

## **ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

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



**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35197/06/Β/96/101**

## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2011**

**Σύμφωνα με το αρθρ. 4 του Ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού  
εκτελεστικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής  
Κεφαλαιαγοράς**

## Πίνακας περιεχομένων

<b>ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b> .....	<b>4</b>
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ</b> .....	<b>5</b>
<b>ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b> .....	<b>6</b>
<b>ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011</b> .....	<b>18</b>
<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b> .....	<b>19</b>
<b>Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος</b> .....	<b>20</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</b> .....	<b>21</b>
<b>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b> .....	<b>23</b>
<b>Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων</b> .....	<b>25</b>
<b>1 Γενικές πληροφορίες για τον όμιλο και την εταιρεία</b> .....	<b>25</b>
1.1 Η εταιρεία .....	25
1.2 Ο όμιλος .....	25
1.3 Αντικείμενο δραστηριότητας .....	25
<b>2 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων</b> .....	<b>26</b>
2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ.....	26
2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων .....	26
2.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	26
2.4 Καλυπτόμενη περίοδος .....	26
2.5 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων .....	26
2.6 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα που εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά την τρέχουσα χρήση .....	27
2.6.1 Νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που επηρέασαν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.....	27
2.6.1.1 Αλλαγές που αφορούν την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις .....	27
2.6.1.2 Αλλαγές που επηρεάζουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του ομίλου	27
2.6.2 Νέα ή αναθεωρημένα πρότυπα και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που δεν είχαν επίδραση στα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.....	27
2.7 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα, που ισχύουν για μεταγενέστερες περιόδους.....	28
2.8 Σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης.....	31
<b>3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών</b> .....	<b>31</b>
3.1 Ενοποίηση.....	32
3.1.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....	32
3.1.2 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	32
3.2 Μετατροπή ξένου νομίσματος .....	33
3.3 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	34
3.4 Υπεραξία .....	34
3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (εκτός υπεραξίας) .....	34
3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	35
3.7 Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση .....	36
3.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	36
3.8.1 Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις .....	37
3.8.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων .....	38
3.8.3 Δάνεια και απαιτήσεις .....	38
3.8.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	39
3.8.5 Εύλογη αξία.....	39
3.9 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....	40
3.9.1 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (εκτός δανείων) .....	40
3.9.2 Δάνεια.....	40
3.9.3 Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....	40
3.9.3.1 Κοινές μετοχές.....	40
3.10 Αποθέματα .....	41

3.11	Λογιστική φόρου εισοδήματος.....	41
3.11.1	Τρέχουσα φορολογία εισοδήματος.....	41
3.11.2	Αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος.....	41
3.12	Κρατικές επιχορηγήσεις.....	42
3.13	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους .....	43
3.13.1	Βραχυπρόθεσμες παροχές.....	43
3.13.2	Παροχές λόγω συνταξιοδότησης.....	43
3.13.2.1	Προγράμματα καθορισμένων παροχών.....	43
3.13.2.2	Προγράμματα καθορισμένων εισφορών.....	43
3.14	Λοιπές προβλέψεις .....	44
3.15	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	45
3.16	Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία .....	45
3.17	Μισθώσεις.....	45
3.17.1	Εταιρεία του ομίλου ως μισθωτής.....	45
3.17.1.1	Χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	45
3.17.1.2	Λειτουργικές μισθώσεις.....	46
3.17.2	Εταιρεία του ομίλου ως εκμισθωτής.....	46
3.17.2.1	Λειτουργικές μισθώσεις.....	46
3.18	Αναγνώριση εσόδων.....	46
3.18.1	Παροχή υπηρεσιών.....	46
3.18.2	Πωλήσεις αγαθών .....	46
3.18.3	Μερίσματα.....	47
3.19	Κόστος δανεισμού.....	47
<b>4</b>	<b>Πληροφόρηση κατά τομέα .....</b>	<b>47</b>
4.1	Καθορισμός λειτουργικών τομέων.....	47
4.2	Αποτελέσματα ανά λειτουργικό τομέα .....	47
4.3	Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά λειτουργικό τομέα.....	48
4.4	Λοιπές πληροφορίες ανά λειτουργικό τομέα .....	49
4.5	Πωλήσεις κατά κατηγορία προϊόντων και υπηρεσιών .....	49
4.6	Πληροφορίες ανά γεωγραφικό τομέα .....	49
<b>5</b>	<b>Υπεραξία .....</b>	<b>50</b>
<b>6</b>	<b>Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....</b>	<b>51</b>
<b>7</b>	<b>Ενσώματα πάγια .....</b>	<b>52</b>
<b>8</b>	<b>Επενδύσεις σε θυγατρικές.....</b>	<b>54</b>
<b>9</b>	<b>Επενδύσεις σε συγγενείς .....</b>	<b>55</b>
<b>10</b>	<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....</b>	<b>55</b>
10.1	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.....	56
10.2	Δάνεια και απαιτήσεις.....	56
10.2.1	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	56
10.2.2	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	57
10.2.3	Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	57
<b>11</b>	<b>Αποθέματα .....</b>	<b>58</b>
<b>12</b>	<b>Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού .....</b>	<b>59</b>
<b>13</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο.....</b>	<b>59</b>
<b>14</b>	<b>Διαφορά υπέρ το άρτιο.....</b>	<b>60</b>
<b>15</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά.....</b>	<b>60</b>
<b>16</b>	<b>Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....</b>	<b>61</b>
<b>17</b>	<b>Προβλέψεις.....</b>	<b>63</b>
<b>18</b>	<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.....</b>	<b>63</b>
18.1	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος.....	64
18.1.1	Δανεισμός.....	64
18.1.2	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	66
18.2	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις .....	67
<b>19</b>	<b>Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....</b>	<b>67</b>
<b>20</b>	<b>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....</b>	<b>68</b>
<b>21</b>	<b>Κύκλος εργασιών .....</b>	<b>68</b>
<b>22</b>	<b>Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία .....</b>	<b>68</b>
<b>23</b>	<b>Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης.....</b>	<b>71</b>
<b>24</b>	<b>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα .....</b>	<b>71</b>
<b>25</b>	<b>Φορολογία εισοδήματος.....</b>	<b>72</b>
25.1	Υποχρεώσεις από τρέχων φόρο .....	72
25.2	Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενο φόρο.....	72

25.3	Φόροι εισοδήματος.....	73
25.3.1	Φόρος που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.....	73
<b>26</b>	<b>Κέρδη ανά μετοχή.....</b>	<b>74</b>
<b>27</b>	<b>Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....</b>	<b>75</b>
27.1	Κίνδυνος από την μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών.....	75
27.2	Κίνδυνος από την μεταβολή των επιτοκίων.....	77
27.3	Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου.....	78
27.4	Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας.....	78
<b>28</b>	<b>Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....</b>	<b>80</b>
<b>29</b>	<b>Συναλλαγές και υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών.....</b>	<b>80</b>
29.1	Εμπορικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	80
29.2	Υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών από εμπορική δραστηριότητα.....	81
29.3	Παροχές βασικών διευθυντικών στελεχών .....	81
29.4	Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη .....	82
<b>30</b>	<b>Δεσμεύσεις.....</b>	<b>82</b>
30.1	Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις.....	82
30.1.1	Εταιρία του ομίλου σαν μισθωτής .....	82
30.1.2	Εταιρία του ομίλου σαν εκμισθωτής.....	83
<b>31</b>	<b>Εγγυήσεις.....</b>	<b>83</b>
<b>32</b>	<b>Βάρη επί των ακινήτων και ενέχυρα .....</b>	<b>84</b>
<b>33</b>	<b>Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις .....</b>	<b>84</b>
33.1	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	84
33.1.1	Επίδικες υποθέσεις.....	84
33.1.2	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	84
33.2	Ενδεχόμενες απαιτήσεις.....	84
<b>34</b>	<b>Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .....</b>	<b>85</b>
<b>35</b>	<b>Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....</b>	<b>85</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1 ΕΩΣ 31/12/2011.....</b>		<b>87</b>
<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005.....</b>		<b>88</b>

## ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 ν. 3556/2007

Ως εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ», (η εταιρεία) δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 2011 (από 1/1 έως 31/12/2011), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή την οικονομική θέση της εταιρείας και των θυγατρικών της κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές ροές τους, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και

(β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της εταιρείας και των θυγατρικών της και τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζουν.

Κηφισιά, 29 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες,

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων  
Σύμβουλος

Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Το μέλος του Δ.Σ.

---

Ιωάννης Τσουκαρίδης  
Α.Δ.Τ. Ι 192855

---

Κορίνα Φασούλη  
Α.Δ.Τ. Ρ 110434

---

Τζουλιάννα Τσουκαρίδη  
ΑΔΤ Τ 196593

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας

«PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε»

**Έκθεση επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 παρουσίασης 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας και των θυγατρικών της κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές ροές τους, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

α) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

β) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α 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 «PAPERPACK –  
ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ  
ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ επί των Ενοποιημένων 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 1ης Ιανουαρίου 2011 έως 31ης Δεκεμβρίου 2011. Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920, τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση του ίδιου Νόμου αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η παρούσα Έκθεση συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2011 (01.01.2011-31.12.2011) και εξαιτίας του γεγονότος ότι από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων, και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της. Για τους λόγους αυτούς τα πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται με βάση την περίπτωση στ της παραγράφου 3 του άρθρου 107 του κ.ν. 2190/1920 περιλαμβάνονται στην παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία περιέχει και τη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης.

## ***A. Ετήσια Ανασκόπηση – Μεταβολές Οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου***

### **ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ**

Το 2011 αποτέλεσε το τρίτο έτος ύφεσης της Ελληνικής οικονομίας. Βασικό αποτέλεσμα της ύφεσης είναι η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος, η έλλειψη ρευστότητας και η πτώση της ζήτησης. Σε αυτό το αρνητικό κλίμα ο όμιλος κατάφερε να διατηρήσει τα επίπεδα πωλήσεων και να αυξήσει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT).

### **Εξέλιξη Δραστηριοτήτων – Μεταβολές Οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου.**

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

Οι πωλήσεις της εταιρείας ανήλθαν σε 11.709 € χιλ. έναντι € 11.635 χιλ. των αντίστοιχων πωλήσεων του 2010, σημειώνοντας αύξηση κατά 0,6%. Αντίστοιχα οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 12.488 € χιλ. έναντι € 12.367 χιλ. των αντίστοιχων πωλήσεων του 2010, σημειώνοντας αύξηση κατά 0,98%

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της εταιρείας της χρήσεως 2011 διαμορφώθηκαν σε €



1.458 χιλ. έναντι € 1.600 χιλ. της χρήσεως 2010, ήτοι μείωση ύψους 8,93%, ως επακόλουθο της απώλειας εσόδων από υπεκμίσθωση ακινήτων.

Αντίστοιχα, σε επίπεδο Ομίλου τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της χρήσεως 2011 διαμορφώθηκαν σε € 1.347 χιλ. έναντι € 1.464 χιλ. της χρήσεως 2010, ήτοι μείωση ύψους 7,99% εξαιτίας της προαναφερθείσας απώλειας εσόδων από υπεκμίσθωση ακινήτου. Τα μικτά περιθώρια κέρδους παρουσιάζουν σχετική σταθερότητα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ανέρχονται σε 18,96% σε ενοποιημένο επίπεδο (2010: 19,05%) και 18,08% σε εταιρικό επίπεδο (2010: 17,24%).

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημανθεί ότι σχετική μείωση των δανειακών υποχρεώσεων των εταιριών του ομίλου και κυρίως της μητρικής εταιρίας, δεν περιόρισαν περαιτέρω το χρηματοοικονομικό κόστος κυρίως λόγω της λήψης βραχυπρόθεσμων δανείων με αυξημένο περιθώριο (spread) αλλά και της αύξησης των συναλλαγματικών διαφορών. Ειδικότερα, το χρηματοοικονομικό κόστος του Ομίλου αυξήθηκε κατά 11% και της εταιρείας κατά 12% και ανήλθε σε 435 χιλ. € και 429 χιλ. € αντίστοιχα (2010: 391 χιλ. € ο Όμιλος και 383 χιλ. € η μητρική Εταιρεία).

Τα αποτελέσματα προ φόρων της εταιρείας εμφανίζουν ζημίες ύψους 439 χιλ. € έναντι ζημιών ύψους 46 χιλ. € κατά την προηγούμενη χρήση, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου εμφανίζουν ζημίες ύψους 126 χιλ. € έναντι ζημιών ύψους 339 χιλ. € της χρήσεως 2010. Αξίζει να αναφερθεί ότι τα εταιρικά αποτελέσματα κατά την τρέχουσα χρήση επιβαρύνθηκαν με το ποσό των 580 χιλ. € το οποίο αντιστοιχεί σε πρόβλεψη απομείωσης της αξίας της συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΑΕ, ως αποτέλεσμα της αρνητικής συγκυρίας στον κλάδο των προωθητικών μέσων που δραστηριοποιείται η θυγατρική εταιρεία.

Η επιβάρυνση φόρου (τρέχοντος και αναβαλλόμενου) στα αποτελέσματα της εταιρείας ανήλθε σε 164 χιλ. € και στα αποτελέσματα του Ομίλου σε 167 χιλ. €, διαμορφώνοντας τα αποτελέσματα μετά φόρων σε ζημία ύψους 604 χιλ. € για την εταιρεία και 294 χιλ. € για τον Όμιλο.

Αναφορικά με τα κονδύλια του Ισολογισμού, αναφέρουμε ότι οι επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα πάγια κατά την τρέχουσα χρήση ανήλθαν σε € 170 χιλ. έναντι € 84 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση για την εταιρεία και σε € 171 χιλ. έναντι € 85 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση, σε επίπεδο Ομίλου.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας το οποίο απαρτίζεται από αποθέματα, απαιτήσεις και ταμειακά διαθέσιμα, παρουσιάζει μείωση 4,82% η οποία οφείλεται στη μείωση των απαιτήσεων από πελάτες η οποία υπερέκλυσε την αύξηση που παρατηρήθηκε στις αγορές Α' υλών υπό παραλαβή. Σε επίπεδο Ομίλου το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μία μικρή μείωση 4,95% αντίστοιχα η οποία οφείλεται στο συνδυασμό μείωσης των υπολοίπων των πελατών και της αύξησης των αποθεμάτων Α υλών υπό παραλαβή. Η σχέση

Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διατηρήθηκε σε επίπεδα πολύ υψηλότερα της μονάδος και ανήλθε σε 2,67 για τον Όμιλο και 2,76 για την εταιρεία (2010: 2,55 ο Όμιλος και 2,62 η εταιρεία).

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας αφορούν κατά κύριο λόγο μακροπρόθεσμο ομολογιακό δανεισμό ύψους € 8.720 χιλ. (2010: € 9.700 χιλ.) αντιπροσωπεύοντας το 76,08% των συνολικών της υποχρεώσεων (2010: 76,23%). Επισημαίνεται ότι την 31/12/2010 το μεσοσταθμικό κόστος επί του ανωτέρω δανεισμού ανερχόταν σε 3,81% (2010: 3,46%).

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, εκτός δανεισμού, μειώθηκαν κατά € 715 χιλ. ήτοι 26,53%, ενώ σε επίπεδο Ομίλου παρατηρείται μείωση των υποχρεώσεων εκτός δανεισμού κατά € 776 χιλ., ήτοι 27,39%. Βασική επιδίωξη της διοίκησης των εταιριών του ομίλου, κατά την τρέχουσα χρήση υπήρξε η συμπίεση του κόστους μέσω της συγκράτησης των σταθερών λειτουργικών δαπανών και η μείωση του ταμειακού κύκλου προκειμένου να διατηρηθεί η ρευστότητα αλλά και η ανταγωνιστικότητα της εταιρείας σε ένα αρνητικό οικονομικό κλίμα.

Παρά τις αντίξοες συνθήκες στο χρηματοοικονομικό περιβάλλον ο Όμιλος παρουσίασε θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές ύψους € 537 χιλ. οι οποίες επέτρεψαν την απρόσκοπτη αποπληρωμή των τοκοχρεολυσίων του ομολογιακού δανείου.

## ***B. Σημαντικά Γεγονότα***

Η εταιρία PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ συμμετείχε, με το ποσοστό της 85%, στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της εταιρείας ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε., ύψους 100.800,00 ευρώ με καταβολή μετρητών, η οποία αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ως άνω εταιρείας κατά την από 28.02.2011 συνεδρίασή της. Το ποσό με το οποίο συμμετείχε η PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ στην εν λόγω αύξηση ανήλθε σε 85.680,00 ευρώ.

Στις 28/11/2011, η εταιρεία PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ αποδέχθηκε το εκκαθαριστικό σημείωμα περαίωσης του Ν.3888/2010 που αφορούσε τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2008 - 2009. Σύμφωνα με το εκκαθαριστικό σημείωμα, ο φόρος ανήλθε συνολικά σε €172.375,39 και ως εκ τούτου σχηματίστηκε συμπληρωματική πρόβλεψη ύψους 122.375,39 € κατά την τρέχουσα περίοδο.

Στις 14/3/2012, η Γενική Συνέλευση της εταιρείας PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ αποφάσισε την απόκτηση από την εταιρία επιπλέον ποσοστού 15% της εταιρίας με την επωνυμία «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» έναντι συνολικού τιμήματος ενενήντα χιλιάδων εκατόν ογδόντα (90.180,00) ευρώ, με αγορά ποσοστού 10,00% (ή 1.336 μετοχών) από τον κύριο Ιωάννη Τσουκαρίδη βασικό μέτοχο και μέλος του Δ.Σ. έναντι του ποσού των εξήντα χιλιάδων εκατόν είκοσι (60.120,00) ευρώ, και ποσοστού 5,00% (ή 668 μετοχών) από την κυρία Τζουλιάννα Τσουκαρίδη μέτοχο και μέλος

του Δ.Σ. της εταιρείας έναντι του ποσού των τριάντα χιλιάδων εξήντα (30.060,00) ευρώ. Με την ανωτέρω εξαγορά η μητρική εταιρεία θα κατέχει πλέον το σύνολο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας.

Στις 26/3/2012 το Διοικητικό Συμβούλιό της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και το Διοικητικό Συμβούλιο της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.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. Από την ανωτέρω εταιρική πράξη δεν θα προκύψουν νέες μετοχές.

Πέραν των ανωτέρω και σήμερα δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

## ***Γ. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες***

### **Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου:**

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

#### **i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο από τις εξαγωγές που τιμολογούνται σε Δολάριο Αμερικής, καθώς και από τις εισαγωγές που τιμολογούνται σε ξένα νομίσματα. Πέραν του κινδύνου που σχετίζεται με το Δολάριο Αμερικής, οι υπόλοιποι κίνδυνοι είναι αμελητέοι,

δεδομένου ότι προέρχονται από χαμηλής αξίας συναλλακτική δραστηριότητα. Ο εν λόγω συναλλαγματικός κίνδυνος δημιουργείται από τη προοπτική μελλοντικών συναλλαγών, καθώς και από τη διαφορά των αντίστοιχων ισοτιμιών μεταξύ της ημερομηνίας που πραγματοποιείται η συναλλαγή (εξαγωγή ή εισαγωγή) και της ημερομηνίας που ολοκληρώνεται η συναλλαγή (είσπραξη απαίτησης ή πληρωμή υποχρέωσης). Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε υψηλό συναλλαγματικό κίνδυνο διότι το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών εκτελείται σε Ευρώ. Επίσης, ο Όμιλος δεν έχει συμμετοχή σε εταιρείες του εξωτερικού ούτε επενδύσεις με ρήτρες ξένων νομισμάτων, με αποτέλεσμα να μην υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος συνδεδεμένος με περιουσιακά στοιχεία.

#### **ii) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων**

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

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 και τον Όμιλο.

#### **iv) Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

Τα αποτελέσματα από την εφαρμογή των κυβερνητικών μέτρων κατά τη χρήση 2012, δεν είναι δυνατό να εκτιμηθούν με ακρίβεια ως προς την επίδραση που θα έχουν στο οικονομικό περιβάλλον. Αν και οι εξελίξεις είναι αδύνατον να προβλεφθούν η Διοίκηση εκτιμά ότι εντός της χρήσεως 2012 δεν αναμένεται να αναστραφεί η οικονομική δραστηριότητα και να βελτιωθεί η ανάπτυξη, η οποία θα επιδρούσε θετικά στα μεγέθη της εταιρείας και του Ομίλου. Στα πλαίσια αυτά, ο Όμιλος θα συνεχίσει την προσπάθεια μείωσης κόστους και αύξησης των κατεχόμενων μεριδίων αγοράς με σκοπό τη βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων και τη διατήρηση της υφιστάμενης ρευστότητας.

## ***E. Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη***

Η Διοίκηση της PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ είναι πάντα ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης που αφορούν, την προστασία του περιβάλλοντος, την ευθύνη απέναντι στο ανθρώπινο δυναμικό των εταιρειών του Ομίλου και την προσφορά στην κοινωνία μέσω διαφόρων χορηγιών και δράσεων.

Ο σεβασμός στο περιβάλλον και η συμβολή στην ανακύκλωση, είναι κατευθύνσεις συνυφασμένες με τη στρατηγική της εταιρείας.

Οι εταιρείες του Ομίλου ακολουθώντας μία πορεία βιώσιμης ανάπτυξης, ασκούν τις δραστηριότητές τους με τρόπο που εξασφαλίζει την προστασία του περιβάλλοντος αφενός και αφετέρου την υγιεινή και την ασφάλεια των εργαζομένων τους. Τα στελέχη της Εταιρείας βρίσκονται σε αρμονική συνεργασία με την Γενική Διεύθυνση αλλά και μεταξύ τους. Η υποδομή της Εταιρείας, η μακρόχρονη ιστορία της και η υπάρχουσα οικονομική συγκυρία της επιτρέπουν την άμεση αναπλήρωση στελεχών, χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην πορεία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

## ***ΣΤ. 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 και έσοδα από ενοίκια. 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 σε εκτελεστικά μέλη. 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 με αυτήν μερών όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24:

Η μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» πρόεβη σε πωλήσεις προϊόντων ύψους 203.228,91 Ευρώ στη θυγατρική εταιρεία PROMOCARTON ΑΕ. Αντίστοιχα, κατά τη χρήση 2010 οι πωλήσεις της μητρικής προς τη θυγατρική ανέρχονταν σε 154.416,81 Ευρώ. Επίσης, τιμολογήθηκε ποσό ύψους 30.000 Ευρώ για την παροχή υπηρεσιών λογιστικής και μηχανογραφικής υποστήριξης της θυγατρικής εταιρείας PROMOCARTON ΑΕ από τη μητρική εταιρεία (2010: 60.000 Ευρώ). Τέλος η μητρική εταιρεία «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι.

ΑΒΕΕ» έχει έσοδα από ενοίκια ύψους 17.810 ευρώ, από τη θυγατρική της PROMOCARTON ΑΕ (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 υποχρεώσεις της περιλαμβάνεται ποσό ύψους 7.526,03 Ευρώ προς τη ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε. από πωλήσεις εμπορευμάτων που διενήργησε η τελευταία προς μητρική «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» (2010: 6.150 Ευρώ).

Συνολικά η θυγατρική εταιρεία PROMOCARTON ΑΕ προέβει 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 € 664.420,59 έναντι € 652.731,72 του προηγούμενου έτους. Αναλυτικά ανά είδος δαπάνης τα χορηγηθέντα ποσά έχουν ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Μισθοί, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές μελών Δ.Σ.	128.686,19	135.483,84	98.052,52	87.946,50
Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές διευθυντικών στελεχών	235.734,40	282.138,16	235.734,40	282.138,16
Αμοιβές μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	300.000,00	235.109,72	300.000,00	235.109,72
<b>Σύνολο</b>	<b>664.420,59</b>	<b>652.731,72</b>	<b>633.786,92</b>	<b>605.194,38</b>

Από τα ανωτέρω ποσά την 31/12/2011 οφείλονταν το ποσό των 138.950,45 Ευρώ έναντι 15.657,90 Ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Αναλυτικά οι υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

#### Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Υποχρεώσεις από μισθούς, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές	14.574,94	12.447,09	14.574,94	9.743,42
Υποχρεώσεις από αμοιβές Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	124.375,51	3.210,81	121.400,00	735,30
<b>Σύνολο</b>	<b>138.950,45</b>	<b>15.657,90</b>	<b>135.974,94</b>	<b>10.478,72</b>

Τέλος, υφίστανται απαιτήσεις έναντι διευθυντικών στελεχών του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οποίες αναλύονται ως εξής:

#### Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Απαιτήσεις από χορηγηθέντα δάνεια	34.600,66	35.860,66	34.600,66	35.860,66
Λοιπές απαιτήσεις	892,50	892,50	892,50	892,50
<b>Σύνολο</b>	<b>35.493,16</b>	<b>36.753,16</b>	<b>35.493,16</b>	<b>36.753,16</b>

## **Ζ. Επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**

της εταιρείας «PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» σύμφωνα με τις παραγράφους 7 και 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007

### **1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου.**

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

### **2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.**

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

### **3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007**

Ο κύριος Ιωάννης Τσουκαρίδης του Πέτρου, με ημερομηνία 31/12/2011, κατείχε ποσοστό 67,92% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

### **4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν δικαιώματα.**

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

### **5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.**

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

### **6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας.**

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

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

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

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

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

νών μετοχών, μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες των ως άνω παραγράφων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

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

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

## ***H. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης***

της εταιρείας «PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» σύμφωνα με το άρθρο 43α παρ. 3 περ. δ του κ.ν.2190/1920)

### **ΓΕΝΙΚΑ**

Με τον όρο 'Σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης' εννοούμε το πλαίσιο των θεσμοθετημένων ή μη κανόνων βάσει του οποίου εξασκείται η διακυβέρνηση της επιχείρησης. Συστατικό στοιχείο της εταιρικής διακυβέρνησης αποτελεί ο τρόπος διακυβέρνησης της εταιρείας από τα αρμόδια όργανα της εταιρείας και οι επιπτώσεις του στα αποτελέσματα αυτής. Σημαντικότερος λόγος για την εφαρμογή αποτελεσματικών πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης αποτελεί η αναγκαιότητα υπαγωγής των ειδικών συμφερόντων που χαρακτηρίζουν τις επιμέρους ομάδες ενδιαφερομένων (δηλαδή διευθυντικών στελεχών, μετόχων, Διοικητικού Συμβουλίου, πιστωτών, εργαζομένων, φορολογικών αρχών κ.λ.π.) προς το γενικό συμφέρον της επιχείρησης. Η εταιρική διακυβέρνηση εξασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, του οποίου όμως οι πράξεις 'περιορίζονται' από όσους έχουν άμεσο ή έμμεσο συμφέρον στην εταιρεία.

Ο Νόμος 2190/1920 περιλαμβάνει τους βασικούς κανόνες οργάνωσης και διακυβέρνησης των



Ανωνύμων Εταιρειών. Η εταιρεία συμμορφώνεται τόσο με τον Νόμο 2190/1920, όσο και με τον Νόμο 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης ο οποίος επιβάλλει την συμμετοχή ανεξάρτητων και μη εκτελεστικών μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο, έχει αναπτύξει επαρκή Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας στον οποίο περιλαμβάνονται η οργανωτική της διάρθρωση και οι δραστηριότητες της και έχει οργανώσει τμήματα Εσωτερικού Ελέγχου, Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων για την προστασία και την καλύτερη εξυπηρέτηση των μετόχων. Η εταιρεία συμμορφώνεται με τον Νόμο 3693/2008 ο οποίος απαιτεί την σύσταση Επιτροπής Ελέγχου καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης προς τους μετόχους στο πλαίσιο της προετοιμασίας τους για την Γενική Συνέλευση και με τον Νόμο 3873/2010 περί ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών ορισμένων μορφών. Τέλος, η εταιρεία συμμορφώνεται με το άρθρο 26 του Νόμου 3091/2002, τον Νόμο 3340/2005 για την προστασία της Κεφαλαιαγοράς, τον Νόμο 3556/2007 για την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και όλες τις σχετικές αποφάσεις της επιτροπής κεφαλαιαγοράς που αφορούν την προστασία του επενδυτικού κοινού.

#### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

Η εταιρεία κατά το 2011 προέβη σε καταγραφή συγκεκριμένων πολιτικών Διαχείρισης Κινδύνων. Οι ανωτέρω πολιτικές περιλαμβάνουν την μεθοδολογία Αναγνώρισης, Αξιολόγησης και Διαχείρισης των Κινδύνων Αγοράς, του Πιστωτικού Κινδύνου, του Λειτουργικού Κινδύνου και του Κινδύνου Ρευστότητας προκειμένου να συμμορφωθεί η εταιρεία με τις βέλτιστες πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης. Επιπρόσθετα, προκειμένου η εταιρεία να προσαρμοσθεί στο αυξημένης επικινδυνότητας περιβάλλον ως προς την παροχή πιστώσεων σε πελάτες προέβη σε αναθεώρηση της πιστωτικής της πολιτικής, όπως επίσης και των διαδικασιών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της με κύριο σκοπό την διασφάλιση των περιουσιακών της στοιχείων.

Γενικότερα, η εταιρεία προσδιορίζει τους κινδύνους που την χαρακτηρίζουν σύμφωνα με την Διεθνώς παραδεκτή μεθοδολογία COSO, δηλαδή έπειτα από τον καθορισμό των μακροχρόνιων και βραχυπρόθεσμων στόχων της σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου και επιμέρους λειτουργιών και δραστηριοτήτων, της συσχέτισης με τους κινδύνους στρατηγικής, λειτουργιών, αξιοπιστίας χρηματοοικονομικών και άλλων αναφορών και αυτούς της μη συμμόρφωσης με νόμους και άλλες ρυθμιστικές διατάξεις και με τις εσωτερικές πολιτικές και διαδικασίες της εταιρείας.

Για όλους τους κινδύνους που αναγνωρίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας λαμβάνονται σχετικά μέτρα αντιμετώπισης από την Διοίκηση της εταιρείας τα οποία εφαρμόζονται από τα στελέχη της σε όλα τα επίπεδα.

#### **ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ (ΣΕΕ)**

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ) το οποίο αποτυπώνεται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, αλλά και σε

αρκετές ακόμη πολιτικές, διαδικασίες και οδηγίες. Επί του παρόντος η συντριπτική πλειοψηφία των λειτουργιών και δραστηριοτήτων της εταιρείας καλύπτεται από καταγεγραμμένες πολιτικές και διαδικασίες. Το ΣΕΕ της εταιρείας αποτελείται από δικλείδες ασφαλείας οι οποίες έχουν σαν στόχο την επαρκή αντιμετώπιση των κινδύνων που χαρακτηρίζουν την εταιρεία και εφαρμόζεται από όλο το προσωπικό της εταιρείας. Οι στόχοι της εταιρείας επιτυγχάνονται μέσα από την εφαρμογή των ανωτέρω αναφερόμενων πολιτικών, διαδικασιών και οδηγιών. Η επαρκής λειτουργία του ΣΕΕ της εταιρείας εξασφαλίζει πέραν των άλλων και την αξιοπιστία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων οι οποίες άλλωστε ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές της εταιρείας.

### **ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ**

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου έχει αρμοδιότητες που υπερβαίνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις του Ν. 3016 / 2002. Ο Εσωτερικός Έλεγχος πέραν της παρακολούθησης της εφαρμογής του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας που προβλέπεται από τον ανωτέρω νόμο εκτελεί ελέγχους ουσίας οι οποίοι βασίζονται σε σχετική αξιολόγηση κινδύνων σε συνεργασία με την Διοίκηση και υπό την εποπτεία της ανεξάρτητης επιτροπής ελέγχου. Κατά το έτος 2011 η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου πραγματοποίησε τόσο ελέγχους επιβεβαίωσης, ενώ επίσης συμμετείχε συμβουλευτικά προκειμένου να προσθέσει αξία στην εταιρεία. Οι εσωτερικοί έλεγχοι της εταιρείας περιελάμβαναν την Επισκόπηση του Εσωτερικού Περιβάλλοντος της εταιρείας, τον Έλεγχο των Πωλήσεων και της Πιστωτικής Πολιτικής, καθώς επίσης και τον Έλεγχο Εξυπηρέτησης Πελατών της εταιρείας, ενώ βοήθησε την Διοίκηση στην Ανάπτυξη του Εγχειριδίου Αναγνώρισης, Αξιολόγησης και Διαχείρισης Κινδύνων, την αναθεώρηση της Πιστωτικής Πολιτικής και Αναγνώρισης της Πιστοληπτικής Ικανότητας των Πελατών. Τέλος, με ευθύνη της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου διενεργήθηκαν επανέλεγχοι (Follow Up) σχετικά με όλα τα θέματα στα οποία πρότεινε συγκεκριμένες διορθωτικές ενέργειες γεγονός που είχε ως αποτέλεσμα την υλοποίηση της συντριπτικής πλειοψηφίας των εισηγήσεων της. Η μεθοδολογία που ακολουθεί η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου είναι σύμφωνη με τα Διεθνή Επαγγελματικά Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου. Για όλα τα έργα Εσωτερικού Ελέγχου τηρούνται σχετικά φύλλα εργασίας ώστε να μπορεί να διενεργηθεί επισκόπηση ποιότητας των εργασιών της από ανεξάρτητο όργανο εντός ή εκτός της εταιρείας. Οι εκθέσεις ελέγχου υποβάλλονται ανά τρίμηνο στην Επιτροπή Ελέγχου, ενώ η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την έγκαιρη τακτοποίηση των προτεινόμενων διορθωτικών δράσεων.

Κηφισιά, 29 Μαρτίου 2012

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ιωάννης Τσουκαρίδης



## **ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011**

σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Υπεραξία επιχείρησης	5	265.128,99	265.128,99	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	9.414,84	11.355,29	9.392,65	10.632,85
Ενσώματα πάγια	7	2.395.711,26	3.307.798,38	2.392.309,30	3.301.752,44
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0,00	0,00	513.145,00	987.819,00
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	1.599.889,53	1.726.819,42	1.807.406,67	1.807.406,67
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10.1	275.508,75	275.508,75	275.508,75	275.508,75
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.2.1	77.688,99	93.356,27	76.998,99	90.674,27
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25.2	24.781,83	27.594,48	0,00	0,00
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού</b>		<b>4.648.124,19</b>	<b>5.707.561,58</b>	<b>5.074.761,36</b>	<b>6.473.793,98</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11	2.028.014,04	2.006.869,56	1.995.519,38	1.969.151,31
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.2.3	4.199.344,26	4.914.293,24	4.249.894,84	4.894.275,61
Λοιπές απαιτήσεις	12	699.784,96	417.259,51	679.946,33	392.727,26
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.2.2	2.409.032,73	2.484.496,90	2.312.121,18	2.448.969,44
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>9.336.175,99</b>	<b>9.822.919,21</b>	<b>9.237.481,73</b>	<b>9.705.123,62</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>13.984.300,18</b>	<b>15.530.480,79</b>	<b>14.312.243,09</b>	<b>16.178.917,60</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	13	3.557.781,00	3.557.781,00	3.557.781,00	3.557.781,00
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	14	1.187.780,32	1.187.780,32	1.187.780,32	1.187.780,32
Αποθεματικά κεφάλαια	15	577.098,90	577.098,90	515.097,26	515.097,26
Αποτελέσματα εις νέο	-	(2.946.267,00)	(2.670.799,57)	(2.409.490,41)	(1.805.644,67)
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>2.376.093,22</b>	<b>2.651.860,65</b>	<b>2.851.168,17</b>	<b>3.455.013,91</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(3.395,62)	21,88	0,00	0,00
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>2.372.997,60</b>	<b>2.651.882,53</b>	<b>2.851.168,17</b>	<b>3.455.013,91</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	242.932,20	246.688,98	240.187,60	229.640,80
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	17	37.000,00	50.000,00	37.000,00	50.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.1.1	7.740.000,00	8.720.000,00	7.740.000,00	8.720.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25.2	59.724,33	17.453,73	59.724,33	17.453,73
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	42.541,66	0,00	42.541,66	0,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>8.122.198,19</b>	<b>9.034.142,71</b>	<b>8.119.453,59</b>	<b>9.017.094,53</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	18.1.2	1.352.972,50	2.105.576,14	1.307.154,94	2.021.353,24
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	25.1	241.440,60	343.361,70	235.214,51	337.547,67
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.1.1	1.432.629,36	1.011.831,60	1.361.397,64	1.011.831,60
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	462.061,93	383.686,11	437.854,24	336.076,65
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>3.489.104,39</b>	<b>3.844.455,55</b>	<b>3.341.621,33</b>	<b>3.706.809,16</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>11.611.302,58</b>	<b>12.878.598,26</b>	<b>11.461.074,92</b>	<b>12.723.903,69</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>13.984.300,18</b>	<b>15.530.480,79</b>	<b>14.312.243,09</b>	<b>16.178.917,60</b>

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Κύκλος εργασιών	21	12.488.076,95	12.366.951,86	11.709.545,27	11.635.777,20
Κόστος πωλήσεων	22	(10.120.025,59)	(10.009.894,38)	(9.591.936,13)	(9.627.981,47)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>2.368.051,36</b>	<b>2.357.057,48</b>	<b>2.117.609,14</b>	<b>2.007.795,73</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	23	288.157,35	869.861,69	333.507,35	912.093,40
Έξοδα διοίκησης	22	(1.571.169,80)	(1.813.535,48)	(1.428.845,88)	(1.593.575,78)
Έξοδα διάθεσης	22	(757.906,65)	(861.046,13)	(579.780,94)	(635.517,49)
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	22	(65,12)	(67,20)	(65,12)	(67,20)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	23	(64.067,36)	(347.207,39)	(64.000,85)	(342.467,79)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>262.999,78</b>	<b>205.062,97</b>	<b>378.423,67</b>	<b>348.260,87</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	(434.987,27)	(391.590,85)	(429.401,77)	(383.230,48)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	172.371,12	117.188,90	172.132,35	116.665,53
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	24	0,00	(127.206,50)	(560.354,00)	(127.206,50)
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	9	(126.929,89)	(142.562,36)	0,00	0,00
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(126.546,36)</b>	<b>(339.107,84)</b>	<b>(439.199,72)</b>	<b>(45.510,58)</b>
Φόροι εισοδήματος	25.3	(167.458,67)	(127.699,72)	(164.646,02)	(137.551,26)
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) (Α)</b>		<b>(294.004,93)</b>	<b>(466.807,56)</b>	<b>(603.845,74)</b>	<b>(183.061,84)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολικά αποτελέσματα περιόδου (Α)+(Β)</b>		<b>(294.004,93)</b>	<b>(466.807,56)</b>	<b>(603.845,74)</b>	<b>(183.061,84)</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη/ (ζημιές) αναλογούν σε:</b>					
Μετόχους μητρικής		(275.467,43)	(445.630,13)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(18.537,50)	(21.177,43)		
		<b>(294.004,93)</b>	<b>(466.807,56)</b>		
<b>Τα συνολικά αποτελέσματα αναλογούν σε:</b>					
Μετόχους μητρικής		(275.467,43)	(445.630,13)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(18.537,50)	(21.177,43)		
		<b>(294.004,93)</b>	<b>(466.807,56)</b>		
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή</b>					
Βασικά (€ / μετοχή)	26	(0,0232)	(0,0376)	(0,0509)	(0,0154)

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>							
<i>Ποσά σε € ' </i>	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια κεφάλαια μετόχων μητρικής	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>577.098,90</b>	<b>(2.225.169,44)</b>	<b>3.097.490,78</b>	<b>21.199,31</b>	<b>3.118.690,09</b>
<i>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2010</i>	0,00	0,00	0,00	(445.630,13)	<b>(445.630,13)</b>	(21.177,43)	<b>(466.807,56)</b>
<i>Λοιπά έσοδα 1/1-31/12/2010</i>	0,00		0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
<b>Συνολικά αποτελέσματα 1/1-31/12/2010</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>(445.630,13)</b>	<b>(445.630,13)</b>	<b>(21.177,43)</b>	<b>(466.807,56)</b>
<b>Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1/-31/12/2010</b>							
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο μεταβολής ιδίων κεφαλαίων χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(445.630,13)</b>	<b>(445.630,13)</b>	<b>(21.177,43)</b>	<b>(466.807,56)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>577.098,90</b>	<b>(2.670.799,57)</b>	<b>2.651.860,65</b>	<b>21,88</b>	<b>2.651.882,53</b>
<b>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</b>							
<i>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</i>	0,00	0,00	0,00	(275.467,43)	<b>(275.467,43)</b>	(18.537,50)	<b>(294.004,93)</b>
<i>Λοιπά έσοδα 1/1-31/12/2011</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>
<b>Συνολικά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(275.467,43)</b>	<b>(275.467,43)</b>	<b>(18.537,50)</b>	<b>(294.004,93)</b>
<b>Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1/-31/12/2011</b>							
<i>Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.120,00	<b>15.120,00</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15.120,00</b>	<b>15.120,00</b>
<b>Σύνολο μεταβολής ιδίων κεφαλαίων χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(275.467,43)</b>	<b>(275.467,43)</b>	<b>(3.417,50)</b>	<b>(278.884,93)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>577.098,90</b>	<b>(2.946.267,00)</b>	<b>2.376.393,23</b>	<b>(3.395,62)</b>	<b>2.372.997,60</b>

Ποσά σε € '	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>515.097,26</b>	<b>(1.622.582,83)</b>	<b>3.638.075,75</b>
<i>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2010</i>	0,00	0,00	0,00	(183.061,84)	(183.061,84)
<i>Λοιπά έσοδα 1/1-31/12/2010</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολικά αποτελέσματα 1/1-31/12/2010</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(183.061,84)</b>	<b>(183.061,84)</b>
<b>Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2010</b>					
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο μεταβολής ιδίων κεφαλαίων χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(183.061,84)</b>	<b>(183.061,84)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>515.097,26</b>	<b>(1.805.644,67)</b>	<b>3.455.013,91</b>
<i>Καθαρά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</i>	0,00	0,00	0,00	(603.845,74)	(603.845,74)
<i>Λοιπά έσοδα 1/1-31/12/2011</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολικά αποτελέσματα 1/1-31/12/2011</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(603.845,74)</b>	<b>(603.845,74)</b>
<b>Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2011</b>					
<i>Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συνολικό μεταβολής ιδίων κεφαλαίων χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(603.845,74)</b>	<b>(603.845,74)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>515.097,26</b>	<b>(2.409.490,41)</b>	<b>2.851.168,17</b>

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/- 31/12/2011	1/1/- 31/12/2010	1/1/- 31/12/2011	1/1/- 31/12/2010
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη/ (Ζημιές) Περιόδου (Προ φόρου)		(126.546,26)	(339.107,84)	(439.199,72)	(45.510,58)
Προσαρμογές στα Κέρδη	-	1.437.134,04	2.153.647,89	1.871.026,08	1.989.836,88
		<b>1.310.587,78</b>	<b>1.814.540,05</b>	<b>1.431.826,36</b>	<b>1.944.326,30</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>					
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	11	(21.144,48)	(249.705,57)	(26.368,07)	(228.479,02)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	-	375.800,78	(386.158,43)	350.606,75	(521.185,38)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	-	(426.873,92)	487.498,07	(410.232,43)	288.884,84
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	-	(13.260,14)	(105.092,91)	(13.260,14)	(105.092,91)
		<b>(85.477,76)</b>	<b>(253.458,84)</b>	<b>(99.253,89)</b>	<b>(565.872,47)</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>1.225.110,02</b>	<b>1.561.081,21</b>	<b>1.332.572,47</b>	<b>1.378.453,83</b>
μειών: Καταβολές φόρου εισοδήματος	-	(308.283,62)	(222.289,57)	(308.259,78)	(155.271,33)
Τόκοι πληρωθέντες		(379.810,81)	(361.765,77)	(375.051,73)	(354.553,35)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>537.015,59</b>	<b>977.025,87</b>	<b>649.260,96</b>	<b>868.629,15</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων παγίων	7	(168.155,90)	(74.070,96)	(167.744,91)	(72.715,91)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	(3.256,76)	(11.268,02)	(3.035,00)	(11.268,02)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	7	1.730,94	100,00	1.730,94	100,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	-	0,00	0,00	(85.680,00)	0,00
Τόκοι που εισπράχθηκαν	24	85.616,92	79.050,99	85.378,43	78.769,84
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(84.064,80)</b>	<b>(6.187,99)</b>	<b>(169.350,54)</b>	<b>(5.114,09)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου / Εισφορές μειοψηφίας θυγατρικών εταιρειών	-	15.120,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	18	452.629,36	0,00	381.397,64	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	18	(980.000,00)	(1.247.313,83)	(980.000,00)	(1.047.050,02)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	18	(31.831,60)	(30.662,98)	(31.831,60)	(30.662,98)
Λήψη μακροπρόθεσμων εγγυήσεων	-	15.667,28	0,00	13.675,28	0,00
<b>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(528.414,96)</b>	<b>(1.277.976,81)</b>	<b>(616.758,68)</b>	<b>(1.077.713,00)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(75.464,17)</b>	<b>(307.138,93)</b>	<b>(136.848,26)</b>	<b>(214.197,94)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		2.484.496,90	2.791.635,83	2.448.969,44	2.663.167,38
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>2.409.032,73</b>	<b>2.484.496,90</b>	<b>2.312.121,18</b>	<b>2.448.969,44</b>



Οι προσαρμογές στα κέρδη αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<i>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</i>					
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	22	1.078.512,07	1.252.133,00	1.075.457,10	1.247.887,21
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων (Κέρδη) / ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων	22 23	5.197,22 0,01	7.299,18 64.951,51	4.275,20 0,01	4.130,02 64.951,51
(Κέρδη) / ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	9	126.929,89	142.562,86	0,00	0,00
Προβλέψεις συνταξιοδοτικών παροχών στο προσωπικό	-	9.503,36	76.362,87	23.806,94	74.100,62
(Κέρδη) / ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	-	(45.971,91)	(22.084,29)	(46.385,92)	(22.250,21)
Έσοδα από κρατικές επιχορηγήσεις	-	(1.487,40)	(9.563,75)	(1.487,40)	(9.563,75)
Απομείωση πελατών	-	(31.227,39)	227.591,47	(36.151,45)	227.591,47
Λοιπές προβλέψεις		0,00	4.473,76	0,00	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης θυγατρικής	8	0,00	0,00	560.354,00	127.206,50
Πρόβλεψη απομείωσης υπεραξίας	5	0,00	127.206,50	0,00	0,00
Έσοδα τόκων	-	(85.616,92)	(79.050,99)	(85.378,43)	(78.769,84)
Έξοδα τόκων	-	381.295,11	361.765,77	376.536,03	354.553,35
Αποτέλεσμα αποτίμησης δανείων σε εύλογες αξίες	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο προσαρμογών στα κέρδη</b>		<b>1.437.134,04</b>	<b>2.153.647,89</b>	<b>1.871.026,08</b>	<b>1.989.836,88</b>

## Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1 Γενικές πληροφορίες για τον όμιλο και την εταιρεία

#### 1.1 Η εταιρεία

Η Εταιρία PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. είναι Ελληνική ανώνυμη εταιρεία καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με Αρ. 35197/06/Β/96/101 και είναι η μητρική εταιρεία του ομίλου PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ (ο όμιλος).

Έδρα της εταιρείας, είναι ο Δήμος Κηφισιάς Αττικής, επί της οδού Βιλτανιώτη 24 και Μενεξέδων, Τ.Κ. 145 64, όπου και στεγάζονται τόσο οι διοικητικές υπηρεσίες όσο και η παραγωγική δραστηριότητα της μητρικής εταιρείας και της θυγατρικής της ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.

Οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το έτος 2000.

#### 1.2 Ο όμιλος

Οι εταιρείες του ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι οι εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Σχέση	% συμμετοχής
<i>Μέθοδος Ολικής Ενοποίησης</i>			
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	Κηφισιά Αττικής - Ελλάδα	Μητρική	-
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΑΕ	Κηφισιά Αττικής - Ελλάδα	Θυγατρική	85,00%
<i>Μέθοδος Καθαρής Θέσης</i>			
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	Ασπρόπυργος Αττικής - Ελλάδα	Συγγενής	35,00%

#### 1.3 Αντικείμενο δραστηριότητας

Ο όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο εκτυπώσεων, κυτιοποιίας και χάρτινης συσκευασίας, τροφοδοτώντας κυρίως βιομηχανικές μονάδες με χάρτινα κουτιά και έντυπα, για τη συσκευασία και προώθηση των προϊόντων τους, όπως καλλυντικά, τρόφιμα, ποτά, τσιγάρα, φάρμακα και απορρυπαντικά.

Οι κύριες δραστηριότητες του ομίλου δεν έχουν αλλάξει από τον προηγούμενο χρόνο.

## **2 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων**

### **2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ**

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. 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 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

### **2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. 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 ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 29<sup>η</sup> Μαρτίου 2012 και τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

### **2.4 Καλυπτόμενη περίοδος**

Οι παρούσες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και 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 του ομίλου, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η μητρική εταιρεία και οι περισσότερες θυγατρικές της.

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.

## **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 του ομίλου.

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

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

### **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 στον Όμιλο.

#### **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 του Ομίλου.

#### **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 στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική

<b>Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»</b>	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 στον Όμιλο.
--	--

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 του Ομίλου.

<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. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις
--	--

	<p>οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.</p>
<b>ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»</b>	<p>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.</p>
<b>ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»</b>	<p>Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απογύμνωσης 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 ο Όμιλος 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) «Φόροι 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 ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.</p>

<b>ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»</b>	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.
<b>ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»</b>	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/πериκοπών, 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.
<b>ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»</b>	Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινίσεις 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.
<b>ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»</b>	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 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.
<b>ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»</b>	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.
<b>ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»</b>	Εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις

	<p>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>
<b>ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»</b>	<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 «Ενοποιημένες 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>
<b>ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»</b>	<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 4 έως 35)

## 3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο για την σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.



## **3.1 Ενοποίηση**

### **3.1.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις**

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Ο όμιλος θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Οι θυγατρικές που αποκτώνται ενοποιούνται αρχικά με εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στις εύλογες αξίες τους, οι οποίες χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας αναγνωρίζονται κατά το ποσό της αναλογίας του ποσοστού τους στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία των θυγατρικών που αποκτούνται και η υπεραξία αναγνωρίζεται μόνο κατά το ποσό που αναλογεί στον όμιλο.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβάλλονται όπου κρίνεται απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον όμιλο.

Λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές, έσοδα και έξοδα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ εταιρειών του ομίλου απαλείφονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Τα συνολικά αποτελέσματα κάθε χρήσης κατανέμονται στους μετόχους της μητρικής και στους μετόχους της μειοψηφίας, ακόμα και αν τα ίδια κεφάλαια που αναλογούν στην μειοψηφία είναι αρνητικά.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής, οι επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρείες αποτιμώνται, σύμφωνα με το ΔΛΠ 27, στο κόστος κτήσης τους μείον κάθε σωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας τους.

### **3.1.2 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις**

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει σημαντική επιρροή και δεν αποτελούν ούτε θυγατρικές ούτε δικαιώματα σε κοινοπραξία. Σημαντική επιρροή θεωρείται η εξουσία να συμμετάσχει στις αποφάσεις που αφορούν τις αποφάσεις για τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές της συγγενούς, αλλά όχι ο έλεγχος σε αυτές τις πολιτικές. Σημαντική επιρροή συνήθως υπάρχει όταν ο όμιλος κατέχει ποσοστό μεταξύ 20%

με 50% των δικαιωμάτων ψήφου μέσω κυριότητας μετοχών ή μέσω άλλου είδους συμφωνίας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους και ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης.

Μεταβολές που προκύπτουν στην λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς από τα κέρδη ή τις ζημιές των που πραγματοποίησαν, καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Μεταβολές οι οποίες έχουν απευθείας αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια των συγγενών επιχειρήσεων αναγνωρίζονται στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του ομίλου.

Οποιοδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών.

Όταν το μερίδιο ζημιών του ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός κι αν έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς.

Οι λογιστικές πολιτικές των συγγενών επιχειρήσεων μεταβάλλονται όπου κρίνεται απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον όμιλο.

Όταν μια εταιρεία του ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή επιχείρηση, τα τυχόν διεταιρικά κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη σχετική συγγενή επιχείρηση.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής, οι επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρείες αποτιμώνται, σύμφωνα με το ΔΛΠ 27, στο κόστος κτήσης τους μείον κάθε σωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας τους.

### **3.2 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.

### **3.3 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα**

Ως λειτουργικός τομέας ορίζεται μία ομάδα δραστηριοτήτων που

- ✓ από τις οποίες ο όμιλος πραγματοποιεί έσοδα και δαπάνες
- ✓ του οποίου τα αποτελέσματα επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από τον όμιλο και
- ✓ για τον οποίο υπάρχουν διαθέσιμα επαρκή οικονομικά στοιχεία

Οι λειτουργικοί τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση την εσωτερική κατηγοριοποίηση η οποία αξιολογείται από την διοίκηση του ομίλου.

Οι λειτουργικοί τομείς που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της πορείας του ομίλου είναι οι εξής:

- Χάρτινη Συσκευασία
- Πρωθητικά Μέσα

### **3.4 Υπεραξία**

Η υπεραξία η οποία αποκτάται σε μια συνένωση επιχειρήσεων αρχικά αναγνωρίζεται στο κόστος της, το οποίο είναι το υπερβάλλον του κόστους της συνένωσης, πάνω από την αναλογία του ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον οποιονδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Ο όμιλος εξετάζει την υπεραξία για απομείωση της αξίας σε ετήσια βάση ή και πιο συχνά εάν γεγονότα ή μεταβολές συνθηκών υποδεικνύουν ότι η υπεραξία μπορεί να έχει απομειωθεί.

### **3.5 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.

### 3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικοπέδα 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 ζημίες 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 πώλησεως 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 αντανάκλα 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 περὶ από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

### **3.7 Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση**

Τα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία που ο όμιλος σκοπεύει να πωλήσει μέσα σε χρονικό διάστημα ενός έτους από την ημερομηνία χαρακτηρισμού τους ως "Κατεχόμενα προς πώληση". Αυτά τα στοιχεία μπορεί να αποτελούν ένα συστατικό μέρος του ομίλου, μια ομάδα στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων ή ένα ανεξάρτητο μη κυκλοφορούν πάγιο στοιχείο.

Τα στοιχεία του ενεργητικού που χαρακτηρίζονται ως "Κατεχόμενα προς πώληση" επιμετρούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μειωμένης με τα έξοδα που η επιχείρηση θα κληθεί να καταβάλλει για την πραγματοποίηση της πώλησης και δεν υπόκεινται σε αποσβέσεις. Το κέρδος ή η ζημιά από την πώληση ή την αναπροσαρμογή των «Κατεχόμενων προς πώληση» παγίων απεικονίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης στα κονδύλια «Λοιπά Έσοδα» ή «Λοιπά Έξοδα» αντίστοιχα.

### **3.8 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.

### **3.8.1 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.

Ο όμιλος 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 ρών της και κάθε διαφορά με την λογιστική αξία της επένδυσης

αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως ζημία.

### **3.8.2 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 τον όμιλο 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 αντιστάθμισης 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 ο όμιλος σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### **3.8.3 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 ο όμιλος 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.

#### **3.8.4 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 ο όμιλος σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά.

#### **3.8.5 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 ρών του.

### **3.9 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

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

#### **3.9.1 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 ο όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο όμιλος 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.

#### **3.9.2 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.

#### **3.9.3 Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

##### **3.9.3.1 Κοινές μετοχές**

Το μετοχικό κεφάλαιο που εκδίδεται από την εταιρία αναγνωρίζεται με το προϊόν της είσπραξης μειωμένο με τα άμεσα κόστη της έκδοσης, μετά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Όταν ο όμιλος αποκτά δικούς του συμμετοχικούς τίτλους, οι τίτλοι αυτοί (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων

συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

### **3.10 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 3.19).

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

### **3.11 Λογιστική φόρου εισοδήματος**

#### **3.11.1 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.

#### **3.11.2 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.

Ο όμιλος αναγνωρίζει μία προηγουμένως 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.

### **3.12 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Ο όμιλος 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 συνολικού εισοδήματος στο κονδύλι «Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης» κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων που αφορούν.

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

#### **3.13.1 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.

#### **3.13.2 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης**

Ο όμιλος έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

##### **3.13.2.1 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.

##### **3.13.2.2 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 τον όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο όμιλος 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 του ομίλου (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 ο όμιλος (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

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

### **3.14 Λοιπές προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για τον όμιλο 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.

### **3.15 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

### **3.16 Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία**

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

### **3.17 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.

#### **3.17.1 Εταιρεία του ομίλου ως μισθωτής**

##### **3.17.1.1 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.

### **3.17.1.2 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.

### **3.17.2 Εταιρεία του ομίλου ως εκμισθωτής**

#### **3.17.2.1 Λειτουργικές μισθώσεις**

Οι μισθώσεις στις οποίες ο όμιλος δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του περιουσιακού στοιχείου κατατάσσονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τους εκμισθωτές στη διαπραγμάτευση και συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστικά αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ως έσοδα μίσθωσης.

### **3.18 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα είναι καθαρά από τον φόρο προστιθέμενης αξίας, τις εκπτώσεις και τις επιστροφές. Τα έσοδα μεταξύ εταιρειών του ομίλου που ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

#### **3.18.1 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.

#### **3.18.2 Πωλήσεις αγαθών**

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

### 3.18.3 Μερίσματα

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

### 3.19 Κόστος δανεισμού

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

## 4 Πληροφόρηση κατά τομέα

### 4.1 Καθορισμός λειτουργικών τομέων

Η κύρια δραστηριότητα του ομίλου είναι η πώληση διάφορων κατηγοριών ηλεκτρονικού εξοπλισμού. Οι λειτουργικοί τομείς με βάση τους οποίους λαμβάνονται οι αποφάσεις και κατευθύνονται οι πόροι του ομίλου, εστιάζεται στην κατηγορία των πελατών για κάθε κατηγορία προϊόντος. Οι βασικές κατηγορίες πελατών είναι οι πωλήσεις λιανικής, οι πωλήσεις χονδρικής και οι πωλήσεις μέσω διαδικτύου. Συνεπώς οι λειτουργικοί τομείς με βάση το ΔΠΧΑ 8 είναι οι εξής: Πωλήσεις χονδρικής Χάρτινης Συσκευασίας και πωλήσεις χονδρικής Προωθητικών Μέσων. Οικονομικά στοιχεία για τους επιχειρηματικούς τομείς του ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω.

### 4.2 Αποτελέσματα ανά λειτουργικό τομέα

Τα αποτελέσματα ανά λειτουργικό τομέα είναι τα εξής:

Ποσά σε € '

#### Αποτελέσματα τομέα την περίοδο 1/1-31/12/2011

Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες  
Πωλήσεις σε άλλους τομείς

#### Καθαρές πωλήσεις

Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων,  
χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα  
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών

#### Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων

Φόροι εισοδήματος

#### Καθαρά κέρδη/ (ζημιές)

Χάρτινη συσκευασία	Προωθητικά μέσα	Όμιλος
11.709.545,27 (203.228,91)	1.011.521,86 (29.761,27)	12.721.067,13 (232.990,18)
<b>11.506.316,36</b>	<b>981.760,59</b>	<b>12.488.076,95</b>
<b>378.423,70</b>	<b>(115.423,92)</b>	<b>262.999,78</b>
(257.269,42)	(5.346,73)	(262.616,15)
(126.929,89)	0,00	(126.929,89)
<b>(5.775,61)</b>	<b>(120.770,65)</b>	<b>(126.546,30)</b>
(164.646,02)	(2.812,65)	(167.458,67)
<b>(170.421,63)</b>	<b>(123.583,30)</b>	<b>(294.004,93)</b>



**Αποτελέσματα τομέα την περίοδο 1/1-31/12/2010**

Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες

Πωλήσεις σε άλλους τομείς

**Καθαρές πωλήσεις**

**Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων,  
χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων**

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Αναλογία αποτελέσματος συγγενών

**Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων**

Φόροι εισοδήματος

**Καθαρά κέρδη/ (ζημιές)**

	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Όμιλος
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	11.635.777,20	895.782,28	12.531.559,48
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	0,00	(164.607,62)	(164.607,62)
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>11.635.777,20</b>	<b>731.174,66</b>	<b>12.366.951,86</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>438.468,50</b>	<b>(233.405,53)</b>	<b>205.062,97</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(393.771,45)	(7.836,49)	(401.607,94)
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών	(142.562,87)	0,00	(142.562,87)
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(97.865,82)</b>	<b>(241.242,02)</b>	<b>(339.107,84)</b>
Φόροι εισοδήματος	(137.551,26)	9.851,54	(127.699,72)
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές)</b>	<b>(235.416,58)</b>	<b>(231.390,48)</b>	<b>(466.807,56)</b>

Οι λογιστικές πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί για κάθε λειτουργικό τομέα είναι συνεπείς με τις λογιστικές πολιτικές που αναφέρονται στη σημείωση 3. Τα αποτελέσματα των τομέων που παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα, αντιπροσωπεύουν τα αποτελέσματα κάθε τομέα, χωρίς τον επιμερισμό των κοινών διοικητικών δαπανών, των εσόδων από επενδύσεις και των φόρων εισοδήματος.

### 4.3 Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά λειτουργικό τομέα

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις ανά λειτουργικό τομέα είναι τα εξής:

Ποσά σε € '

**Ενεργητικό & υποχρεώσεις την 31/12/2011**

Ενεργητικό τομέα

**Σύνολο ενεργητικού**

Υποχρεώσεις τομέα

**Σύνολο υποχρεώσεων**

**Ενεργητικό & υποχρεώσεις την 31/12/2010**

Ενεργητικό τομέα

**Σύνολο ενεργητικού**

Υποχρεώσεις τομέα

**Σύνολο υποχρεώσεων**

	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Όμιλος
Ενεργητικό τομέα	13.640.076,84	344.223,35	13.984.300,19
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>13.640.076,84</b>	<b>344.223,35</b>	<b>13.984.300,19</b>
Υποχρεώσεις τομέα	11.478.330,72	132.971,86	11.611.302,58
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>11.478.330,72</b>	<b>132.971,86</b>	<b>11.611.302,58</b>
Ενεργητικό τομέα	15.248.823,81	281.656,98	15.530.480,79
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>15.248.823,81</b>	<b>281.656,98</b>	<b>15.530.480,79</b>
Υποχρεώσεις τομέα	12.751.498,17	127.100,09	12.878.598,26
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>12.751.498,17</b>	<b>127.100,09</b>	<b>12.878.598,26</b>

Για την παρακολούθηση των λειτουργικών τομέων και τον επιμερισμό των διαθέσιμων πόρων σε κάθε τομέα:

- ✓ όλα τα περιουσιακά στοιχεία επιμερίζονται στον λειτουργικό τομέα που αφορούν εκτός από:
  - τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις
  - τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και
  - τις απαιτήσεις από φόρους

- ✓ τα περιουσιακά στοιχεία που απασχολούνται από κοινού στους λειτουργικούς τομείς επιμερίζονται σε κάθε τομέα ανάλογα με τα έσοδα που πραγματοποιεί.
- ✓ όλες οι υποχρεώσεις επιμερίζονται στους λειτουργικούς τομείς εκτός από:
  - τις λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις
  - τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και
  - τις υποχρεώσεις για φόρους εισοδήματος
- ✓ οι υποχρεώσεις που αφορούν από κοινού τους λειτουργικούς τομείς επιμερίζονται σε κάθε τομέα ανάλογα με τα περιουσιακά στοιχεία κάθε τομέα.

#### 4.4 Λοιπές πληροφορίες ανά λειτουργικό τομέα

Λοιπά στοιχεία ανά λειτουργικό τομέα παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε € '	Χάρτινη συσκευασία	Πρωθητικά μέσα	Όμιλος
<b><u>1/1- 31/12/2011</u></b>			
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	1.075.457,10	3.054,98	<b>1.078.512,08</b>
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	1.740,20	922,02	<b>5.197,22</b>
Προσθήκες ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	167.744,91	410,99	<b>168.155,90</b>
Προσθήκες άυλων περιουσιακών στοιχείων	3.035,00	221,76	<b>3.256,76</b>
<b><u>1/1- 31/12/2010</u></b>			
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	1.247.887,21	4.245,79	<b>1.252.133,00</b>
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	4.130,02	3.169,16	<b>7.299,18</b>
Προσθήκες ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	72.715,91	1.357,18	<b>74.073,09</b>
Προσθήκες άυλων περιουσιακών στοιχείων	11.268,02	0,00	<b>11.268,02</b>
Απομείωση υπεραξίας	(127.206,00)	0,00	<b>(127.206,00)</b>

#### 4.5 Πωλήσεις κατά κατηγορία προϊόντων και υπηρεσιών

Οι πωλήσεις του ομίλου ανά κατηγορία προϊόντων και υπηρεσιών παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

<b><u>Πωλήσεις κατά κατηγορία προϊόντων και υπηρεσιών</u></b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b><u>1/1- 31/12/2011</u></b>	<b><u>1/1- 31/12/2010</u></b>
<b>Ποσά σε € '</b>		
Πωλήσεις εμπορευμάτων	985.173,53	839.027,56
Πωλήσεις προϊόντων	10.682.674,63	10.608.539,09
Πωλήσεις λουπών αποθεμάτων	386.557,95	472.796,85
Έσοδα από υπηρεσίες	433.670,84	446.588,36
<b>Σύνολο πωλήσεων</b>	<b>12.488.076,95</b>	<b>12.366.951,86</b>

#### 4.6 Πληροφορίες ανά γεωγραφικό τομέα

Στοιχεία για τις πωλήσεις και τα περιουσιακά στοιχεία ανά γεωγραφικό τομέα παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε € ' </i>	ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b><u>Πωλήσεις ανά γεωγραφικό τομέα</u></b>		
Ελλάδα	11.805.958,70	11.830.038,79
Ευρωπαϊκή Ένωση	47.615,92	6.808,60
Τρίτες χώρες	634.502,33	530.104,47
<b>Σύνολο</b>	<b>12.488.076,95</b>	<b>12.366.951,86</b>
<b><u>Περιουσιακά στοιχεία ανά γεωγραφικό τομέα</u></b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Ελλάδα	13.843.393,47	15.380.885,07
Ευρωπαϊκή Ένωση	20.490,72	5.240,04
Τρίτες χώρες	120.415,99	144.355,68
<b>Σύνολο</b>	<b>13.984.300,18</b>	<b>15.530.480,79</b>

## 5 Υπεραξία

Οι μεταβολές στην λογιστική αξία της υπεραξίας σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, προέκυψαν από την απομείωση της ήδη αναγνωρισμένης υπεραξίας.

Η λογιστική αξία της υπεραξίας αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € ' </i>	ΟΜΙΛΟΣ	
	PROMOCARTON AE	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	1.058.078,48	1.058.078,48
μείον: Σωρευμένη απομείωση	(665.742,99)	(665.742,99)
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>392.335,49</b>	<b>392.335,49</b>
Απομείωση χρήσης	(127.206,50)	(127.206,50)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2010	1.058.078,48	1.058.078,48
μείον: Σωρευμένη απομείωση	(792.949,49)	(792.949,49)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>265.128,99</b>	<b>265.128,99</b>
Απομείωση χρήσης	0,00	0,00
Κόστος Κτήσης την 31/12/2011	1.058.078,48	1.058.078,48
μείον: Σωρευμένη απομείωση	(792.949,49)	(792.949,49)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>265.128,99</b>	<b>265.128,99</b>

Η ζημιά απομείωσης της υπεραξίας ποσού περιλαμβάνεται στο κονδύλι των αποτελεσμάτων «Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα» (σημείωση 24).

Για σκοπούς ελέγχου απομείωσης της υπεραξίας διενεργήθηκε σχετική μελέτη τα βασικά στοιχεία της οποίας περιγράφονται κατωτέρω:

Μονάδα δημιουργίας Ταμειακών ροών PROMOCARTON AE	
Επιτόκιο προεξόφλησης	10,40%
Μέσο ποσοστό ανάπτυξης την επόμενη πενταετία	11,7%
Ποσοστό ανάπτυξης μετά την πενταετία	0,5%
Ανακτήσιμη αξία (ποσοστού συμμετοχής)	513.155,20

## 6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

ΟΜΙΛΟΣ		
Ποσά σε € '	Λογισμικό	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	152.361,61	152.361,61
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(144.975,00)	(144.975,00)
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>7.386,61</b>	<b>7.386,61</b>
Αγορές	11.268,02	11.268,02
Πωλήσεις-Διαγραφές	(4.281,60)	(4.281,60)
Αποσβέσεις χρήσης	(7.299,19)	(7.299,19)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	4.281,45	4.281,45
Κόστος Κτήσης την 31/12/2010	159.348,03	159.348,03
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(147.992,74)	(147.992,74)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>11.355,29</b>	<b>11.355,29</b>
Αγορές	3.256,76	3.256,76
Πωλήσεις-Διαγραφές	0,00	0,00
Αποσβέσεις χρήσης	(5.197,22)	(5.197,22)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0,00	0,00
Κόστος Κτήσης την 31/12/2011	165.758,86	165.758,86
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(156.344,02)	(156.344,02)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>9.414,84</b>	<b>9.414,84</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Ποσά σε € '	Λογισμικό	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	136.339,66	136.339,66
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(132.844,66)	(132.844,66)
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>3.495,00</b>	<b>3.495,00</b>
Αγορές	11.268,02	11.268,02
Πωλήσεις-Διαγραφές	(4.281,60)	(4.281,60)
Αποσβέσεις χρήσης	(4.130,02)	(4.130,02)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	4.281,45	4.281,45
Κόστος Κτήσης την 31/12/2010	143.326,08	143.326,08
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(132.693,23)	(132.693,23)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>10.632,85</b>	<b>10.632,85</b>
Αγορές	3.035,00	3.035,00
Αποσβέσεις χρήσης	(4.275,20)	(4.275,20)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2011	146.361,08	146.361,08
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(136.968,43)	(136.968,43)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>9.392,65</b>	<b>9.392,65</b>

Οι αποσβέσεις των άυλων παγίων αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 22). Επί των άυλων παγίων του ομίλου δεν υπάρχουν οποιουδήποτε είδους δεσμεύεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων.

## 7 Ενσώματα πάγια

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ					
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	6.796,76	1.416.855,48	13.988.876,32	202.477,62	700.039,48	16.315.045,66
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(986.542,80)	(9.975.675,21)	(165.240,54)	(636.675,33)	(11.764.133,88)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>6.796,76</b>	<b>430.312,68</b>	<b>4.013.201,11</b>	<b>37.237,08</b>	<b>63.364,15</b>	<b>4.550.911,78</b>
Προσθήκες	0,00	16.920,10	12.354,13	0,00	44.798,86	74.073,09
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(568.722,74)	(140.389,37)	(12.326,22)	(22.822,62)	(744.260,95)
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	(182.660,28)	(1.025.531,44)	(10.590,95)	(33.352,46)	(1.252.135,13)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0,00	511.506,98	132.658,13	12.193,29	22.851,19	679.209,59
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	6.796,76	865.052,84	13.860.841,08	190.151,40	722.015,72	15.644.857,80
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(657.696,10)	(10.868.548,52)	(163.638,20)	(647.176,60)	(12.337.059,42)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>6.796,76</b>	<b>207.356,74</b>	<b>2.992.292,56</b>	<b>26.513,20</b>	<b>74.839,12</b>	<b>3.307.798,38</b>
Προσθήκες	0,00	44.106,08	108.889,64	0,00	15.160,18	168.155,90
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	(11.649,28)	(162.983,87)	(174.633,15)
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	(124.412,10)	(916.486,68)	(9.083,28)	(28.530,02)	(1.078.512,08)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0,00	0,00	0,00	11.649,27	161.252,94	172.902,21
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	6.796,76	909.158,92	13.969.730,72	178.502,12	574.192,03	15.638.380,55
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(782.108,20)	(11.785.035,20)	(161.072,21)	(514.453,68)	(13.242.669,29)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>6.796,76</b>	<b>127.050,72</b>	<b>2.184.695,52</b>	<b>17.429,91</b>	<b>59.738,35</b>	<b>2.395.711,26</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε € '	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	6.796,76	1.407.804,80	13.988.198,40	202.477,62	675.807,47	16.281.085,05
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(982.711,86)	(9.974.997,34)	(165.240,54)	(616.160,21)	(11.739.109,95)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>6.796,76</b>	<b>425.092,94</b>	<b>4.013.201,06</b>	<b>37.237,08</b>	<b>59.647,26</b>	<b>4.541.975,10</b>
Προσθήκες	0,00	16.920,10	12.322,13	0,00	43.473,68	72.715,91
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(568.722,74)	(140.389,37)	(12.326,22)	(22.822,62)	(744.260,95)
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	(181.072,84)	(1.025.529,31)	(10.590,95)	(30.694,11)	(1.247.887,21)
Αποσβέσεις πωληθέντων- διαγραφέντων	0,00	511.506,98	132.658,13	12.193,29	22.851,19	679.209,59
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	6.796,76	856.002,16	13.860.131,16	190.151,40	696.458,53	15.609.540,01
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(652.277,72)	(10.867.868,52)	(163.638,20)	(624.003,13)	(12.307.787,57)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>6.796,76</b>	<b>203.724,44</b>	<b>2.992.262,64</b>	<b>26.513,20</b>	<b>72.455,40</b>	<b>3.301.752,44</b>
Προσθήκες	0,00	44.106,08	108.889,64	0,00	14.749,19	167.744,91
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	(11.649,28)	(162.983,87)	(174.633,15)
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	(122.845,35)	(916.484,12)	(9.083,28)	(27.044,36)	(1.075.457,11)
Αποσβέσεις πωληθέντων- διαγραφέντων	0,00	0,00	0,00	11.649,27	161.252,94	172.902,21
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	6.796,76	900.108,24	13.969.020,80	178.502,12	548.223,85	15.602.651,77
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(775.123,07)	(11.784.352,64)	(161.072,21)	(489.794,55)	(13.210.342,47)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>6.796,76</b>	<b>124.985,17</b>	<b>2.184.668,16</b>	<b>17.429,91</b>	<b>58.429,30</b>	<b>2.392.309,30</b>

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 22). Για τα οικόπεδα και τα κτίρια δεν υφίστανται υποθήκες.

Ο όμιλος κατέχει ενσώματες ακινητοποιήσεις με χρηματοδοτική μίσθωση. Τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση αναλύονται παρακάτω:

ΟΜΙΛΟΣ		
Ποσά σε € '	Μηχανήματα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	145.000,00	145.000,00
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-99.156,16	-99.156,16
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>45.843,84</b>	<b>45.843,84</b>
Αγορές	0,00	0,00
Αποσβέσεις Χρήσης	-21.690,41	-21.690,41
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	145.000,00	145.000,00
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-120.846,57	-120.846,57
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>24.153,43</b>	<b>24.153,43</b>
Αγορές	0,00	0,00
Αποσβέσεις Χρήσης	-24.153,42	-24.153,42
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	145.000,00	145.000,00
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-144.999,99	-144.999,99
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε € '	Μηχανήματα & Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 1/1/2010	145.000,00	145.000,00
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-99.156,16	-99.156,16
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>45.843,84</b>	<b>45.843,84</b>
Αγορές	0,00	0,00
Αποσβέσεις Χρήσης	-21.690,41	-21.690,41
Κόστος κτήσης την 31/12/2010	145.000,00	145.000,00
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-120.846,57	-120.846,57
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>24.153,43</b>	<b>24.153,43</b>
Αγορές	0,00	0,00
Αποσβέσεις Χρήσης	-24.153,42	-24.153,42
Κόστος κτήσης την 31/12/2011	145.000,00	145.000,00
μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-144.999,99	-144.999,99
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>

## 8 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Η κίνηση του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>987.819,00</b>	<b>1.115.025,50</b>
Επανεκτίμηση θυγατρικής	(560.354,00)	(127.206,50)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	85.680,00	0,00
<b>Λήξη περιόδου</b>	<b>513.145,00</b>	<b>987.819,00</b>

Στην τρέχουσα χρήση διενεργήθηκε απομείωση της αξίας της συμμετοχής κατά 560.354,00 κατόπιν σχετικής μελέτης αποτίμησης που διενεργήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό είναι οι εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011		
	% συμμετοχής	Χώρα	Ίδια κεφάλαια
Επωνυμία Θυγατρικής			
PROMOCARTON ΑΕ	85,00%	Ελλάδα	(22.637,42)
	31/12/2010		
Επωνυμία Θυγατρικής			
PROMOCARTON ΑΕ	85,00%	Ελλάδα	145,89

Δεν υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στην ικανότητα των παραπάνω θυγατρικών επιχειρήσεων να μεταφέρουν κεφάλαια στην εταιρεία.

Υφίσταται ενέχυρο επί 5.000 ανωνύμων μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΑΕ από το σύνολο των 13.360 ανωνύμων μετοχών που κατέχει η μητρική εταιρεία έναντι δανεισμού.

## 9 Επενδύσεις σε συγγενείς

Η κίνηση του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έναρξη χρήσης	1.726.819,42	1.869.381,78	1.807.406,67	1.807.406,67
Αναστροφή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	(126.929,89)	(142.562,36)	0,00	0,00
Αναλογία σε φόρους συγγενών	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Λήξη χρήσης</b>	<b>1.599.889,53</b>	<b>1.726.819,42</b>	<b>1.807.406,67</b>	<b>1.807.406,67</b>

Συνοπτικά στοιχεία οικονομικής πληροφόρησης για τις συγγενείς εταιρείες του ομίλου παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ									
	31/12/2011									
	Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Χώρα	Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	35,00%	Ελλάδα	1.429.023,28	382.450,68	2.031.883,58	0,00	1.091.367,44	4.000.829,55	4.383.304,72	
31/12/2010										
Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Χώρα	Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	35,00%	Ελλάδα	1.796.141,73	493.666,62	2.653.229,88	0,00	1.396.200,32	4.554.137,86	4.939.551,87	

Υφίσταται ενέχυρο, επί του συνόλου των κατεχόμενων μετοχών της συγγενούς εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ έναντι δανεισμού.

Δεν υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στην ικανότητα των παραπάνω συγγενών επιχειρήσεων να μεταφέρουν κεφάλαια στην εταιρεία.

## 10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ταξινομούνται ως εξής:

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια και απατήσεις	10.2	6.686.065,99	7.492.146,41	6.639.015,01	7.433.919,32
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10.1.	275.508,75	275.508,75	275.508,75	275.508,75
<b>Σύνολο</b>		<b>6.961.574,74</b>	<b>7.767.655,16</b>	<b>6.914.523,76</b>	<b>7.709.428,07</b>



## 10.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕΕ	Σύνολο	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕΕ	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2010</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>
<b>Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2010</b>				
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μεταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>
<b>Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2011</b>				
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μεταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>	<b>275.508,75</b>

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατηγορία αυτή αφορούν τη συμμετοχή της εταιρείας κατά 7,75% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Αφοί Βλάχου ΑΒΕΕ με έδρα το Κορωπί Αττικής. Η Αφοί Βλάχου ΑΒΕΕ δεν διαπραγματεύεται σε κάποια ενεργό αγορά. Καθώς η εύλογη αξία της συμμετοχής δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα η επένδυση στην Αφοί Βλάχου ΑΒΕΕ παρακολουθείται στο κόστος της. Ο όμιλος σκοπεύσει να κρατήσει την συμμετοχή αυτή.

Υφίσταται ενέχυρο επί του συνόλου των κατεχόμενων από τη μητρική εταιρεία μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕΕ προς εξασφάλιση τραπεζικού δανεισμού.

## 10.2 Δάνεια και απαιτήσεις

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα παρακάτω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία:

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.2.1	77.688,99	93.356,27	76.998,99	90.674,27
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.2.2	2.409.032,73	2.484.496,90	2.312.121,18	2.448.969,44
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.2.3	4.199.344,26	4.914.293,24	4.249.894,84	4.894.275,61
<b>Σύνολο</b>		<b>6.686.065,98</b>	<b>7.492.146,41</b>	<b>6.639.015,01</b>	<b>7.433.919,32</b>

### 10.2.1 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δοσμένες Εγγυήσεις	77.688,99	93.356,27	76.998,99	90.674,27
<b>Σύνολο</b>	<b>77.688,99</b>	<b>93.356,27</b>	<b>76.998,99</b>	<b>90.674,27</b>

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

### 10.2.2 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα Ταμειακά διαθέσιμα ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	2.208,23	1.262,80	1.074,49	507,32
Διαθέσιμα στις τράπεζες	253.022,27	578.962,29	157.244,46	544.190,31
Προθεσμιακοί λογαριασμοί	2.153.802,23	1.904.271,81	2.153.802,23	1.904.271,81
<b>Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων &amp; ισοδύναμων</b>	<b>2.409.032,73</b>	<b>2.484.496,90</b>	<b>2.312.121,18</b>	<b>2.448.969,44</b>

Οι προθεσμιακές καταθέσεις είναι διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών.

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των ταμειακών διαθεσίμων του ομίλου.

### 10.2.3 Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Το κονδύλι του ισολογισμού αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	4.174.833,60	4.466.864,75	4.205.097,83	4.429.135,88
Προκαταβολές Προμηθευτών	24.893,59	44.374,23	23.893,50	43.797,01
Επιταγές εισπρακτέες	474.321,23	676.860,50	472.395,15	676.860,50
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	7.495,54	7.495,54	0,00	0,00
Επιταγές σε τράπεζες	5.741,22	187.866,53	5.741,22	187.866,53
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>4.687.285,18</b>	<b>5.383.461,55</b>	<b>4.707.127,70</b>	<b>5.337.659,92</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	-487.940,92	-469.168,31	-457.232,86	-443.384,31
<b>Σύνολο καθαρών απαιτήσεων</b>	<b>4.199.344,26</b>	<b>4.914.293,24</b>	<b>4.249.894,84</b>	<b>4.894.275,61</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 του ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για πιθανή απομείωση τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση. Για τις απαιτήσεις αυτές έχει σχηματιστεί πρόβλεψη € 18.772,61 (2010: € 232.065,23), η οποία περιλαμβάνεται στο κονδύλι των αποτελεσμάτων «Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης». Οι απαιτήσεις που έχουν υποστεί απομείωση αφορούν κυρίως σε πελάτες του ομίλου οι οποίοι αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες και τα υπόλοιπά τους εκτιμούνται ως μη ανακτήσιμα.

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ημέρες</b>				
60-90	0,00	0,00	0,00	0,00
90-120	0,00	0,00	0,00	0,00
120-180	0,00	0,00	0,00	0,00
180-365	0,00	0,00	0,00	0,00
>365	1.137.364,32	1.092.005,60	1.137.364,32	1.066.221,60
<b>Σύνολο ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>1.137.364,32</b>	<b>1.092.005,60</b>	<b>1.137.364,32</b>	<b>1.066.221,60</b>

Η κίνηση της πρόβλεψης είναι η εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	<b>469.168,31</b>	<b>736.900,98</b>	<b>443.384,31</b>	<b>696.249,74</b>
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	0,00	(499.797,90)	0,00	(480.456,90)
Νέα πρόβλεψη	18.772,61	232.065,23	13.848,55	227.591,47
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>487.940,92</b>	<b>469.168,31</b>	<b>457.232,86</b>	<b>443.384,31</b>

Επιπλέον, ορισμένες από τις απαιτήσεις οι οποίες δεν έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση. Η χρονολογική ανάλυση των απαιτήσεων αυτών έχει ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ημέρες</b>				
60-90	0,00	0,00	0,00	0,00
90-120	0,00	0,00	0,00	0,00
120-180	0,00	0,00	0,00	0,00
180-365	0,00	0,00	0,00	0,00
>365	649.423,40	622.837,29	680.131,46	622.837,29
<b>Σύνολο ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>649.423,40</b>	<b>622.837,29</b>	<b>680.131,46</b>	<b>622.837,29</b>

Για τις ανωτέρω απαιτήσεις έχουν ληφθεί επαρκείς εξασφαλίσεις (π.χ. προσημειώσεις, υποθήκες, κλπ).

## 11 Αποθέματα

Τα αποθέματα του ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα και υλικά συσκευασίας	27.501,01	34.964,87	5.494,00	1.415,37
Έτοιμα & ημιτελή προϊόντα	420.353,34	337.532,82	420.353,34	337.532,82
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	1.580.159,69	1.634.371,87	1.569.672,04	1.630.203,12
Είδη συσκευασίας	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολική ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>2.028.014,04</b>	<b>2.006.869,56</b>	<b>1.995.519,38</b>	<b>1.969.151,31</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>2.028.014,04</b>	<b>2.006.869,56</b>	<b>1.995.519,38</b>	<b>1.969.151,31</b>

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της χρήσης περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων (σημείωση 22).

Ο όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα.

## 12 Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από φόρους	137.830,84	115.408,50	119.286,10	94.339,68
Λοιποί χρεώστες	55.443,43	50.107,39	55.135,75	50.099,71
Λογαριασμοί προς απόδοση και προκαταβολές	0,00	1.367,35	0,00	1.367,35
Αγορές υπό παραλαβή	471.192,03	234.726,61	471.192,03	234.726,61
Λοιπά προπληρωμένα έξοδα	35.318,66	15.649,66	34.332,45	12.193,91
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>699.784,96</b>	<b>417.259,51</b>	<b>679.946,33</b>	<b>392.727,26</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο καθαρών απαιτήσεων</b>	<b>699.784,96</b>	<b>417.259,51</b>	<b>679.946,33</b>	<b>392.727,26</b>

## 13 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 11.859.270 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30. 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.

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010	
	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία
<b>Αριθμός μετοχών που έχουν εγκριθεί</b>				
Κοινές ονομαστικές	11.859.270,00	0,30	11.859.270,00	0,30
<b>Πλήρως εξοφλημένες μετοχές</b>				
Κοινές ονομαστικές	11.859.270,00	0,30	11.859.270,00	0,30

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011	31/12/2010
<b>Μετοχικό κεφάλαιο έναρξης περιόδου</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>3.557.781,00</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Stock options	0,00	0,00
Split	0,00	0,00
<b>Μετοχικό κεφάλαιο τέλους περιόδου</b>	<b>3.557.781,00</b>	<b>3.557.781,00</b>

Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στην κατηγορία ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ με τον κωδικό ΠΠΑΚ.

Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

#### 14 Διαφορά υπέρ το άρτιο

Η κίνηση του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>1.187.780,32</b>
Είσπραξη από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Δαπάνες έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος εξόδων έκδοσης	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>1.187.780,32</b>	<b>1.187.780,32</b>

Τα ποσά που λήφθηκαν, πλέον της ονομαστικής αξίας των μετοχών από την έκδοση μετοχών κατά την διάρκεια του έτους, έχουν συμπεριληφθεί στο ίδια κεφάλαια στο κονδύλι «Διαφορά υπέρ το Άρτιο» αφαιρουμένων των εξόδων εγγραφής, άλλων νόμιμων αμοιβών και των σχετικών φορολογικών οφελών.

#### 15 Λοιπά αποθεματικά

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ			
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2010</b>	<b>220.471,70</b>	<b>2.218,94</b>	<b>354.408,26</b>	<b>577.098,90</b>
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>220.471,70</b>	<b>2.218,94</b>	<b>354.408,26</b>	<b>577.098,90</b>
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	<b>220.471,70</b>	<b>2.218,94</b>	<b>354.408,26</b>	<b>577.098,90</b>

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2010</b>	<b>177.657,26</b>	<b>2.219,00</b>	<b>335.221,00</b>	<b>515.097,26</b>
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2010</b>	<b>177.657,26</b>	<b>2.219,00</b>	<b>335.221,00</b>	<b>515.097,26</b>
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2011</b>	<b>177.657,26</b>	<b>2.219,00</b>	<b>335.221,00</b>	<b>515.097,26</b>

### **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 ο όμιλος δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δε λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

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

Ο όμιλος 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.

Οι εταιρείες του ομίλου δεν έχουν 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 του ομίλου αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	242.932,20	246.688,98	240.187,60	229.640,80
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>242.932,20</b>	<b>246.688,98</b>	<b>240.187,60</b>	<b>229.640,80</b>

Η μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης του ομίλου αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ποσά σε € '</b>				
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	249.688,93	275.419,00	241.446,31	260.633,00
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	20.002,10	21.775,94	18.773,39	18.752,96
Κόστος τόκων	12.484,45	13.770,95	12.072,32	13.031,65
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(49.394,23)	(123.845,78)	(43.839,04)	(123.845,78)
Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)	10.150,95	59.568,98	11.734,62	61.068,97
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>242.932,20</b>	<b>246.688,98</b>	<b>240.187,60</b>	<b>229.640,80</b>

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ποσά σε € '</b>				
Έναρξη υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	249.688,93	275.419,00	229.640,70	260.633,00
Κόστος Μεταφοράς Προσωπικού	0,00	0,00	11.805,61	0,00
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(49.394,23)	(123.845,78)	(43.839,04)	(123.845,78)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε	42.637,50	95.115,76	42.580,33	92.853,58
<b>Υποχρέωση καταχωρημένη στον ισολογισμό</b>	<b>242.932,20</b>	<b>246.688,98</b>	<b>240.187,60</b>	<b>229.640,80</b>

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ποσά σε € '</b>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	20.002,10	18.776,09	18.773,39	18.752,96
Χρηματοοικονομικό κόστος	12.484,45	13.747,75	12.072,32	13.031,65
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναγνώριση αναλογιστικού κέρδους/ζημιάς	10.150,95	62.591,92	11.734,62	61.068,97
<b>Σύνολο</b>	<b>42.637,50</b>	<b>95.115,76</b>	<b>42.580,33</b>	<b>92.853,58</b>

Τα έξοδα των τόκων περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά Έξοδα» στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων (σημείωση 24). Όλα τα λοιπά έξοδα που σχετίζονται με παροχές εργαζομένων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της χρήσης (σημείωση 22).

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

	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 ENK2000 για άνδρες και γυναίκες

#### Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)

- ✓ Το ποσοστό αποχωρήσεων (turnover) θεωρήθηκε ίσο με 0%.

#### 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.

## 17 Προβλέψεις

Οι σχηματισμένες προβλέψεις του ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο	Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2010</b>	<b>70.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>70.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50.000,00</b>
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	-20.000,00	0,00	-20.000,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μεταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2010</b>	<b>50.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50.000,00</b>
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	-50.000,00	0,00	-50.000,00	-50.000,00	0,00	-50.000,00
Λοιπές μεταβολές	0,00	37.000,00	37.000,00	0,00	37.000,00	37.000,00
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2011</b>	<b>0,00</b>	<b>37.000,00</b>	<b>37.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>37.000,00</b>	<b>37.000,00</b>
<i>Μακροπρόθεσμες προβλέψεις</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>
<i>Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>		<i>0,00</i>

## 18 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ομίλου ταξινομούνται ως εξής:

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος	18.1.	10.525.601,86	11.805.576,14	10.408.552,58	11.721.353,24
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	18.2	0,00	31.831,60	0,00	31.831,60
<b>Σύνολο</b>		<b>10.525.601,86</b>	<b>11.837.407,74</b>	<b>10.408.552,58</b>	<b>11.753.184,84</b>



## 18.1 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται:

Ποσά σε € '	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	18.1.1	9.172.629,36	9.700.000,00	9.101.397,64	9.700.000,00
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	18.1.2	1.352.972,50	2.105.576,14	1.307.154,94	2.021.353,24
<b>Σύνολο</b>		<b>10.525.601,86</b>	<b>11.805.576,14</b>	<b>10.408.552,58</b>	<b>11.721.353,24</b>

### 18.1.1 Δανεισμός

Ο δανεισμός του ομίλου αναλύεται ως εξής:

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ποσά σε € '</b>				
Ομολογιακά δάνεια	7.740.000,00	8.720.000,00	7.740.000,00	8.720.000,00
Κοινοπρακτικά δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>7.740.000,00</b>	<b>8.720.000,00</b>	<b>7.740.000,00</b>	<b>8.720.000,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>				
<b>Ποσά σε € '</b>				
Ομολογιακά δάνεια (βραχυπρόθεσμες δόσεις)	980.000,00	980.000,00	980.000,00	980.000,00
Κοινοπρακτικά δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	31.831,60	0,00	31.831,60
Βραχυπρόθεσμα δάνεια (κεφάλαιο κίνησης)	452.629,36	0,00	381.397,64	0,00
Λογαριασμοί υπεραναλήψεων	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>1.432.629,36</b>	<b>1.011.831,60</b>	<b>1.361.397,64</b>	<b>1.011.831,60</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>9.172.629,36</b>	<b>9.731.831,60</b>	<b>9.101.397,64</b>	<b>9.731.831,60</b>

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων έχουν ως εξής:

#### Δανεισμός την 31/12/2011

Ποσά σε € '	Ομολογιακά δάνεια	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Λοιπά	Σύνολο
<b>1 έτος και λιγότερο</b>	980.000,00	0,00	452.629,36	1.432.629,36
<b>Μεταξύ 1 και 5 ετών</b>	7.740.000,00	0,00	0,00	7.740.000,00
<b>Άνω των 5 ετών</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>8.720.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>452.629,36</b>	<b>9.172.629,36</b>
<b>Μείον: προσαρμογή στην εύλογη αξία</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>8.720.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>452.629,36</b>	<b>9.172.629,36</b>

Δανεισμός την 31/12/2010

Ποσά σε € '

	Ομολογιακά δάνεια	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Λοιπά	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	980.000,00	0,00	31.831,60	1.011.831,60
Μεταξύ 1 και 5 ετών	8.720.000,00	0,00	0,00	8.720.000,00
Άνω των 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>9.700.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>	<b>9.731.831,60</b>
<i>Μείον: προσαρμογή στην εύλογη αξία</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>9.700.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>	<b>9.731.831,60</b>

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων της μητρικής εταιρείας, έχουν ως εξής:

Δανεισμός την 31/12/2011

Ποσά σε € '

	Ομολογιακά δάνεια	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Λοιπά	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	980.000,00	0,00	381.397,64	1.361.397,64
Μεταξύ 1 και 5 ετών	7.740.000,00	0,00	0,00	7.740.000,00
Άνω των 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>8.720.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>381.397,64</b>	<b>9.101.397,64</b>
<i>Μείον: προσαρμογή στην εύλογη αξία</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>8.720.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>381.397,64</b>	<b>9.101.397,64</b>

Δανεισμός την 31/12/2010

Ποσά σε € '

	Ομολογιακά δάνεια	Μακροπρόθεσμα δάνεια	Λοιπά	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	980.000,00	0,00	31.831,60	1.011.831,60
Μεταξύ 1 και 5 ετών	8.720.000,00	0,00	0,00	8.720.000,00
Άνω των 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>9.700.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>	<b>9.731.831,60</b>
<i>Μείον: προσαρμογή στην εύλογη αξία</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>9.700.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>	<b>9.731.831,60</b>

Τα συμβατικά επιτόκια δανεισμού του ομίλου είναι τα εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σταθερό 5,07%	0,00	31.831,60	0,00	31.831,60
Euribor 3μ+2,25%	2.400.000,00	2.400.000,00	2.400.000,00	2.400.000,00
Euribor 3μ+2,50%	6.320.000,00	7.300.000,00	6.320.000,00	7.300.000,00
Euribor 3μ+3,06%	452.629,36	0,00	381.397,64	0,00
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>9.172.629,36</b>	<b>9.731.831,60</b>	<b>9.101.397,64</b>	<b>9.731.831,60</b>

Δανεισμός την 31/12/2011

Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου  
Σταθερό 5,07%

	Σύνολο δανείων	Τόκοι χρήσης	Αύξηση Euribor + 0,5%	Μείωση Euribor - 0,5%
Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου	9.172.629,36	380.588,13	426.451,28	334.724,98
Σταθερό 5,07%	0,00	1.132,40	-	-
	<b>9.172.629,36</b>	<b>381.720,53</b>	<b>426.451,28</b>	<b>334.724,98</b>

Δανεισμός την 31/12/2010	Σύνολο δανείων	Τόκοι χρήσης	Αύξηση Euribor + 0,5%	Μείωση Euribor - 0,5%
Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου	9.700.000,00	358.634,40	407.134,40	310.134,40
Σταθερό 5,07%	31.831,60	3.131,37	3.290,53	2.972,21
	<b>9.731.831,60</b>	<b>361.765,77</b>	<b>410.424,93</b>	<b>313.106,61</b>

Δανεισμός την 31/12/2011	Σύνολο δανείων	Τόκοι χρήσης	Αύξηση Euribor + 0,5%	Μείωση Euribor - 0,5%
Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου	9.101.397,64	375.829,05	421.336,04	330.322,06
Δάνεια με βάση Euribor μήνα	0,00	1.132,40	-	-
	<b>9.101.397,64</b>	<b>376.961,45</b>	<b>421.336,04</b>	<b>330.322,06</b>

Δανεισμός την 31/12/2010	Σύνολο δανείων	Τόκοι χρήσης	Αύξηση Euribor + 0,5%	Μείωση Euribor - 0,5%
Δάνεια με βάση Euribor 3μήνου	9.700.000,00	351.421,98	399.921,98	302.921,98
Σταθερό 5,07%	31.831,60	3.131,37	3.290,53	2.972,21
	<b>9.731.831,60</b>	<b>354.553,35</b>	<b>403.212,51</b>	<b>305.894,19</b>

Για την εξασφάλιση του τραπεζικού δανεισμού υφίστανται ενέχυρα επί του συνόλου των κατεχόμενων από τη μητρική εταιρεία μετοχών της συγγενούς εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ, επί των κατεχόμενων μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ και επί 5.000 ανωνύμων μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΑΕ από το σύνολο των 13.360 ανωνύμων μετοχών που κατέχει η μητρική εταιρεία .

### 18.1.2 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	1.089.765,64	1.819.309,67	1.045.739,08	1.735.086,77
Προκαταβολές πελατών	38.576,42	9.947,04	36.785,42	9.947,04
Επιταγές Πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	0,00	515,51	0,00	515,51
Γραμμάτια πληρωτέα	224.630,44	275.803,92	224.630,44	275.803,92
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>1.352.972,50</b>	<b>2.105.576,14</b>	<b>1.307.154,94</b>	<b>2.021.353,24</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.

## 18.2 Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοοικονομικές μισθώσεις του ομίλου αφορούν μεταφορικά μέσα για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών αναγκών του ομίλου. Η σχετική υποχρέωση περιλαμβάνεται στις δανειακές υποχρεώσεις (σημείωση 18.1.1).

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων για τον όμιλο και την εταιρεία θα γίνουν ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ			
	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές		Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
1 έτος και λιγότερο	0,00	32.964,00	0,00	31.831,60
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>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>32.964,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>
μείον: μη δεδουλευμένοι τόκοι	0,00	(1.132,40)	0,00	0,00
<b>Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>
περιλαμβάνονται στις:				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			0,00	31.831,60
			<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>

  

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές		Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
1 έτος και λιγότερο	0,00	32.964,00	0,00	31.831,60
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>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>32.964,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>
μείον: μη δεδουλευμένοι τόκοι	0,00	(1.132,40)	0,00	0,00
<b>Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>	<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>
περιλαμβάνονται στις:				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			0,00	31.831,60
			<b>0,00</b>	<b>31.831,60</b>

## 19 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα επομένων χρήσεων από κρατικές επιχορηγήσεις	42.541,66	0,00	42.541,66	0,00
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>42.541,66</b>	<b>0,00</b>	<b>42.541,66</b>	<b>0,00</b>

## 20 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μισθοί και ημερομίσθια πληρωτέα	116.899,84	144.927,60	115.293,15	132.920,11
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	124.680,46	155.450,63	122.582,93	140.516,82
Επιχορηγήσεις Παγίων	0,00	1.487,40	0,00	1.487,40
Δεδουλευμένοι τόκοι	51.532,42	50.048,12	51.532,42	50.048,12
Δεδουλευμένα έξοδα	15.751,75	1.419,00	15.750,23	1.419,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	153.197,46	30.353,36	132.695,51	9.685,20
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>462.061,93</b>	<b>383.686,11</b>	<b>437.854,24</b>	<b>336.076,65</b>

## 21 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνει:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων	985.173,53	839.027,56	91.269,08	50.474,00
Έσοδα από πωλήσεις προϊόντων	10.682.674,63	10.608.539,09	10.818.892,24	10.762.955,90
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	386.557,95	472.796,85	425.687,78	471.765,94
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	433.670,84	446.588,36	373.696,17	350.581,36
<b>Σύνολο</b>	<b>12.488.076,95</b>	<b>12.366.951,86</b>	<b>11.709.545,27</b>	<b>11.635.777,20</b>

## 22 Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Στα έξοδα των λειτουργιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ				Σύνολο
	1/1- 31/12/2011				
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	6.373.698,40	0,00	0,00	0,00	6.373.698,40
Καταστροφές απαξιωμένων αποθεμάτων	(18.599,14)	0,00	0,00	0,00	(18.599,14)
Απομείωση απαιτήσεων	0,00	4.924,06	0,00	0,00	4.924,06
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	946.723,85	9.450,00	122.492,30	65,12	1.078.731,27
Αποσβέσεις άυλων παγίων	328,54	816,40	1.295,51	0,00	2.440,45
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.131.794,49	460.802,86	552.752,06	0,00	3.145.349,41
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	22.297,29	30.195,28	421.826,22	0,00	474.318,79
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	235.887,52	21.427,19	223.594,41	0,00	480.909,12
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	137.088,30	22.565,00	51.744,78	0,00	211.398,08
Ασφάλιστρα	26.786,54	3.229,07	24.024,32	0,00	54.039,93
Παροχές τρίτων	162.720,91	23.388,80	49.428,78	0,00	235.538,49
Φόροι-Τέλη	41.478,76	14.097,59	29.437,47	0,00	85.013,82
Διάφορα έξοδα	59.820,13	167.010,40	94.573,95	0,00	321.404,48
<b>Σύνολο</b>	<b>10.120.025,59</b>	<b>757.906,65</b>	<b>1.571.169,80</b>	<b>65,12</b>	<b>12.449.167,16</b>

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ				
	1/1- 31/12/2010				
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	5.804.824,56	0,00	0,00	0,00	5.804.824,56
Καταστροφές απαξιωμένων αποθεμάτων	(41.841,93)	0,00	0,00	0,00	(41.841,93)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	1.036.189,74	12.297,65	203.578,41	67,20	1.252.133,00
Αποσβέσεις άυλων παγίων	3.429,57	1.482,90	2.386,71	0,00	7.299,18
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.325.185,18	537.467,87	603.432,85	0,00	3.466.085,89
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	54.562,70	56.939,66	330.620,40	0,00	442.122,75
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	449.537,19	21.817,66	303.657,66	0,00	775.012,51
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	120.362,42	25.151,17	74.455,73	0,00	219.969,32
Ασφάλιστρα	29.956,13	6.284,93	18.813,66	0,00	55.054,72
Παροχές τρίτων	104.752,82	27.277,53	125.201,18	0,00	257.231,53
Φόροι-Τέλη	49.314,80	13.245,18	33.872,12	0,00	96.432,10
Διάφορα έξοδα	73.621,21	159.081,59	117.516,76	0,00	350.219,56
<b>Σύνολο</b>	<b>10.009.894,38</b>	<b>861.046,13</b>	<b>1.813.535,48</b>	<b>67,20</b>	<b>12.684.543,19</b>

Στα έξοδα των λειτουργιών της κατάστασης αποτελεσμάτων της μητρικής περιλαμβάνονται:

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	1/1- 31/12/2011				
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	5.829.973,26	0,00	0,00	0,00	5.829.973,26
Καταστροφές απαξιωμένων αποθεμάτων	(2.963,46)	0,00	0,00	0,00	(2.963,46)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	946.723,85	8.173,07	120.495,05	65,12	1.075.457,09
Αποσβέσεις άυλων παγίων	328,54	543,30	868,36	0,00	1.740,20
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.131.794,49	343.139,54	497.213,32	0,00	2.972.147,35
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	22.297,29	5.610,60	413.552,47	0,00	441.460,36
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	235.887,52	65.914,71	198.299,48	0,00	500.101,71
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	137.088,30	22.399,84	50.487,38	0,00	209.975,52
Ασφάλιστρα	26.786,54	2.966,75	22.027,24	0,00	51.780,53
Παροχές τρίτων	162.720,91	19.645,13	20.927,26	0,00	203.293,30
Φόροι-Τέλη	41.478,76	12.421,28	24.844,87	0,00	78.744,91
Διάφορα έξοδα	59.820,13	98.966,72	80.130,45	0,00	238.917,30
<b>Σύνολο</b>	<b>9.591.936,13</b>	<b>579.780,94</b>	<b>1.428.845,88</b>	<b>65,12</b>	<b>11.600.628,07</b>

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				Σύνολο
	1/1- 31/12/2010				
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	5.421.226,46	0,00	0,00	0,00	5.421.226,46
Απομείωση αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καταστροφές απαξιωμένων αποθεμάτων	(40.156,74)	0,00	0,00	0,00	(40.156,74)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	1.036.189,74	10.356,91	201.273,37	67,20	1.247.887,22
Αποσβέσεις άυλων παγίων	3.429,57	34,28	666,17	0,00	4.130,02
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.325.185,18	319.464,61	508.998,90	0,00	3.153.648,68
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	54.562,70	20.670,64	314.778,77	0,00	390.012,10
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	449.537,19	93.810,75	276.676,12	0,00	820.024,06
Επισκευές και συντηρήσεις παγίων	120.362,42	25.117,59	74.079,31	0,00	219.559,32
Ασφάλιστρα	29.956,13	6.251,33	18.437,06	0,00	54.644,52
Παροχές τρίτων	104.752,82	21.860,13	64.472,10	0,00	191.085,05
Φόροι-Τέλη	49.314,80	11.586,94	29.833,87	0,00	90.735,61
Διάφορα έξοδα	73.621,21	126.364,31	104.360,12	0,00	304.345,64
<b>Σύνολο</b>	<b>9.627.981,46</b>	<b>635.517,49</b>	<b>1.593.575,78</b>	<b>67,20</b>	<b>11.857.141,93</b>

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	2.422.347,50	2.651.396,36	2.283.620,43	2.414.973,63
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	681.748,43	728.248,55	632.557,73	653.757,03
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις)	(2.981,08)	62.591,92	11.734,62	61.068,97
Αποζημιώσεις απόλυσης	41.356,43	18.752,97	41.356,43	18.752,97
Χρηματοοικονομικό κόστος υποχρέωσης	12.484,45	13.770,95	12.072,32	13.031,65
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	2.878,13	5.096,08	2.878,13	5.096,08
<b>Σύνολο</b>	<b>3.157.833,86</b>	<b>3.479.856,83</b>	<b>2.984.219,67</b>	<b>3.166.680,33</b>

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μισθωτοί	33	37	32	28
Ημερομίσθιοι	62	61	62	61
<b>Σύνολο</b>	<b>95</b>	<b>98</b>	<b>94</b>	<b>89</b>

## 23 Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-	1/1-	1/1-	1/1-
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα μισθωμάτων και παρεπόμενων υπηρεσιών	285.387,23	618.688,62	330.737,23	692.886,62
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων	200,97	99,99	200,97	99,99
Αναλογία εσόδου κρατικών επιχορηγήσεων	1.487,40	9.563,75	1.487,40	9.563,75
Απομείωση πελατών	0,00	22.340,17	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα	1.081,75	219.169,16	1.081,75	209.543,04
<b>Σύνολο</b>	<b>288.157,35</b>	<b>869.861,69</b>	<b>333.507,35</b>	<b>912.093,40</b>

Τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-	1/1-	1/1-	1/1-
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Pro rata, φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	13.218,81	12.584,98	13.152,30	9.719,76
Ζημίες από πώληση ή καταστροφή ενσώματων παγίων	0,00	64.987,16	0,00	67.586,54
Αποζημιώσεις λύσης μίσθωσης	0,00	37.570,05	0,00	37.570,05
Λοιπές προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	37.000,00	0,00	37.000,00	0,00
Απομείωση πελατών	13.848,55	232.065,20	13.848,55	227.591,44
<b>Σύνολο</b>	<b>64.067,36</b>	<b>347.207,39</b>	<b>64.000,85</b>	<b>342.467,79</b>

## 24 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-	1/1-	1/1-	1/1-
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα τόκων τραπεζικών δανείων	380.162,71	358.634,40	375.403,63	351.421,98
Έξοδο τόκου από προγράμματα καθορισμένων παροχών	12.484,45	13.770,95	12.072,32	13.031,65
Έξοδα τόκων χρηματοοικονομικών μισθώσεων	1.132,40	3.131,37	1.132,40	3.131,37
Συναλλαγματικές Διαφορές	40.368,00	15.645,48	40.368,00	15.645,48
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	840,21	408,65	425,42	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>434.987,77</b>	<b>391.590,85</b>	<b>429.401,77</b>	<b>383.230,48</b>

Τα έξοδα τόκων τραπεζικών δανείων προέρχονται από τα δάνεια του ομίλου που αναλύονται στην σημείωση 18.1.1. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα περιλαμβάνουν:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-	1/1-	1/1-	1/1-
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τόκοι καταθέσεων	85.616,92	79.050,99	85.378,43	78.769,84
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	86.754,20	38.137,92	86.753,92	37.895,69
<b>Σύνολο</b>	<b>172.371,12</b>	<b>117.188,91</b>	<b>172.132,35</b>	<b>116.665,53</b>

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα περιλαμβάνουν:



Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Απομείωση υπεραξίας	0,00	-127.206,50	0,00	0,00
Απομείωση συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	-560.354,00	-127.206,50
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>-127.206,50</b>	<b>-560.354,00</b>	<b>-127.206,50</b>

## 25 Φορολογία εισοδήματος

### 25.1 Υποχρεώσεις από τρέχων φόρο

Η σχετική υποχρέωση αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	0,00	178.590,73	0,00	178.590,73
ΦΠΑ πιστωτικοί φόροι	5.309,79	71.508,48	0,00	71.508,48
Παρακρατούμενοι φόροι	233.838,82	93.261,15	232.922,52	87.448,46
Λοιποί φόροι	2.291,99	1,34	2.291,99	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>241.440,60</b>	<b>343.361,70</b>	<b>235.214,51</b>	<b>337.547,67</b>

### 25.2 Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενο φόρο

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ					
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδο / (Έξοδο)	Έσοδο / (Έξοδο)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	(1.068,45)	361,35	0,00	(1.429,80)	384,14
Ενσώματα Πάγια	548,92	(51.791,15)	3.409,64	(69.500,38)	14.848,51	37.685,85
Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(4,52)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	48.037,49	0,00	45.928,16	0,00	2.109,33	(7.534,45)
Δανεισμός (εκτός χρηματοδοτικών μισθώσεων)	0,00	(54.902,22)	0,00	(657,25)	(54.244,97)	(616,83)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	24.232,91	0,00	30.599,23	0,00	(6.366,32)	18.266,38
<b>Σύνολο</b>	<b>72.819,32</b>	<b>(107.761,82)</b>	<b>80.298,38</b>	<b>(70.157,63)</b>	<b>(45.083,25)</b>	<b>48.180,57</b>
<b>Συμφηφισμός</b>	<b>(48.037,49)</b>	<b>48.037,49</b>	<b>(52.703,90)</b>	<b>52.703,90</b>	-	-
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/ (υποχρέωση)</b>	<b>24.781,83</b>	<b>(59.724,33)</b>	<b>27.594,48</b>	<b>(17.453,73)</b>	-	-
<b>Φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 25.3)</b>					<b>(45.083,25)</b>	<b>48.180,57</b>

Ποσά σε € '	ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	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	(1.068,45)	361,35	0,00	(1.429,80)	384,14
Ενσώματα Πάγια	0,00	(51.791,15)	0,00	(69.500,38)	17.709,23	35.897,41
Δανεισμός (εκτός χρηματοδοτικών μισθώσεων)	48.037,49	0,00	45.928,16	0,00	2.108,82	(6.198,45)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	(54.902,22)	0,00	(609,18)	(54.293,04)	(568,76)
Αναγνώριση φορολογικής ζημιάς	0,00	0,00	6.366,32	0,00	(6.366,32)	(5.966,53)
<b>Σύνολο</b>	<b>48.037,49</b>	<b>(107.761,82)</b>	<b>52.655,83</b>	<b>(70.109,56)</b>	<b>(42.271,11)</b>	<b>23.547,80</b>
<b>Συμφημισμός</b>	<b>(48.037,49)</b>	<b>48.037,49</b>	<b>(52.655,83)</b>	<b>52.655,83</b>	-	-
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/ (υποχρέωση)</b>	<b>0,00</b>	<b>(59.724,33)</b>	<b>0,00</b>	<b>(17.453,73)</b>	-	-
<b>Φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 25.3)</b>					<b>(42.271,11)</b>	<b>23.547,80</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. Ο όμιλος δεν αναγνώρισε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με τις φορολογικές ζημιές της χρήσεως, ύψους €145.803,02 που μπορούν να μεταφερθούν στην επόμενη χρήση εις βάρος του μελλοντικού φορολογητέου εισοδήματος.

Ζημιές που ανέρχονται σε € 121.164,53 εκπνέουν το 2015 ενώ ποσό ύψους €145.803,02 εκπνέει το 2016.

## 25.3 Φόροι εισοδήματος

### 25.3.1 Φόρος που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης

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

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b>Τρέχον Φόρος</b>				
Φόρος περιόδου	0,00	(118.687,56)	0,00	(108.919,93)
Συμπληρωματικός φόρος στο εισόδημα από ακίνητα	0,00	(18.607,05)	0,00	(18.607,05)
Έκτακτη εφάπαξ εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης	0,00	(11.578,52)	0,00	(11.578,52)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου (βεβαιωμένες)	(172.375,39)	(21.993,57)	(172.375,39)	(21.993,57)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου (πρόβλεψη)	50.000,00	0,00	50.000,00	0,00
<b>Σύνολο τρέχων φόρου</b>	<b>(122.375,39)</b>	<b>(170.866,70)</b>	<b>(122.375,39)</b>	<b>(161.099,07)</b>

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b>Αναβαλλόμενος Φόρος</b>				
αναβαλλόμενος φόρος από προσωρινές διαφορές	(45.083,25)	18.934,07	(42.271,11)	23.547,81
αναβαλλόμενος φόρος από αναγνώριση φορολογικής ζημιάς	0,00	24.232,91	0,00	0,00
<b>Σύνολο αναβαλλόμενου φόρου</b>	<b>(45.083,25)</b>	<b>43.166,98</b>	<b>(42.271,11)</b>	<b>23.547,81</b>
<b>Σύνολο φόρων</b>	<b>(167.458,64)</b>	<b>(127.699,72)</b>	<b>(164.646,50)</b>	<b>(137.551,26)</b>
<b>Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής</b>	<b>20%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>24%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>(126.546,26)</b>	<b>(339.107,84)</b>	<b>(439.199,72)</b>	<b>(45.510,58)</b>
<b>Φόρος εισοδήματος βάσει εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή (1)</b>	<b>25.309,00</b>	<b>81.386,00</b>	<b>87.840,00</b>	<b>10.923,00</b>
<b>Ποσά φόρου που αναλογούν σε</b>				
Συμπληρωματικός φόρος στο εισόδημα από ακίνητα	0,00	(18.607,05)	0,00	(18.607,05)
σχηματισμό αφορολόγητων αποθεματικών	0,00	28.346,40	0,00	28.346,40
υπολογισμό αναβαλλόμενης φορολογίας με μικρότερο συντελεστή	79,45	(4.798,59)	79,45	(4.798,59)
δαπάνες που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(70.471,70)	(159.328,91)	(130.190,56)	(131.421,45)
<b>Φορολογική ζημιά που δεν αναγνωρίζεται</b>	<b>0,00</b>	<b>(32.704,00)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου</b>	<b>(122.375,39)</b>	<b>(21.993,57)</b>	<b>(122.375,39)</b>	<b>(21.993,57)</b>
<b>Σύνολο (2)</b>	<b>(192.767,64)</b>	<b>(209.085,72)</b>	<b>(252.486,50)</b>	<b>(148.474,26)</b>
<b>Σύνολο (1+2)</b>	<b>(167.458,64)</b>	<b>(127.699,72)</b>	<b>(164.646,50)</b>	<b>(137.551,26)</b>

## 26 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Κέρδη (ζημιά) μετά από φόρους	(275.467,47)	(445.630,13)	(603.845,77)	(183.061,84)
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	11.859.270	11.859.270	11.859.270	11.859.270
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή (λεπτά /μετοχή)</b>	<b>(0,0232)</b>	<b>(0,0376)</b>	<b>(0,0509)</b>	<b>(0,0154)</b>

Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών έχει προκύψει ως εξής:

Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Υπόλοιπο μετοχών την 1/1	11.859.270	11.859.270
Υπόλοιπο μετοχών 31/12	11.859.270	11.859.270
<b>Σταθμισμένος αριθμός μετοχών</b>	<b>11.859.270</b>	<b>11.859.270</b>

## 27 Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Οι δραστηριότητες του ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση του ομίλου.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική διεύθυνση σε συνεργασία με τα λοιπά άμεσα εμπλεκόμενα τμήματα του ομίλου. 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 του ομίλου. Ο όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο όμιλος 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.

### 27.1 Κίνδυνος από την μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών

Η έκθεση του ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές). Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων.

Οι λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα που περιλαμβάνονται στην κατάσταση οικονομική θέσης είναι οι εξής:

<u>31/12/2011</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	USD	Κορώνα Σουηδίας	USD	Κορώνα Σουηδίας
<i>Ποσά σε € ' </i>				
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	103.922,13	0,00	103.922,13	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	588.584,92	0,00	588.576,08	0,00
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	(5.023,57)	(122.841,53)	(5.023,57)	(122.841,53)
<b>Σύνολο</b>	<b>687.483,48</b>	<b>(122.841,53)</b>	<b>687.474,64</b>	<b>(122.841,53)</b>

<u>31/12/2010</u>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	USD	Κορώνα Σουηδίας	USD	Κορώνα Σουηδίας
<i>Ποσά σε € '</i>				
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	168.690,93	0,00	168.690,93	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	295.913,78	0,00	295.913,78	0,00
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	(14.200,00)	(278.846,00)	(14.200,00)	278.846,00)
<b>Σύνολο</b>	<b>450.404,71</b>	<b>(278.846,00)</b>	<b>450.404,71</b>	<b>(278.846,00)</b>

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο όμιλος πηγάζει από τις συναλλαγματικές ισοτιμίες του Δολαρίου Αμερικής και της Σουηδικής Κορώνας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, σε μια μεταβολή 10% των παραπάνω συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η μεταβολή αυτή αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της διοίκησης για την μεταβολή των παραπάνω ισοτιμιών.

*Ποσά σε € '*

ΟΜΙΛΟΣ		Μεταβολή ξένου νομίσματος	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Χρήση 2011	USD	10%	68.748,35	68.748,35
		-10%	-68.748,35	-68.748,35
	Κορώνα Σουηδίας	10%	-12.284,15	-12.284,15
		-10%	12.284,15	12.284,15
Χρήση 2010	USD	10%	45.040,47	45.040,47
		-10%	-45.040,47	-45.040,47
	Κορώνα Σουηδίας	10%	-27.884,60	-27.884,60
		-10%	27.884,60	27.884,60

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Μεταβολή ξένου νομίσματος	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Χρήση 2011	USD	10%	68.747,46	68.747,46
		-10%	-68.747,46	-68.747,46
	Κορώνα Σουηδίας	10%	-12.284,15	-12.284,15
		-10%	12.284,15	12.284,15
Χρήση 2010	USD	10%	45.040,47	45.040,47
		-10%	-45.040,47	-45.040,47
	Κορώνα Σουηδίας	10%	-27.884,60	-27.884,60
		-10%	27.884,60	27.884,60

Η ανάλυση ευαισθησίας περιλαμβάνει μόνο τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζει τα αποτιμημένα υπόλοιπα κατά +/-10%.

## 27.2 Κίνδυνος από την μεταβολή των επιτοκίων

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

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και των επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η οικονομική διεύθυνση διαμορφώνει τον δείκτη σταθερού-κυμαινόμενου επιτοκίου του καθαρού δανεισμού του ομίλου σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. 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, ο όμιλος δεν χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου.

Πολιτική του ομίλου 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. Ως εκ τούτου, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί είτε με σταθερά είτε με κυμαινόμενα επιτόκια.

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.

Ποσά σε € '

ΟΜΙΛΟΣ	Επιτόκιο	Δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο	Μεταβολή επιτοκίου	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Χρήση 2011	Euribor	9.172.629	0,50%	45.863,15	45.863,15
			-0,50%	(45.863,15)	(45.863,15)
Χρήση 2010	Euribor	9.731.832	0,50%	48.659,16	48.659,16
			-0,50%	(48.659,16)	(48.659,16)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Επιτόκιο	Δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο	Μεταβολή επιτοκίου	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Χρήση 2011	Euribor	9.101.398	0,50%	45.506,99	45.506,99
			-0,50%	(45.506,99)	(45.506,99)
Χρήση 2010	Euribor	9.731.832	0,50%	48.659,16	48.659,16
			-0,50%	(48.659,16)	(48.659,16)

### 27.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Ο όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη, ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του ομίλου.

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. 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 τον όμιλο. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η μέγιστη έκθεση του ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο είναι η εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	275.508,75	275.508,75	275.508,75	275.508,75
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	77.688,99	93.356,27	76.998,99	90.674,27
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.199.344,26	4.914.293,24	4.249.894,84	4.894.275,61
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.409.032,73	2.484.496,90	2.312.121,18	2.448.969,44
<b>Σύνολο</b>	<b>6.961.574,73</b>	<b>7.767.655,16</b>	<b>6.914.523,76</b>	<b>7.709.428,07</b>

### 27.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

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

Ο όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του ομίλου, που εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό, σε προεξοφλημένες τιμές, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις ή τις συμφωνίες με τους προμηθευτές.

#### Ο ΟΜΙΛΟΣ

##### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31/12/2011

Ποσά σε € '	μέχρι 6 μήνες	6 μήνες έως 1 έτος	1 έτος έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	1.127.477,08	225.495,42	0,00	0,00	1.352.972,50
Δανειακές υποχρεώσεις	980.000,00	452.629,36	7.740.000,00	0,00	9.172.629,36
	<b>2.107.477,08</b>	<b>678.124,78</b>	<b>7.740.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.525.601,86</b>

##### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31/12/2010

Ποσά σε € '	μέχρι 6 μήνες	6 μήνες έως 1 έτος	1 έτος έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	1.754.646,78	350.929,36	0,00	0,00	2.105.576,14
Δανειακές υποχρεώσεις	980.000,00	31.831,60	8.720.000,00	0,00	9.731.831,60
	<b>2.734.646,78</b>	<b>382.760,96</b>	<b>8.720.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.837.407,74</b>

#### Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

##### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31/12/2011

Ποσά σε € '	μέχρι 6 μήνες	6 μήνες έως 1 έτος	1 έτος έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	1.089.295,78	217.859,16	0,00	0,00	1.307.154,94
Δανειακές υποχρεώσεις	980.000,00	381.397,64	7.740.000,00	0,00	9.101.397,64
	<b>2.069.295,78</b>	<b>599.256,80</b>	<b>7.740.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.408.552,58</b>

##### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31/12/2010

Ποσά σε € '	μέχρι 6 μήνες	6 μήνες έως 1 έτος	1 έτος έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	1.684.461,03	336.892,21	0,00	0,00	2.021.353,24
Δανειακές υποχρεώσεις	980.000,00	31.831,60	8.720.000,00	0,00	9.731.831,60
	<b>2.664.461,03</b>	<b>368.723,81</b>	<b>8.720.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.753.184,84</b>

Οι παραπάνω πίνακες απεικονίζουν την αποπληρωμή των υφιστάμενων υποχρεώσεων του



ομίλου 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.

## 28 Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

Ο όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικών καθαρών υποχρεώσεων (υποχρεώσεις – ταμειακά διαθέσιμα) προς ίδια κεφάλαια. Στον καθαρό δανεισμό περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο Καθαρών υποχρεώσεων	9.202.270	10.394.101	9.148.954	10.274.934
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	2.372.998	2.651.883	2.851.168	3.455.014
<b>Σύνολο Καθαρών υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>3,88</b>	<b>3,92</b>	<b>3,21</b>	<b>2,97</b>

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

## 29 Συναλλαγές και υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών

### 29.1 Εμπορικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι εμπορικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<b>Πωλήσεις</b>				
Θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	251.038,91	228.816,81
Συγγενείς επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>251.038,91</b>	<b>228.816,81</b>

<u>Αγορές</u>	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	29.761,27	10.190,81
Συγγενείς επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>29.761,27</b>	<b>10.190,81</b>

## 29.2 Υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών από εμπορική δραστηριότητα

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

### Υπόλοιπα από εμπορικές συναλλαγές

Ποσά σε € '

<u>Απαιτήσεις</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μητρική επιχείρηση				
Θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	241.414,94	144.222,20
Συγγενείς επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	35.493,16	892,50	35.493,16	892,50
Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>35.493,16</b>	<b>892,50</b>	<b>276.908,10</b>	<b>145.114,70</b>

  

<u>Υποχρεώσεις</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μητρική επιχείρηση				
Θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	7.526,03	6.150,00
Συγγενείς επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέλη ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	138.950,45	15.657,90	135.974,94	10.478,72
Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>138.950,45</b>	<b>15.657,90</b>	<b>143.500,97</b>	<b>16.628,72</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.

## 29.3 Παροχές βασικών διευθυντικών στελεχών

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<i>Ποσά σε € '</i>				
Μισθοί, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές μελών Δ.Σ.	128.686,19	135.483,84	98.052,52	87.946,50
Μισθοί και λοιπές εργασιακές παροχές διευθυντικών στελεχών	235.734,40	282.138,16	235.734,40	282.138,16
Αμοιβές μελών Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	300.000,00	235.109,72	300.000,00	235.109,72
<b>Σύνολο</b>	<b>664.420,59</b>	<b>652.731,72</b>	<b>633.786,92</b>	<b>605.194,38</b>

## 29.4 Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη

### Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<i>Ποσά σε € '</i>				
Απαιτήσεις από χορηγηθέντα δάνεια	34.600,66	35.860,66	34.600,66	35.860,66
Λοιπές απαιτήσεις	892,50	892,50	892,50	892,50
	<b>35.493,16</b>	<b>36.753,16</b>	<b>35.493,16</b>	<b>36.753,16</b>

### Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης και διευθυντικά στελέχη

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
<i>Ποσά σε € '</i>				
Υποχρεώσεις από μισθούς, εργασιακές παροχές και λοιπές αμοιβές	14.574,94	12.447,09	14.574,94	9.743,42
Υποχρεώσεις από αμοιβές Δ.Σ. εγκεκριμένες από Γεν. Συνελεύσεις	124.375,51	3.210,81	121.400,00	735,30
	<b>138.950,45</b>	<b>15.657,90</b>	<b>135.974,94</b>	<b>10.478,72</b>

## 30 Δεσμεύσεις

### 30.1 Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

#### 30.1.1 Εταιρία του ομίλου σαν μισθωτής

Οι ελάχιστες καταβολές μισθωμάτων (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι ετήσιες αναπροσαρμογές) για συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που δεν μπορούν να ακυρωθούν χωρίς ποινή θα πραγματοποιηθούν για δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για μεταφορικά μέσα θα πραγματοποιηθούν ως εξής:

Ποσά σε € '	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	62.910,77	63.885,79	55.806,77	52.032,25
Από 1-5 έτη	40.221,87	63.276,07	38.584,00	50.105,54
Άνω από 5 έτη	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>103.132,64</b>	<b>127.161,87</b>	<b>94.390,77</b>	<b>102.137,80</b>

Και για δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για κτίρια:

Ποσά σε € '	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	380.072,79	444.427,42	380.072,79	444.427,42
Από 1-5 έτη	1.317.624,48	346.589,13	1.317.624,48	346.589,13
Άνω από 5 έτη	1.276.448,72	0,00	1.276.448,72	0,00
	<b>2.974.145,98</b>	<b>791.016,55</b>	<b>2.974.145,98</b>	<b>791.016,55</b>

Οι δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις για κτίρια αυξήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση καθώς η εταιρεία υπέγραψε νέα εννεαετή σύμβαση μίσθωσης του κτιρίου που στεγάζεται η έδρα και το εργοστάσιο της με λήξη την 30/9/2019.

### 30.1.2 Εταιρία του ομίλου σαν εκμισθωτής

Οι ελάχιστες απολαβές μισθωμάτων (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι ετήσιες αναπροσαρμογές) για συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που δεν μπορούν να ακυρωθούν χωρίς ποινή θα πραγματοποιηθούν αναλύονται ως εξής:

Απαιτήσεις από λειτουργικές μισθώσεις	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
<b>31/12/2011</b>				
Απαιτήσεις από μισθώσεις ακινήτων (όμιλος)	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Απαιτήσεις από μισθώσεις ακινήτων (εταιρεία)	24.000,00	96.000,00	90.000,00	<b>210.000,00</b>
<b>31/12/2010</b>				
Απαιτήσεις από μισθώσεις ακινήτων (όμιλος)	691.482,00	0,00	0,00	<b>691.482,00</b>
Απαιτήσεις από μισθώσεις ακινήτων (εταιρεία)	715.482,00	42.000,00	0,00	<b>757.482,00</b>

### 31 Εγγυήσεις

Οι εγγυήσεις της του ομίλου και της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Καλής εκτέλεσης	0,00	0,00	0,00	0,00
Καλής πληρωμής (προς προμηθευτές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Δανεισμού θυγατρικών	250.000,00	0,00	250.000,00	0,00
	<b>250.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>250.000,00</b>	<b>0,00</b>

Υφίσταται Εταιρική Εγγύηση ύψους 250.000 ευρώ της μητρικής εταιρείας υπέρ της θυγατρικής εταιρείας της για τραπεζικό δανεισμό.

### **32 Βάρη επί των ακινήτων και ενέχυρα**

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και χορηγηθείσες εγγυήσεις για εξασφάλιση των υποχρεώσεων του Ομίλου έναντι των πιστωτών.

Υφίστανται ενέχυρα επί των κατεχόμενων από τη μητρική εταιρεία μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε., της συγγενούς εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ και της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ, για εξασφάλιση τραπεζικού δανεισμού.

### **33 Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις**

#### **33.1 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

##### **33.1.1 Επίδικες υποθέσεις**

Δεν υπάρχουν επίδικες υποθέσεις που να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου ή της εταιρείας.

##### **33.1.2 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις**

Οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του ομίλου παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία	Ανέλεγκτες Χρήσεις
PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	2010 - 2011
PROMOCARTON ΑΕ	2010 - 2011
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2010 - 2011

Ο όμιλος σχηματίζει προβλέψεις για τους πρόσθετους φόρους που μπορεί να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχου, στηριζόμενος σε ιστορικά στοιχεία για την έκβαση αντίστοιχων ελέγχων. Για τη χρήση 2011 η μητρική εταιρία PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ και η θυγατρική της PROMOCARTON ΑΕ έχουν 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.

#### **33.2 Ενδεχόμενες απαιτήσεις**

Εκτός από επίδικες διεκδικήσεις ύψους 738.929,66 Ευρώ για τις οποίες υπάρχουν επαρκείς εμπράγματες ασφάλειες και αναμένεται δικαστική δικαίωση, δεν υπάρχουν απαιτήσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις ή θα έπρεπε να αποκαλυφθούν με

άλλο τρόπο.

### 34 Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε, κατά το οικονομικό έτος 2011, το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως ακολούθως:

Είδος αμοιβής	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων	25.000,00	24.000,00
Αμοιβές για άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως	12.000,00	11.000,00
Αμοιβές για υπηρεσίες φορολογικών συμβουλών	0,00	0,00
Αμοιβές για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>37.000,00</b>	<b>35.000,00</b>

### 35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στις 14/3/2012, η Γενική Συνέλευση της εταιρείας PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ αποφάσισε την απόκτηση από την εταιρία επιπλέον ποσοστού 15% της εταιρίας με την επωνυμία «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΘΗΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» έναντι συνολικού τιμήματος ενενήντα χιλιάδων εκατόν ογδόντα (90.180,00) ευρώ. Σε συνέχεια απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 14/03/2012 και της από 19/03/2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της, απέκτησε 2.004 κοινές ανώνυμες μετοχές ήτοι ποσοστό 15% της θυγατρικής εταιρείας ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε. έναντι συνολικού τιμήματος 90.180,00 ευρώ. Μετά την ανωτέρω μεταβίβαση η PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε κατέχει συνολικά ποσοστό 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.

Στις 26/3/2012 το Διοικητικό Συμβούλιό της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και το Διοικητικό Συμβούλιο της κατά 100% θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.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, ΚΥΤΙΟΠΟΪΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ", με ισολογισμό μετασηματισμού 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. Από την ανωτέρω εταιρική πράξη δεν θα

προκύψουν νέες μετοχές.

Πέραν των ανωτέρω και σήμερα δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Οι υπεύθυνοι για τη σύνταξη  
Κηφισιά, 29 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.& Διευθύνων Σύμβουλος	Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Το Μέλος του Δ.Σ	Ο Διευθυντής Οικονομικών
Ιωάννης Τσουκαρίδης Α.Δ.Τ. Ι 192855	Κορίνα Φασούλη Α.Δ.Τ. Ρ 110434	Τζουλιάννα Τσουκαρίδη ΑΔΤ Τ 196593	Νικόλαος Ζέτος ΑΔΤ ΑΕ 519511

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση  
για την χρήση 2011**



**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1 ΕΩΣ 31/12/2011**

		<b>ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΓΩΣΗΣ, ΚΥΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ</b>							
		<b>ΑΡ. ΜΗΤΡΟΥ Α.Ε. 35197/06/Β/96/01</b> <b>ΕΔΡΑ: Βιταντώνη 24 &amp; Μενεξέδων Κηφισό Τ.Κ. 145 64</b> <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟ 2011 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011</b> <small>(Δημοσιεύματα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που ανήκουν στην οικονομία ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)</small>							
Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, σταθμίζονται με μία γενική σημείωση για το αναλυτικό κατάσταση και το αναλυτικό κατάσταση και το αναλυτικό κατάσταση, όπως αναφέρονται οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση επόπτευσης του νόμιμου Ελεγκτή όσον αφορά αυτά στοιχεία.									
Διεύθυνση Διοίκησης Γενική Διοίκησηση Μεγάρων Αρχαία Υπαιχία Σύστημα Διοικητικού Συμβουλίου		: www.paperpack.gr : ΟΡΓΑΝΩΣΗ Δ.Ο.Υ. Μεγάρων Επιμελητήριο : Γενική Γραμματεία Επιμελητών, Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστεως : Ιατρικής Τροφολογίας, Κέντρο Φασματολογίας, Τροφολογία Τροφολογίας : Νομικός Σύμβουλος, Αρχιτέκτονας, Αρχιτέκτονας, Αρχιτέκτονας, Αρχιτέκτονας							
Ημερομηνία έκθεσης από το Δ.Σ. των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (όσοι της σελίδας αντίβλησαν το συνολικό ποσό) Νίκος Δεσπότης Ελεγκτής Εταιρία Τίπος Έκθεσης Επόπτευσης		: 29 Μαρτίου 2012 : ΚΟΚΚΟΡΑΤΩΝΙΔΗΣ Γ. ΜΑΚΗΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. : 26771) : ΡΡΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. : 154) : Με σύμφωνα γνώμη							
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>									
Ποσό επηρεασμένο σε κλάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ποσό επηρεασμένο σε κλάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010		01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
<b>ΕΡΕΜΗΤΙΚΟ</b>									
Παράρτημα οικονομικά ενωμένο νόμιμο στοιχείο	2.396	3.308	2.392	3.302					
Παράρτημα Επιμελητών	265	265							
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	9	11	9	11					
Από μη εκυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.978	2.123	2.673	3.103					
Αποβλήματα	2.028	2.007	1.996	1.989					
Απώλειες από πωλήσεις	4.199	4.914	4.280	4.894					
Από εκυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.109	3.902	2.992	2.982					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΜΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>13.984</b>	<b>15.530</b>	<b>14.312</b>	<b>16.179</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>									
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.558	3.558	3.558	3.558					
Από στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	-1.181	-906	-707	-410					
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Στοιχείων μητρικής (α)</b>	<b>2.376</b>	<b>2.652</b>	<b>2.851</b>	<b>3.148</b>					
Διακείμενα Μετοχικά (β)	-3	0	0	0					
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)</b>	<b>2.373</b>	<b>2.652</b>	<b>2.851</b>	<b>3.148</b>					
Παροχές μετοχών / Αξίες μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.494	8.420	7.494	8.420					
Προβλεπόμενες / Αξίες μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	382	314	379	297					
Προβλεπόμενες / Αξίες μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.433	1.012	1.361	1.012					
Αξίες μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.656	2.833	2.880	2.695					
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>11.611</b>	<b>12.879</b>	<b>11.461</b>	<b>12.724</b>					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>13.984</b>	<b>15.530</b>	<b>14.312</b>	<b>16.179</b>					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>									
Ποσό επηρεασμένο σε κλάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ποσό επηρεασμένο σε κλάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010		01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα	01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα	01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα	01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ενάρας περιόδου (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)</b>	<b>2.652</b>	<b>3.119</b>	<b>3.455</b>	<b>3.638</b>					
Συνεπρησμένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συμπεριλαμβανομένων και δικαιωμάτων δραστηριοτήτων)	-294	-467	-604	-183					
Αξίες μετοχών κεφαλαίων διαφοράς	15	0	0	0					
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)</b>	<b>2.373</b>	<b>2.652</b>	<b>2.851</b>	<b>3.455</b>					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ</b>									
Ποσό επηρεασμένο σε κλάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ποσό επηρεασμένο σε κλάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010		01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
<b>Κινητές υποχρεώσεις</b>	<b>12.488</b>	<b>12.357</b>	<b>11.710</b>	<b>11.636</b>					
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	2.368	12.357	2.118	2.008					
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	263	205	378	348					
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-127	-539	-439	-483					
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-294	-467	-604	-183					
- Διοικητικές μετρήσεις	-275	-446	-379	-297					
- Διακείμενα μετρήσεις	-19	-21	0	0					
<b>Άλλα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>	<b>-294</b>	<b>-467</b>	<b>-604</b>	<b>-183</b>					
Συνεπρησμένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	-294	-467	-604	-183					
- Διοικητικές μετρήσεις	-275	-446	-379	-297					
- Διακείμενα μετρήσεις	-19	-21	0	0					
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μετοχή - Βασικά (σε €)	-0,0232	-0,0376	-0,0509	-0,0454					
Προσπληρωμένο μέτρο από μετοχή (σε €)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>	<b>1.347</b>	<b>1.464</b>	<b>1.458</b>	<b>1.600</b>					



### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Οι Ανακοινώσεις-Γνωστοποιήσεις που δημοσίευσε η Εταιρεία κατά την διάρκεια της χρήσης 2011 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών της Καταστάσεων, στα πλαίσια πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, δίνονται στον κάτωθι πίνακα και είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας ([www.paperpack.gr](http://www.paperpack.gr)) καθώς και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ([www.ase.gr](http://www.ase.gr))

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδικτυακός τόπος
26/03/2012	Γνωστοποίηση αποφάσεων για συμμετοχή σε διαδικασίες συγχώνευσης, διάσπασης, εξαγοράς, απόκτησης, εκχώρησης μετοχών.	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/gnwstikopoihshmetoxwngiasigxwneusi.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/gnwstikopoihshmetoxwngiasigxwneusi.pdf</a>
21/03/2012	Ανακοίνωση Οικονομικού Ημερολογίου 2012	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/anakoinwsh_oikonomikou_hmerologiou_2012.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/anakoinwsh_oikonomikou_hmerologiou_2012.pdf</a>
14/03/2012	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/apofaseis_gen_sineleusis_14.03.2012.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/apofaseis_gen_sineleusis_14.03.2012.pdf</a>
14/02/2012	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/proanaggelia_genikis_sineleusis.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/proanaggelia_genikis_sineleusis.pdf</a>
28/11/2011	Ανακοίνωση Δημοσίευσης Οικονομικών Καταστάσεων Εννιαμήνου 2011	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/B_28112011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/B_28112011.pdf</a>
28/11/2011	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων - Περαιώση Φορολογικά Ανέλεγκτων Χρήσεων	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/A_28112011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/A_28112011.pdf</a>
26/08/2011	Ανακοίνωση Δημοσίευσης Οικονομικών Καταστάσεων Α εξαμήνου 2011	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/A_2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/A_2011.pdf</a>
30/06/2011	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/30.6.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/30.6.2011.pdf</a>
02/06/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης (ΟΡΘΗ ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ)	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/02.06.2011.2.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/02.06.2011.2.pdf</a>

<b>Ημερομηνία</b>	<b>Θέμα</b>	<b>Διαδικτυακός τόπος</b>
02/06/2011	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/02.06.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/02.06.2011.pdf</a>
24/05/2011	Ανακοίνωση Δημοσίευσης των Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2011	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/24.5.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/24.5.2011.pdf</a>
28/03/2011	Ανακοίνωση Δημοσίευσης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσης 2010	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/28.3.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/28.3.2011.pdf</a>
10/03/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/10.3.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/10.3.2011.pdf</a>
28/02/2011	Γνωστοποίηση αποφάσεων για συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας.	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/28.2.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/28.2.2011.pdf</a>
01/02/2011	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007 – Συναλλαγή Υπόχρεου Προσώπου	<a href="http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/02.02.2011.pdf">http://www.paperpack.gr/maingr/ependitikes/pdfs/02.02.2011.pdf</a>