχρέωση μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίου, πλέον ή μείον τη συσσωρευμένη απόσβεση κάθε διαφοράς μεταξύ του αρχικού αυτού ποσού και του καταβλητέου στη λήξη ποσού υπολογιζόμενη με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, και μετά την αφαίρεση κάθε υποτίμησης. Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλόμενων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου τα κόστη συναλλαγής και κάθε επαύξηση ή έκπτωση.

Επιπλέον, εάν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι το χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει υποστεί μείωση της αξίας του, τότε η επένδυση αποτιμάται στην παρούσα αξία των προβλεπόμενων ταμιακών ροών της και κάθε διαφορά με την λογιστική αξία της επένδυσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως ζημία.

### **3.4.2 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι κατεχόμενα κυρίως για εμπορικούς σκοπούς και προσδιορίζονται από την εταιρεία ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμιση ταξινομούνται σε αυτήν την κατηγορία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σ' αυτήν την κατηγορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει ταξινομήσει η εταιρεία σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### **3.4.3 Δάνεια και Απαιτήσεις**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιορισμένες καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν η εταιρεία παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά εφαρμογή της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση

(για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμη κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους.

Οι υπόλοιπες απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους. Η ομαδοποίηση των απαιτήσεων γίνεται με βάση κάποια κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που τις χαρακτηρίζουν.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο δώδεκα μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στον ισολογισμό ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του ομίλου.

#### **3.4.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται σαν διαθέσιμα προς πώληση ή δεν πληρούν τα κριτήρια να ταξινομηθούν σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εντάσσονται στην κατηγορία αυτήν αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εφόσον αυτή μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, με τις μεταβολές στην αξία τους να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, μετά από τον υπολογισμό κάθε επίδρασης από φόρους.

Κατά την πώληση ή την απομείωση των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που είχαν αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Σε περίπτωση μόνιμης απομείωσης, το ποσό των σωρευτικών ζημιών που μεταφέρεται από την καθαρή θέση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα συνίσταται στην διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης και της εύλογης αξίας. Οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα για επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο κατατασσόμενο ως διαθέσιμο προς πώληση δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι ζημιές που έχουν αναγνωριστεί στις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων περιόδων και οι οποίες προέρχονταν από απομείωση χρεωστικών τίτλων αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων, εάν η αύξηση (αναστροφή απομείωσης) σχετίζεται με γεγονότα που συνέβησαν μετά την αναγνώριση της απομείωσης στην κατάσταση των αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει ταξινομήσει η εταιρεία σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά.

#### **3.4.5 Εύλογη Αξία**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του Ισολογισμού. Εάν η αγορά για μία επένδυση δεν είναι ενεργός

η Διοίκηση προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται μεταξύ άλλων η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιωδώς συναφούς μέσου και η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμιακών ροών του.

### **3.5 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπεραναλήψεως (overdraft) και εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις.

#### **3.5.1 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (εκτός δανείων)**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του ομίλου (εκτός των δανείων) απεικονίζονται στον Ισολογισμό, στο κονδύλι «Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις» καθώς και στο κονδύλι «Λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις».

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν η εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην εύλογη αξία τους και ακολούθως αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και κατά την εφαρμογή της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα μερίσματα στους μετόχους αναγνωρίζονται στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις», όταν τα μερίσματα εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

#### **3.5.2 Δάνεια**

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση των λειτουργιών του ομίλου. Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται, εκτός των άμεσων εξόδων έκδοσης τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου και κάθε διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο του δανεισμού.

### **3.6 Αποθέματα**

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν πρώτες ύλες, υλικά, και άλλα αγαθά που αποκτήθηκαν με σκοπό την μελλοντική πώλησή τους.

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο του μέσου σταθμικού, και περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση και οι οποίες είναι άμεσα αποδοτέες στην παραγωγική διαδικασία, καθώς και ένα μέρος γενικών εξόδων που σχετίζεται με την παραγωγή, το οποίο απορροφάται με βάση την κανονική δυναμικότητα των παραγωγικών εγκαταστάσεων.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικές δαπάνες (σημείωση 3.15).

Κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, τα αποθέματα απεικονίζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

### **3.7 Λογιστική Φόρου Εισοδήματος**

#### **3.7.1 Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος**

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές που είναι σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς και που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν και βάσει των φορολογητέων κερδών κάθε χρήσης. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα.

#### **3.7.2 Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος**

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές τους βάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Η εταιρεία αναγνωρίζει μία προηγούμενως μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι μελλοντικό φορολογητέο κέρδος θα επιτρέψει την ανάκτηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Οι φορολογικές ζημιές που μπορούν να μεταφερθούν σε επόμενες περιόδους αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συγκεκριμένες μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας και έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται/ πιστώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

### **3.8 Κρατικές Επιχορηγήσεις**

Η εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετικά με απόκτηση παγίων στοιχείων του ενεργητικού παρουσιάζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο στο παθητικό και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο κονδύλι «Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης» κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων που αφορούν.

### **3.9 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους**

#### **3.9.1 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 (προπληρωμένο έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

#### **3.9.2 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης**

Η εταιρεία έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

##### **3.9.2.1 Προγράμματα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή βάσει του ν. 2112/20 και τις μεταβολές

που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προέρχονται από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές σε αναλογικές υποθέσεις χρεώνονται ή πιστώνονται στα απευθείας στα αποτελέσματα.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα, εκτός εάν οι μεταβολές στα συνταξιοδοτικά προγράμματα είναι εξαρτώνται από την παραμονή των εργαζομένων στην υπηρεσία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (ημερομηνία κατοχύρωσης). Σε αυτήν την περίπτωση, το κόστος προϋπηρεσίας αποσβένεται σε σταθερή βάση μέχρι την ημερομηνία κατοχύρωσης των παροχών.

### **3.9.2.2 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών**

Το προσωπικό του ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την εταιρεία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η εταιρεία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της εταιρείας (νομική ή τεκμαιρόμενη) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η εταιρεία (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

Η πληρωτέα εισφορά από την εταιρεία σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως μία υποχρέωση μετά την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε και ως αντίστοιχο έξοδο.

### **3.10 Λοιπές Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για την εταιρεία και αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια. Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος.

Κάθε σχηματισμένη πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να διακανονιστεί η παρούσα



δέσμευση, βασιζόμενοι στα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανakλά την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο στα αποτελέσματα. Όταν υπάρχει ένας αριθμός ομοίων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι μία εκροή θα απαιτηθεί για διακανονισμό, καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία των δεσμεύσεων, ως ένα σύνολο. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμη και αν η πιθανότητα πραγματοποίησης εκροής για ένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή.

Αν δεν είναι εφεξής πιθανό ότι μία εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη, θα απαιτηθεί για να διακανονιστεί η υποχρέωση, η πρόβλεψη αναστρέφεται.

### **3.11 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.

### **3.12 Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία**

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για την εταιρεία που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις και γνωστοποιούνται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

### **3.13 Μισθώσεις**

Η εκτίμηση για το εάν μία συμφωνία περιέχει στοιχείο μίσθωσης πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ όψιν όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν.

#### **3.13.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής**

##### **3.13.1.1 Χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Η ιδιοκτησία ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στο μισθωτή εάν μεταβιβάζονται σε αυτόν ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο ανεξάρτητο με τον νομικό τύπο της σύμβασης. Κατά την έναρξη της μίσθωσης το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του ή εάν είναι χαμηλότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων συμπεριλαμβανομένων και επιπλέον καταβολών εάν υπάρχουν, που καλύπτονται από το μισθωτή. Ένα αντίστοιχο ποσό αναγνωρίζεται ως υποχρέωση από τη χρηματοδοτική μίσθωση ανεξαρτήτως εάν μερικές από τις καταβολές μισθωμάτων είναι καταβάλλονται προκαταβολικά κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Η μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση των περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, π.χ. η χρησιμοποιούμενη μέθοδος απόσβεσης και ο προσδιορισμός της ωφέλιμης ζωής του, είναι ίδια με αυτή που εφαρμόζεται σε συγκρίσιμα αποκτώμενα, εκτός συμβάσεων μίσθωσης, περιουσιακά στοιχεία. Η λογιστική αντιμετώπιση της αντίστοιχης υποχρέωσης αφορά στη σταδιακή μείωση της, με βάση τις ελάχιστες καταβολές των μισθωμάτων μείον τις χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδο στα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις κατανέμονται στη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, και αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.

### **3.13.1.2 Λειτουργικές μισθώσεις**

Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι καταβολές στις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα με τη ευθεία μέθοδο (συσχετισμός εσόδου χρήσης και εξόδου). Οι σχετιζόμενες δαπάνες, όπως η συντήρηση και η ασφάλιση, αναγνωρίζονται ως έξοδο, όταν πραγματοποιούνται.

## **3.14 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρεία και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα είναι καθαρά από τον φόρο προστιθέμενης αξίας, τις εκπτώσεις και τις επιστροφές.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

### **3.14.1 Παροχή υπηρεσιών**

Το έσοδο από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το έσοδο αναγνωρίζεται βάσει της αναλογίας των υπηρεσιών που έχουν παρασχεθεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, σε σχέση με το σύνολο των υπηρεσιών που πρόκειται να εκτελεστούν.

Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

Σε περιπτώσεις που μεταβληθούν οι αρχικές εκτιμήσεις των εσόδων, οι δαπάνες ή ο βαθμός ολοκλήρωσης, οι αλλαγές αυτές μπορεί να οδηγήσουν σε αυξήσεις ή μειώσεις των εκτιμώμενων εσόδων ή δαπανών και εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου.

### **3.14.2 Πωλήσεις αγαθών**

Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή.

### 3.14.3 Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους.

### 3.15 Κόστος Δανεισμού

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο που πραγματοποιείται, εκτός αν αφορά περιουσιακό στοιχείο που βρίσκεται στο στάδιο κατασκευής.

## 4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά της εταιρείας αφορούν κυρίως σε άδειες χρήσης λογισμικού και λογισμικά προγράμματα, καθώς και σε εμπορικά σήματα. Η ανάλυση των λογιστικών αξιών των άυλων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>Λογισμικό</b>	<b>Σύνολο</b>
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	19.176,02	19.176,02
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(15.284,40)	(15.284,40)
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>3.891,62</b>	<b>3.891,62</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(3.169,17)	(3.169,17)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2010	19.176,02	19.176,02
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(18.453,57)	(18.453,57)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>722,45</b>	<b>722,45</b>
Αγορές	221,76	221,76
Αποσβέσεις χρήσης	(922,02)	(922,02)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2011	19.397,78	19.397,78
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(19.375,59)	(19.375,59)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>22,19</b>	<b>22,19</b>

Οι αποσβέσεις των άυλων παγίων αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 15).

Η απομείωση των άυλων περιουσιακών στοιχείων εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα» ενώ η αναστροφή της ήδη αναγνωρισμένης απομείωσης εμφανίζεται στο κονδύλι «Λοιπά έσοδα».

Επί των άυλων παγίων της εταιρείας δεν υπάρχουν οποιουδήποτε είδους δεσμεύεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων.

## 5 Ενσώματα πάγια

Η λογιστική αξία των παγίων που εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό, για τις παρουσιαζόμενες περιόδους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	9.050,68	677,92	0,00	24.232,01	33.960,61
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(3.830,94)	(677,87)	0,00	(20.515,12)	(25.023,93)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>5.219,74</b>	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>3.716,89</b>	<b>8.936,68</b>
Προσθήκες	0,00	32,00	0,00	1.325,18	1.357,18
Αποσβέσεις χρήσης	(1.587,44)	(2,13)	0,00	(2.658,35)	(4.247,92)
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	9.050,68	709,92	0,00	25.557,19	35.317,79
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(5.418,38)	(680,00)	0,00	(23.173,47)	(29.271,85)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>3.632,30</b>	<b>29,92</b>	<b>0,00</b>	<b>2.383,72</b>	<b>6.045,94</b>
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	410,99	410,99
Αποσβέσεις χρήσης	(1.566,75)	(2,56)	0,00	(1.485,66)	(3.054,97)
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	9.050,68	709,92	0,00	25.968,18	35.728,78
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(6.985,13)	(682,56)	0,00	(24.659,13)	(32.326,82)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>2.065,55</b>	<b>27,36</b>	<b>0,00</b>	<b>1.309,05</b>	<b>3.401,96</b>

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 15). Επί των ενσώματων παγίων της εταιρείας δεν υπάρχουν οποιουδήποτε είδους δεσμεύσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων.

## 6 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας ταξινομούνται ως εξής:

Ποσά σε € '	σημ.	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια και απαιτήσεις	6.1	295.991,94	212.638,10
<b>Σύνολο</b>		<b>295.991,94</b>	<b>212.638,10</b>

### 6.1 Δάνεια και απαιτήσεις

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα παρακάτω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία:

Ποσά σε € '		31/12/2011	31/12/2010
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.1.1	690,00	2.682,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.1.2	96.911,55	35.527,46
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.1.3	198.390,39	174.428,64
<b>Σύνολο</b>		<b>295.991,94</b>	<b>212.638,10</b>

### 6.1.1 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Δοσμένες Εγγυήσεις	690,00	2.682,00
<b>Σύνολο</b>	<b>690,00</b>	<b>2.682,00</b>

Οι εγγυήσεις περιλαμβάνουν κυρίως εγγυήσεις ενοικίων. Επειδή το υπόλοιπο του λογαριασμού δεν είναι σημαντικό για την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας δεν έχει γίνει προσαρμογή στην αξία των εγγυήσεων αυτών με βάση το πραγματικό επιτόκιο.

### 6.1.2 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα Ταμειακά διαθέσιμα ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Διαθέσιμα στο ταμείο	1.133,74	755,48
Διαθέσιμα στις τράπεζες	95.777,81	34.771,98
<b>Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων &amp; ισοδύναμων</b>	<b>96.911,55</b>	<b>35.527,46</b>

Οι προθεσμιακές καταθέσεις είναι διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών.

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας.

### 6.1.3 Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Το κονδύλι του ισολογισμού αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Πελάτες εσωτερικού	218.676,74	192.139,88
Προκαταβολές Προμηθευτών	1.000,09	577,22
Επιταγές εισπρακτέες	1.926,08	0,00
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	7.495,54	7.495,54
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>229.098,45</b>	<b>200.212,64</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(30.708,06)	(25.784,00)
<b>Σύνολο καθαρών απαιτήσεων</b>	<b>198.390,39</b>	<b>174.428,64</b>

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Για όλες τις απαιτήσεις της εταιρείας έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για πιθανή απομείωση τους.

Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση. Για τις απαιτήσεις αυτές έχει σχηματιστεί πρόβλεψη € 4.924,06 (2010: € 4.473,76), η οποία περιλαμβάνεται στο κονδύλι των αποτελεσμάτων «Έξοδα διάθεσης». Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες της εταιρείας οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες.

Η χρονολογική ανάλυση των απαιτήσεων που έχουν απομειωθεί έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Ημέρες</b>		
60-90	0,00	0,00
90-120	0,00	0,00
120-180	0,00	0,00
180-365	0,00	0,00
>365	30.708,06	25.784,00
<b>Σύνολο ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>30.708.06</b>	<b>25.784,00</b>

Η κίνηση της πρόβλεψης είναι η εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	<b>25.784,00</b>	<b>40.651,24</b>
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	0,00	(19.341,00)
Νέα πρόβλεψη	4.924,06	4.473,76
Διαγραφή πρόβλεψης	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>30.708,06</b>	<b>25.784,00</b>

Δεν υφίστανται απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση ενώ βρίσκονται σε καθυστέρηση.

## 7 Αποθέματα

Τα αποθέματα αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Εμπορεύματα και υλικά συσκευασίας	22.007,01	33.549,50
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	10.487,65	4.168,75
<b>Συνολική ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>32.494,66</b>	<b>37.718,25</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	0,00	0,00
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>32.494,66</b>	<b>37.718,25</b>

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της χρήσης περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων (σημείωση 15).

## 8 Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

Η ανάλυση των λοιπών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε € ' </i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Απαιτήσεις από φόρους	18.544,74	21.068,82
Λοιποί χρεώστες	307,68	7,68
Λοιπά προπληρωμένα έξοδα	986,21	3.455,75
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>19.838,63</b>	<b>24.532,25</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	0,00	0,00
<b>Σύνολο καθαρών απαιτήσεων</b>	<b>19.838,63</b>	<b>24.532,25</b>

## 9 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 13.360 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 6,00. Όλες οι μετοχές παρέχουν τα ίδια δικαιώματα στην λήψη μερισμάτων και στην αποπληρωμή κεφαλαίου και αντιπροσωπεύουν μία ψήφο στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

<i>Ποσά σε € ' </i>	<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	<b>Αριθμός μετοχών</b>	<b>Ονομαστική αξία</b>	<b>Αριθμός μετοχών</b>	<b>Ονομαστική αξία</b>
<b>Αριθμός μετοχών που έχουν εγκριθεί</b>				
Κοινές ονομαστικές	13.360,00	6,00	10.000,00	6,00
<b>Πλήρως εξόφλημένες μετοχές</b>				
Κοινές ονομαστικές	13.360,00	6,00	10.000,00	6,00
<b>Ανεξόφλητες μετοχές</b>				
Κοινές ονομαστικές	0,00	0,00	0,00	0,00
Προνομιούχες	0,00	0,00	0,00	0,00

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € ' </i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Μετοχικό κεφάλαιο έναρξης περιόδου</b>	<b>60.000,00</b>	<b>60.000,00</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	20.160,00	0,00
Stock options	0,00	0,00
Split	0,00	0,00
<b>Μετοχικό κεφάλαιο τέλους περιόδου</b>	<b>80.160,00</b>	<b>60.000,00</b>

Στην τρέχουσα χρήση διενεργήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ύψους 100.800,00 ευρώ με καταβολή μετρητών, η οποία αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της PROMOCARTON A.E. κατά την από 28.02.2011 συνεδρίασή της με την έκδοση 3.360 κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 6 € και τιμή διάθεσης 30€. Η διαφορά ύψους 80.640€ μεταξύ ονομαστικής αξίας και αξίας διάθεσης πιστώθηκε σε αποθεματικό «Υπέρ το άρτιο». Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

## 10 Λοιπά αποθεματικά

Η μεταβολή των λοιπών αποθεματικών εύλογης αξίας παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:



<i>Ποσά σε € '</i>	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2010	22.566,42	26.226,35	48.792,77
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 31/12/2010	22.566,42	26.226,35	48.792,77
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 31/12/2011	22.566,42	26.226,35	48.792,77

### **Τακτικό Αποθεματικό**

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

### **Αφορολόγητα και Ειδικώς Φορολογηθέντα Αποθεματικά:**

Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων από μη διανεμηθέντα κέρδη και αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και τα οποία είναι μη φορολογήσιμα ή έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Πέραν των τυχόν προπληρωμένων φόρων τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Στην παρούσα φάση η εταιρεία δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δε λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

## **11 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Η εταιρεία αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης που έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Η εταιρεία δεν έχει ενεργοποιήσει, επίσημα ή ανεπίσημα, κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζόμενους, το οποίο να δεσμεύεται για παροχές σε περιπτώσεις αποχωρήσεων εργαζόμενων. Το μόνο πρόγραμμα που βρίσκεται εν ισχύ είναι η συμβατική υποχρέωση με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν.2112/1920 και 3198/1955 για παροχή εφάπαξ ποσού σε περίπτωση συνταξιοδότησης του προσωπικού.

Η σχετική υποχρέωση της εταιρείας αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.744,60	17.048,18
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>2.744,60</b>	<b>17.048,18</b>

Η μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	8.242,62	14.786,00
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.228,71	23,08
Κόστος τόκων	412,13	716,10
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(5.555,19)	0,00
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα (έσοδα)	0,00	0,00
Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)	(1.583,67)	1.523,00
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>2.744,60</b>	<b>17.048,18</b>

Η μεταβολή στην καθαρή υποχρέωση που έχει αναγνωρισθεί αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Έναρξη υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	20.048,23	14.786,00
Κόστος Μεταφοράς Προσωπικού	(11.805,61)	0,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(5.555,19)	0,00
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε	57,17	2.262,18
<b>Υποχρέωση καταχωρημένη στον ισολογισμό</b>	<b>2.744,60</b>	<b>17.048,18</b>

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

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.228,71	23,08
Χρηματοοικονομικό κόστος	412,13	716,10
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0,00	0,00
Αναγνώριση αναλογιστικού κέρδους/ζημιάς	(1.583,67)	1.523,00
<b>Σύνολο</b>	<b>57,17</b>	<b>2.262,18</b>

Τα έξοδα των τόκων περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά Έξοδα» στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων (σημείωση 17). Όλα τα λοιπά έξοδα που σχετίζονται με παροχές εργαζομένων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 15).

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

**Οικονομικές Παραδοχές:**

	31/12/2011	31/12/2010
Μακροχρόνια αύξηση πληθωρισμού	2,00%	2,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,00%	3,50%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,90%	5,00%

**Δημογραφικές Παραδοχές:**

**Θνησιμότητα**

- ✓ Έχει χρησιμοποιηθεί ο ελβετικός πίνακας θνησιμότητας EVK2000 για άνδρες και γυναίκες

**Νοσηρότητα**

- ✓ Δεδομένου του μακροχρόνιου ορίζοντα της αποτίμησης λήφθηκαν υπόψη πιθανότητες νοσηρότητας χρησιμοποιώντας τον αντίστοιχο ελβετικό πίνακα EVK2000 για άνδρες και γυναίκες τροποποιημένο κατά 50%.

**Ηλικίες κανονικής αποχώρησης**

- ✓ Έχουν χρησιμοποιηθεί οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος, όπως αυτοί έχουν διαμορφωθεί με τις πρόσφατες νομοθετικές ρυθμίσεις.

**12 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας ταξινομούνται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	σημ.	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος	13.1.	365.990,25	238.633,91
<b>Σύνολο</b>		<b>365.990,25</b>	<b>238.633,91</b>

**12.1 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος**

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται:

<i>Ποσά σε € '</i>	σημ.	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	13.1.1	71.231,72	0,00
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	13.1.2	294.758,53	238.633,91
<b>Σύνολο</b>		<b>365.990,25</b>	<b>238.633,91</b>

### 12.1.1 Δανεισμός

Ο δανεισμός της εταιρείας αναλύεται ως εξής:

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε € '</i>		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια (κεφάλαιο κίνησης)	71.231,72	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>71.231,72</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>71.231,72</b>	<b>0,00</b>

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων έχουν ως εξής:

#### Δανεισμός την 31/12/2011

<i>Ποσά σε € '</i>	Ομολογιακά δάνεια	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Λοιπά	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	0,00	0,00	71.231,72	71.231,72
Μεταξύ 1 και 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
Άνω των 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>71.231,72</b>	<b>71.231,72</b>
<i>Μείον: προσαρμογή στην εύλογη αξία</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>71.231,72</b>	<b>71.231,72</b>

#### Δανεισμός την 31/12/2010

<i>Ποσά σε € '</i>	Ομολογιακά δάνεια	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Λοιπά	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταξύ 1 και 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
Άνω των 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>Μείον: προσαρμογή στην εύλογη αξία</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Τα συμβατικά επιτόκια δανεισμού της εταιρείας είναι τα εξής:

Δανεισμός την 31/12/2011	Σύνολο δανείων	Τόκοι χρήσης	Αύξηση Euribor + 0,5%	Μείωση Euribor - 0,5%
Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου	71.231,72	4.759,08	5.115,24	4.402,92
Δάνεια με βάση Euribor μήνα	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>71.231,72</b>	<b>4.759,08</b>	<b>5.115,24</b>	<b>4.402,92</b>

Δανεισμός την 31/12/2010	Σύνολο δανείων	Τόκοι χρήσης	Αύξηση Euribor + 0,5%	Μείωση Euribor - 0,5%
Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου	0,00	7.212,42	-	-
Σταθερό 5,07%	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>7.212,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Δεν υφίστανται ενέχυρα ή άλλες εμπράγματα εξασφαλίσεις για τον τραπεζικό δανεισμό της εταιρείας.

### 12.1.2 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	292.967,53	238.633,91
Προκαταβολές πελατών	1.791,00	0,00
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>294.758,53</b>	<b>238.633,91</b>

Το σύνολο των ανωτέρω υποχρεώσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων θεωρείται πως προσεγγίζει την λογιστική αξία τους.

### 13 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011	31/12/2010
Μισθοί και ημερομίσθια πληρωτέα	1.606,69	12.007,49
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.097,53	14.933,81
Δεδουλευμένα έξοδα	1,52	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20.501,95	20.668,16
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>24.207,69</b>	<b>47.609,46</b>

### 14 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011
Έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων	950.056,49	799.105,28
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	61.465,37	96.677,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.011.521,86</b>	<b>895.782,28</b>

## 15 Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Στα έξοδα των λειτουργιών της κατάστασης αποτελεσμάτων της εταιρείας περιλαμβάνονται:

Ποσά σε € '	1/1- 31/12/2011			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	776.715,33	0,00	0,00	776.715,33
Καταστροφές απαξιωμένων αποθεμάτων	(15.635,68)	0,00	0,00	(15.635,68)
Απομείωση απαιτήσεων	0,00	4.924,06	0,00	4.924,06
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	0,00	1.276,93	1.997,24	3.274,17
Αποσβέσεις άυλων παγίων	0,00	273,10	427,15	700,25
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	0,00	117.663,31	55.538,75	173.202,06
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	0,00	24.584,68	8.273,75	32.858,43
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0,00	3.322,48	25.294,93	28.617,41
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	0,00	165,16	1.257,40	1.422,56
Ασφάλιστρα	0,00	262,32	1.997,08	2.259,40
Παροχές τρίτων	0,00	3.743,66	28.501,53	32.245,19
Φόροι-Τέλη	0,00	1.676,31	4.592,60	6.268,91
Διάφορα έξοδα	0,00	68.043,67	14.443,51	82.487,18
<b>Σύνολο</b>	<b>761.079,65</b>	<b>225.935,68</b>	<b>142.323,94</b>	<b>1.129.339,27</b>

Ποσά σε € '	1/1- 31/12/2010			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	548.205,72	0,00	0,00	548.205,72
Καταστροφές απαξιωμένων αποθεμάτων	(1.685,19)	0,00	0,00	(1.685,19)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	0,00	1.940,75	2.305,04	4.245,79
Αποσβέσεις άυλων παγίων	0,00	1.448,62	1.720,54	3.169,16
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	0,00	218.003,24	94.433,96	312.437,20
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	0,00	36.269,01	15.841,63	52.110,64
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0,00	2.406,91	26.981,54	29.388,45
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	0,00	33,58	376,42	410,00
Ασφάλιστρα	0,00	33,60	376,60	410,20
Παροχές τρίτων	0,00	5.417,40	60.729,09	66.146,49
Φόροι-Τέλη	0,00	1.658,25	4.038,25	5.696,50
Διάφορα έξοδα	0,00	32.717,28	13.156,64	45.873,92
<b>Σύνολο</b>	<b>546.520,53</b>	<b>299.928,64</b>	<b>219.959,71</b>	<b>1.066.408,88</b>

Τα έξοδα που αναγνωρίστηκαν για παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	138.727,07	236.423,00
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	49.190,70	74.492,00
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις)	(14.715,71)	1.523,00
Χρηματοοικονομικό κόστος υποχρέωσης	412,13	739,00
<b>Σύνολο</b>	<b>173.614,19</b>	<b>313.177,00</b>

Ο αριθμός προσωπικού για τις δύο παρουσιαζόμενες περιόδους είναι ο εξής:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Μισθωτοί	1	9
Ημερομίσθιοι	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1</b>	<b>9</b>

## 16 Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>1/1- 31/12/2011</b>	<b>1/1- 31/12/2010</b>
Έσοδα μισθωμάτων και παρεπόμενων υπηρεσιών	2.460,00	202,00
Απομείωση πελατών	0,00	22.340,17
Λοιπά έσοδα	0,00	9.626,12
<b>Σύνολο</b>	<b>2.460,00</b>	<b>32.168,29</b>

Τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>1/1- 31/12/2011</b>	<b>1/1- 31/12/2010</b>
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	66,51	265,84
Απομείωση πελατών	0,00	4.473,76
<b>Σύνολο</b>	<b>66,51</b>	<b>4.739,60</b>

## 17 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>1/1- 31/12/2011</b>	<b>1/1- 31/12/2010</b>
Έξοδα τόκων τραπεζικών δανείων	4.758,78	7.212,42
Έξοδο τόκου από προγράμματα καθορισμένων παροχών	412,00	739,30
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	414,00	408,15
<b>Σύνολο</b>	<b>5.584,78</b>	<b>8.359,87</b>

Τα έξοδα τόκων τραπεζικών δανείων προέρχονται από τα δάνεια της εταιρείας που αναλύονται στην σημείωση 12.1.1.

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Τόκοι καταθέσεων	238,49	281,15
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	0,28	242,23
<b>Σύνολο</b>	<b>238,77</b>	<b>523,38</b>

## 18 Φορολογία εισοδήματος

### 18.1 Υποχρεώσεις από τρέχων φόρο

Η σχετική υποχρέωση αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011	31/12/2010
ΦΠΑ πιστωτικοί φόροι	5.309,79	0,00
Παρακρατούμενοι φόροι	916,30	5.812,69
Λοιποί φόροι	0,00	1,34
<b>Σύνολο</b>	<b>6.226,09</b>	<b>5.814,03</b>

### 18.2 Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενο φόρο

Η αναβαλλόμενη φορολογία που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές και τις αναγνωρισμένες φορολογικές ζημιές, αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε € '	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδο / (Εξοδο)	Έσοδο / (Εξοδο)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ενσώματα Πάγια	548,92	0,00	3.409,64	0,00	(2.860,72)	1.788,44
Επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(4,52)
Δανεισμός (εκτός χρηματοδοτικών μισθώσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.335,99)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	(48,07)	48,07	(48,07)
Αναγνώριση φορολογικής ζημιάς	24.232,91	0,00	24.232,91	0,00	0,00	24.232,91
<b>Σύνολο</b>	<b>24.781,83</b>	<b>0,00</b>	<b>27.642,55</b>	<b>(48,07)</b>	<b>(2.812,65)</b>	<b>24.632,77</b>
<b>Συμφηφισμός</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(48,07)</b>	<b>48,07</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/ (υποχρέωση)</b>	<b>24.781,83</b>	<b>0,00</b>	<b>27.594,48</b>	<b>0,00</b>		
<b>Φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 24.3)</b>					<b>(2.812,65)</b>	<b>24.632,77</b>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές στον βαθμό που είναι πιθανή η πραγματοποίηση του σχετικού φορολογικού οφέλους μέσω μελλοντικών φορολογικών κερδών.



### 18.3 Φόροι εισοδήματος

#### 18.3.1 Φόρος που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης

Ο φόρος που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης διαμορφώθηκε ως εξής:

Ποσά σε € '	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b>Τρέχον Φόρος</b>		
Φόρος περιόδου	0,00	(9.767,63)
Συμπληρωματικός φόρος στο εισόδημα από ακίνητα	0,00	0,00
Έκτακτη εφάπαξ εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου (βεβαιωμένες)	0,00	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου (πρόβλεψη)	0,00	0,00
<b>Σύνολο τρέχων φόρου</b>	<b>0,00</b>	<b>(9.767,63)</b>
<b>Αναβαλλόμενος Φόρος</b>		
αναβαλλόμενος φόρος από προσωρινές διαφορές	(2.812,65)	(4.613,74)
αναβαλλόμενος φόρος από αναγνώριση φορολογικής ζημιάς	0,00	24.232,91
<b>Σύνολο αναβαλλόμενου φόρου</b>	<b>(2.812,65)</b>	<b>19.619,17</b>
<b>Σύνολο φόρων</b>	<b>(2.812,65)</b>	<b>9.851,54</b>
<b>Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής</b>	<b>20%</b>	<b>24%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>(120.770,65)</b>	<b>(151.034,40)</b>
<b>Φόρος εισοδήματος βάσει εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή (1)</b>	<b>24.154,00</b>	<b>36.248,00</b>
<b>Ποσά φόρου που αναλογούν σε</b>		
Συμπληρωματικός φόρος στο εισόδημα από ακίνητα		
σχηματισμό αφορολόγητων αποθεματικών	0,00	0,00
αναπροσαρμογή Ν. 2065/92	0,00	0,00
υπολογισμό αναβαλλόμενης φορολογίας με μικρότερο συντελεστή	0,00	1.511,00
δαπάνες που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(26.966,65)	(27.907,46)
έσοδα που δεν φορολογούνται	0,00	0,00
<b>Φορολογική ζημιά που δεν ανγνωρίζεται</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο (2)</b>	<b>(26.966,65)</b>	<b>(26.396,46)</b>
<b>Σύνολο (1+2)</b>	<b>(2.812,65)</b>	<b>9.851,54</b>

#### 18.3.2 Φόρος που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια

Δεν υπήρξε στοιχείο φόρου το οποίο να αναγνωρίστηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας.

### 19 Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Οι δραστηριότητες της εταιρείας δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου της εταιρείας εστιάζεται στις

διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση της εταιρείας.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική διεύθυνση σε συνεργασία με τα λοιπά άμεσα εμπλεκόμενα τμήματα της εταιρείας. Μέσα από την πολιτική αυτή συντονίζεται η πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και γίνεται η διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων που συσχετίζονται με τις δραστηριότητες της εταιρείας. Η εταιρεία δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες της εταιρείας.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η εταιρεία αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από θυγατρικές εταιρίες, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

### **19.1 Κίνδυνος από την μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών**

Η έκθεση της εταιρείας σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές). Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε υψηλό συναλλαγματικό κίνδυνο διότι το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών εκτελείται σε Ευρώ. Η Εταιρεία δεν έχει συμμετοχή σε εταιρείες του εξωτερικού ούτε επενδύσεις με ρήτρες ξένων νομισμάτων, με αποτέλεσμα να μην υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος συνδεδεμένος με περιουσιακά στοιχεία.

### **19.2 Κίνδυνος από την μεταβολή των επιτοκίων**

Τα αποτελέσματα χρήσεως και οι ταμιακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων της εταιρείας παρουσιάζουν ευαισθησία στις διακυμάνσεις των επιτοκίων.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και των επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση της εταιρείας έχει διαμορφωθεί βάση κυμαινόμενων επιτοκίων. Υπάρχει επίσης δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριαστεί αυτός ο κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, και εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Μέσα στο 2011, η εταιρεία δεν χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου.

Πολιτική της εταιρείας είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση.

Η ανάλυση ευαισθησίας που παρουσιάζεται στον επόμενο πίνακα περιλαμβάνει όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που επηρεάζονται από μεταβολές του επιτοκίου και βασίζεται στην παραδοχή ότι το υπόλοιπο αυτών

των χρηματοοικονομικών μέσων στο τέλος της περιόδου παρέμεινε αμετάβλητο καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης.

Η ευαισθησία στον κίνδυνο του επιτοκίου έχει προσδιοριστεί σε μια μεταβολή 0,5% των επιτοκίων, η οποία αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της διοίκησης για πιθανή μεταβολή τους.

	Επιτόκιο	Δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο	Μεταβολή επιτοκίου	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Χρήση 2011	Euribor	71.232	0,50%	356	356
			-0,50%	(356)	(356)
Χρήση 2010	Euribor	0	0,50%	0	0
			-0,50%	0	0

### 19.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη, ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς.

Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για πιθανές ζημιές απομείωσης. Στο τέλος του έτους, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα και στις επενδύσεις. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με την εταιρεία. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η εταιρεία συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η μέγιστη έκθεση της εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο είναι η εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	690,00	2.682,00
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	198.390,39	174.428,64
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	96.911,55	35.527,46
<b>Σύνολο</b>	<b>295.991,94</b>	<b>212.638,10</b>

### 19.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

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

Η εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας

φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς την εταιρεία, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31/12/2011**

<i>Ποσά σε € '</i>	μέχρι 6 μήνες	6 μήνες έως 1 έτος	1 έτος έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	245.632,11	49.126,42	0,00	0,00	294.758,53
Δανειακές υποχρεώσεις	0,00	71.231,72	0,00	0,00	71.231,72
	<b>245.632,11</b>	<b>120.358,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>365.990,25</b>

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31/12/2010**

<i>Ποσά σε € '</i>	μέχρι 6 μήνες	6 μήνες έως 1 έτος	1 έτος έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	198.861,59	39.772,32	0,00	0,00	238.633,91
Δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>198.861,59</b>	<b>39.772,32</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>238.633,91</b>

Οι παραπάνω πίνακες απεικονίζουν την αποπληρωμή των υφιστάμενων υποχρεώσεων της εταιρείας την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις σχετικές συμφωνίες με τους αντισυμβαλλόμενους. Τα ποσά που απεικονίζονται αφορούν την αποπληρωμή τόκων και κεφαλαίου. Για τις έντοκες υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο έχει χρησιμοποιηθεί το τελευταίο επιτόκιο εκτοκισμού που χρησιμοποιήθηκε.

**20 Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου**

Η εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της έτσι ώστε να διασφαλίσει την ομαλή λειτουργία της, εξασφαλίζοντας παράλληλα μια ικανοποιητική απόδοση τους μετόχους, μέσα από την βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων.

Η εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικού δανεισμού (σημείωση 12.1.1) προς ίδια κεφάλαια. Στον καθαρό δανεισμό περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.

<i>Ποσά σε € '</i>	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο Καθαρών υποχρεώσεων	53.316	119.167
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	(478.171)	(803.131)
<b>Σύνολο Καθαρών υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,15</b>

Το διοικητικό συμβούλιο εξετάζει σε τακτά διαστήματα στην κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας και λαμβάνει υπ' όψιν το κόστος του κεφαλαίου και του συνδεδεμένους με αυτό κινδύνους για να καθορίσει την μετέπειτα στρατηγική που θα ακολουθήσει.

## 21 Συναλλαγές και υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών

### 21.1 Εμπορικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι εμπορικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη αναλύονται παρακάτω:

<i>Ποσά σε € '</i>		
<u>Πωλήσεις</u>	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Συγγενείς επιχειρήσεις	29.761,27	10.190,81
<u>Αγορές</u>	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Συγγενείς επιχειρήσεις	251.038,91	228.816,81
<b>Σύνολο</b>	<b>251.038,91</b>	<b>228.816,81</b>

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται με τους συνήθεις εμπορικούς όρους δραστηριοποίησης των εταιρειών του ομίλου PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ του οποίου η εταιρεία αποτελεί μέλος.

### 21.2 Υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών από εμπορική δραστηριότητα

Τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη από εμπορική δραστηριότητα, αναλύονται στον επόμενο πίνακα:

<i>Ποσά σε € '</i>		
<u>Απαιτήσεις</u>	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Συγγενείς επιχειρήσεις	7.526,03	6.150,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	2.473,52
<b>Σύνολο</b>	<b>7.526,03</b>	<b>8.623,52</b>
<u>Υποχρεώσεις</u>	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Συγγενείς επιχειρήσεις	241.414,94	144.222,20
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	2.975,51	5.179,18
<b>Σύνολο</b>	<b>244.390,45</b>	<b>149.401,38</b>

Δεν έχουν δοθεί ή ληφθεί εξασφαλίσεις για τα παραπάνω ποσά.

Δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ή απαιτήσεις που να έχουν υποστεί απομείωση.

### 21.3 Παροχές βασικών διευθυντικών στελεχών

Οι παροχές προς τα βασικά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας είναι οι παρακάτω:

<i>Ποσά σε € '</i>	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Μισθοί, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές μελών Δ.Σ.	30.633,67	47.537,34
Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές διευθυντικών στελεχών	0,00	0,00
Αμοιβές μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>30.633,67</b>	<b>47.537,34</b>

## 21.4 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις μελών Διοικήσεως

Δεν υφίστανται απαιτήσεις από τα βασικά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας.

Οι υποχρεώσεις από τα βασικά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας είναι οι παρακάτω:

<i>Ποσά σε € '</i>	<u>1/1- 31/12/2011</u>	<u>1/1- 31/12/2010</u>
Υποχρεώσεις από μισθούς, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές	0,00	2.703,67
Υποχρεώσεις από αμοιβές Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	2.975,51	2.475,51
	<b>2.975,51</b>	<b>5.179,18</b>

## 22 Δεσμεύσεις

### 22.1 Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Η εταιρεία δεσμεύεται με σχετική σύμβαση αορίστου χρόνου στη μίσθωση χώρου καθώς και στην λήψη διοικητικής και λογιστικής υποστήριξης από τη μητρική εταιρεία Paperpack – I. Τσουκαρίδης ABEE, έναντι ετήσιου τιμήματος ίσου με € 47.810,00.

Την 31η Δεκεμβρίου 2011, η εταιρεία αποτελεί συμβαλλόμενο μέρος σε λειτουργική σύμβαση μίσθωσης μεταφορικών μέσων. Οι μελλοντικές ελάχιστες πληρωμές σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης είναι :

<i>Ποσά σε € '</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για μεταφορικά μέσα:</b>		
Έως 1 έτος	7.104,00	11.853,54
Από 1-5 έτη	1.637,87	13.170,53
Άνω από 5 έτη	0,00	0,00
	<b>8.741,87</b>	<b>25.024,07</b>

## 23 Εμπράγματα βάρη και εγγυήσεις

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και χορηγηθείσες εγγυήσεις για εξασφάλιση των υποχρεώσεων της εταιρείας έναντι των πιστωτών.

## 24 Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

### 24.1 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

#### 24.1.1 Επίδικες υποθέσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.

#### 24.1.2 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010 και 2011. Κατά πάγια τακτική διενεργούνται προβλέψεις για τους πρόσθετους φόρους που μπορεί να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχου, στηριζόμενες σε ιστορικά στοιχεία για την έκβαση αντίστοιχων ελέγχων. Για τη

χρήση 2011 η έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011.

### 24.1.3 Ενδεχόμενες απαιτήσεις

Δεν υπάρχει καμία απαίτηση έναντι τρίτου.

## 25 Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε, κατά το οικονομικό έτος 2010, το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως ακολούθως:

### Είδος αμοιβής

Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων	1.000,00
Αμοιβές για άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως	1.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.000,00</b>

## 26 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στις 26/3/2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. αποφάσισαν αντίστοιχα την έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης δι' απορροφήσεως - κατά τις διατάξεις των άρθρων 1 και 5 του ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 έως 78 του κ.ν. 2190/20 - της θυγατρικής εταιρείας "ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" από τη μητρική εταιρεία "ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΪΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ", με ισολογισμό μετασχηματισμού την 31/12/2011. Ανέθεσαν δε στους εκπροσώπους τους να συνεργασθούν στη σύνταξη του προβλεπόμενου από το άρθρο 69 κ.ν. 2190/1920 σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης της θυγατρικής εταιρείας, να το υπογράψουν και να το εισηγηθούν στη συνέχεια στα Διοικητικά Συμβούλια των υπό συγχώνευση εταιρειών.

Πέραν των ανωτέρω, δεν υπάρχουν γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.

Οι υπεύθυνοι για τη σύνταξη  
Κηφισιά, 29 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.&  
Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωάννης Τσουκαρίδης  
Α.Δ.Τ. Ι 192855

Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Τζουλιάννα Τσουκαρίδη  
ΑΔΤ Τ 196593

Ο Διευθυντής  
Οικονομικών

Νικόλαος Ζέτος  
ΑΔΤ ΑΕ 519511



