



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΛΗΡΕΣΤΕΡΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ
ΜΕ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΔΙ' ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΑΠΟ ΤΗ
«PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» ΤΗΣ ΚΑΤΑ 100% ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΤΗΣ
«ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.», ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ,
ΑΡΘΡΟ 331

ΑΘΗΝΑ, ΜΑΡΤΙΟΣ 2005

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

1. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	5
2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ	8
2.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	8
2.2 ΤΑΚΤΙΚΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ – ΛΟΓΙΣΤΕΣ	8
2.3 ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΙ ΈΛΕΓΧΟΙ	9
3. ΣΥΝΟΨΗ.....	10
4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	14
4.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	14
4.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ	15
4.3 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	17
4.4 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗ	18
4.5 ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ.....	19
4.6 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ	19
4.6.1 Γήπεδα - Κτίρια	19
4.6.2 Μηχανήματα – Τεχνικές Εγκαταστάσεις – Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός.....	20
4.6.3 Εγγυήσεις.....	21
4.6.4 Εμπράγματα Βάρη	21
4.6.5 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια.....	21
4.7 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	22
4.8 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	24
4.9 ΜΕΤΟΧΟΙ – ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	24
4.10 ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	25
4.11 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΤΩΝ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟ Δ.Σ. ΚΑΙ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΛΛΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	28
4.12 ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΘΕΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΟΥΣ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΤΟΥ ΆΡΘΡΟΥ 8 ΤΗΣ ΑΠΟΦ. 5/204/14.11.2000 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	30
4.13 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	31
4.14 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	31
4.15 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	32
4.16 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	32
5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ.....	34
5.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ.....	34
5.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ	36
5.3 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	36
5.4 ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟ ΚΛΑΔΟ	37
6. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	38
6.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	38
6.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	38
6.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	42
6.4 ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	42
6.5 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	44
6.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	45
6.7 ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	52
6.8 ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	53
6.9 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	54
6.10 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ.....	56
6.11 ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	57
6.12 ΒΑΣΙΚΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.....	58
6.13 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31.12.2004	59
6.14 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31.12.2004	62
7. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	65
7.1 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	65

7.2 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	68
7.3 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΟΙ ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	70
7.4 ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ.....	74
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	76
8.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	76
8.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ	76
8.3 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	77
8.4 ΠΩΛΗΣΕΙΣ – ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	77
8.5 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ	77
8.6 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	77
8.7 ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	78
8.8 ΜΕΤΟΧΟΙ.....	78
8.9 ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	78
8.10 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΤΩΝ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ Δ.Σ. Η ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΛΛΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	79
8.11 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	79
8.12 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	80
9. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	81
9.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	81
9.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	81
9.3 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	84
9.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	84
10. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	88
10.1 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ.....	88
10.2 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	89
10.3 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	91
10.4 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΟΙ ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	91
10.5 ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ.....	91
11. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ.....	92
11.1 ΛΟΓΟΙ ΠΟΥ ΟΔΗΓΗΣΑΝ ΣΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ.....	92
11.2 ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	92
11.3 ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	92
11.3.1 Στόχοι και Στρατηγική.....	92
11.3.2 Επενδυτική Πολιτική	93
12. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	95
12.1 ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	95
12.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. 30.6.2004.....	95
12.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΡΑΡΕΡΡΑΚΚ-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	95
12.4 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΡΑΡΕΡΡΑΚΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	95
12.5 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΡΑΡΕΡΡΑΚΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004	95
12.6 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΡΑΡΕΡΡΑΚΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004	95
12.7 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	95

1. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ			
Κύκλος εργασιών από:			
Βιομηχανική δραστηριότητα	12.662,4	15.204,9	14.440,7
Εμπορική δραστηριότητα	259,3	139,3	585,1
Παροχή υπηρεσιών	600,6	873,5	606,1
Σύνολο κύκλου εργασιών	13.522,3	16.217,8	15.631,8
Μικτό κέρδος προ αποσβέσεων	4.259,1	5.167,1	4.126,6
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	93,9	85,9	124,9
Σύνολο	4.352,9	5.253,0	4.251,5
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	2.238,2	2.864,5	1.714,0
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	2.433,1	2.465,6	1.050,0
Κέρδη προ φόρων	595,5	310,0	-608,7
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως & αμοιβές Δ.Σ.	377,3	223,9	-608,7
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως, αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων	377,3	89,2	-608,7
Συνολικό καθαρό μέρισμα	0,0	0,0	0,0
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	4.055.000	4.055.000	4.055.000
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε Ευρώ)			
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	0,55	0,71	0,44
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	0,60	0,61	0,26
Κέρδη προ φόρων	0,15	0,08	-
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως & αμοιβές Δ.Σ.	0,09	0,06	-
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως, αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων	0,09	0,02	-
Μέρισμα ανά μετοχή	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	1.138,1	885,6	547,1
Αναπόσβεστες ακινητοποιήσεις	11.503,5	12.357,6	12.299,1
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.132,3	5.252,5	5.263,6
Κυκλοφορούν ενεργητικό	9.605,2	12.685,3	13.419,0
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	44,6	107,8	251,2
Σύνολο Ενεργητικού	27.423,7	31.288,7	31.780,0
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Ίδια κεφάλαια	11.716,3	11.465,0	10.755,7
Προβλέψεις	297,5	310,6	337,5
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.505,5	14.305,2	12.504,6
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.834,2	5.082,0	8.120,2
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	70,3	125,9	61,9
Σύνολο Παθητικού	27.423,7	31.288,7	31.780,0
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
Εξέλιξη κύκλου εργασιών (%)	6,9	20,0	-3,6
Περιθώριο μικτού κέρδους προ αποσβέσεων (%)	31,5	31,9	26,4
Εξέλιξη κερδών προ φόρων (%)	-3,8	-47,9	-296,3

Περιθώριο προ φόρων κερδών (%)	4,4	1,9	-3,9
Γενική ρευστότητα (:1)	1,6	2,5	1,7
Άμεση ρευστότητα (:1)	1,2	1,7	1,1
Ξένα / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,3	1,7	1,9
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,0	1,3	1,5

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ			
Κύκλος εργασιών	18.120,0	21.590,4	21.587,0
Μικτό κέρδος προ αποσβέσεων	5.831,7	6.969,5	6.058,9
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,2	63,2	98,8
Σύνολο	5.931,9	7.032,7	6.157,6
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	2.974,5	3.837,9	2.753,8
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	3.188,9	3.365,8	1.985,0
Κέρδη προ φόρων	1.149,0	943,6	59,8
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου	484,1	167,5	-536,4
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	4.055.000	4.055.000	4.055.000
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε Ευρώ)			
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	0,73	0,95	0,68
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	0,79	0,83	0,49
Κέρδη προ φόρων	0,28	0,23	0,01
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου	0,12	0,04	-
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	1.169,5	905,0	553,9
Αναπόσβεστες ακινητοποιήσεις	13.340,1	13.955,5	13.772,4
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.251,7	1.601,0	1.619,2
Κυκλοφορούν ενεργητικό	12.981,5	16.181,7	17.211,4
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	46,6	111,8	284,0
Σύνολο Ενεργητικού	28.789,3	32.754,9	33.440,8
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Ίδια κεφάλαια	10.948,7	10.644,2	9.895,0
Προβλέψεις	300,8	315,2	344,5
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.505,5	14.305,16	12.524,1
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.964,0	7.364,3	10.615,3
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	70,3	61,9	125,9
Σύνολο Παθητικού	28.789,3	32.754,9	33.440,8
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
Εξέλιξη κύκλου εργασιών (%)	7,2	19,1	0,0
Περιθώριο μικτού κέρδους προ αποσβέσεων (%)	32,2	32,3	28,1
Εξέλιξη κερδών προ φόρων (%)	-14,2	-17,9	-93,7
Περιθώριο προ φόρων κερδών (%)	6,3	4,4	0,3
Γενική ρευστότητα (:1)	1,6	2,2	1,6
Άμεση ρευστότητα (:1)	1,2	1,5	1,2
Ξένα / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,6	2,0	2,3
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,0	1,4	1,7

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ			
Έξοδα διοίκησης προ αποσβέσεων	-8,9	-9,6	-9,1
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	-8,9	-9,6	-9,1
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	-8,6	-8,6	-9,0
Κέρδη προ φόρων	-19,6	-19,5	-20,1
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως & αμοιβές Δ.Σ.	-19,6	-19,5	-20,1
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως, αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων	-19,6	-19,5	-20,1
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	26,3	15,3	4,4
Αναπόσβεστες ακινητοποιήσεις	146,7	146,7	146,7
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.235,8	1.235,8	1.235,8
Κυκλοφορούν ενεργητικό	51,2	45,1	36,2
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	0,3	0,3	0,3
Σύνολο Ενεργητικού	1.460,4	1.443,3	1.423,5
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Ίδια κεφάλαια	1.460,4	1.440,9	1.420,8
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	2,5	2,7
Σύνολο Παθητικού	1.460,4	1.443,3	1.423,5

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

2.1 Πληροφοριακό Σημείωμα

Στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, της δραστηριότητας, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της νέας Εταιρείας που θα προκύψει από τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.

Η σύνταξη του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται στα οικεία άρθρα του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

- Ο κ. Ιωάννης Τσουκαρίδης, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800
- Ο κ. Γιώργος Οράτης, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθυντής Marketing και Δημοσίων Σχέσεων της Εταιρείας, Μέλος Δ.Σ., Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800
- Ο κ. Θεοφάνης Αντωνίου, Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας, Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800
- Ο κ. Νικόλαος Ζέτος, Διευθυντής Λογιστηρίου της Εταιρείας, Ναυπλίου 10 – 14, Μεταμόρφωση Αττικής, 14452, τηλ. 210-2846800 και

οι οποίοι βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

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

2.2 Τακτικοί Ελεγκτές – Λογιστές

Η Απορροφώσα Εταιρεία PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές. Τον έλεγχο των χρήσεων 2002 και 2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Εμμανουήλ Διαμαντουλάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 13101) της εταιρείας Grant Thornton Α.Ε., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6. Τον έλεγχο της χρήσης 2001 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton Α.Ε., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6.

Τα σχετικά πιστοποιητικά ελέγχου παρατίθενται στο Παράρτημα κάτω από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Η Απορροφώσα Εταιρεία συντάσσει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η πρώτη ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας ήταν αυτή της χρήσης 1999. Τον έλεγχο των χρήσεων 2002 και 2003

διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Εμμανουήλ Διαμαντουλάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 13101) της εταιρείας Grant Thornton A.E., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6. Τον έλεγχο της χρήσης 2001 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton A.E., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές. Τον έλεγχο των χρήσεων 2001-2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton A.E., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6.

Επισημαίνεται ότι, η Απορροφώμενη Εταιρεία από τη χρήση 2001 συντάσσει και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για λόγους ενοποίησης από την απορροφώσα PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε., τις οποίες δεν έχει υποχρέωση να δημοσιεύει. Τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2001-2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton A.E., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315 – 6.

2.3 Φορολογικοί Έλεγχοι

Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος της Απορροφώσας Εταιρείας ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο του 2004 από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο και αφορούσε στις χρήσεις 2002 και 2003. Η Απορροφώσα Εταιρεία έχει ελεγχθεί για όλες τις φορολογικές της υποχρεώσεις και ενδεικτικά: Φόρο Εισοδήματος, Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, Φόρο Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας, Φόρο Μισθωτών Υπηρεσιών, Φόρο Αποζημίωσης Απολυομένων, Φόρο Αμοιβών Μελών Δ.Σ., Φόρο Ελευθέρων Επαγγελματιών, Φόρο Αμοιβών Τρίτων, Φόρο Τόκων, Φόρο Συγκέντρωσης Κεφαλαίων, κ.α., τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά ειλικρινή και ακριβή.

Από τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2002, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους 147.800 Ευρώ και επιβλήθηκαν φόροι φορολογικού ελέγχου συνολικού ύψους 51.730 Ευρώ. Οι προσαυξήσεις των φόρων φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν για την χρήση 2002, ανήλθαν σε 6.983 Ευρώ. Τα εν λόγω ποσά λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004 και θα επιβαρύνουν τη διάθεση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2004. Από τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2003, προέκυψαν λογιστικές διαφορές ύψους 200.000 Ευρώ, ενώ δεν προέκυψαν φόροι και προσαυξήσεις, αλλά ο φορολογικός έλεγχος μείωσε το ύψος της φορολογικά αναγνωρίσιμης ζημίας, από 494.447,75 Ευρώ σε 294.447,75 Ευρώ.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003. Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος της Απορροφώμενης Εταιρείας ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2004 από την Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών και αφορούσε στις χρήσεις 2002 και 2003. Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει ελεγχθεί για όλες τις φορολογικές της υποχρεώσεις και ενδεικτικά: Φόρο Εισοδήματος, Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, Φόρο Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας, Φόρο Μισθωτών Υπηρεσιών, Φόρο Αποζημίωσης Απολυομένων, Φόρο Αμοιβών Μελών Δ.Σ., Φόρο Ελευθέρων Επαγγελματιών, Φόρο Αμοιβών Τρίτων, Φόρο Τόκων, Φόρο Συγκέντρωσης Κεφαλαίων, κ.α., τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά ειλικρινή και ακριβή. Από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002 και 2003 δεν προέκυψαν λογιστικές διαφορές και ως εκ τούτου δεν επιβλήθηκε κανένας φόρος.

3. ΣΥΝΟΨΗ

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα έχει σκοπό την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού αναφορικά με τη συγχώνευση με απορρόφηση της 100% θυγατρικής εταιρείας ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. (εφεξής Απορροφώμενη Εταιρεία) από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (εφεξής Απορροφώσα Εταιρεία), σύμφωνα με τις από 31.12.2004 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων Εταιρειών. Η συγχώνευση εμπίπτει στο άρθρο 31 παρ. 1, αφού η Καθαρή Θέση της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει του Ισολογισμού της 31.12.2003 ήταν 1.420.774,09 Ευρώ, ήτοι 13,2% της Καθαρής Θέσης της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την 31.12.2003.

Τα Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιρειών σε συναδρίασή τους της 28.6.2004 αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών συγχώνευσης, τη σύνταξη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης και τη σύνταξη του Ισολογισμού Μετασχηματισμού με ημερομηνία 30.6.2004. Στη συνέχεια, τα Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιρειών στη συνεδρίασή τους της 15.7.2004 ενέκριναν το από 15.7.2004 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Την 31.12.2004 τα Δ.Σ. των συγχωνευόμενων Εταιρειών ενέκριναν τη συμβολαιογραφική πράξη συγχώνευσης με απορρόφηση της 100% θυγατρικής εταιρείας ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. Σημειώνεται ότι η PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. απορροφά την κατά 100% θυγατρική της εταιρεία ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. και συνεπώς δεν πραγματοποιείται αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η συγχώνευση έγινε σύμφωνα με το άρθρο 78, σε συνδυασμό με τα άρθρα 69,70, 72-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και κατά τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές του Ν. 2166/93, ως ισχύουν. Η τελική απόφαση της συγχώνευσης ελήφθη από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 78 παρ. 2 του Ν. 2190/1920.

Η συμβολαιογραφική πράξη της συγχώνευσης με απορρόφηση της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. υπεγράφη την 31.12.2004 και κατατέθηκε στο Υπουργείο Ανάπτυξης με αριθμό Πρωτοκόλλου Κ2-1483/3.2.2005. Η συγχώνευση με απορρόφηση εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-1483 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. την 7.2.2005.

Η συγχώνευση θα επιτευχθεί με τη λογιστική ενοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30/6/2004 και θα μεταφερθούν αυτούσια στα βιβλία της Απορροφώσας Εταιρείας.

Η συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. κρίθηκε ότι συμφέρει και τις δύο εταιρείες, αφού η αποφυγή των διοικητικών εξόδων της Απορροφώμενης Εταιρείας, όπως έξοδα δημοσίευσης, έξοδα ορκωτών ελεγκτών, πάγια τραπεζικά έξοδα, ενοίκιο, κλπ, θα επιφέρει οικονομίες κλίμακος σε επίπεδο Ομίλου.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύτηκε εγκαίρως την 30.11.2004 στον Τύπο (αριθμ. Φύλλου 5868, Εφημερίδα «ΚΕΡΔΟΣ») και αντίγραφό του συμπεριλαμβάνεται στο Παράρτημα του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις έχουν καταστεί οριστικές.

Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. είναι αυτός της 30.6.2004 και παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος. Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού έχει ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Γεώργιο Παρασκευόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11851) της εταιρείας Grant Thornton Α.Ε., Πρατίνου 99, Αθήνα, τηλ. 210-7253315-6.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται τα Αποτελέσματα Χρήσης και τα Στοιχεία Ισολογισμού του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 30.6.2004 της Απορροφώμενης Εταιρείας:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. Ευρώ)	30.6.2004
Έξοδα διοικήσεως προ αποσβέσεων	6,0
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων	-6,0
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	-6,0
Μείον: Αποσβέσεις	2,2
Κέρδη προ φόρων	-8,2
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγ. χρήσεων	-79,2
Αποτελέσματα εις νέο	-87,4

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε χιλ. Ευρώ)	30.6.2004
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	2,2
Αναπόσβεστες Ακίνητοποιήσεις	146,7
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	1.235,8
Κυκλοφορούν ενεργητικό	31,6
Σύνολο Ενεργητικού	1.416,4

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ποσά σε χιλ. Ευρώ)	30.6.2004
Μετοχικό κεφάλαιο	1.500,0
Αποτελέσματα εις νέο	-87,4
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,8
Σύνολο Παθητικού	1.416,4

Σημείωση: Ο Ισολογισμός παρατίθεται αυτούσιος στο Παράρτημα.

Σημειώσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή

Το Πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή κ. Γεώργιου Παρασκευόπουλου έχει ως εξής:

Ελέγξαμε τις ανωτέρω ειδικές Οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» που καλύπτουν την περίοδο από 01.01.2004 μέχρι 30.06.2004. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεση μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ.1 του άρθρου 43α του κωδ.Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε το εξής: Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό €1.235.840 που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχής σε ημεδαπή Ανώνυμη Εταιρεία, μη εισηγμένη στο Χ.Α.Α., η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η παραπάνω συμμετοχή, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Εάν η αποτίμηση της γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανιζόταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των €1.149.650 περίπου με συνέπεια τα «Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων» να είναι ισόποσα μειωμένα.

Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, και αφού ληφθεί υπόψη η προαναφερόμενη παρατήρηση μας, καθώς και οι παρατιθέμενες από την εταιρεία σημειώσεις, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 30η Ιουνίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας της Απορροφώμενης Εταιρείας

Σε συνέχεια της από 29.6.2004 αίτησης εντολής με σκοπό τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την 30.6.2004 προκειμένου να συγχωνευτεί με απορρόφηση από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. σύμφωνα με τα άρθρα 1-5 του Ν.2166/1993, ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Χαράλαμπος Πετρόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 94752), κατέληξε στα ακόλουθα συμπεράσματα:

1. Η εταιρεία έχει όλες τις προϋποθέσεις που προβλέπονται από τις σχετικές διατάξεις του Ν.2166/1993 (αρθρ.1 παρ. 5) για την απορρόφησή της από την Ανώνυμη Εταιρεία «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» με διακριτικό τίτλο «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.».
2. Η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας κατά την 30.6.2004, όπως λεπτομερειακά αναλύθηκε ανωτέρω παρατίθεται στον συνημμένο Ισολογισμό.
3. Τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρεία παρατίθενται στον συνημμένο πίνακα 2.
4. Το κεφάλαιο της εταιρείας ανερχόταν κατά την 30.6.2004 σε ευρώ 1.500.000,00 και η καθαρή θέση της εταιρείας κατά την ίδια περίοδο σε ευρώ 1.412.586,19.
5. Από την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού 30.6.2004 και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της έκθεσής μας, όπως μας δηλώθηκε δεν συνέβησαν οικονομικά γεγονότα που να ανατρέπουν τα παραπάνω εκτεθέντα.

Προϋπάρχοντες Δεσμοί Μεταξύ των Συγχωνευόμενων Εταιρειών

Μετοχική Σύνθεση

Η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. κατέχει το 100% των μετοχών της εταιρείας ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.

Κοινά Μέλη Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη

	Θέση στο Δ.Σ. ή/και στη Διοίκηση	
	PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Πρόεδρος Δ.Σ.& Δ/νων Σύμβουλος	Πρόεδρος Δ.Σ.& Δ/νων Σύμβουλος
Κορίνα Γραφανάκη	Μέλος Δ.Σ.	Μέλος Δ.Σ.
Θεοφάνης Αντωνίου	Οικονομικός Διευθυντής	Οικονομικός Διευθυντής
Νικόλαος Ζέτος	Διευθυντής Λογιστηρίου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.& Δ/ντής Λογιστηρίου

Εγγυήσεις

Δεν υπάρχουν εγγυήσεις που να έχουν δοθεί από την Απορροφώσα Εταιρεία υπέρ της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Επίπεδο Λειτουργίας

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει κοινή Οικονομική Διεύθυνση, Διεύθυνση Μηχανογράφησης και Διεύθυνση Προμηθειών με την Απορροφώσα Εταιρεία.

Συμβάσεις

Μεταξύ της PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. υπάρχει η από 2.1.2004 σύμβαση παροχής υπηρεσιών, το αντικείμενο της οποίας συνίσταται στην παροχή από την Απορροφώσα Εταιρεία προς την Απορροφώμενη Εταιρεία υπηρεσιών λογιστικής και οικονομικής παρακολούθησης. Το ύψος της σύμβασης ανέρχεται σε 294 Ευρώ μηνιαίως.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

4.1 Γενικές Πληροφορίες

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

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

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

Την 16.2.1999 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών η με αριθμό ΕΜ 192/99 απόφαση της Προϊσταμένης της Δ/σης Α.Ε. & Εμπορίου του Νομαρχιακού Τομέα Ανατολικής Αθήνας με την οποία τροποποιήθηκε η επωνυμία της Απορροφώσας Εταιρείας σε «ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ & ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ» και ο διακριτικός της τίτλος σε «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.». Μετά την τροποποίηση της επωνυμίας της Απορροφώσας Εταιρείας, η Απορροφώσα Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 35197/01 ΑΤ/Β/96/186(98). Η έδρα της Απορροφώσας Εταιρείας είναι στη Μεταμόρφωση Αττικής επί της οδού Ναυπλίου 10–14, Τ.Κ. 14452, τηλ. 210-2846800, σε μισθωμένο ακίνητο, όπου και δύναται να συμβουλευτεί κανείς τα έγγραφα της Απορροφώσας Εταιρείας. Η διάρκεια της Απορροφώσας Εταιρείας αρχίζει από την ημερομηνία καταχώρησης της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (15.2.1996) και σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της λήγει στις 31.12.2050. Επίσης, την 25.7.2001 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης η με αριθμό Κ2-9690 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης με την οποία τροποποιήθηκε η επωνυμία της Απορροφώσας Εταιρείας σε «ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» και ο διακριτικός της τίτλος σε «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.». Μετά την τροποποίηση της επωνυμίας της, η Απορροφώσα Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 35197/06/Β/96/101.

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

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

Η Απορροφώσα Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας και λειτουργεί ως μια καθετοποιημένη μονάδα παραγωγής εντύπων, διαφόρων τύπων κουτιών και άλλων ειδών χάρτινης συσκευασίας. Συνεπώς παράγει κατά παραγγελία κουτιά χάρτινης συσκευασίας ή άλλα είδη χάρτινης συσκευασίας και έντυπα τα οποία χρησιμοποιούνται από άλλες βιομηχανικές ή εμπορικές μονάδες για τη συσκευασία καλλυντικών, τροφίμων, ποτών,τσιγάρων, φαρμακευτικών και άλλων προϊόντων.

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

Η Απορροφώσα Εταιρεία διαθέτει άδεια λειτουργίας για τις βιομηχανικές της εγκαταστάσεις: α) στη Μεταμόρφωση Αττικής (Εργοστάσιο Α'), η οποία ισχύει για απεριόριστη χρονική διάρκεια (αρ. απόφασης 22604/01, αρ. πρωτ. 23045/04.10.01 – Νομαρχία Αθηνών) και β) στη Κηφισιά Αττικής (Εργοστάσιο Β'), η οποία ισχύει για απεριόριστη χρονική διάρκεια (αρ. απόφασης 22605/01, αρ. πρωτ. 23046/20.09.01 – Νομαρχία Αθηνών)

4.2 Ιστορικό

Η ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ με διακριτικό τίτλο PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ, όπως ήδη αναφέρθηκε, προήλθε από τη συγχώνευση των εταιριών ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε. Οι εν λόγω εταιρείες είχαν σαν αντικείμενο την εκτύπωση, κοπή και κόλληση χάρτινων κουτιών συσκευασίας, την εκτύπωση φυλλαδίων και εντύπων και γενικά την παραγωγή αντικειμένων από φύλλα χαρτιού.

Οι εν λόγω εταιρείες ήταν εγκαταστημένες σε ενοικιαζόμενους και ιδιόκτητους χώρους συνολικής επιφάνειας περίπου 3.000 τ.μ. στην περιοχή του Δήμου Περιστερίου και η παραγωγή τους πραγματοποιείτο κατά κύριο λόγο με εκτυπωτικά, κοπτικά και συρταροκολλητικά μηχανήματα. Οι δύο εταιρείες είχαν αναπτύξει στενή συνεργασία με αλληλοσυμπληρωματικές εργασίες προ τη συγχώνευσής τους.

Το 1995 αποφασίσθηκε η συγχώνευση των δύο παραπάνω εταιριών για τη δημιουργία μιας ενιαίας εταιρείας και την περαιτέρω ανάπτυξη αυτής στον κλάδο, μέσω της επίτευξης οικονομικών κλίμακος και της καλύτερης ικανοποίησης της έντονα αυξανόμενης ζήτησης για τα προϊόντα των εταιριών. Η νέα εταιρεία που προέκυψε από τη συγχώνευση αυτή, είναι η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ και δραστηριοποιείται μέχρι σήμερα στον κλάδο των εκτυπώσεων, της κυτιοποιίας και συσκευασίας και γενικότερα των γραφικών τεχνών.

Ειδικότερα η Απορροφώσα Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή κουτιών για συσκευασία, τα οποία χρησιμοποιούνται από άλλες βιομηχανικές μονάδες και εμπορικές εταιρείες για τη συσκευασία των προϊόντων τους. Οι εταιρείες που προμηθεύει είναι κυρίως εταιρείες τροφίμων, τσιγάρων, ποτών, φαρμάκων και καλλυντικών. Η Εταιρεία κατέχει σημαντική θέση στον τομέα της χάρτινης συσκευασίας στην Ελλάδα και είναι ευρέως γνωστή για την ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρει στους πελάτες της.

Οι εταιρείες που συγχωνεύτηκαν, καθώς και η νέα Εταιρεία που προέκυψε μετά την συγχώνευση, έχουν πραγματοποιήσει επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό σύγχρονης τεχνολογίας και έχουν προχωρήσει σε οργανωτική και λειτουργική αναδιάρθρωση κυρίως μετά την μετεγκατάσταση της νέας Εταιρείας, το 1998, στη νέα έδρα της στην Μεταμόρφωση Αττικής.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα σημαντικότερα γεγονότα και οι σταθμοί της Εταιρείας PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. που έπαιξαν σημαντικό ρόλο στη έως σήμερα πορεία της :

- Το 1891 ο Γιάγκος Π. Τσουκαρίδης στη Σμύρνη της Μικράς Ασίας ξεκίνησε μια μικρή οικογενειακή τυπογραφική μονάδα με την επωνυμία «Η ΜΕΛΙΣΣΑ».
- Ο ξεριζωμός του 1922 ανάγκασε τους Ιωάννη και Πέτρο Τσουκαρίδη να μεταφέρουν την τυπογραφική τους μονάδα στην Αθήνα στην οδό Σωκράτους 48.
- Με το πέρας του πολέμου, το 1947, ο Πέτρος Τσουκαρίδης ξεκινάει μία νέα μικρή μονάδα που στη συνέχεια εξελίχθηκε σε ένα από τα αριστουργήματα της μεταπολεμικής Αθήνας.
- Το 1973 αρχίζει την καριέρα του στην Εταιρεία ο Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης, αμέσως μετά την αποφοίτησή του από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.
- Το 1976, υλοποιείται εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα σε μηχανολογικό εξοπλισμό και κτιριακές εγκαταστάσεις με τη μεταφορά της δραστηριότητας σε καινούργιους χώρους, στη βιομηχανική περιοχή

Περιστερίου. Κατόπιν τούτου, δημιουργείται μια πρότυπη καθετοποιημένη βιομηχανική μονάδα Γραφικών Τεχνών, Κυτιοποιίας και Συσκευασίας.

- Μέσα στο 1995 δρομολογείται η απόφαση για τη συγχώνευση των εταιριών ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε., συμφερόντων του κου Ιωάννη Τσουκαρίδη, δημιουργώντας έτσι την «ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ» (Φ.Ε.Κ. 779/1996).
- Τον Σεπτέμβριο του 1997, η Απορροφώσα Εταιρεία αναλαμβάνει την αποκλειστική αντιπροσωπεία και παραγωγή της MeadWestvaco Group στην Ελλάδα. Η εταιρεία MeadWestvaco εξειδικεύεται στην παραγωγή ολοκληρωμένων γραμμών ομαδικής συσκευασίας (multipacks) για διάφορα είδη προϊόντων.
- Τον ίδιο χρόνο η Απορροφώσα Εταιρεία πιστοποιείται με ISO 9002 από τον TUV CERT.
- Τον Ιούνιο του 1998 γίνεται η έναρξη και μετεγκατάσταση της Απορροφώσας Εταιρείας στη νέα μονάδα παραγωγής στην Μεταμόρφωση Αττικής όπου στεγάζονται και τα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας. Το νέο ενοικιαζόμενο δώροφο κτίριο επιφανείας 4.800 τ.μ. αυξάνει τη δυναμικότητα και τη λειτουργικότητα της όλης επιχείρησης.
- Το Φεβρουάριο του 1999 αλλάζει η επωνυμία της Απορροφώσας Εταιρείας σε ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. με διακριτικό τίτλο PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. Την ίδια χρονιά πραγματοποιείται επένδυση σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό.
- Τον Οκτώβριο του 1999 η Απορροφώσα Εταιρεία προέβη στην εξαγορά του 99,56% της εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. αντί συνολικού τιμήματος 2.337.432 Ευρώ.
- Τον Οκτώβριο του 2000, η Απορροφώσα Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
- Τον Νοέμβριο του 2000 η Απορροφώσα Εταιρεία απέκτησε το 35% των μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. έναντι τιμήματος 2.406.456 Ευρώ, μέσω συνδυασμένης αγοράς μετοχών και αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.
- Τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους η Απορροφώσα Εταιρεία αποκτά το υπόλοιπο 0,44% της εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. και καθίσταται πλέον μοναδικός μέτοχός της. Την ίδια περίοδο υπεγράφη μνημόνιο συνεργασίας μεταξύ της PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε και της FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π. με αντικείμενο την ευρύτερη συνεργασία των δύο εταιριών με τη μορφή της συμμετοχής σε νέες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών υλών και στον κλάδο του χαρτιού.
- Τον Φεβρουάριο του 2001 η Απορροφώσα Εταιρεία απέκτησε το 21% της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. έναντι τιμήματος 1.173.882 Ευρώ, μέσω συνδυασμένης αγοράς μετοχών και αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.
- Τον Μάιο του 2001 η Απορροφώσα Εταιρεία απορροφά την κατά 100% πλέον θυγατρική της ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. την οποία έχει ενισχύσει σημαντικά με σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό και κατακτά την πρώτη θέση στον κλάδο της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας στην Ελλάδα διαθέτοντας δύο εργοστάσια στην Αττική (Μεταμόρφωση και Κηφισιά) συνολικής επιφάνειας 14.000 τ.μ.
- Τον Αύγουστο του 2003 η Απορροφώσα Εταιρεία υλοποιεί επένδυση ύψους περίπου 2 εκ. Ευρώ που αφορά στην αγορά σύγχρονου εκτυπωτικού εξοπλισμού με τη μέθοδο της βαθυτυπίας.

4.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

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

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την τελευταία τριετία:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2001-2003			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού			
Βιομηχανική	10.153,2	11.090,7	10.398,3
Εμπορική	259,3	139,3	518,6
Παροχή Υπηρεσιών	600,6	873,5	606,1
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	11.013,1	12.103,5	11.523,0
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού			
Βιομηχανική	2.509,2	4.114,2	4.042,3
Εμπορική	0,0	0,0	66,5
Παροχή Υπηρεσιών	0,0	0,0	0,0
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	2.509,2	4.114,2	4.108,8
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	13.522,3	16.217,8	15.631,8

Η βιομηχανική δραστηριότητα αφορά στην παραγωγή από την Απορροφώσα Εταιρεία κουτιών, εντύπων και διαφημιστικού υλικού. Αντίστοιχα, η εμπορική δραστηριότητα αφορά στην αγορά και απευθείας μεταπώληση (χωρίς καμία επεξεργασία από μέρος της Απορροφώσας Εταιρείας) εντύπων και άλλων συναφών ειδών. Σημειώνεται ότι η εμπορική δραστηριότητα της Απορροφώσας Εταιρείας αφορά αποκλειστικώς χονδρικές πωλήσεις. Τέλος, η παροχή υπηρεσιών αφορά στην παραγωγή κουτιών, εντύπων και διαφημιστικών υλικών με α' ύλες τρίτων (φασόν).

Η Απορροφώσα Εταιρεία διαθέτει τα προϊόντα της στο εσωτερικό και στις αγορές του εξωτερικού. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των πωλήσεων της Απορροφώσας Εταιρείας ανά γεωγραφική περιοχή για τις χρήσεις 2001-2003:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ 2001-2003			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Εσωτερικό			
Αττική	9.124,0	10.213,1	9.222,8
Β.Ελλάδα	686,7	1.213,7	1.545,4
Λοιπές Εσωτερικού	1.202,4	676,1	754,9
Σύνολο Εσωτερικού	11.013,1	12.102,9	11.523,0
Εξωτερικό			
Τουρκία	270,0	1.869,1	1.547,5
Κύπρος	226,0	470,3	972,2
Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	0,0	0,00	467,0
Αζερμπαϊτζάν	1.171,0	359,5	421,2
Ιταλία	783,6	608,0	318,3
Ινδία	0,0	0,00	161,8
Ιορδανία	0,0	0,00	111,5
Λοιπές εξωτερικού	58,6	808,0	109,5
Σύνολο Εξωτερικού	2.509,2	4.114,9	4.108,8
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	13.522,3	16.217,8	15.631,8

4.4 Προϊόντα και Παραγωγή

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

- **Κουτιά Καλλυντικών:** Εκτύπωση και παραγωγή κουτιών συσκευασίας καλλυντικών με υψηλές απαιτήσεις όσον αφορά στην ποιότητα των πρώτων υλών και στην επεξεργασία με την χρήση σύγχρονων μεθόδων, όπως είναι η τοπική πλαστικοποίηση, η χρυσοτυπία και η αναγλυφοτυπία.
- **Κουτιά Τροφίμων:** Δυνατότητα κατασκευής κουτιών τροφίμων και γαλακτομικών προϊόντων σε λιπάντεχα και υδράντεχα χαρτόνια. Για τις εφαρμογές αυτές χρησιμοποιούνται ειδικά μελάνια και βερνίκια, κατάλληλα για τρόφιμα.
- **Κουτιά Τσιγάρων:** Η Απορροφώσα Εταιρεία ειδικεύεται στην παραγωγή μαλακών και σκληρών πακέτων συσκευασίας τσιγάρων. Στις προδιαγραφές των προϊόντων αυτών αναφέρονται η απόλυτη σταθερότητα των χρωμάτων και η άριστη κοπή σε σύγχρονες κοπτικές–καθαριστικές–ντάνιστικές μηχανές.
- **Κουτιά Φαρμακευτικών Προϊόντων:** Η Απορροφώσα Εταιρεία έχει μακρά παράδοση στην παραγωγή φαρμακευτικών κουτιών. Κατά την παραγωγική διαδικασία των κουτιών φαρμακευτικών προϊόντων, εφαρμόζεται αυτόματος έλεγχος της ποιότητας και ταυτότητας κάθε κουτιού κατά τη συσκευασία και τα μη συμμορφούμενα κουτιά απορρίπτονται κατά τη συγκόλληση τους.
- **Έντυπα:** Η Απορροφώσα Εταιρεία έχει τη δυνατότητα σχεδιασμού και εκτύπωσης κάθε είδους εντύπου με σύγχρονες μηχανές offset φύλλου 6χρωμες και 7χρωμες. Οι εκτυπώσεις αυτές τελειοποιούνται με βερνίκια νερού, UV και πλαστικοποιήσεις τοπικές ή ολικές.

Για την παραγωγή των προϊόντων της, η Απορροφώσα Εταιρεία εκμεταλλεύεται δύο παραγωγικές εγκαταστάσεις συνολικού εμβαδού 11.550 τ.μ., καθώς και υπερσύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό προεκτυπωτικών, εκτυπωτικών, κοπτικών, κολλητικών και διαμορφωτικών εφαρμογών.

Οι κυριότεροι προμηθευτές πρώτων υλών της Απορροφώσας Εταιρείας κατά το 2003 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ 2003			
Προμηθευτής	Χώρα	Είδος	Αξία (σε χιλ. €)
Μακεδονική Εταιρεία Χάρτου Α.Ε.	Ελλάδα	Χαρτόνια	1.466,5
Stora Enso Fors AB	Σουηδία	Χαρτόνια	1.102,8
Dupol SPA	Ιταλία	Χαρτόνια	947,3
Stora Enso Ingerois Oy	Φιλανδία	Χαρτόνια	561,0
M-Real International Ltd	Βέλγιο	Χαρτόνια	545,7
Reno de Medici SPA	Ιταλία	Χαρτόνια	310,9
Κορέτσης Χριστόφορος Α.Ε.	Ελλάδα	Μελάνια	260,5
ΒΙΟΚΥΤ Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Χαρτόνια	158,2

4.5 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής

Η Απορροφώσα Εταιρεία διαθέτει άρτια επανδρωμένο Τμήμα Πωλήσεων το οποίο εξυπηρετεί το σύνολο των πελατών εσωτερικού και εξωτερικού.

Επιπρόσθετα, η Απορροφώσα Εταιρεία διατηρεί συνεργασία με αντιπροσώπους σε Αυστρία, Ιταλία και Ιορδανία με σκοπό την αποτελεσματικότερη προώθηση των εξαγωγών της.

4.6 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειας

4.6.1 Γήπεδα - Κτίρια

I. Ιδιότητα Ακίνητα

Η Απορροφώσα Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία. Κατά τη διάρκεια του 2003 η Απορροφώσα Εταιρεία προχώρησε σε πώληση ακινήτου ιδιοκτησίας της στο Δήμο Περιστερίου έναντι τιμήματος 350.000, Ευρώ από την οποία αποκομίστηκαν κέρδη ύψους 305.244,28 Ευρώ.

II. Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Τα παρακάτω αποτελούν τις βασικές ενοικιαζόμενες εγκαταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας :

- **Μεταμόρφωση Αττικής**

Ναυπλίου 10 – 14 : Έδρα της Απορροφώσας Εταιρείας, Γραφεία – Εργοστάσιο Α', συνολικής κάλυψης 4.800 τ.μ.

- **Κηφισιά**

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

Ειδικότερα, οι ενοικιαζόμενες κτιριακές εγκαταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας καταλαμβάνουν συνολική έκταση 11.550 τ.μ. και χρησιμοποιούνται όπως αναλύονται και στον παρακάτω πίνακα:

ΕΝΟΙΚΙΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ					
Τοποθεσία	Χρήση	Εκμισθωτής	Μηνιαίο Μίσθωμα	Λήξη Μίσθωσης	Εμβαδόν (m²)
Μεταμόρφωση Αττικής	Έδρα – Γραφεία – Εργοστάσιο Α	Αναστάσιος Ράπτης, Σταματίνα Ράπτη, Κων/να Ράπτη, Ευθυμία Ράπτη, Σωτηρία Ράπτη	Ευρώ 16.547,41	1.11.2006	4.800
Κηφισιά	Εργοστάσιο Β	ΛΕΟ Α.Ε.	Ευρώ 17.740,30	30.9.2011	6.750

Επιπρόσθετα η Απορροφώσα Εταιρεία μέσω σύμβασης με την εταιρεία TOTAL QUALITY LOGISTICS A.E, ενοικιάζει αποθηκευτικό χώρο στον Ασπρόπυργο και συγκεκριμένα στις εγκαταστάσεις της δεύτερης, ο οποίος αντιστοιχεί σε 3.000 παλέτες, δηλαδή περίπου 2.000 τ.μ. Το μηνιαίο τίμημα για τον εν λόγω χώρο, συμπεριλαμβανομένου και των ολοκληρωμένων υπηρεσιών logistics που παρέχονται στα πλαίσια της προαναφερθείσας σύμβασης, ανέρχεται σε 6.000 Ευρώ.

Επιπλέον η Απορροφώσα Εταιρεία υπεκμισθώνει μέρος των γραφείων της στη Μεταμόρφωση Αττικής στις εταιρείες PROMOCARTON A.E. και ΜΑΡΙΑΝΝΑ ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε., ως εξής :

ΥΠΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΕΝΟΙΚΙΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ					
Τοποθεσία	Χρήση	Εκμισθωτής	Μηνιαίο Μίσθωμα	Λήξη Μίσθωσης	Εμβαδόν (m²)
Μεταμόρφωση Αττικής	Γραφεία - Αποθήκη	PROMOCARTON A.E.	460,0 Ευρώ	1.11.2006	40
		PROMOCARTON A.E.		1.11.2006	50
Μεταμόρφωση Αττικής	Γραφεία	ΜΑΡΙΑΝΝΑ ΤΣΕΚΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε.	644,0 Ευρώ	1.11.2006	140

4.6.2 Μηχανήματα – Τεχνικές Εγκαταστάσεις – Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Η Απορροφώσα Εταιρεία εκμεταλλεύεται δύο πλήρως καθετοποιημένες παραγωγικές εγκαταστάσεις συνολικής έκτασης 11.550 τ.μ.

Ο κύριος μηχανολογικός εξοπλισμός των δύο εργοστασίων εμφανίζεται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΚΥΡΙΟΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ					
Είδος Μηχανής	Τύπος	Χώρα Κατασκευής	Έτος Κτήσης	Αξία Κτήσης συμπεριλ. Παρελκομένων και Λοιπών Εγκαταστάσεων	Τοποθεσία
Εκτυπωτική Offset 6 χρωμάτων	Roland 700/6 + LW	Γερμανία	1997	Ευρώ 1.882.923,10	Εργοστάσιο Α
Εκτυπωτική Offset 5 χρωμάτων	Roland 705 3B 5/0	Γερμανία	2000	Ευρώ 1.525.150,78	Εργοστάσιο Α
Εκτυπωτική Offset 5 χρωμάτων	Roland 705 3BLV	Γερμανία	2002	Ευρώ 1.299.807,51	Εργοστάσιο Α
Εκτυπωτική Offset 6 χρωμάτων	Heidelberg CD 1025	Γερμανία	2001	Ευρώ 840.737,14	Εργοστάσιο Β
Εκτυπωτική Βαθυτυπίας 3 χρωμ.	Moog 3 TBR 1040	Γερμανία	2003	Ευρώ 1.973.610,54	Εργοστάσιο Β
Κοπτική Μηχανή	Bobst SP 1120 ER	Ελβετία	2000	Ευρώ 633.614,88	Εργοστάσιο Β
Κοπτικό Πιεστήριο	Bobst Autoplatine SP 1120 ER	Ελβετία	1996	Ευρώ 188.535,35	Εργοστάσιο Α

Κοπτικό Πιεστήριο	Bobst Autoplatine SP 102 EII	Ελβετία	1999	Ευρώ 464.250,34	Εργοστάσιο Α
Κοπτική Μηχανή	Bobst SP 102 E	Ελβετία	2001	Ευρώ 462.148,03	Εργοστάσιο Α
Κοπτική Μηχανή	Bobst SP 102 E CER	Ελβετία	2002	Ευρώ 917.022,43	Εργοστάσιο Α
Κοπτική Μηχανή	Bobst SP 102 E	Ελβετία	2000	Ευρώ 491.708,47	Εργοστάσιο Β
Στάντζα Κοπής	Wohlenberg 115	Γερμανία	2002	Ευρώ 89.100,00	Εργοστάσιο Α
Ρολοκοπτική Μηχανή	Straham-Henshaw 1400	Μ. Βρετανία	2001	Ευρώ 222.879,68	Εργοστάσιο Β
Συρταροκολλητική Μηχανή	Diana 104-1 Jagenberg	Γερμανία	1998	Ευρώ 402.612,26	Εργοστάσιο Α
Συρταροκολλητική Μηχανή	Bobst Media 100 III Matic A-2	Ελβετία	2000	Ευρώ 457.737,07	Εργοστάσιο Β
Παραθυροκολλητική Μηχανή	Heiber + Schroder WP1100	Γερμανία	2001	Ευρώ 223.205,37	Εργοστάσιο Α
Μηχανή Κόλλησης Σκαφακιών	Heiber + Schroder CE850-2	Γερμανία	2001	Ευρώ 144.552,63	Εργοστάσιο Β
Θερμοδιαμορφωτική Μηχανή	Gralex TP 2620X14	Γερμανία	2003	Ευρώ 143.751,79	Εργοστάσιο Β
Βερνικωτική Μηχανή	Wallas Knight Linecure	Μ. Βρετανία	1994	Ευρώ 108.769,35	Εργοστάσιο Β

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται συνοπτικά η εξέλιξη των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 31/12/2000	Προσθήκες (Μειώσεις)	Αξία Κτήσεως 31/12/2003	Αποσβέσεις 31/12/2000	Αποσβέσεις μείον Μειώσεις Αποσβέσεων 31/12/2000 - 31/12/2003	Συσσωρευμένες Αποσβέσεις 31/12/2003	Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2003
Γήπεδα – Οικόπεδα	23,59	(23,59)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κτίρια & τεχνικά έργα	630,81	14,13	644,93	196,07	20,76	216,83	428,10
Μηχ/κός εξοπλισμός	10.461,07	5.040,88	15.501,95	2.798,86	2.528,37	5.327,23	10.174,72
Μεταφορικά μέσα	360,85	(126,91)	233,93	126,26	19,32	145,57	88,36
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	377,18	144,45	521,63	256,79	162,72	419,51	102,12
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	546,56	(546,56)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	12.400,06	4.502,40	16.902,46	3.377,98	2.731,17	6.109,15	10.793,31

4.6.3 Εγγυήσεις

Δεν υφίστανται εγγυήσεις της Απορροφώσας Εταιρείας προς τρίτους.

4.6.4 Εμπράγματα Βάρη

Δεν υφίστανται προσημειώσεις, υποθήκες, ή άλλα βάρη.

4.6.5 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται τα εν ισχύ ασφαλιστήρια συμβόλαια της Απορροφώσας Εταιρείας:

ΗΓΗΤΡΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΥΝΑΣΦΑΛΙΣΤΡΙΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΡ. ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	ΑΣΦΑΛΙΖΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ σε Ευρώ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ
ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ 35%	270021	Πυρός και Συμπληρωματικών Κινδύνων – Απώλειας Εισοδήματος	23.571.822,00	31.12.2004-31.12.2005
	ALLIANZ ΑΕΓΑ 30%	10283141			
	COMMERCIAL VALUE 15%	6004503			
	ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE 10%	552724-01			
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ 10%	44011583			
ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ		7186/0006	Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού	60.886,28	31.1.2005-31.1.2006
ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ		232614/0001	Μεταφοράς Χρημάτων	17.608,22	31.12.2004-31.12.2005
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ		3469496/8,3469551/0 3469575/9,3469535/3 3469671/6,3469527/0 3469514/8,3469633/6 3469508/0,3469767/2	Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων	Ποικίλει ανά όχημα	Ποικίλει ανά όχημα

4.7 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανέρχεται συνολικά σε 9.487.416 Ευρώ, διαιρούμενο σε 3.953.090 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,40 Ευρώ εκάστη και σχηματίστηκε ως εξής:

1. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ίδρυση της (19.2.1996) ορίστηκε σε 190.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 19.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. εκάστη. Η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου έγινε ως εξής: α) εισφορά εταιρικών κεφαλαίων των δύο συγχωνευόμενων εταιρειών, της ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε. και της ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 ποσού 189.340.000 δρχ. και β) καταβολή μετρητών ποσού 660.000 δρχ. για στρογγυλοποίηση (Φ.Ε.Κ. 779/19.2.1996).
2. Με την από 27.10.97 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, οι μετοχές της Εταιρείας μετατράπηκαν σε ονομαστικές και το Μετοχικό κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 310.000.000 δρχ., με καταβολή μετρητών από τους υφιστάμενους μετόχους. Εκδόθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1892/90, 31.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, μη μεταβιβάσιμες για μια δεκαετία, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. και τιμής έκδοσης 10.000 δρχ. η κάθε μια. Η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με καταβολή μετρητών ποσού 310.000.000 δρχ. (Φ.Ε.Κ. 8235/26.11.1997) Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 500.000.000 δρχ.

δαιρούμενο σε 50.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων οι 31.000 μετοχές είναι μη μεταβιβάσιμες για μια δεκαετία, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ.

3. Με την από 30.6.1998 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά 20.000.000 δρχ. Αναλυτικά η αύξηση προήλθε : α) κατά 15.936.403 δρχ. με κεφαλαιοποίηση της διαφοράς αναπροσαρμογής των παγίων στοιχείων και β) κατά 4.063.597 δρχ. με καταβολή μετρητών από τους υφιστάμενους μετόχους (Φ.Ε.Κ. 732/10.02.1999). Εκδόθηκαν 2.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. και τιμής έκδοσης 10.000 δρχ. η κάθε μια. Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 520.000.000 δρχ., δαιρούμενο σε 52.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων οι 31.000 μετοχές είναι μη μεταβιβάσιμες για μια δεκαετία, με ονομαστική αξία 10.000 δρχ. εκάστη.
4. Με την από 1.2.1999 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά 180.000.000 δρχ. Η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε εξ' ολοκλήρου με καταβολή μετρητών από τους υφιστάμενους μετόχους, σε ποσοστό ανάλογα της συμμετοχής καθενός στο μετοχικό κεφάλαιο. Εκδόθηκαν 18.000 κοινές ονομαστικές μετοχές και μη μεταβιβάσιμες για μια δεκαετία σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2601/98, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. και τιμής έκδοσης 10.000 δρχ. η κάθε μια (Φ.Ε.Κ. 1017/23.2.1999) Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 700.000.000 δρχ., δαιρούμενο σε 70.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ., εκ των οποίων οι 49.000 μετοχές είναι μη μεταβιβάσιμες για μια δεκαετία, εκ των οποίων οι 31.000 μετοχές με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τις 27.10.1997, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1892/90 και οι 18.000 μετοχές με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τις 1.2.1999, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2601/98.
5. Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 6.8.1999 (Φ.Ε.Κ. 6859/20.8.1999) μειώθηκε η ονομαστική αξία των μετοχών της Εταιρείας από 10.000 δρχ. σε 200 δρχ., με αντίστοιχη αύξηση του αριθμού των μετοχών (split) από 70.000 σε 3.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές.
6. Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 5.7.2000 αυξήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο κατά 111.000.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 555.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δρχ. εκάστη και τιμής διαθέσεως 5.500 δρχ.
7. Με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29.6.2001 (Φ.Ε.Κ. 6506/26.07.2001) αυξήθηκε η ονομαστική αξία των μετοχών της Εταιρείας από 200 δρχ. σε 340,75 δρχ., με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο που εμφανίζεται στο λογαριασμό 41.00, ποσού 570.741.250 δρχ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο έγινε 1.381.741.250 δρχ. , διαιρεμένο σε 4.055.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 340,75 δρχ. Με την ίδια απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκε σε Ευρώ και ακολούθως μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 4.055.000 Ευρώ διαιρεμένο σε 4.055.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ εκάστη.
8. Με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27ης Ιουνίου 2002, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά 811.000 Ευρώ χωρίς έκδοση νέων μετοχών και με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από 1 Ευρώ σε 1,20 Ευρώ ανά μετοχή, με κεφαλαιοποίηση: α) διαφοράς από αναπροσαρμογή παγίων του Ν.Δ. 2065/1992, ποσού 19.565,71 Ευρώ που προέκυψε την 31/12/2000, β) Αφορολογήτων Αποθεματικών του Ν. 1828/1989, ποσού 293.380,85 Ευρώ που σχηματίστηκαν από τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων (1991-1997) και έχουν ελεγχθεί ως προς την κάλυψη των σχετικών επενδύσεων, γ) Αφορολογήτων Αποθεματικών του άρθρου 20 του Ν. 1892/1990, ποσού 264.123,26 Ευρώ που σχηματίστηκαν από τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων (1996) και έχουν ελεγχθεί ως προς την κάλυψη των σχετικών επενδύσεων, δ) μέρους του αποθεματικού εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο κατά ποσό 233.930,18 Ευρώ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον σε 4.866.000 Ευρώ και διαιρείται σε 4.055.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,20 Ευρώ εκάστης.
9. Με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30ης Ιουνίου 2003, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά 4.866.000 Ευρώ χωρίς έκδοση νέων μετοχών και με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας από 1,20 Ευρώ σε 2,40 Ευρώ εκάστη, με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού εξ εκδόσεων μετοχών υπέρ το άρτιο. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

ανήλθε σε 9.732.000 Ευρώ διαιρεμένο σε 4.055.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,40 Ευρώ η καθεμία.

10. Με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10ης Φεβρουαρίου 2004, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε κατά 244.584 Ευρώ με την ακύρωση 101.910 ιδίων μετοχών που κατείχε η εταιρεία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 9.487.416 Ευρώ διαιρούμενο σε 3.953.090 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,40 Ευρώ εκάστη.

Ο πίνακας εξέλιξης του Μετοχικού Κεφαλαίου έχει ως εξής:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ποσά σε Ευρώ)										
Ημ/νία Γ.Σ.	Αριθ. ΦΕΚ	Ποσό Α.Μ.Κ.	Αριθμός Μετοχών	Εισφορά Κεφαλαίων	Καταβολή Μετρητών	Κεφαλ/ση Αποθ/κών & Κερδών	Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο	Ονομαστική Αξία	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	
Ίδρυση	779/19.2.96	557.593,54	19.000	555.656,64	1.936,90	-	557.593,54	29,35	19.000	
27.10.97	8235/26.11.97	909.757,89	31.000	-	909.757,89	-	1.467.351,43	29,35	50.000	
30.6.98	732/10.2.1999	58.694,06	2.000	-	11.925,45	46.768,61	1.526.045,49	29,35	52.000	
1.2.99	1017/23.2.99	528.246,52	18.000	-	528.246,52	-	2.054.292,00	29,35	70.000	
6.8.99	6859/20.8.99	Μείωση Ονομαστικής Αξίας Μετοχών σε € 0,59						2.054.292,00	0,59	3.500.000
5.7.00	9069/3.10.00	325.752,02	555.000	-	325.752,02	-	2.380.044,02	0,59	4.055.000	
29.6.01	6506/26.7.01	1.674.955,98	Αύξηση Ονομαστικής Αξίας			1.674.955,98	4.055.000,00	1,00	4.055.000	
27.6.02	7873/25.7.02	811.000,00	Αύξηση Ονομαστικής Αξίας			811.000,00	4.866.000,00	1,20	4.055.000	
30.6.03	7740/18.7.03	4.866.000,00	Αύξηση Ονομαστικής Αξίας			4.866.000,00	9.732.000,00	2,40	4.055.000	
10.2.04	1722/1.3.04	-244.584,00	Μείωση Μ. Κ. από ακύρωση ιδίων μετοχών				9.487.416,00	2,40	3.953.090	

4.8 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Η ανάλυση των Ιδίων Κεφαλαίων και η λογιστική αξία της μετοχής κατά τη τελευταία τριετία παρουσιάζονται στο πίνακα που ακολουθεί:

(ποσά σε Ευρώ)	2001	2002	2003
Αριθμός μετοχών	4.055.000	4.055.000	4.055.000
Ονομαστική αξία μετοχής	1,00	1,20	2,40
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.055.000	4.866.000,00	9.732.000,00
Διαφορά από έκδοση υπέρ το άρτιο	6.957.472,49	6.723.542,31	1.857.542,31
Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις	273.843,79	103.504,97	2.843,44
Αποθεματικά κεφάλαια	1.345.517,72	672.738,54	672.738,94
Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	-608.649,42
Αποκτηθείσες ίδιες μετοχές	-915.580,76	-900.768,00	-900.768,00
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων	11.716.253,23	11.465.017,82	10.755.707,27
Λογιστική Αξία Μετοχής	2,89	2,83	2,65

4.9 Μέτοχοι – Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την 31.1.2005 είχε ως ακολούθως:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%
Ιωάννης Τσουκαρίδης	2.032.620	51,42
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	1.421.090	35,95
Βεατρίκη συζ. Ιωάννη Τσουκαρίδη	91.420	2,31
Επενδυτικό Κοινό	407.960	10,32
ΣΥΝΟΛΟ	3.953.090	100,00

Το πλήθος των μετόχων που κατανέμονται οι μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας ανέρχεται σε 902.

Δεν υπήρχε κανείς μέτοχος, που να γνωρίζει η Εταιρεία, πέραν αυτών που αναφέρονται παραπάνω, που να κατείχε πάνω από το 3% του Μετοχικού Κεφαλαίου της. Δεν υπάρχει μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας ή/ και Διευθυντικό Στέλεχος το οποίο να κατέχει μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 0,2% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Με την από 10.2.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ακυρώθηκαν οι 101.910 ίδιες μετοχές που κατείχε η Απορροφώσα Εταιρεία, γεγονός που απέφερε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 244.584,00 μείωση της διαφοράς υπέρ το άρτιο κατά Ευρώ 46.683,63, συμψηφισμό του σχηματισθέντος αποθεματικού για τις ίδιες μετοχές ύψους Ευρώ 636.971,00 και μείωση των ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας Εταιρείας με το σχηματισμό χρεωστικού αποθεματικού διαφοράς από εκποίηση ή ακύρωση ιδίων μετοχών ύψους Ευρώ 609.500,37. Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. στη συνεδρίασή του της 11/03/2004 ενημερώθηκε για την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας και από την 17/03/2004 οι μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας ανέρχονται σε 3.953.090.

4.10 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας που συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 30.6.2003 πρακτικό του Δ.Σ. και εξελέγη σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.6.2003, είναι εννεαμελές με τριετή θητεία που λήγει το 2005 και απαρτίζεται από τους εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Οράτης	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Φώτιος Θεοδώρου	Μέλος	Ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος
Μιλτιάδης Αναστασιάδης	Μέλος	Ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος
Ιωάννης Φωκάς	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Κορίνα Φασούλη - Γραφανάκη	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Δαμιανός Χατζηκόκκινος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Παναγιώτης Χρυσικάκης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Γκότσης	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος

Πρέπει να σημειωθεί ότι, οι κύριοι Φώτιος Θεοδώρου και Νικόλαος Γκότσης εκλέχθηκαν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.6.2003 με την οποία τα μέλη του Δ.Σ αυξήθηκαν από επτά σε εννέα. Η εκλογή των παραπάνω νέων μελών θα ισχύσει για το υπόλοιπο της θητείας του Δ.Σ.

Για την χρήση 2003 καταβλήθηκαν αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. σύμφωνα με την από την 30.6.2003 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, συνολικού ύψους 349.671,44 Ευρώ με ελάχιστη αμοιβή 2.335,72 Ευρώ και μέγιστη 322.000 Ευρώ. Για τη τρέχουσα χρήση, σύμφωνα με την από την 21.6.2004

απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, είχαν προεγκριθεί ίδιου ύψους αμοιβές, οι οποίες και καταβλήθηκαν.

Δεν υπάρχουν άλλου είδους συναλλαγές μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και της Απορροφώσας Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2003 τα μέλη του Δ.Σ. της Απορροφώσας Εταιρείας έλαβαν αμοιβές από συνδεδεμένες εταιρείες συνολικού ύψους 14,7 χιλ. Ευρώ. Για τη χρήση 2004 προβλέπεται ότι τα μέλη του Δ.Σ. της Απορροφώσας Εταιρείας θα λάβουν αμοιβές από συνδεδεμένες εταιρείες που θα κυμανθούν στα ίδια επίπεδα με τη χρήση 2003.

Η Απορροφώσα Εταιρεία εκπροσωπείται από τον κύριο Ιωάννη Τσουκαρίδη, Πρόεδρο Δ.Σ. & Διευθ. Σύμβουλο, με μόνη την υπογραφή του και από τον Γεώργιο Οράτη, Αντιπρόεδρο Δ.Σ., από κοινού είτε με τον Θεοφάνη Αντωνίου, Οικονομικό Διευθυντή, είτε με τον Νικόλαο Ζέτο, Διευθυντή Λογιστηρίου.

Η Απορροφώσα Εταιρεία διοικείται από ένα επιτελείο έμπειρων στελεχών, τα κυριότερα από τα οποία είναι τα παρακάτω:

Τσουκαρίδης Ιωάννης

Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

57 ετών

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

Οράτης Γεώργιος

Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Διευθυντής Μάρκετινγκ & Δημοσίων Σχέσεων

30 ετών

Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Πειραιώς, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων. Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από το 1995 και οι τομείς δραστηριότητας του είναι η έρευνα και η ανάπτυξη της Εταιρείας, το Μάρκετινγκ, οι εξαγωγές και οι Δημόσιες Σχέσεις.

Τόλος Χρήστος

Εμπορικός και Τεχνικός Διευθυντής

51 ετών

Είναι πτυχιούχος της σχολής Δοξιάδη και δραστηριοποιείται στον κλάδο των γραφικών τεχνών επί 32 συναπτά έτη. Εργάζεται στην PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. από το 1979.

Αντωνίου Θεοφάνης

Οικονομικός Διευθυντής

35 ετών

Είναι απόφοιτος των London School of Economics και University of Durham (B.Sc., M.Sc.) με αντικείμενα σπουδών τις Διοικητικές Επιστήμες και τα Χρηματοοικονομικά.

Έχει εργαστεί στις Τράπεζα Κύπρου, Εγνατία Τράπεζα και Marfin στους τομείς του Corporate και Investment Banking. Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από τον Δεκέμβριο του 2002.

Ζέτος Νικόλαος

Διευθυντής Λογιστηρίου

38 ετών

Είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Πειραιώς, τμήμα Στατιστικής & Ασφαλιστικής Επιστήμης. Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος. Έχει εργαστεί στις εταιρείες ΑΓΡΟΠΛΑΝ Ε.Π.Ε. και ΑΓΡΟΚΟΜ Ε.Π.Ε. ως Διευθυντής Λογιστηρίου.

Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από το 1997.

Παχνός Γεώργιος

Διευθυντής Προγραμματισμού & Logistics

42 ετών

Κατέχει πτυχίο Μηχανολόγου Μηχανικού και μεταπτυχιακό τίτλο στη Ναυπηγική & Management Βιομηχανικών Μονάδων από τα Imperial College και Surrey University. Ξεκίνησε την καριέρα του σε βιομηχανικές μονάδες στην Αγγλία και έχει διατελέσει Διευθυντής Παραγωγής στη VIOLEX BIC στην Ελλάδα

για επτά χρόνια.

Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από τον Ιανουάριο του 2001.

Χωριανόπουλος Ιωάννης

Διευθυντής Εργοστασίου Α΄

45 ετών

Έχει προϋπηρεσία 23 χρόνων σε ανάλογες εταιρίες του κλάδου.

Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από το 1996.

Καλαράς Βασίλειος

Διευθυντής Προμηθειών

45 ετών

Κατέχει πτυχίο και μεταπτυχιακό τίτλο στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και στα Οικονομικά από το Old Dominion University, Virginia, USA. Έχει εργαστεί στις ΗΠΑ στις εταιρείες Gemikal Ink και Panacolor επί 14 συναπτά έτη.

Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από το 2000.

Σιέμος Νικόλαος

Διευθυντής Διασφάλισης Ποιότητας

55 ετών

Κατέχει πτυχίο εργοδηγού – ηλεκτρολόγου (σημερινού Τ.Ε.Ι.). Έχει εργαστεί σαν Προϊστάμενος Παραγωγής στην LEGRAND (εταιρεία ηλεκτρολογικού υλικού) στην Ελλάδα από το 1981 έως το 1996. Επίσης έχει εργαστεί σαν Προϊστάμενος Παραγωγής στην COMPUTER SCHLUMBERGER από το 1971 έως το 1976 και σαν Office Manager στην SCHLUMBERGER TECHNICAL SERVICES από το 1976 έως το 1981.

Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από το 1997.

Τσιφτσής Δημήτριος

Υπεύθυνος Εργοστασίου Β΄

29 ετών

Κατέχει πτυχίο Business Administration και MBA στα Χρηματοοικονομικά από το ESCM – France. Στο παρελθόν έχει εργαστεί στη ΧΙΟΣ BANK και στον Όμιλο Βαρδινιγιάννη.

Εργάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία από τον Σεπτέμβριο του 2003.

Κατά την χρήση 2003, οι συνολικές ετήσιες μικτές αποδοχές των Διευθυντικών Στελεχών της Απορροφώσας Εταιρείας που παρουσιάζονται παραπάνω, ανήλθαν περίπου σε 500 χιλ. Ευρώ, ενώ το ύψος των εν λόγω αποδοχών κυμάνθηκε από 15 χιλ. Ευρώ έως 117 χιλ. Ευρώ ετησίως.

Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. και των Διευθυντικών Στελεχών της Απορροφώσας Εταιρείας δεν έχει καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα και δεν είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- Επιχειρηματικής δραστηριότητας
- Χρηματιστηριακών συναλλαγών
- Επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών, και
- Ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιρειών κλπ.

Σημειώνεται ότι πέραν των αμοιβών που αναφέρονται παραπάνω, και εκτός των κυρίων Ιωάννη Τσουκαρίδη και Γεωργίου Οράτη που έλαβαν αμοιβές ως μέλη Δ.Σ., ουδεμία άλλη αμοιβή ή επιχειρηματική σχέση υπήρξε κατά την τελευταία και την τρέχουσα χρήση μεταξύ των Διοικητικών Οργάνων και των Οργάνων Διεύθυνσης και Εποπτείας της Απορροφώσας Εταιρείας με την ίδια την Απορροφώσα Εταιρεία.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των στελεχών της Απορροφώσας Εταιρείας είναι: Ναυπλίου 10 –14 , Μεταμόρφωση Αττικής, Τ.Κ. 155 52.

4.11 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας στο Δ.Σ. και στο Μετοχικό Κεφάλαιο άλλων Εταιρειών

Τα μέλη του Δ.Σ. καθώς και οι βασικοί μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας (με ποσοστό μεγαλύτερο του 5%) που συμμετέχουν στη διοίκηση ή/ και στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών με ποσοστό μεγαλύτερο του 10% παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ			
Μέλος Δ.Σ. ή/ και Μέτοχος >5% της Paperpack – Τσουκαρίδης Ι. ΑΒΕΕ	Εταιρεία	Θέση Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
	Promocarton Α.Ε.	Πρόεδρος	40,00%
	Ευρωκτίσμα Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Βίκμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	33,33%
	Μπένμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	25,00%
	Γαβριηλίδου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Τσουκαρίδης Ι. & Α. Ο.Ε.	Διαχειριστής	50,00%
	Γαβριηλίδου Μ. - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Μπογιάκη Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Ελένη Μπογιάκη - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Τσουκαρίδης Ι. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	3,33%
	Ιωάννης Δεϊμέζης Ο.Ε.	Διαχειριστής	12,50%
	Αποστολάτου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	16,67%
	Μαριάννα Τσέκου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Μέλος	16,00%
Γεώργιος Οράτης	Promocarton Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
Ιωάννης Φωκάς	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	16,25%
Κορίνα Γραφανάκη	Promocarton Α.Ε.	Μέλος	-
	Ευρωκτίσμα Α.Ε.	Μέλος	-
	Elanius Α.Ε.	Μέλος	-
	Teletel Α.Ε.	Μέλος	-
	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
Δαμιανός Χατζηκόκκινος	Hearst ΔΟΛ ΕΠΕ	Διαχειριστής	-
	MC Ελλάς ΑΕΕ	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-

	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	Μέλλον Group (Γκρουπ) ΑΕ	Μέλος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Multimedia ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Triaina Travel - Στ. Λαγάς ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Action Plan HR ΑΕ	Πρόεδρος	-
	Ελληνικά Γράμματα ΑΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Βιβλιοπωλεία Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Ramnet Shop ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Net on Line ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	In Health ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Δ.Ε. Εκδοτική Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Διαχειριστής	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
Παναγιώτης Χρυσικάκης	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Μέλος	-
	Μέλλον Group (Γκρουπ) ΑΕ	Μέλος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Multimedia ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Μέλος	-
	Triaina Travel - Στ. Λαγάς ΑΕ	Μέλος	-
	Ελληνικά Γράμματα Α.Ε.	Μέλος	-
	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan HR ΑΕ	Μέλος	-
	Βιβλιοπωλεία Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet Shop ΑΕ	Μέλος	-
	Net on Line ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	Μέλος	-
	In Health ΑΕ	Μέλος	-
	Δ.Ε. Εκδοτική Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Διαχειριστής	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-
Νικόλαος Γκότσης	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-

Πέρα από τις ανωτέρω εταιρείες, τα μέλη του Δ.Σ. και οι κύριοι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στο Δ.Σ. ή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών σε ποσοστό μεγαλύτερο

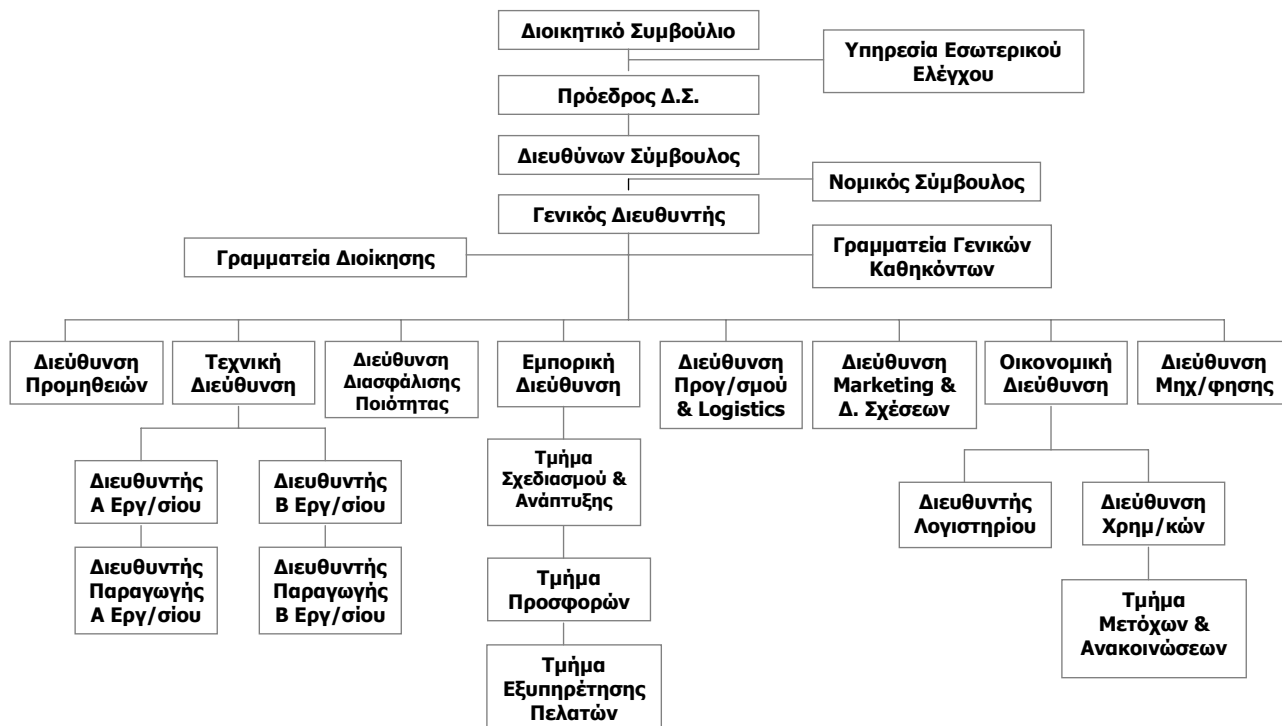
του 10%, ούτε ασκούν επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρείες εκτός των παραπάνω και εκείνων που αναφέρονται στο κεφάλαιο περί Συνδεδεμένων Εταιρειών.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και των εταιρειών στα μετοχικά κεφάλαια και στα Δ.Σ. των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/ και οι κύριοι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας ή/ και τα Διευθυντικά Στελέχη της πλην αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο περί Συνδεδεμένων Εταιρειών.

4.12 Πρόσωπα που έχουν Υποχρέωση Γνωστοποίησης Πρόθεσης Συναλλαγών τους βάσει των Διατάξεων του Άρθρου 8 της Απόφ. 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

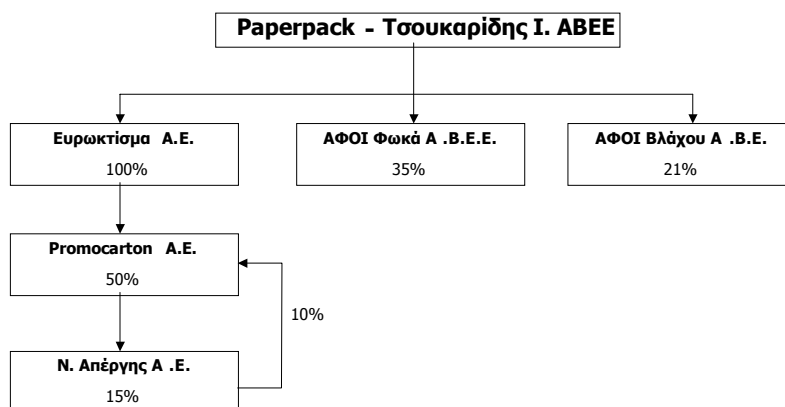
ΙΔΙΟΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΟΥ ΠΡΟΣΩΠΟΥ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ
<i>Μέλη Δ.Σ. με σχέση αμειβόμενης παροχής υπηρεσιών και Υπόχρεα Διευθυντικά Στελέχη</i>	
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής	Ιωάννης Τσουκαρίδης
Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Διευθυντής Marketing & Δημοσίων Σχέσεων	Γεώργιος Οράτης
Οικονομικός Διευθυντής	Θεοφάνης Αντωνίου
Διευθυντής Λογιστηρίου	Νικόλαος Ζέτος
Ορκωτός Ελεγκτής	Γεώργιος Παρασκευόπουλος
Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου	Δέσποινα Μοσχοπούλου
Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων	Άννα Ραφαηλίδη
Υπεύθυνος Εταιρικών Ανακοινώσεων	Άννα Ραφαηλίδη
Μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής πάνω από 20% στο μετοχικό κεφάλαιο	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.
Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.
	PROMOCARTON Α.Ε.
	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.

4.13 Οργανόγραμμα Απορροφώσας Εταιρείας



4.14 Συμμετοχές

Η Απορροφώσα Εταιρεία ηγείται ενός ομίλου εταιρειών στον κλάδο της βιομηχανικής παραγωγής χάρτινης συσκευασίας και της παραγωγής και εμπορίας ειδών συσκευασίας, χάρτινων προθηκών και προωθητικών προϊόντων. Το διάγραμμα του Ομίλου PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. παρατίθεται παρακάτω:



Επισημαίνεται ότι, οι εταιρείες ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. και Ν. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. δεν ενοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

4.15 Προσωπικό

Η αριθμητική εξέλιξη του μέσου όρου προσωπικού της Απορροφώσας Εταιρείας κατά τη τελευταία τριετία, όπως αυτή παρουσιάζεται στα προσαρτήματα, είναι η εξής :

	2001	2002	2003
Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό	41	38	37
Εργατοτεχνικό προσωπικό	92	88	85
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	133	126	122

Οι αμοιβές του προσωπικού κατά τη τελευταία χρήση αναλύονται ως εξής:

Αμοιβές Προσωπικού 2003 (ποσά σε χιλ. Ευρώ)	
Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό	1.067,5
Εργατοτεχνικό προσωπικό	1.479,5
ΣΥΝΟΛΟ	2.547,0

Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολήθηκε στον Όμιλο της Απορροφώσας Εταιρείας κατά τη διάρκεια των τριών τελευταίων χρήσεων, ανά δραστηριότητα, αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	2001	2002	2003
Διοικητικό (υπαλληλικό) Προσωπικό	59	58	60
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	136	136	130
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	195	194	190

4.16 Επενδύσεις Παγίων

Η Εταιρεία, από την ίδρυσή της, πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις κάθε χρόνο προκειμένου να αυξήσει την ανταγωνιστικότητά της. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πραγματοποιηθείσες καθαρές επενδύσεις (προσθήκες μείον μειώσεις) κατά την τελευταία τριετία:

<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003	Σύνολο
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.103,7	166,9	0,0	2.270,6
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
Γήπεδα – Οικόπεδα	0,0	0,0	-23,6	-23,6
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	30,9	67,5	-87,3	11,1
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	1.259,6	2.996,8	784,5	5.040,9
Μεταφορικά Μέσα	20,9	-89,1	-58,7	-126,9
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	53,4	45,1	48,0	146,5
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	6,2	-524,5	-28,7	-547,0
Σύνολο Ενσώματων Ακιν/σεων	1.371,0	2.495,8	634,2	4.501,0
Συμμετοχές & Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.206,2	120,3	0,0	1.326,5
ΣΥΝΟΛΟ	4.680,9	2.783,0	634,2	8.098,1

Οι επενδύσεις που αναφέρονται σε Μηχανολογικό Εξοπλισμό, αφορούν κυρίως στην απόκτηση μηχανημάτων για τον πλήρη εκσυγχρονισμό του τεχνολογικού εξοπλισμού της Εταιρείας και την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας. Πιο συγκεκριμένα, μεταξύ άλλων η Εταιρεία κατά το 2003 αντικατέστησε παλαιότερη εκτυπωτική μηχανή offset με νέα υπερσύγχρονη γραμμή παραγωγής εκτύπωσης με τη μέθοδο της βαθυτυπίας, συνολικού κόστους Ευρώ 1,95 εκ.

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

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

5.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στο κλάδο της «Χάρτινης Συσκευασίας» και ειδικότερα στην αγορά των «Χάρτινων Κουτιών από Συμπαγές Χαρτόνι».

Η εν λόγω αγορά αποτελεί ένα εξειδικευμένο κομμάτι του κλάδου της Χάρτινης Συσκευασίας και αφορά στη παραγωγή κουτιών από συμπαγές χαρτόνι που προορίζονται για τη συσκευασία τελικών βιομηχανικών προϊόντων, όπως τρόφιμα, ποτά, φάρμακα, τσιγάρα, καλλυντικά, απορρυπαντικά κλπ. Κατά συνέπεια, η πορεία της εν λόγω αγοράς, εξαρτάται άμεσα από την εξέλιξη κυρίως της εγχώριας βιομηχανικής παραγωγής και εν γένει από την εξέλιξη της ζήτησης των τελικών συσκευαζόμενων προϊόντων.

Η ζήτηση για είδη χάρτινης συσκευασίας σχετίζεται άμεσα με τη ποιότητα και τη τιμή των υλικών που χρησιμοποιούνται, σε σχέση πάντα με τη ποιότητα και τη τιμή των άλλων υλικών συσκευασίας που προσφέρονται στην αγορά. Δεδομένου ότι, τα εν λόγω προϊόντα επιλέγονται από βιομηχανίες για τη συσκευασία των καταναλωτικών τους προϊόντων και η επιλογή γίνεται με ορθολογικά κριτήρια κόστους και ποιοτικών προδιαγραφών, η διατήρηση ανταγωνιστικών προϊόντων χάρτινης συσκευασίας, προϋποθέτει τη συνεχή αναβάθμιση του μηχανολογικού εξοπλισμού για τη βελτίωση της ποιότητας και τη μείωση του κόστους των παραγωγικών επιχειρήσεων.

Συνεπώς, ο εν λόγω υποκλάδος χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κεφαλαίου, δεδομένου ότι οι σύγχρονες απαιτήσεις στις συσκευασίες των τελικών προϊόντων κάθε βιομηχανικού κλάδου, είναι ιδιαίτερα υψηλές και προϋποθέτουν τεχνολογικά άρτιο και σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό για κάθε στάδιο παραγωγής. Για το λόγο αυτό, οι παραγωγικές εταιρείες του κλάδου προβαίνουν σε μεγάλες αναλογικά επενδύσεις εξοπλισμού, με άμεσο σκοπό τη διατήρηση της ανταγωνιστικότητάς τους και την ανταπόκριση στις σύγχρονες απαιτήσεις της αγοράς.

Σύμφωνα με τη Κλαδική Μελέτη της ICAP «Χάρτινη Συσκευασία – Οκτώβριος 2004», η αγορά των χάρτινων κουτιών από συμπαγές χαρτόνι ακολούθησε κατά τη τελευταία δεκαετία (1993-2003) ανοδική πορεία, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 3%. Το 2003 η αγορά εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε σε 104,5 χιλ. τόνους από 102,6 χιλ. τόνους το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας δηλαδή ετήσια αύξηση της τάξης του 1,9%.

Η εγχώρια παραγωγή καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού μεγέθους της εγχώριας αγοράς (82,7% - 85,9% κατά τη τελευταία δεκαετία). Οι δε εξαγωγές κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα, παρουσιάζοντας ωστόσο ανοδική τάση διαχρονικά.

Στο πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται συνοπτικά η εξέλιξη της εγχώριας αγοράς κουτιών από συμπαγές χαρτόνι:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΟΥΤΙΩΝ ΑΠΟ ΣΥΜΠΑΓΕΣ ΧΑΡΤΟΝΙ

Έτος	Παραγωγή	Εισαγωγές	Εξαγωγές	Φαινομενική Κατανάλωση
1993	66.000	12.300	450	77.850
1994	67.000	13.900	600	80.300
1995	72.000	11.800	490	83.310
1996	79.000	12.800	1.450	90.350
1997	77.000	12.300	2.300	87.000
1998	78.500	14.900	1.800	91.600
1999	81.000	16.400	1.300	96.100
2000	85.000	16.500	1.800	99.700
2001	85.000	16.700	2.800	98.900
2002	89.500	17.100	4.000	102.600
2003	92.000	17.500	5.000	104.500

Ποσότητα σε τόνους

Πηγή: Κλαδική Μελέτη ICAP «Χάρτινη Συσκευασία – Οκτώβριος 2004»

Βασική πρώτη ύλη της αγοράς είναι το χαρτί - χαρτόνι το οποίο σε μεγάλο ποσοστό εισάγεται από το εξωτερικό, κυρίως από Σουηδία, Ιταλία, Ολλανδία, Γερμανία και Φιλανδία. Σύμφωνα με τη Κλαδική Μελέτη ICAP «Χάρτινη Συσκευασία – Οκτώβριος 2004» το 2003 η εγχώρια παραγωγή χαρτιού – χαρτονιού συσκευασίας ανήλθε σε 243.000 τόνους, οι εισαγωγές σε 195.100 τόνους και οι εξαγωγές σε 26.100 τόνους, διαμορφώνοντας την αντίστοιχη φαινομενική κατανάλωση σε 412.000 τόνους, αυξημένη κατά 3,9% σε σχέση με το 2002.

Το χαρτί είναι προϊόν που διαπραγματεύεται στα διεθνή χρηματιστήρια και στο παρελθόν η τιμή του έχει παρουσιάσει έντονες διακυμάνσεις, με αποτέλεσμα να προκαλέσει αρνητικές επιπτώσεις στις εταιρείες παραγωγής χαρτιού – χαρτονιού και τελικών ειδών χάρτινης συσκευασίας. Συγκεκριμένα, σε περιόδους όπου σημειώθηκε μεγάλη άνοδος της χρηματιστηριακής τιμής του χαρτιού, οι εταιρείες παραγωγής χαρτιού – χαρτονιού και κατ' επέκταση οι βιομηχανίες τελικών ειδών χάρτινης συσκευασίας αντιμετώπισαν σημαντική αύξηση του κόστους παραγωγής τους. Δεδομένης της δυσκολίας, λόγω ανταγωνισμού, το επιπλέον κόστος να μετακυληθεί στο πελάτη, οι εν λόγω εταιρείες οδηγούνται στην αύξηση των αποθεμάτων τους σε χαρτί – χαρτόνι, πέραν των επιπέδων ασφαλείας, προκειμένου να αντιμετωπίσουν αποτελεσματικά ενδεχόμενη μελλοντική αύξηση της τιμής των πρώτων υλών.

Στο πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη στις χονδρικές τιμές χαρτοπολτού στη διεθνή αγορά:

ΧΟΝΔΡΙΚΕΣ ΤΙΜΕΣ ΧΑΡΤΟΠΟΛΤΟΥ ΣΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΓΟΡΑ	
Έτος	Μέση Τιμή
1993	354,02
1994	552,46
1995	553,45
1996	574,12
1997	554,87
1998	508,77
1999	500,14
2000	664,63
2001	518,71
2002	452,21
2003	521,42

Μέση τιμή σε USD/τόνο

Πηγή: Κλαδική Μελέτη ICAP «Χάρτινη Συσκευασία – Οκτώβριος 2004»

5.2 Ανταγωνισμός

Η εγχώρια αγορά κουτιών συσκευασίας από συμπαγές χαρτόνι είναι κατακερματισμένη και ιδιαίτερα ανταγωνιστική. Η πλειονότητα των επιχειρήσεων της αγοράς είναι μικρές βιοτεχνικές μονάδες οικογενειακού χαρακτήρα, με περιορισμένες δυνατότητες αναφορικά με τις εφαρμογές, τη ποσότητα και τη ποιότητα παραγωγής. Οι περισσότερες εξειδικεύονται σε συγκεκριμένες εφαρμογές της παραγωγικής γκάμας του εν λόγω τομέα.

Η ύπαρξη των επιχειρήσεων αυτών στην αγορά, οφείλεται στις χαμηλές ποιοτικές προδιαγραφές που προς το παρόν υιοθετεί μεγάλο μέρος της εγχώριας βιομηχανίας τελικών καταναλωτικών προϊόντων, καθώς επίσης και στο μικρό μέγεθος της εγχώριας αγοράς, γεγονός που μεταφράζεται σε χαμηλά παραγωγικά τιράζ για τα περισσότερα παραγόμενα είδη.

Η προαναφερθείσα σύνθεση της εγχώριας αγοράς έχει εντατικοποιήσει τον ανταγωνισμό τα τελευταία χρόνια, με αποτέλεσμα να παρατηρείται στασιμότητα στις τιμές πώλησης και ως εκ τούτου συρρίκνωση των περιθωρίων κέρδους. Παράλληλα, έχει περιοριστεί σημαντικά και η αξία των παραγωγικών επενδύσεων που πραγματοποιούνται.

Όσον αφορά στην διεθνή αγορά, ο συγκεκριμένος κλάδος παρουσιάζει τάσεις συνεχούς συγκέντρωσης, με τους μεγάλους πολυεθνικούς ομίλους να αυξάνουν τα μερίδιά τους και να εισέρχονται συνεχώς σε νέες αγορές που παρουσιάζουν θετικές προοπτικές μελλοντικής ανάπτυξης.

5.3 Προοπτικές

Οι προοπτικές της αγοράς κουτιών από συμπαγές χαρτόνι ευθυγραμμίζονται με τις θετικές προοπτικές της συνολικής αγοράς της χάρτινης συσκευασίας, ιδιαίτερα δε της εγχώριας αγοράς, όπου η χρησιμοποίηση ανακυκλούμενων υλικών συσκευασίας βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η ευαισθητοποίηση τόσο των καταναλωτών, όσο και των επιχειρήσεων σε θέματα που αφορούν στη προστασία του περιβάλλοντος, καθώς και οι Κοινοτικές Οδηγίες 94/62/EK και 2004/12/EK για τις συσκευασίες και τα απόβλητα συσκευασιών, ενισχύουν τη θέση του χαρτιού ως βασικό υλικό συσκευασίας και συνεπώς ενισχύουν σημαντικά τη ζήτηση της χάρτινης συσκευασίας.

Ως γνωστόν, η χάρτινη συσκευασία αποτελεί ανακυκλώσιμο προϊόν, φιλικό προς το περιβάλλον, δεδομένου ότι μπορεί να ξαναχρησιμοποιηθεί για τη παραγωγή παρόμοιων προϊόντων χωρίς να αφήσει κατάλοιπα στη φύση. Είναι σημαντικό δε το γεγονός ότι, μεγάλο μέρος της σημερινής παραγωγής των επιχειρήσεων χάρτινης συσκευασίας χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη ανακυκλωμένο χαρτί.

Οι προαναφερθείσες Κοινοτικές Οδηγίες για τις συσκευασίες και τα απόβλητα συσκευασιών, διαμορφώνουν ένα θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας των βιομηχανιών συσκευασίας, με σκοπό τη πρόωθηση της αξιοποίησης των αποβλήτων τους επιβάλλοντας τη διαλογή στη πηγή, ενώ παράλληλα καθορίζουν και τους απαραίτητους μελλοντικούς στόχους. Σύμφωνα με αυτούς τους στόχους, ως το 2011 πρέπει να ανακτάται ενέργεια σε ποσοστό 60% κατά βάρος των απορριμάτων συσκευασιών και πρέπει να επιτυγχάνεται ανακύκλωση σε ποσοστό 55%-80%.

Σύμφωνα με τη Κλαδική Μελέτη ICAP «Χάρτινη Συσκευασία – Οκτώβριος 2004», στην Ελλάδα τα παραγόμενα απόβλητα συσκευασίας το 2001 ήταν 974.500 τόνοι, από τους οποίους 374.000 τόνοι προήλθαν από συσκευασία χαρτιού και χαρτονιού, με το 68% των τελευταίων να είναι ανακυκλωμένα απόβλητα συσκευασίας με αρμόδιες κρατικές πηγές.

Επιπρόσθετα, πέραν της οικολογικής της φύσης, η χάρτινη συσκευασία χαρακτηρίζεται από πρακτικότητα και ασφάλεια που παρέχει στο συσκευαζόμενο προϊόν. Παράλληλα, το χαμηλό της βάρος σε σχέση με τα υπόλοιπα κύρια υλικά συσκευασίας, μειώνουν σημαντικά το μεταφορικό κόστος των τελικών προϊόντων. Τα χαρακτηριστικά αυτά ήδη επιδρούν θετικά στην αύξηση της ζήτησης της χάρτινης συσκευασίας, τάση που εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και μελλοντικά.

Τέλος, η χάρτινη συσκευασία επιλέγεται ολοένα και από περισσότερες επιχειρήσεις για τη συσκευασία των τελικών τους προϊόντων, επειδή προσφέρει απεριόριστες δυνατότητες εκτύπωσης και διαμόρφωσης σε σχέση με όλα τα υπόλοιπα υλικά συσκευασίας. Με τον τρόπο αυτό, η χάρτινη συσκευασία συμβάλλει στη καλύτερη εμφάνιση των προϊόντων και συνεπώς στην αποτελεσματικότερη προώθησή τους. Το γεγονός αυτό συνδέεται άμεσα με τη διαπίστωση ότι η συσκευασία σήμερα χρησιμοποιείται περισσότερο από ποτέ για την ενίσχυση της εικόνας των προϊόντων και συνεπώς αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα μέσα προσέλκυσης πελατών.

5.4 Θέση της Απορροφώσας Εταιρείας στο Κλάδο

Η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. αποτελεί τη μεγαλύτερη εγχώρια βιομηχανική επιχείρηση στην αγορά των κουτιών συσκευασίας από συμπαγές χαρτόνι, τόσο από πλευράς αξίας μηχανολογικού εξοπλισμού και ενεργητικού, όσο και από πλευράς κύκλου εργασιών.

Η απευθείας σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των εταιρειών της αγοράς των κουτιών συσκευασίας από συμπαγές χαρτόνι δεν οδηγεί σε ασφαλή συμπεράσματα, διότι στις εργασίες των περισσότερων εταιρειών συμπεριλαμβάνονται και παρεμφερείς εργασίες γραφικών τεχνών και όχι αποκλειστικά πωλήσεις χάρτινων κουτιών.

Τα μερίδια των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα των κουτιών από συμπαγές χαρτόνι είναι διεσπαρμένα, όπως εμφανίζονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΟΥΤΙΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΠΟ ΣΥΜΠΑΓΕΣ ΧΑΡΤΟΝΙ (2003)		
Εταιρεία	Συνολικός Κύκλος Εργασιών	Μερίδιο Αγοράς
Paperpack–Τσουκαρίδης Ι. Α.Β.Ε.Ε.	15.631.822	8%-8,5%
Κοσκινίδης Στ. Σ. Α.Β.Ε.Ε.	10.360.899	~ 4,5%
Φήμη 1892 Αφοί Παναγιωτόπουλοι Α.Ε.	10.249.357	~ 4,5%
Μέτρον Α.Ε.	6.000.944	~ 3,5%
Νάνος Σ. & Σία Γραφικές Τέχνες Α.Ε.	4.844.703	2,5%-3%
Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.	4.601.380	2,5%-3%
Δανιήλ & Σία Γραφικά Τέχνη Α.Ε.	5.793.620	1,5%-2%
Καλογιάννης Β.Ε. Α.Ε.	2.037.879	1%-1,5%
Πακ Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.	1.961.995	1%-1,5%
Σπανόπουλος Χαρτονοσυσκευασίες Α.Β.Ε.Ε.	4.172.558*	1%-1,5%

Πηγή: Κλαδική Μελέτη ICAP «Χάρτινη Συσκευασία – Οκτώβριος 2004», Εκτιμήσεις Εταιρείας
* Σημείωση: Υπερδωδεκάμηνη χρήση

Επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα το μερίδιο του Ομίλου PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. διαμορφώνεται μεταξύ 10,5%-11,5%, δεδομένου ότι σε αυτόν ανήκουν τόσο το μερίδιο της μητρικής εταιρείας, όσο και το μερίδιο της εταιρεία Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.

Ο δείκτης συγκέντρωσης των 10 εμφανιζόμενων επιχειρήσεων κυμάνθηκε το 2003 μεταξύ 30%-33,5%.

6. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

6.1 Ανάλυση Δραστηριότητας

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Απορροφώσας Εταιρείας σύμφωνα με το ΣΤΑΚΟΔ 2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΝΑ ΣΤΑΚΟΔ 2003			
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
212.1 – Κατασκευή κυματοειδούς χαρτιού και χαρτονιού και ειδών συσκευασίας από χαρτί και χαρτόνι	12.921,7	15.204,9	14.440,6
222.2 – Εκτυπωτικές δραστηριότητες μ.α.κ.	600,6	873,5	606,1
514.9 – Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης	0,0	139,3	585,1
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	13.522,3	16.217,8	15.631,8

6.2 Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την τελευταία τριετία:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ			
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών από:			
Βιομηχανική δραστηριότητα	12.662,4	15.204,9	14.440,7
Εμπορική δραστηριότητα	259,3	139,3	585,1
Παροχή υπηρεσιών	600,6	873,5	606,1
Σύνολο κύκλου εργασιών	13.522,3	16.217,8	15.631,8
Μείον: Κόστος πωληθέντων ⁽¹⁾	9.263,2	11.050,6	11.505,3
Μικτό κέρδος⁽¹⁾	4.259,1	5.167,1	4.126,6
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>31,5%</i>	<i>31,9%</i>	<i>26,4%</i>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	93,9	85,9	124,9
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης⁽¹⁾	4.352,9	5.253,0	4.251,5
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>32,2%</i>	<i>32,4%</i>	<i>27,2%</i>
Έξοδα διοικήσεως ⁽¹⁾	1.414,7	1.313,7	1.403,9
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης ⁽¹⁾	6,9	3,5	3,9
Έξοδα διαθέσεως ⁽¹⁾	693,1	1.071,4	1.129,8
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων⁽¹⁾	2.238,2	2.864,5	1.714,0
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>16,6%</i>	<i>17,7%</i>	<i>11,0%</i>
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	7,4	171,8	100,8
Πλέον: Αποτελέσματα από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	45,4	3,9	7,9
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	8,0	4,0	123,9
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	35,2	53,8	25,4
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	699,7	720,7	765,7
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα & κέρδη	828,8	219,5	687,8

Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα & ζημιές	14,2	123,1	596,3
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	2.433,1	2.465,6	1.050,0
% επί του κύκλου εργασιών	18,0%	15,2%	6,7%
Μείον: Αποσβέσεις	1.837,5	2.155,6	1.658,6
Κέρδη προ φόρων	595,5	310,0	-608,7
% επί του κύκλου εργασιών	4,4%	1,9%	-
Φόρος χρήσης και λοιποί φόροι	218,2	86,1	0,00
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως & αμοιβές Δ.Σ.⁽²⁾	377,3	223,9	-608,7
% επί του κύκλου εργασιών	2,8%	1,4%	-
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽³⁾	0,0	134,7	0,0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως, αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων^{(2),(3)}	377,3	89,2	-608,7
% επί του κύκλου εργασιών	2,8%	0,6%	-

Σημειώσεις:

(1) Για τον υπολογισμό των Κερδών προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων, έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοίκησης, τα Έξοδα Διάθεσης και τα Έξοδα Ερευνών & Ανάπτυξης, ως εξής:

ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Κόστος πωληθέντων	1.311,8	1.545,3	1.088,2
Έξοδα διοίκησης	164,3	293,8	273,2
Έξοδα διάθεσης	38,1	34,8	34,5
Έξοδα ερευνών – ανάπτυξης	8,8	5,1	4,0
Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	314,3	277,1	258,7
Σύνολο Αποσβέσεων	1.837,5	2.155,6	1.658,6

Επισημαίνεται ότι, στη χρήση 2003, η Απορροφώσα Εταιρεία κάνοντας χρήση των διατάξεων του Π.Δ.299/2003, υπολόγισε τις αποσβέσεις του μηχανολογικού της εξοπλισμού με το μικρότερο συντελεστή.

(2) Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2002-2003 κατεβλήθησαν αμοιβές Δ.Σ. στα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας ύψους 345 χιλ. Ευρώ και 350 χιλ. Ευρώ αντίστοιχα, οι οποίες επιβάρυναν τα έξοδα διοίκησης της Εταιρείας και ως εκ τούτου τα αποτελέσματα της χρήσεως. Το αντίστοιχο ποσό για το έτος 2001 είναι 506 χιλ. Ευρώ, το οποίο αφορά τη χρήση 2000 κατά 220 χιλ. Ευρώ και τη χρήση 2001 κατά 286 χιλ. Ευρώ.

(3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις στη χρήση την οποία επιβαρύνουν. Ειδικότερα, το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου που επιβάρυνε τα προς διάθεση αποτελέσματα της χρήσης 2002, ανήλθε σε 134.653 Ευρώ και αφορούσε φόρους φορολογικού ελέγχου της Εταιρείας για τις χρήσεις 2000 και 2001, καθώς και φόρους φορολογικού ελέγχου της απορροφηθείσας εταιρείας «ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ» για τη χρήση 2000. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου, τα πρόστιμα και οι προσυζητήσεις των προαναφερθέντων φορολογικών ελέγχων, εξοφλήθηκαν και λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2002 με αντίστοιχη επιβάρυνση των προς διάθεση κερδών.

Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Απορροφώσας Εταιρείας παρουσίασε για το σύνολο της περιόδου σωρευτική αύξηση της τάξης του 15,6%, διαμορφούμενος το 2003 σε 15.631,8 χιλ. Ευρώ από 13.522,3 χιλ. Ευρώ το 2001. Ειδικότερα για το 2003, ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μείωση σε σχέση με το 2002 της τάξης του 3,6%, κυρίως λόγω της ανατίμησης του Ευρώ σε σχέση με το δολάριο και του πολέμου στο Ιράκ, παράγοντες που επηρέασαν αρνητικά την εξαγωγική δραστηριότητα της Απορροφώσας Εταιρείας.

Κόστος Πωληθέντων

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων κατά την εξεταζόμενη τριετία παρουσιάζεται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΦΘΡΩΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Αποθέματα Έναρξης Χρήσεως	2.295	2.891	4.209
Πλέον: Αγορές Χρήσεως	7.170	9.284	8.435
Μείον: Αποθέματα Τέλους Χρήσεως	2.891	4.209	4.273
Μείον: Ιδιοπαραγωγή και ιδιόχρηση μηχανών	19	11	9
Πλέον: Έξοδα Παραγωγής	2.708	4.641	4.232
Κόστος Πωληθέντων προ αποσβέσεων	9.263	11.051	11.506
Πλέον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο κόστος πωληθέντων	1.312	1.545	1.088
Κόστος Πωληθέντων μετά αποσβέσεων	10.575	12.596	12.594

Το μικτό περιθώριο προ αποσβέσεων διαμορφώθηκε για την τριετία 2001-2003 σε 31,5%, 31,9% και 26,4% αντίστοιχα. Η μείωση του μικτού περιθωρίου οφείλεται κυρίως στη μείωση της αξίας των εξαγωγών που τιμολογούνται σε δολάριο, εξαιτίας της ανατίμησης του Ευρώ σε σχέση με το δολάριο, καθώς επίσης και στον έντονο ανταγωνισμό που επικράτησε στην εγχώρια αγορά.

Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης

Ο λογαριασμός άλλα έσοδα εκμετάλλευσης κατά την εξεταζόμενη περίοδο αναλύεται ως εξής:

ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Επιδότησεις ΟΑΕΔ	11	11	6
Ενοίκια κτιρίων	39	39	41
Έσοδα από ενοίκια μηχανημάτων	3	3	3
Έσοδα από ενοίκια επίπλων & λοιπού εξοπλισμού	6	5	5
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	6	2	44
Λοιπά έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	29	26	26
Σύνολο	94	86	125

Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης

Το σύνολο των μικτών κερδών εκμετάλλευσης προ αποσβέσεων ανήλθε το 2003 σε 4.251,5 χιλ. Ευρώ από 5.253,0 χιλ. Ευρώ το 2002, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 19,7%, λόγω της προαναφερθείσας μείωσης του αντίστοιχου περιθωρίου μικτού κέρδους.

Λειτουργικά Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα προ αποσβέσεων παρουσίασαν κατά την περίοδο 2001-2003 ετήσια αύξηση της τάξης του 13% και 6% αντίστοιχα, κυρίως λόγω της αύξησης των εξόδων διάθεσης. Ως προς τον αντίστοιχο κύκλο εργασιών, το 2003 τα λειτουργικά έξοδα προ αποσβέσεων ανήλθαν σε 16,2% από 14,7% το 2002 και 15,6% το 2001.

Έσοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων

Η ανάλυση των εσόδων συμμετοχών και χρεογράφων για τη τριετία 2001-2003 παρουσιάζεται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ			
Έσοδα συμμετοχών	0,0	163,9	100,8
Έσοδα χρεογράφων	7,4	7,9	0,0
Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	45,4	3,9	7,9
Σύνολο Εσόδων και Κερδών	52,8	175,7	108,7
ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ			
Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	8,0	4,0	123,8
Σύνολο Εξόδων και Ζημιών	8,0	4,0	123,8

Επισημαίνεται ότι, τα έσοδα συμμετοχών αφορούν σε μερίσματα εταιρειών που συμμετέχει η Απορροφώσα Εταιρεία.

Έκτακτα και Ανόργανα Αποτελέσματα

Τα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα κατά τη τελευταία τριετία αναλύονται ως εξής:

ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ / ΚΕΡΔΗ			
Συναλλαγματικές διαφορές	10,5	3,0	187,9
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων	193,8	156,2	100,7
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	15,9	7,7	6,5
Κέρδη από εκποίηση ακινήτων	0,0	0,0	305,2
Κέρδη από εκποίηση μηχ/των, μεταφορικών μέσων και λοιπού εξοπλισμού	598,1	47,4	26,7
Έσοδα προηγ. χρήσεων	10,5	5,2	60,8
Σύνολο Εκτάκτων και Ανόργανων Εσόδων / Κερδών	828,8	219,4	687,8
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ / ΖΗΜΙΕΣ			
Συναλλαγματικές διαφορές	5,9	66,1	139,0
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3,9	11,7	7,1
Ζημιές από εκποίηση μηχ/των, μεταφορικών μέσων και λοιπού εξοπλισμού	1,9	34,2	427,7
Λοιπές έκτακτες ζημιές	1,5	10,4	0,0
Έξοδα προηγ. χρήσεων	1,1	0,6	22,5
Σύνολο Εκτάκτων και Ανόργανων Εξόδων / Ζημιών	14,2	123,1	596,3

Κέρδη προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της Απορροφώσας Εταιρείας κατά τη τριετία 2001-2003 παρουσιάζουν μείωση, με αποτέλεσμα το 2003 να παρουσιάσει ζημιές της τάξης των 608,7 χιλ. Ευρώ από κέρδη ύψους 310,0 χιλ. Ευρώ το 2002 και κέρδη 595,5 χιλ. Ευρώ το 2001.

6.3 Χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα

Η Απορροφώσα Εταιρεία έχει κάνει χρήση τραπεζικού δανεισμού για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων της τελευταίας πενταετίας, με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται με υψηλούς αναλογικά χρεωστικούς τόκους. Η ανάλυση των τραπεζικών τόκων και λοιπών εσόδων/ εξόδων κατά την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζεται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	35	30	25
Μείον: Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	469	567	650
Μείον: Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	220	139	71
Μείον: Λοιπά έξοδα συναφή με χρηματοδοτήσεις	11	15	44
Πλέον: Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	0	24	0
Σύνολο	-665	-667	-740

6.4 Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων

Οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τη χρήση 2001 έχουν ως εξής:

- 1) Τα αποτελέσματα της χρήσεως επιβαρύνθηκαν με χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 6.265.970 που είχαν προκύψει από την αποτίμηση υποχρεώσεων σε EURO κατά τη 31.12.2000 κατά εφαρμογή των διατάξεων του αρθ. 7 του Ν.2842/2000 οι οποίες θα έπρεπε να είχαν επιβαρύνει τα έξοδα της χρήσεως 2000.
- 2) Στο λογαριασμό Ενεργητικού «Β. Έξοδα Εγκαταστάσεως» περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 61.522.847, το οποίο αφορά το αναπόσβεστο υπόλοιπο της πρόβλεψης αποζημίωσης του προσωπικού της απορροφηθείσας εταιρείας «Λεονάρδος Α.Ε. Γραφικών Τεχνών», το οποίο θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσεως.
- 3) Το υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού «Γ.ΙΙΙ Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» δρχ. 1.726.013.910 αντιπροσωπεύει την αξία α) του 99% των μετοχών ανωνύμου εταιρείας με αξία κτήσεως συμμετοχής δρχ. 506.013.750. Η λογιστική αξία της εν λόγω εταιρείας σύμφωνα με τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο ισολογισμό ανέρχεται σε δρχ. 493.179.262. β) του 35% των μετοχών ανωνύμου εταιρείας, με αξία κτήσεως συμμετοχής δρχ. 820.000.000. Η λογιστική αξία της συμμετοχής σύμφωνα με τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο ισολογισμό ανέρχεται σε δρχ. 843.324.907. γ) του 21% των μετοχών ανωνύμου εταιρείας με αξία κτήσεως συμμετοχής δρχ. 400.000.160. Η λογιστική αξία της εταιρείας σύμφωνα με το τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο ισολογισμό ανέρχεται σε δρχ. 107.663.235.
- 4) Η προκύψουσα υπεραξία από την απορρόφηση της θυγατρικής «Λεονάρδος Α.Ε. Γραφικών Τεχνών» δρχ. 716.832.541 καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Γ.Ι. Ανώματες Ακίνητοποιήσεις» και οι αναλογούσες στη χρήση αποσβέσεις ύψους δρχ. 143.366.508 εμφανίζονται στο κονδύλι του ισολογισμού του Παθητικού «Α.ΙΙ Αποθεματικά και Λοιποί Λογαριασμοί Ιδίων Κεφαλαίων» σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων, χωρίς να έχουν επιβαρύνει ισόποσα τα αποτελέσματα της χρήσεως.
- 5) Με βάση την φορολογική διάταξη του άρθρου 37 του ν. 2874/29.12.2000 επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης με δρχ. 42.586.191 που είχαν προκύψει από την αποτίμηση μετοχών στο Χ.Α.Α. την 31.12.2000 οι οποίες θα έπρεπε να είχαν επιβαρύνει τα έξοδα της χρήσεως 2000.
- 6) Η εταιρεία διενήργησε προβλέψεις υποτίμησης χρεογράφων κατά την 31.12.2001 δρχ. 164.248.311, οι οποίες εμφανίζονται στο κονδύλι του ισολογισμού του Παθητικού «Α.ΙΙ Αποθεματικά και Λοιποί Λογαριασμοί Ιδίων Κεφαλαίων» σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων χωρίς να έχουν επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσεως.
- 7) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2000 και 2001 και ως εκ τούτου οι αναγραφόμενες φορολογικές υποχρεώσεις δεν είναι οριστικές.

Οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τη χρήση 2002 έχουν ως εξής:

- 1) Η εταιρεία κατά την τρέχουσα περίοδο διενήργησε αποσβέσεις επί της υπεραξίας goodwill με ποσοστό 5% αντί 20% της προηγούμενης, με συνέπεια τα αποτελέσματα αυτής να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 332.173 και ισόποσα βελτιωμένα τα ίδια της κεφάλαια.
- 2) Ο λογαριασμός «Γ.ΙΙΙ Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό ευρώ 5.178.142 που αφορά την αξία κτήσεως μετοχών θυγατρικών ημεδαπών εταιρειών. Σύμφωνα με το Κ.Ν.2190/1920 οι μετοχές αυτές θα έπρεπε να αποτιμηθούν στην συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης τους και της εσωτερικής λογιστικής αξίας η οποία είναι ευρώ 1.608.820. Κατά συνέπεια οι Συμμετοχές και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό ευρώ 3.569.322.
- 3) Στο κονδύλι του Ισολογισμού «Χρεόγραφα» περιλαμβάνεται και η αξία μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο ΧΑΑ ευρώ 1.180.403, οι οποίες αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα αξία τους και η διαφορά που προέκυψε με την αξία κτήσεως τους, ευρώ 204.496 εμφανίζεται σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων χωρίς να έχει επιβαρύνει ισόποσα τα αποτελέσματα της περιόδου.
- 4) Στο κονδύλι του Ισολογισμού «Β. Έξοδα Εγκατάστασης» περιλαμβάνονται έξοδα για την σύναψη κοινοπρακτικού δανείου ευρώ 120.000 τα οποία θα έπρεπε να είχαν ισόποσα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου και την Λογιστική Καθαρή Θέση.
- 5) Στο λογαριασμό Ενεργητικού «Β. Έξοδα Εγκαταστάσεως» περιλαμβάνεται ποσό ευρώ 135.413, το οποίο αφορά το αναπόσβεστο υπόλοιπο της πρόβλεψης αποζημίωσης του προσωπικού της απορροφηθείσας εταιρείας «Λεονάρδος Α.Ε. Γραφικών Τεχνών», και θα έπρεπε να είχε επιβαρύνει την λογιστική καθαρή θέση της εταιρείας.
- 6) Τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου έχουν επιβαρυνθεί, βάσει του άρθρου 37 του ν.2874/29.12.2000, με ποσό ευρώ 124.978 που είναι το 1/5 της ζημίας από αποτίμηση χρεογράφων σε προηγούμενες χρήσεις και η οποία στο σύνολο της έπρεπε να είχε βαρύνει τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της 31.12.2000, ενώ σύμφωνα με τον παραπάνω φορολογικό νόμο έχει καταχωρηθεί στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Έξοδα Εγκατάστασης».
- 7) Τα αποτελέσματα της περιόδου επιβαρύνθηκαν με χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ευρώ 18.388 που είχαν προκύψει από την αποτίμηση υποχρεώσεων σε EURO κατά την 31.12.2000 κατά εφαρμογή των διατάξεων του αρθ. 7 του Ν.2842/2000 οι οποίες θα έπρεπε να είχαν επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσεως 2000. 8) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 2002 και ως εκ τούτου οι αναγραφόμενες φορολογικές υποχρεώσεις δεν είναι οριστικές.

Οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τη χρήση 2003 έχουν ως εξής:

- 1) Η εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 37 του Ν.2874/2000 μετέφερε κατά την χρήση 2000 ζημία ύψους €625χιλ. από αποτίμηση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.Α., στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης». Εάν οι ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων καταλογίζονταν στην χρήση που αφορούσαν τότε τα Αποτελέσματα της Παρούσας Χρήσης θα ήταν αυξημένα κατά ποσό €125χιλ. περίπου.
- 2) Η εταιρεία κατά την χρήση 2001 μετέφερε στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης» ποσό €226χιλ. περίπου το οποίο αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της απορροφηθείσας εταιρείας «Λεονάρδος Α.Ε. Γραφικών Τεχνών». Εάν η πρόβλεψη καταλογιζόταν στην χρήση που αφορούσε, τότε τα Αποτελέσματα της Παρούσας Χρήσης θα ήταν αυξημένα κατά €45χιλ. και το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μειωμένο κατά €90χιλ. περίπου.
- 3) Κατά την χρήση 2002 στους λογαριασμούς των εξόδων πολυετούς απόσβεσης περιλήφθηκαν έξοδα κοινοπρακτικού δανείου ποσού €150χιλ περίπου, τα οποία κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να επιβαρύνουν στο σύνολο τους τα αποτελέσματα της χρήσης την οποία αφορούσαν. Εάν τα έξοδα αυτά καταλογιζονταν στην χρήση που αφορούσαν τότε τα Αποτελέσματα της Παρούσας Χρήσης θα ήταν αυξημένα κατά €30χιλ. και το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μειωμένο κατά €90χιλ.
- 4) Η εταιρεία κατά την κλειόμενη όπως και κατά την προηγούμενη χρήση υπολόγισε αποσβέσεις επί της υπεραξίας goodwill με συντελεστές μικρότερους από αυτούς που προβλέπονται από τις διατάξεις του κ.ν.2190/20, με συνέπεια τα Αποτελέσματα της Παρούσας Χρήσης και το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων να εμφανίζονται αυξημένα κατά €332χιλ. και €664 αντίστοιχα.
- 5) Η εταιρεία στις προηγούμενες χρήσεις, διενήργησε τις αποσβέσεις των ενσώματων παγίων της, σύμφωνα με τους συντελεστές του Π.Δ.100/1998. Κατά την κλειόμενη χρήση διενήργησε αποσβέσεις επί των μηχανημάτων της με τους χαμηλούς συντελεστές, οι οποίοι προβλέπονται από το Π.Δ.299/2003, με συνέπεια το ύψος αυτών για την κλειόμενη χρήση να είναι μικρότερο κατά ποσό €500χιλ. περίπου και τα Αποτελέσματα της Παρούσας Χρήσης, είναι αυξημένα κατά €440χιλ. περίπου.

- 6) Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό €5.178χιλ. που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών τριών ημεδαπών Αωνύμων Εταιρειών, μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α., οι οποίες ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Το σύνολο των συμμετοχών στις παραπάνω εταιρείες, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανίζονταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των €3.845χιλ. περίπου με συνέπεια το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων να είναι ισόποσα μειωμένο.
- 7) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2002 – 2003, επομένως οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Από τις παραπάνω παρατηρήσεις, τα αποτελέσματα της Απορροφώσας Εταιρείας κατά τη τελευταία τριετία επηρεάζονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
ΚΕΡΔΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	595,5	310,0	-608,7
Μείον: Αποσβέσεις Υπεραξίας Goodwill απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	420,7	332,2	332,2
Μείον: Ζημίες αποτίμησης συμμετοχών με βάση τον Ν. 2190/1920	2.700,0	3.900,0	3.845,0
Μείον: Ζημίες αποτίμησης χρεογράφων αρθ.2 Ν.2992/2002	482,0	204,5	0,0
Πλέον: Έξοδα Κοινοπρακτικού Δανείου	0,0	-120,0	30,0
Πλέον: Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	-180,6	45,1	45,1
Πλέον: Ζημίες αποτίμησης χρεογράφων χρήσεως 2000 Ν.2874/2000	125,0	125,0	125,0
Πλέον: Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές χρήσεως 2000 Ν. 2842/2000	18,4	18,4	0,0
Μείον: Αποσβέσεις βάσει Π.Δ.299/2003	0,0	0,0	440,0
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-3.044,5	-4.058,1	-5.025,7
Μείον: Φόροι Χρήσης	218,2	86,1	0,0
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ.	-3.262,7	-4.144,3	-5.025,7
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Εταιρείας στη Χρήση που αναλογούν	58,6	0,0	0,0
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	-3.321,3	-4.144,3	-5.025,7

6.5 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Ο πίνακας διάθεσης των προ αποσβέσεων κερδών για τη τριετία 2001-2003 έχει ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ					
<i>(σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003	Σύνολο	%
Κέρδη προ φόρων & αποσβέσεων	2.433,0	2.465,6	1.049,9	5.948,5	96,8%
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγ. χρήσεων	195,5	0,0	0,0	195,5	3,2%
Σύνολο	2.628,5	2.465,6	1.049,9	6.144,0	100%
<i>Διάθεση:</i>					

Αποσβέσεις	1.837,5	2.155,6	1.658,6	5.651,7	92,0%
Τακτικό Αποθεματικό	19,4	5,7	0,0	25,1	0,4%
Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	553,4	83,5	0,0	636,9	10,4%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,0	134,7	0,0	134,7	2,2%
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	218,2	86,1	0,0	304,3	4,9%
Ζημιές εις νέο	0,0	0,0	-608,7	-608,7	-9,9%
Σύνολο	2.628,5	2.465,6	1.049,9	6.144,0	100%

6.6 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί της Απορροφώσας Εταιρείας για τη περίοδο 2001-2003:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ			
	31.12.2001 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>	31.12.2002 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>	31.12.2003 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης	2.166,3	2.333,2	2.395,4
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	1.028,2	1.447,6	1.848,3
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	1.138,1	885,6	547,1
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.103,7	2.103,7	2.103,7
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	420,7	509,3	597,9
Αναπόσβεστες Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.683,0	1.594,4	1.505,8
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13.772,0	16.268,3	16.902,5
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.951,5	5.505,1	6.109,2
Αναπόσβεστες Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9.820,5	10.763,2	10.793,3
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.065,3	5.178,1	5.178,1
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	66,9	74,4	85,4
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	16.635,7	17.610,1	17.562,7
Αποθέματα	2.902,9	4.244,9	4.292,6
Πελάτες	4.232,5	5.451,0	6.500,3
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	630,4	1.090,9	1.526,7
Λοιπές απαιτήσεις	147,3	89,2	107,1
Χρεόγραφα	1.366,1	1.612,9	637,0
Διαθέσιμα	326,1	196,4	355,2
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	9.605,2	12.685,3	13.419,0
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	44,6	107,8	251,2
Σύνολο Ενεργητικού	27.423,7	31.288,7	31.780,0
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>90,8</i>	<i>2.552,6</i>	<i>3.433,5</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	4.055,0	4.866,0	9.732,0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.957,5	6.723,5	1.857,5
Διαφορές αναπροσαρμογής – επιχορηγήσεις επενδύσεων	273,8	103,5	2,8
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.345,5	672,7	672,7
Αποκτηθείσες ίδιες μετοχές	(915,6)	(900,8)	(900,8)
Αποτελέσματα εις νέο	0,0	0,0	(608,7)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.716,3	11.465,0	10.755,7
Προβλέψεις	297,5	310,6	337,6
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.505,5	14.305,2	12.504,6

Προμηθευτές	2.571,6	3.774,6	3.595,7
Γραμμάτια πληρωτέα	629,4	48,1	28,2
Επιταγές πληρωτέες	7,9	0,0	57,3
Τράπεζες, λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.805,9	647,8	2.872,8
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες	0,0	0,0	1.000,0
Μερίσματα πληρωτέα	2,0	1,2	1,2
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και φόροι - τέλη	546,1	296,0	296,3
Προκαταβολές Πελατών	98,1	127,5	11,8
Πιστωτές διάφοροι	173,2	186,9	257,0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.834,2	5.082,0	8.120,2
Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	70,3	126,0	61,9
Σύνολο Παθητικού	27.423,7	31.288,7	31.780,0
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>90,8</i>	<i>2.552,6</i>	<i>3.433,5</i>

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις στα αντίστοιχα πιστοποιητικά του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, η καθαρή θέση της Απορροφώσας Εταιρείας αναμορφώνεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	10.755,7
Μείον: Αποσβέσεις Υπεραξίας Goodwill απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	664,3
Μείον: Ζημίες αποτίμησης συμμετοχών με βάση τον Ν. 2190/1920	3.845,0
Μείον: Αναπόσβεστο υπόλοιπο Εξόδων Κοινοπρακτικού Δανείου	90,0
Μείον: Αναπόσβεστο υπόλοιπο προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	90,3
Μείον: Αναπόσβεστο υπόλοιπο Ζημιών αποτίμησης χρεογράφων χρήσεως 2000 Ν.2874/2000	125,0
Μείον: Αποσβέσεις βάσει Π.Δ.299/2003	440,0
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	5.501,1
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ⁽¹⁾	1,36

Έξοδα Εγκατάστασης

Ο λογαριασμός των εξόδων εγκατάστασης της 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Εξοδα α' εγκατάστασης	5,1	5,1	0,0
Εξοδα αύξησεως μετοχικού κεφαλαίου	249,7	105,2	144,5
Εξοδα κτήσης ακινητοποιήσεων	89,6	78,5	11,1
Εξοδα αναδιοργάνωσης	340,7	306,6	34,1
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	1.078,4	837,4	241,0
Δαπάνες εισόδου στο Χρηματιστήριο	631,8	515,4	116,4
Σύνολο	2.395,3	1.848,2	547,1

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Οι ασώματες ακινήτοποιήσεις την 31.12.2003 είχαν ως ακολούθως:

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Υπεραξία συγχώνευσης με εταιρεία ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε. (Goodwill)	2.103,7	597,9	1.505,8
Σύνολο	2.103,7	597,9	1.505,8

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινήτοποιήσεις κατά την 31.12.2003 παρουσιάζονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Κτίρια και τεχνικά έργα	644,9	216,8	428,1
Μηχ/τα – τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	15.502,0	5.327,2	10.174,7
Μεταφορικά μέσα	233,9	145,6	88,4
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	521,6	419,5	102,1
Σύνολο	16.902,5	6.109,2	10.793,3

Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» με 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Ποσό	Ποσοστό Συμμετοχής
Συμμετοχές		
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	1.485,0	99,0%
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2.519,3	35,0%
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	1.173,9	21,0%
Σύνολο Συμμετοχών	5.178,1	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	85,4	
Γενικό Σύνολο	5.263,6	

Σημείωση: Η αποτίμηση των συμμετοχών έγινε στην αξία κτήσεως τους βάσει της παρ. 5 του άρθρου 32 του Ν. 3229/2004.

Επισημαίνεται ότι, την 28.6.2004 και μετά από την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας της 21.6.2004, η Απορροφώσα Εταιρεία απέκτησε το υπόλοιπο 1% της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από τον κύριο Ιωάννη Τσουκαρίδη έναντι τιμήματος 14.000 Ευρώ, με αποτέλεσμα σήμερα να κατέχει το 100% των μετοχών της εν λόγω θυγατρικής.

Αποθέματα

Τα αποθέματα με 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.586,9
Α' και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα – Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	2.686,0
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	19,7
Σύνολο	4.292,6

- Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής αγοράς.
- Η μέση τιμή κτήσεως των αποθεμάτων της 31.12.2003 προσδιορίστηκε με την μέθοδο της μέσης σταθμικής τιμής κόστους.
- Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα εκτός από τα υπολείμματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους.
- Τα υπολείμματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους.

Δεν υφίστανται κατεστραμμένα ή/ και απαξιωμένα αποθέματα.

Πελάτες

Η χρονική ενηλικίωση του λογαριασμού πελατών στις 31.12.2003 είχε ως εξής:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ		
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Υπόλοιπο	%
0-30 ημέρες	1.524,1	23,4%
31-60 ημέρες	1.216,2	18,7%
61-90 ημέρες	1.053,8	16,2%
91-180 ημέρες	1.491,9	23,0%
άνω των 180 ημερών	1.404,3	21,6%
Προβλέψεις	-190,0	-2,9%
Σύνολο	6.500,3	100,0%

Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες

Οι λογαριασμοί γραμματίων και επιταγών εισπρακτέων την 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
Επιταγές στο χαρτοφυλάκιο	1.523,8
Επιταγές σε καθυστέρηση	2,9
Σύνολο	1.526,7

Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις με 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
Επισφαλείς – επίδοκοι πελάτες	8,8
Χρεώστες διάφοροι	37,0
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	61,1
Λογ/σμοί διαχείρισεως προκ/λών & πιστώσεων	0,2
Σύνολο	107,1

Χρεόγραφα

Η ανάλυση των χρεογράφων της Απορροφώσας Εταιρείας με 31.12.2003 έχει ως εξής:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Ποσά σε Ευρώ)					
Χρεόγραφα	Τεμάχια	Μέση Τιμή Δεκεμβρίου 2003	Τρέχουσα Αξία 31.12.2003	Αξία Αποτιμήσεως	Διαφορά
EUROLINE AEEEX	10	1,82	18,2	15,70	2,50

Επιπλέον, η Απορροφώσα Εταιρεία την 31.12.2003 κατείχε και ίδιες μετοχές ως εξής:

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (Ποσά σε Ευρώ)					
Χρεόγραφα	Τεμάχια	Συνολική Αξία Κτήσης	Αξία Αποτίμησης 31.12.2003	Αποθεματικό για Κάλυψη Ζημιών Ιδίων Μετοχών 31.12.2003	Διαφορά Εμφανιζόμενη στα Ίδια Κεφάλαια
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	101.910	1.537.739	1.537.739	636.971	-900.768

Με την από 10.2.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ακυρώθηκαν οι 101.910 ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρεία, γεγονός που απέφερε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 244.584,00 μείωση της διαφοράς υπέρ το άρτιο κατά Ευρώ 46.683,63, συμψηφισμό του σχηματισθέντος αποθεματικού για τις ίδιες μετοχές ύψους Ευρώ 636.971,00 και μείωση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας με το σχηματισμό χρεωστικού αποθεματικού διαφοράς από εκποίηση ή ακύρωση ιδίων μετοχών ύψους Ευρώ 609.500,37. Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. στη συνεδρίασή του της 11.3.2004 ενημερώθηκε για την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και από την 17.3.2004 οι μετοχές της Εταιρείας ανέρχονται σε 3.953.090.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
Ταμείο	3,3
Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ	110,0
Καταθέσεις όψεως σε συνάλλαγμα	241,9
Σύνολο	355,2

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού της 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
Έξοδα επόμενων χρήσεων	28,7
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,0
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	222,4
Σύνολο	251,2

Προμηθευτές

Η χρονική ενηλικίωση του λογαριασμού προμηθευτών στις 31.12.2003 είχε ως εξής:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ		
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Υπόλοιπο	%
0-30 ημέρες	891,4	24,8%
31-60 ημέρες	551,8	15,3%
61-90 ημέρες	870,4	24,2%
91-180 ημέρες	1.282,1	35,7%
άνω των 180 ημερών	0,0	0,0%
Σύνολο	3.595,7	100,0%

Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Απορροφώσας Εταιρείας την 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12.500,0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.872,8
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα	1.000,0
Σύνολο	16.372,8

Σημείωση: Δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες ή καθυστερημένες τραπεζικές οφειλές.

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί και Φόροι - Τέλη

Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και φόρους – τέλη της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ	
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2003
ΙΚΑ	159,5
Λοιποί ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,3
ΦΠΑ	63,9
Φόροι-τέλη αμοιβών προσωπικού	69,6
Φόροι-τέλη αμοιβών τρίτων	2,1
Λοιποί φόροι-τέλη	0,9
Σύνολο	296,3

Σημείωση: Δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες ή καθυστερημένες ασφαλιστικές και φορολογικές οφειλές.

Μερίσματα Πληρωτέα

Ο λογαριασμός μερίσματα πληρωτέα περιλαμβάνει ποσό 1,2 χιλ. Ευρώ το οποίο αφορά σε πληρωτέα μερίσματα προηγούμενων χρήσεων.

Πιστωτές Διάφοροι

Ο λογαριασμός πιστωτές διάφοροι την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2003
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	129,5
Δικαιούχοι αμοιβών	18,7
Μεσίτες ασφαλιστικών εταιρειών	73,9
Πιστωτικές κάρτες	5,4
Δικαιούχοι ειδικών εξόδων εξαγωγών	7,8
Εκτελωνιστές	2,5
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	19,1
Σύνολο	257,0

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού την 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2003
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	42,9
Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	19,0
Σύνολο	61,9

6.7 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων Εταιρείας

Οι πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων της Απορροφώσας Εταιρείας για την περίοδο 2001 – 2003 έχουν ως εξής:

ΠΗΓΕΣ (σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003	Σύνολο	%
Πωλήσεις	13.522,3	16.217,8	15.631,8	45.371,9	65,3%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	93,9	85,9	124,9	304,7	0,4%
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	24,8	10,9	196,9	232,6	0,3%
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	10,5	3,6	53,7	67,8	0,1%
Πιστωτικοί τόκοι	32,4	53,8	25,4	111,6	0,2%
Έσοδα χρεογράφων	55,6	7,9	0	63,5	0,1%
Πώληση χρεογράφων	3.411,5	498,2	950,8	4.860,5	7,0%
Μείωση απαιτήσεων	86,1	0	0	86,1	0,1%
Μείωση αποθεμάτων	0	0	0	0	0
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών Ενεργητικού	133,9	0	0	133,9	0,2%
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών Παθητικού	0	55,7	0	55,7	0,1%
Αύξηση βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.168,7	679,3	0	1.848,0	2,7%
Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	139,5	0	0	139,5	0,2%
Πώληση ασώματων ακινήτων/σεων	0	0	0	0	0
Πώληση ενσώματων ακινήτων/σεων	722,3	132,9	1.053,4	1.908,6	2,7%
Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0	0	0	0	0
Μείωση μακροπρ. απαιτήσεων	1,1	0	0	1,1	0,0%
Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0	163,9	108,7	272,6	0,4%
Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)	0	0	0	0	0
Είσπραξη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	0	0,3	0	0,3	0,0%
Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	55,5	5,2	0	60,7	0,1%
Αύξηση μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	6.976,5	4.799,7	0	11.776,2	16,9%
Αύξηση βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί τραπεζών)	0	0	2.225,0	2.225,0	3,2%
ΣΥΝΟΛΟ	26.434,6	22.715,0	20.370,6	69.520,2	100,0%
ΧΡΗΣΕΙΣ (σε χιλ. Ευρώ)					
ΧΡΗΣΕΙΣ (σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003	Σύνολο	%
Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	9.330,5	11.052,9	11.489,2	31.872,6	45,9%
Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	1.429,6	1.305,5	1.513,4	4.248,5	6,1%
Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως	6,6	3,4	3,7	13,7	0,0%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	683,6	981,9	1.125,4	2.790,9	4,0%
Έξοδα υποαπασχολήσεως-	0	0	0	0	0

αδράνειας					
Άλλα έξοδα	21,9	88,8	141,4	252,1	0,4%
Αύξηση αποθεμάτων	589,6	1.342,1	47,7	1.979,4	2,9%
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0	63,2	143,4	206,6	0,3%
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	11,0	0	64,0	75,0	0,1%
Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	0	0	167,4	167,4	0,2%
Αγορά χρεογράφων	5.351,6	930,8	5,5	6.287,9	9,1%
Αύξηση απαιτήσεων	0	1.702,0	1.503,0	3.205,0	4,6%
Φόροι εισοδήματος	218,2	86,1	0	304,3	0,5%
Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	0	134,6	0	134,6	0,2%
Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0	272,6	19,5	292,1	0,4%
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0	0	0	0
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	2.377,6	2.710,0	2.341,2	7.428,8	10,8%
Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	1.206,2	112,8	0	1.319,0	1,9%
Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0	7,5	11,1	18,6	0,0%
Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	66,6	166,9	69,5	303,0	0,4%
Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί τραπεζών)	4.187,3	1.158,1	0	5.345,4	7,8%
Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	800,6	800,6	1,2%
Τόκοι πληρωθέντες	699,6	724,8	765,7	2.190,1	3,2%
Μερίσματα πληρωθέντα	355,1	0,8	0	355,9	0,5%
Διανομή κερδών στο προσωπικό	0	0	0	0	0
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0	0	0	0	0
Μεταβολή διαθεσίμων	-100,4	-129,7	158,9	-389,0	-0,5%
ΣΥΝΟΛΟ	26.434,6	22.715,0	20.370,6	69.520,2	100,0%

6.8 Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο έχουν ως εξής:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2001	2002	2003
Εξέλιξη κύκλου εργασιών (%)	6,9	19,9	-3,6
Μικτό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων (%)	31,5	31,9	26,4
Εξέλιξη κερδών προ φόρων (%)	-3,8	-47,9	-296,3
Περιθώριο προ φόρων κερδών (%)	4,4	1,9	-3,9
Γενική ρευστότητα (:1)	1,6	2,5	1,7
Άμεση ρευστότητα (:1)	1,2	1,7	1,1
Τραπεζικός δανεισμός / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,0	1,3	1,5
Ξένα / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,3	1,7	1,9

6.9 Εξέλιξη Ενοποιημένων Εργασιών και Αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με το Κ.Ν. 2190/1920 ο οποίος είναι εναρμονισμένος με την 7η Κοινοτική Οδηγία για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ο ΟΜΙΛΟΣ PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. περιλαμβάνει όλες τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις, στις οποίες κατέχει ποσοστό υψηλότερο από 50% των μετοχών ή κατέχει ποσοστό μεταξύ 20% και 50% και ταυτοχρόνως έχει δεσπόζουσα επιρροή επί των προαναφερομένων εταιρειών. Οι εταιρείες αυτές ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Όλες οι συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ΟΜΙΛΟΥ PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. εξαλείφθηκαν κατά την ενοποίηση.

Στην ενοποίηση για την εξεταζόμενη περίοδο 2001-2003, πέραν της Απορροφώσας Εταιρείας PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. συμπεριλαμβάνονται και οι εταιρείες ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. και PROMOCARTON Α.Ε., όπως αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	2001		2002		2003	
	%	Είδος	%	Είδος	%	Είδος
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	99,0	Άμεση	99,0	Άμεση	99,0	Άμεση
PROMOCARTON Α.Ε.	49,5	Έμμεση	49,5	Έμμεση	49,5	Έμμεση
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	35,0	Άμεση	35,0	Άμεση	35,0	Άμεση

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών	18.120,0	21.590,4	21.587,0
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽¹⁾	12.288,2	14.620,9	15.528,2
Μικτό κέρδος⁽¹⁾	5.831,7	6.969,5	6.058,9
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>32,2%</i>	<i>32,3%</i>	<i>28,1%</i>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,2	63,2	98,8
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης⁽¹⁾	5.931,9	7.032,7	6.157,6
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>32,7%</i>	<i>32,6%</i>	<i>28,5%</i>
Έξοδα διοικήσεως ⁽¹⁾	1.774,3	1.614,6	1.705,9
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης ⁽¹⁾	7,2	3,5	3,9
Έξοδα διαθέσεως ⁽¹⁾	1.175,9	1.576,7	1.694,0
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων⁽¹⁾	2.974,5	3.837,9	2.753,8
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,8%</i>	<i>12,8%</i>
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	7,7	120,5	1,9
Πλέον: Αποτελέσματα από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	46,2	6,0	7,9
Μείον: Έξοδα και ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	8,0	4,2	123,9
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	58,3	62,4	32,3
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	714,2	730,3	776,4
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα & κέρδη	854,9	226,0	686,6
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα & ζημίες	30,5	152,5	597,2
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	3.188,9	3.365,8	1.985,0
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>17,6%</i>	<i>15,6%</i>	<i>9,2%</i>
Μείον: Αποσβέσεις	2.039,9	2.422,2	1.925,3

Κέρδη προ φόρων	1.149,0	943,6	59,8
% επί του κύκλου εργασιών	6,3%	4,4%	0,3%
Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	437,4	332,8	276,7
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως	711,6	610,8	(217,0)
% επί του κύκλου εργασιών	3,9%	2,8%	-
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽²⁾	0,0	181,3	27,6
Κέρδη μετά από φόρους χρήσεως & φόρους φορολ/κού ελέγχου προηγ. χρήσεων⁽²⁾,	711,6	429,5	(244,5)
% επί του κύκλου εργασιών	3,9%	2,0%	-
Αναλογία μετοχών μειοψηφίας	227,5	262,0	291,9
Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη Ομίλου	484,1	167,5	(536,4)
% επί του κύκλου εργασιών	2,7%	0,8%	-

Σημειώσεις:

¹ Για τον προσδιορισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και τα έξοδα διάθεσης, ως εξής:

ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Κόστος πωληθέντων	1.433,4	1.735,3	1.284,8
Έξοδα διοίκησης	211,4	322,4	300,4
Έξοδα διάθεσης	71,8	82,3	77,4
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	8,5	5,1	4,0
Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	314,9	277,1	258,7
Σύνολο Αποσβέσεων	2.039,9	2.422,2	1.925,3

Επισημαίνεται ότι, στη χρήση 2003, η Απορροφώσα Εταιρεία κάνοντας χρήση των διατάξεων του Π.Δ.299/2003, υπολόγισε τις αποσβέσεις του μηχανολογικού της εξοπλισμού με το μικρότερο συντελεστή.

² Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, αφορούν στην εταιρεία PROMOCARTON A.E., η οποία και ενοποιείται. Το ποσό αυτό συμπεριλαμβάνει φόρους φορολογικού ελέγχου, πρόστιμα και προσυζητήσεις που προέκυψαν από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων μέχρι και 2001 και το οποίο λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2003 με αντίστοιχη επιβάρυνση των προς διάθεση κερδών.

Όπως γίνεται φανερό, τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα του 2003 έχουν επηρεαστεί από τη πορεία των αποτελεσμάτων της μητρικής και είναι και αυτά αρνητικά. Παρά ταύτα, η συνεισφορά των υπολοίπων ενοποιούμενων εταιρειών κρίνεται ιδιαίτερα θετική και συμβάλλει ώστε τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα να είναι καλύτερα από της μητρικής, αφού εμφανίζονται οριακά θετικά (59,8 χιλ. Ευρώ) σε επίπεδο Αποτελεσμάτων Προ Φόρων, ενώ σε επίπεδο Καθαρών Αποτελεσμάτων Ομίλου οι ζημιές περιορίζονται σε σχέση με αυτές της μητρικής.

Επιπρόσθετα, τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα εμπεριέχουν υψηλότερα περιθώρια μικτού και λειτουργικού κέρδους σε σχέση με τα αντίστοιχα περιθώρια που εμφανίζει η μητρική. Το γεγονός αυτό απορρέει από το ότι οι ενοποιούμενες εταιρείες δεν πραγματοποιούν εξαγωγές ώστε να πληγούν από την ανατίμηση του Ευρώ έναντι του δολαρίου, κάτι που έπληξε τα Αποτελέσματα της μητρικής. Παράλληλα, η διαφορετική γκάμα προϊόντων που κάθε μία διαθέτει σε σχέση με τη μητρική, επέτρεψαν στις υπόλοιπες ενοποιούμενες εταιρείες να αυξήσουν σωρευτικά τον κύκλο εργασιών τους και να αντισταθμίσουν την αντίστοιχη μείωση που εμφάνισαν οι εργασίες της μητρικής εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης 2003.

6.10 Ενοποιημένη Οικονομική Κατάσταση

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ			
	31.12.2001 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>	31.12.2002 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>	31.12.2003 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης	2.238,1	2.406,5	2.464,5
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	1.068,6	1.501,5	1.910,6
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	1.169,5	905,0	553,9
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.103,7	2.103,7	2.103,7
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	420,7	509,3	597,9
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	1.683,0	1.594,4	1.505,8
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16.181,6	18.692,3	19.444,8
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	4.524,5	6.331,2	7.178,2
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.657,2	12.361,1	12.266,6
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	1.173,9	1.513,9	1.520,1
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	77,8	87,1	99,1
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	14.591,8	15.556,5	15.391,6
Αποθέματα	3.550,1	4.887,6	4.984,0
Απαιτήσεις	6.816,3	8.766,1	10.670,7
Χρεόγραφα	1.659,9	1.686,5	822,5
Διαθέσιμα	955,2	841,5	734,1
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	12.981,5	16.181,7	17.211,3
Μεταβατικοί Ενεργητικού	46,6	111,8	284,0
Σύνολο Ενεργητικού	28.789,3	32.754,9	33.440,8
<i>Λογαριασμοί τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>90,8</i>	<i>2.579,5</i>	<i>3.473,4</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.055,0	4.866,0	9.732,0
Διαφορά υπέρ το άρτιο	6.957,5	6.723,5	1.857,5
Αποθεματικά κεφάλαια	1.345,5	603,6	615,7
Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις	273,8	98,6	(2,1)
Αποτελέσματα εις νέο	118,7	61,5	(572,5)
Αποκτηθείσες ίδιες μετοχές	(915,6)	(900,8)	(900,8)
Διαφορές ενοποίησης	(2.726,3)	(2.686,9)	(2.686,9)
<i>Ίδια κεφάλαια Ομίλου</i>	<i>9.108,7</i>	<i>8.765,5</i>	<i>8.042,9</i>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.840,1	1.878,7	1.852,2
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	10.948,7	10.644,2	9.895,0
Προβλέψεις	300,8	315,2	344,5
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.505,5	14.305,2	12.524,1
Προμηθευτές	3.141,8	4.389,3	4.468,8
Γραμμάτια & επιταγές πληρωτέες	1.491,3	922,4	989,3
Τράπεζες λογαριασμοί βραχ. υποχρεώσεων	1.834,2	756,0	2.872,8
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες	0,0	0,0	1.000,0
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	732,4	552,1	548,6
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	171,3	200,4	224,7
Μερίσματα πληρωτέα	148,7	1,2	1,2

Προκαταβολές πελατών	122,1	168,0	27,6
Πιστωτές διάφοροι	322,3	374,9	482,3
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	7.964,0	7.364,3	10.615,3
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	70,3	125,9	61,9
Σύνολο Παθητικού	28.789,3	32.754,9	33.440,8
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	90,8	2.579,5	3.473,4

Σημείωση: Δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες ή καθυστερημένες τραπεζικές, ασφαλιστικές και φορολογικές οφειλές.

Στα στοιχεία των Ενοποιημένων Ισολογισμών κυριαρχούν τα μεγέθη της μητρικής εταιρείας στην οποία οφείλονται οι σημαντικότερες μεταβολές που παρουσιάστηκαν κατά τη χρήση 2003 και συγκεκριμένα:

- Η αύξηση της αξίας κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων, πέραν των υπολοίπων μικρότερων μεταβολών, οφείλεται στην αγορά από τη μητρική της νέας γραμμής εκτύπωσης με τη μέθοδο της βαθυτυπίας, η οποία κόστισε περίπου 2 εκ. Ευρώ.
- Η αύξηση των Απαιτήσεων οφείλεται στην αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων όλων των ενοποιούμενων εταιρειών κατ' αναλογία, δεδομένου των νέων χρονικών πιστώσεων που καθιερώνει σταδιακά στην αγορά η οικονομική ύφεση που παρατηρείται.
- Η μείωση στο λογαριασμό των Χρεογράφων οφείλεται στη πώληση κατά τη διάρκεια του 2003 από τη μητρική εταιρεία του χαρτοφυλακίου των μετοχών εισηγμένων εταιρειών που κατείχε.
- Η μείωση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων συνιστά ουσιαστικά μείωση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της μητρικής και συνδέεται άμεσα με την αύξηση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της μητρικής.

6.11 Αναμορφώσεις Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων και Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στα πιστοποιητικά των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών που συνοδεύουν τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας, οι αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
ΚΕΡΔΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	1.148,9	943,6	59,7
Μείον: Αποσβέσεις Υπεραξίας Goodwill απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	420,7	332,2	332,2
Μείον: Ζημίες αποτίμησης συμμετοχών με βάση τον Ν. 2190/1920	2.700,0	3.900,0	3.845,0
Μείον: Ζημίες αποτίμησης χρεογράφων αρθ.2 Ν.2992/2002	482,0	204,5	0,0
Πλέον: Έξοδα Κοινοπρακτικού Δανείου	0,0	-120,0	30,0
Πλέον: Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	-180,6	45,1	45,1
Μείον: Αποσβέσεις βάσει Π.Δ.299/2003	0,0	0,0	440,0
Πλέον: Ζημίες αποτίμησης χρεογράφων χρήσεως 2000 Ν.2874/2000	125,0	125,0	125,0
Πλέον: Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές χρήσεως 2000 Ν. 2842/2000	18,4	18,4	0,0
Μείον: Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη προσωπικού	0,0	0,0	4,0

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	(2.491,0)	(3.424,6)	(4.361,3)
Μείον: Φόροι Χρήσης	437,4	332,8	276,7
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	(2.928,4)	(3.757,4)	(4.638,0)
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Εταιρείας στη Χρήση που αναλογούν	58,6	0,0	0,0
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	(2.986,9)	(3.757,4)	(4.638,0)
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας	227,5	262,0	291,9
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ	(3.214,5)	(4.019,4)	(4.929,9)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2003
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	9.895,0
Μείον: Αποσβέσεις Υπεραξίας Goodwill απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	664,3
Μείον: Ζημίες αποτίμησης συμμετοχών με βάση τον Ν. 2190/1920	1.240,0
Μείον: Αναπόσβεστο υπόλοιπο Εξόδων Κοινοπρακτικού Δανείου	90,0
Μείον: Αναπόσβεστο υπόλοιπο προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού απορροφηθείσας εταιρείας ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ Α.Ε.	90,8
Μείον: Αναπόσβεστο υπόλοιπο Ζημιών αποτίμησης χρεογράφων χρήσεως 2000 Ν.2874/2000	125,0
Μείον: Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη προσωπικού	47,0
Μείον: Αποσβέσεις βάσει Π.Δ.299/2003	440,0
Πλέον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	27,6
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	7.226,0
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	1,78

6.12 Βασικοί Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες Εταιρείας και του Ομίλου παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	2001	2002	2003
Εξέλιξη κύκλου εργασιών (%)	7,2	19,1	0,0
Μικτό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων (%)	32,2	32,3	28,1
Εξέλιξη κερδών προ φόρων (%)	-14,2	-17,9	-93,7
Περιθώριο προ φόρων κερδών (%)	6,3	4,4	0,3
Γενική ρευστότητα (:1)	1,6	2,2	1,6
Άμεση ρευστότητα (:1)	1,2	1,5	1,2
Τραπεζικός δανεισμός / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,0	1,4	1,7
Ξένα / Ίδια κεφάλαια (:1)	1,6	2,0	2,3

6.13 Λογιστική Κατάσταση 31.12.2004

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της Απορροφώσας Εταιρείας σύμφωνα με τη Λογιστική Κατάσταση της 31.12.2004:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Κύκλος Εργασιών	14.609,3	15.631,8
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽¹⁾	10.427,9	11.505,2
Μικτό κέρδος⁽¹⁾	4.181,4	4.126,6
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>28,6%</i>	<i>26,4%</i>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	134,2	124,9
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης⁽¹⁾	4.315,6	4.251,5
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>29,5%</i>	<i>27,2%</i>
Έξοδα διοικήσεως ⁽¹⁾	1.397,8	1.403,9
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης ⁽¹⁾	4,0	3,9
Έξοδα διαθέσεως ⁽¹⁾	1.223,0	1.129,8
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων⁽¹⁾	1.690,8	1.713,9
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,0%</i>
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	45,5	100,8
Πλέον: Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	0,0	7,9
Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετ.& χρεογράφων	0,0	0,0
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0,0	123,8
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	42,4	25,4
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	807,9	765,7
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα & κέρδη	247,5	687,8
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα & ζημιές	222,8	596,3
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	995,5	1.050,0
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,7%</i>
Μείον: Αποσβέσεις	1.685,8	1.658,6
Κέρδη προ φόρων	(690,3)	(608,6)
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>-4,7%</i>	<i>-3,9%</i>

Σημειώσεις:

¹ Για τον προσδιορισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και τα έξοδα διάθεσης, ως εξής:

ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		
<i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Κόστος Πωληθέντων	1.241,7	1.088,2
Έξοδα Διοίκησης	238,4	273,2
Έξοδα διάθεσης	34,8	34,5
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,8	4,0
Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	170,1	258,7
Σύνολο Αποσβέσεων	1.685,8	1.658,6

Κατά τη διάρκεια του 2004_η Απορροφώσα Εταιρεία κατάφερε να αυξήσει το μικτό περιθώριο κέρδους της παρά τη σημαντική κατά 6,5% μείωση του κύκλου εργασιών της. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη μείωση της συμμετοχής του κόστους των Α' υλών στο συνολικό κόστος πωληθέντων, λόγω της προμήθειες φθηνότερων Α' υλών τιμολογημένων σε δολάριο.

Η επέκταση της χρήσης των εν λόγω Α' υλών σε μεγαλύτερο φάσμα των παραγόμενων προϊόντων της Απορροφώσας Εταιρείας, αναμένεται ότι μπορεί να επιφέρει περαιτέρω θετικές επιδράσεις μελλοντικά στο μικτό περιθώριο και να αντισταθμίσει σε μεγαλύτερο βαθμό τη μείωση του μικτού περιθωρίου που εμπεριέχουν πλέον οι εξαγωγές τις Εταιρείας οι οποίες τιμολογούνται σε δολάριο.

Από την άλλη, η μικρή αύξηση που παρουσίασαν τα λειτουργικά έξοδα σε συνδυασμό με τη μείωση του κύκλου εργασιών, δεν επέτρεψαν την άνοδο των Κερδών προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων, τα οποία μειώθηκαν μεν ελαφρά σε απόλυτο νούμερο, αλλά καλύτερα σε επίπεδο περιθωρίου.

Τελικά, οι ζημιές της χρήσης διευρύνθηκαν κατά 13,4% λόγω κυρίως της μείωσης του έκτακτου αποτελέσματος και της αύξησης των συνολικών αποσβέσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας βάσει της Λογιστικής Κατάστασης της 31.12.2004:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2004 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>	31.12.2003 <i>σε χιλ. Ευρώ</i>
Έξοδα εγκατάστασης	2.415,9	2.395,4
Μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	2.230,1	1.848,3
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	185,8	547,1
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.103,7	2.103,7
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	597,9	597,9
Αναπόσβεστες Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.505,8	1.505,8
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16.817,7	16.902,5
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	7.229,8	6.109,2
Αναπόσβεστες Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9.587,9	10.793,3
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.192,1	5.178,1
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	90,1	85,4
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	16.375,9	17.562,7
Αποθέματα	4.152,3	4.292,6
Πελάτες	6.014,3	6.500,3
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	1.810,6	1.526,7
Λοιπές απαιτήσεις	101,7	107,1
Χρεόγραφα	0,0	637,0
Διαθέσιμα	175,3	355,2
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	12.254,2	13.419,0
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	140,2	251,2
Σύνολο Ενεργητικού	28.956,1	31.780,0
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>4.474,5</i>	<i>3.433,5</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	9.487,4	9.732,0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.810,9	1.857,5
Διαφορές αναπροσαρμογής – επιχορηγήσεις επενδύσεων	323,8	423,6
Αποθεματικά Κεφάλαια	722,3	1.359,3
Αποτελέσματα εις νέο	(3.067,5)	(1.715,9)
Αποκτηθείσες ίδιες μετοχές	0,0	(900,8)

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.276,9	10.755,7
Προβλέψεις	372,6	337,5
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.631,8	12.504,6
Προμηθευτές	3.012,3	3.595,7
Γραμμάτια πληρωτέα	0,0	28,2
Επιταγές πληρωτέες	242,5	57,3
Τράπεζες, λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.562,9	2.872,8
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες	837,2	1.000,0
Μερίσματα πληρωτέα	1,2	1,2
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς και φόροι - τέλη	445,3	296,3
Προκαταβολές Πελατών	292,4	11,7
Πιστωτές διάφοροι	227,4	256,9
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.621,1	8.120,2
Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	53,7	61,9
Σύνολο Παθητικού	28.956,1	31.780,0
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>4.474,5</i>	<i>3.433,5</i>

Σημείωση: Δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες ή καθυστερημένες τραπεζικές, ασφαλιστικές και φορολογικές οφειλές.

Σχετικά με τις κυριότερες μεταβολές των στοιχείων Ισολογισμού που παρατηρούνται μεταξύ των δύο δωδεκαμήνων, επισημαίνονται τα εξής:

- Η μικρή μείωση αλλά κυρίως η ανακατανομή των εμπορικών απαιτήσεων (Πελάτες, Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέες) με την αύξηση των επιταγών εισπρακτέων σε βάρος των πελατών, οφείλεται στην αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής της Εταιρείας και στην υιοθέτηση εισπράξεων με μεταχρονολογημένες επιταγές έναντι ανοικτών λογαριασμών, για ένα μεγάλο μέρος του πελατολογίου και ιδιαίτερα για μικρότερους πελάτες ή/ και νέες συνεργασίες.
- Η μείωση των Χρεογράφων οφείλεται στην ακύρωση των ιδίων μετοχών που κατείχε η Εταιρεία η οποία πραγματοποιήθηκε στις 10 Φεβρουαρίου 2004.
- Η μείωση των Διαθεσίμων οφείλεται στην αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια του 2004.
- Η μείωση των Αποτελεσμάτων εις νέο οφείλεται, πέραν από τις ζημιές της χρήσεως 2004 και σε ποσό -610 χιλ. Ευρώ περίπου που προήλθε από την ακύρωση των ιδίων μετοχών της Εταιρείας. Επισημαίνεται ότι, στη Λογιστική Κατάσταση 31.12.2004 η Εταιρεία μετέφερε από διάφορους λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων στο λογαριασμό Αποτελέσματα εις νέο, αρνητικά ποσά ως εξής: -421 χιλ. Ευρώ περίπου που αφορούσε σε απόσβεση υπεραξίας συγχωνευμένης εταιρείας και -687 χιλ. Ευρώ περίπου που αφορούσε σε ζημιές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων προηγούμενων χρήσεων. Αντίστοιχη αναμόρφωση πραγματοποιήθηκε και στα στοιχεία της 31.12.2003.
- Η μείωση των Προμηθευτών οφείλεται στο γεγονός της έναρξης συνεργασίας με νέο προμηθευτή χαρτονιού, η οποία αφορά σε ιδιαίτερα μεγάλο μέρος των συνολικών αγορών της Εταιρείας και για την οποία ισχύει μικρότερη πίστωση σε σχέση με αυτή που απολαμβάνει παραδοσιακά η Εταιρεία από τους υπόλοιπους προμηθευτές της. Παράλληλα, στη μείωση του υπολοίπου συμβάλει, εκτός της μικρότερης πίστωσης και το γεγονός ότι οι συγκεκριμένες αγορές τιμολογούνται σε δολάριο, με αποτέλεσμα κατά την 31.12.2004 η τελική αξία αποτίμησης των αντίστοιχων υποχρεώσεων να είναι σαφώς μικρότερη σε σχέση με την 31.12.2003 όπου δεν υπήρχαν εκτεταμένες παρόμοιες αγορές και κατ' επέκταση υποχρεώσεις.

- Η μείωση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων συνιστά ουσιαστικά μείωση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και συνδέεται άμεσα με την αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού που παρατηρείται.
- Η αύξηση των προκαταβολών πελατών οφείλεται στην αλλαγή πιστωτικής πολιτικής με την υιοθέτηση προκαταβολών κυρίως για πελάτες εξωτερικού.

6.14 Ενοποιημένη Λογιστική Κατάσταση 31.12.2004

Οι εταιρείες που συμμετέχουν στην ενοποίηση είναι οι εξής:

	% Συμμετοχής	Είδος Ενοποίησης
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	100%	Άμεση
PROMOCARTON Α.Ε.	50%	Έμμεση
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	35%	Άμεση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα σύμφωνα με την Ενοποιημένη Λογιστική Κατάσταση της 31.12.2004:

ΕΝΟΠΙΣΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2004	31.12.2003
Κύκλος εργασιών	20.978,8	21.587,0
Μείον: Κόστος Πωληθέντων ⁽¹⁾	14.603,0	15.528,2
Μικτό κέρδος⁽¹⁾	6.375,8	6.058,8
% επί του κύκλου εργασιών	30,4%	28,1%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	81,1	98,8
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης⁽¹⁾	6.456,9	6.157,6
% επί του κύκλου εργασιών	30,8%	28,5%
Έξοδα διοικήσεως ⁽¹⁾	1.741,6	1.705,9
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης ⁽¹⁾	4,0	3,9
Έξοδα διαθέσεως ⁽¹⁾	1.865,6	1.694,0
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων⁽¹⁾	2.845,7	2.753,8
% επί του κύκλου εργασιών	13,6%	12,7%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών & Χρεογράφων	0,0	0,0
Πλέον: Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	0,0	7,9
Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετ.& χρεογρ.	0,0	0,0
Μείον: Έξοδα και ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	0,0	123,8
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	51,6	32,3
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	815,5	776,4
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα & κέρδη	250,4	686,6
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα & ζημίες	232,2	597,2
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	2.100,0	1.983,2
% επί του κύκλου εργασιών	10,0%	9,2%
Μείον: Αποσβέσεις	1.954,3	1.925,3
Κέρδη προ φόρων	145,6	57,9

% επί του κύκλου εργασιών	0,7%	0,3%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	74,8	27,6
Αναλογία μετοχών μειοψηφίας	525,9	455,3
Καθαρά κέρδη Ομίλου προ φόρων	(455,1)	(425,0)
% επί του κύκλου εργασιών	-2,1%	-2,0%

Σημειώσεις:

¹ Για τον προσδιορισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και τα έξοδα διάθεσης, ως εξής:

ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2004	31.12.2003
Κόστος Πωληθέντων	1.448,7	1.284,8
Έξοδα Διοίκησης	262,1	300,4
Έξοδα διάθεσης	72,4	77,4
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,8	4,0
Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	170,1	258,7
Σύνολο Αποσβέσεων	1.954,3	1.925,3

Η θετική συμβολή των ενοποιούμενων εταιρειών γίνεται φανερή κατά την αντιπαράθεση των αποτελεσμάτων δωδεκαμήνου της μητρικής με τα αντίστοιχα ενοποιημένα. Συγκεκριμένα, η μείωση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών σε σχέση με τη μείωση του κύκλου εργασιών της μητρικής είναι αισθητά μικρότερη, ενώ ταυτόχρονα τα ενοποιημένα περιθώρια κέρδους είναι σαφώς βελτιωμένα.

Παράλληλα, τα ενοποιημένα αποτελέσματα δωδεκαμήνου 2004 εμφανίζονται βελτιωμένα και σε σχέση με τα αντίστοιχα του δωδεκαμήνου 2003, αφού παρά την μικρή μείωση του κύκλου εργασιών, εμφανίζουν υψηλότερα περιθώρια μικτών και λειτουργικών κερδών, με αποτέλεσμα να είναι αυξημένα τα προ φόρων κέρδη. Από την άλλη, οι μεγαλύτερες διαφορές φορολογικού ελέγχου των ενοποιούμενων εταιρειών και η μεγαλύτερη αναλογία μετοχών μειοψηφίας οδήγησαν τελικά στην οριακή αύξηση των ζημιών του Ομίλου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα στοιχεία ισολογισμού βάσει της Ενοποιημένης Λογιστικής Κατάστασης της 31.12.2004:

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		
	31.12.2004 σε χιλ. Ευρώ	31.12.2003 σε χιλ. Ευρώ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα εγκατάστασης	2.481,2	2.458,7
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	2.294,3	1.904,8
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	186,9	553,9
Ασώματες ακινητοποιήσεις	4.801,0	4.790,6
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	597,9	597,9
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	4.203,1	4.192,8
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	19.480,1	19.444,8
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	8.555,0	7.178,2
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	10.925,1	12.266,6
Συμμετοχές	1.537,3	1.518,2
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	109,4	99,14

Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	16.775,0	18.076,7
Αποθέματα	4.941,2	4.984,0
Πελάτες	7.538,2	8.091,9
Λοιπές απαιτήσεις	2.852,9	2.565,0
Χρεόγραφα	369,4	822,5
Διαθέσιμα	386,4	734,1
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	16.088,1	17.197,5
Μεταβατικοί Ενεργητικού	147,5	284,0
Σύνολο Ενεργητικού	33.197,4	36.112,0
<i>Λογαριασμοί τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>4.727,5</i>	<i>3.473,4</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό κεφάλαιο	9.487,4	9.732,0
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.810,9	1.857,5
Αποθεματικά κεφάλαια	666,9	1.292,1
Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις	333,6	418,7
Αποτελέσματα εις νέο	(2.740,6)	(1.470,7)
<i>Ίδια κεφάλαια Ομίλου</i>	<i>9.558,2</i>	<i>11.829,6</i>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.314,6	2.150,6
Μείον: Αποκτηθείσες ίδιες μετοχές	0,0	(900,8)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	11.872,8	13.079,4
Προβλέψεις	381,5	344,5
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.645,8	12.524,0
Προμηθευτές	3.817,2	4.468,8
Γραμμάτια & επιταγές πληρωτέες	886,4	989,3
Τράπεζες λογαριασμοί βραχ. υποχρεώσεων	3.562,9	2.872,8
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες	837,2	1.000,0
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	386,1	255,1
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	223,0	224,7
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	530,1	291,5
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.242,8	10.102,1
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	54,6	61,9
Σύνολο Παθητικού	33.197,4	36.112,0
<i>Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί</i>	<i>4.727,5</i>	<i>3.473,4</i>

Σημείωση: Δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες ή καθυστερημένες τραπεζικές, ασφαλιστικές και φορολογικές οφειλές.

Όπως γίνεται φανερό, στα ενοποιημένα στοιχεία Ισολογισμού κυριαρχούν τα μεγέθη της μητρικής, με αποτέλεσμα οι μεγαλύτερες μεταβολές που παρατηρούνται μεταξύ των δύο δωδεκαμήνων, να οφείλονται στις αντίστοιχες μεταβολές των στοιχείων της μητρικής, οι οποίες και αναλύονται στην Παράγραφο 6.13.

7. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

7.1 Συνδεδεμένες Εταιρείες

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται οι άμεσες συμμετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας όπως ισχύουν σήμερα:

ΑΜΕΣΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	
Εταιρεία	Ποσοστό
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	100%
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	35%
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	21%

ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» περιγράφεται αναλυτικά στα Κεφάλαια 8 και 9 του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος.

ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.

Η Εταιρεία ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε τον Αύγουστο του 1996 (ΦΕΚ 5696/07.08.1996). Η έδρα της εταιρείας είναι στον Ασπρόπυργο Αττικής (17ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Κορίνθου). Η διάρκεια της εταιρείας έχει οριστεί σε 99 έτη.

Το αντικείμενο δραστηριοτήτων της εταιρείας είναι η παραγωγή και εμπορία χάρτινων ειδών συσκευασίας που απευθύνονται κυρίως σε ζαχαροπλαστεία, αρτοποιεία και εστιατόρια, διευρύνοντας τη γκάμα των προσφερομένων προϊόντων του Ομίλου.

Μεταξύ της ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. και της PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. δεν υπάρχουν εμπορικές συμβάσεις. Από την άλλη, οι δύο εταιρείες διαπραγματεύονται από κοινού πολλές από τις προμήθειες κοινών Α' υλών, όπως π.χ. ανακυκλωμένο χαρτόνι. Από τη διαπραγμάτευση αυτή δημιουργούνται σημαντικές οικονομίες κλίμακος με τη μορφή καλύτερων εκπτώσεων από προμηθευτές, αφού προκύπτουν ιδιαίτερα αυξημένοι όγκοι προμηθειών.

Το Δ.Σ. της εταιρείας όπως εκλέχτηκε με το 28.11.2000 πρακτικό της Γ.Σ. και συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 29.11.2000 πρακτικό συγκρότησής του σε σώμα, έχει ως ακολούθως:

Όνομα	Θέση
Νικόλαος Δ. Φωκάς	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Γ. Φωκάς	Αντιπρόεδρος
Αθανάσιος Γ. Φωκάς	Μέλος
Ιωάννης Δ. Φωκάς	Μέλος
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Μέλος
Γεώργιος Οράτης	Μέλος
Κορίνα Φασούλη	Μέλος

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε 10.000.000 δρχ. και διαιρούταν σε 10.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 1.054.800 Ευρώ και διαιρείται σε 360.000 μετοχές αξίας 2,93 Ευρώ η κάθε μία.

Η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας έχει ως εξής :

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	86.500	35,00%
Νικόλαος Δ. Φωκάς	40.625	16,25%
Νικόλαος Γ. Φωκάς	40.625	16,25%
Αθανάσιος Γ. Φωκάς	40.625	16,25%
Ιωάννης Δ. Φωκάς	40.625	16,25%
ΣΥΝΟΛΟ	250.000	100,00%

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας κατά τη τελευταία χρήση έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2003 <i>(σε χιλ. Ευρώ)</i>
Ενεργητικό	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	1,9
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	1.269,5
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.280,0
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	3.093,1
Σύνολο Ενεργητικού	4.385,3
Παθητικό	
Ίδια Κεφάλαια	2.315,9
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19,4
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.050,0
Σύνολο Παθητικού	4.385,3
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2003 <i>(σε χιλ. Ευρώ)</i>
Κύκλος Εργασιών	4.601,4
Μικτά Αποτελέσματα	1.156,9
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	483,9
Κέρδη προ Φόρων	484,2
Κέρδη μετά Φόρων και Αμοιβών Δ.Σ.	158,7

Η Εταιρεία διένειμε μερίσματα για τη χρήση 2003, συνολικού ποσού 130.000 Ευρώ.

ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.

Η Εταιρεία ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 211/15.1.1996). Η έδρα της Εταιρείας είναι στον Δήμο Κορωπίου. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε 50 έτη.

Το αντικείμενο δραστηριοτήτων της Εταιρείας είναι η βιομηχανική παραγωγή και εμπορία ειδών συσκευασίας από εύκαμπτα υλικά.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας όπως συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 24/3/2003 πρακτικό του Δ.Σ. έχει ως ακολούθως:

Όνομα	Θέση
Νικόλαος Βλάχος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Βλάχος	Αντιπρόεδρος
Θεοφάνης Αντωνίου	Μέλος
Νικόλαος Χριστοδούλου	Μέλος
Βασίλειος Κύρου	Μέλος

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 20.000.000 δρχ. και διαιρείτο σε 2.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μια. Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 240.000 Ευρώ και διαιρείται σε 8.000 μετοχές αξίας 30 Ευρώ η κάθε μία.

Η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχει ως εξής :

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
FLEXOPACK A.E.	3.520	44,00%
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	1.680	21,00%
Βλάχος Νικόλαος	1.428	17,85%
Βλάχος Δημήτριος	1.372	17,15%
ΣΥΝΟΛΟ	8.000	100,00%

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας κατά την τελευταία χρήση έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2003 <i>(σε χιλ. Ευρώ)</i>
Ενεργητικό	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	146,3
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	22,3
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.820,1
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.848,8
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	5.776,7
Σύνολο Ενεργητικού	7.811,6
Παθητικό	
Ίδια κεφάλαια	1.357,7
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	501,3
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.902,5
Σύνολο Παθητικού	7.811,6
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2003 <i>(σε χιλ. Ευρώ)</i>
Κύκλος εργασιών	8.532,3
Μικτά αποτελέσματα	1.371,0
Λειτουργικό αποτέλεσμα	301,9

Κέρδη προ φόρων	44,1
Κέρδη μετά φόρων και αμοιβών Δ.Σ.	44,1

Η Εταιρεία δεν διένειμε μερίσματα για τη χρήση 2003.

7.2 Εταιρείες που Συμμετέχουν στην Απορροφώσα Εταιρεία

Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη Α.Ε.

Η εταιρεία Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη Α.Ε. με το διακριτικό τίτλο ΔΟΛ ΑΕ ιδρύθηκε το 1970 (Φ.Ε.Κ. υπ' αρ. 1107/30.6.70 ΤΑΕ και ΕΠΕ) και προήλθε από τη μετατροπή, δυνάμει του Ν.Δ.3765/1957, της έως τότε λειτουργούσας εκδοτικής επιχείρησης των Χρήστου Λαμπράκη, Έλσας Λαμπράκη, Λένας Σαββίδη και Άννας Λαμπράκη, σε ανώνυμη εταιρεία και της εισφοράς του συνόλου της περιουσίας της πιο πάνω ατομικής επιχείρησης, που είχε εκτιμηθεί από την επιτροπή του άρθρου 9, του Κ.Ν.2190/20. Μετά την καταχώρισή της στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης, η Εταιρεία έχει αριθμό μητρώου 1410/06/Β/86/40.

Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε πενήντα (50) έτη από την ημερομηνία καταχώρισής της στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών, δηλαδή μέχρι το 2020. Έδρα της ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων, οδός Χ. Λαδά 3, 102 37, Αθήνα.

Οι δραστηριότητες του Ομίλου ΔΟΛ μπορούν να διαχωριστούν σε πέντε διαφορετικούς κλάδους, ήτοι, Εκδοτικός Κλάδος, Εκτυπωτικός Κλάδος, Τουριστικός Κλάδος, Κλάδος Συμμετοχών και Κλάδος Πληροφορικής και Νέων Τεχνολογιών, στους οποίους κατέχει ηγετική θέση, διατηρώντας υψηλά μερίδια αγοράς και σημαντικές συνεργασίες.

Σύμφωνα με τις αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30.5.2003 και του Διοικητικού Συμβουλίου της 2.11.2004, το ισχύον Διοικητικό Συμβούλιο της Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη Α.Ε. αποτελείται από τους κ.κ. : 1) Χρήστο Λαμπράκη, 2) Σταύρο Ψυχάρη, 3) Ελένη Γλύκατζη – Αρβελέρ, 4) Ιωάννη Γκούμα, 5) Λέοντα Καραπαναγιώτη, 6) Νικόλαο Κορίτσα, 7) Τρύφωνα Κουταλίδη, 8) Κωνσταντίνο Λυμπερόπουλο, 9) Αδαμάντιο Πεπελάση και 10) Γρηγόριο Σκαλκέα. Πρόεδρος παραμένει ο κ. Χρήστος Λαμπράκης ενώ Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος ο κ. Σταύρος Ψυχάρης.

Από τα αναφερόμενα μέλη του Συμβουλίου:

α) Εκτελεστικά Μέλη είναι οι κ.κ. Χρήστος Λαμπράκης, Σταύρος Ψυχάρης, Λέων Καραπαναγιώτης και Τρύφων Κουταλίδης.

β) Μη Εκτελεστικά Μέλη είναι η κα Ελένη Γλύκατζη – Αρβελέρ και οι κ.κ. Ιωάννης Γκούμας, Νικόλαος Κορίτσας, Κωνσταντίνος Λυμπερόπουλος, Αδαμάντιος Πεπελάσης και Γρηγόριος Σκαλκέας.

γ) Ανεξάρτητα Μέλη, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30.5.2003 και του Διοικητικού Συμβουλίου της 2.11.2004, είναι η κα Ελένη Γλύκατζη – Αρβελέρ και οι κ.κ. Κωνσταντίνος Λυμπερόπουλος και Γρηγόριος Σκαλκέας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 45.180.000 Ευρώ και διαιρείται σε 75.300.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,6 Ευρώ η καθεμία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στις 31.1.2005 είχε ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Χρήστος Λαμπράκης	38.354.799	50,94%
Άννα Λαμπράκη	6.781.960	9,01%
Λένα Σαββίδη	4.940.986	6,56%
Επενδυτικό Κοινό	25.222.255	33,50%
Σύνολο	75.300.000	100,00%

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας κατά την τελευταία χρήση έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Ενεργητικό	
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	1.222,2
Αναπόσβεστες εσώματες ακινητοποιήσεις	70,9
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	17.934,8
Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	130.004,9
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	442,9
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	148.453,4
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	83.159,3
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	2.975,0
Σύνολο Ενεργητικού	235.809,8
Παθητικό	
Ίδια κεφάλαια	182.266,8
Προβλέψεις	3,7
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	50.995,1
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	2.544,1
Σύνολο Παθητικού	235.809,8
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Κύκλος εργασιών	123.354,5
Μικτά αποτελέσματα	52.389,4
Λειτουργικό αποτέλεσμα	10.271,9
Κέρδη προ φόρων	12.050,6
Κέρδη μετά φόρων και αμοιβών Δ.Σ.	11.960,2

Τα συνοπτικά ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας κατά την τελευταία χρήση έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Ενεργητικό	
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	8.861,1
Αναπόσβεστες εσώματες ακινητοποιήσεις	448,9
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	167.666,3
Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	29.312,3
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.003,0
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	198.430,6
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	210.140,0
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	7.246,4
Σύνολο Ενεργητικού	424.678,1
Παθητικό	

Ίδια κεφάλαια	183.461,8
Προβλέψεις	238,4
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	74.108,6
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	158.142,1
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	8.727,2
Σύνολο Παθητικού	424.678,1
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Κύκλος εργασιών	286.503,5
Μικτά αποτελέσματα	97.480,4
Λειτουργικό αποτέλεσμα	27.556,3
Κέρδη προ φόρων	7.604,8
Κέρδη μετά φόρων και αμοιβών Δ.Σ.	6.312,8

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2003 συμμετέχουν οι κάτωθι εταιρείες:

% ΔΟΛ στη θυγατρική	Εταιρεία	Ενοποιούμενες εταιρείες εκτός της μητρικής	% Συμμετοχής
100,0%	MULTIMEDIA A.E.	Δεν υπάρχει	
100,0%	ΜΙΧΑΛΑΚΟΠΟΥΛΟΥ Α.Ε.	Δεν υπάρχει	
50,5%	ΝΕΑ ΑΚΤΙΝΑ Α.Ε.	Δεν υπάρχει	
95,0%	STUDIO ΑΤΑ Α.Ε.	Δεν υπάρχει	
100,0%	ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	Δεν υπάρχει	
50,0%	ΜC ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	Δεν υπάρχει	
50,0%	HEARST ΔΟΛ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΠΕ	Δεν υπάρχει	
51,0%	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΑ Α.Ε.	Δεν υπάρχει	
70,0%	ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS Α.Ε.Β.Ε.	Δεν υπάρχει	
85,0%	ACTION PLAN Α.Ε.	ACTION PLAN H/R Α.Ε.	99,0%
98,0%	EUROSTAR ΑΤΕΒΕ	EXPO PLAN Α.Ε.	50,0%
		ΤΡΙΑΙΝΑ ΤΡΑΒΕΛ ΑΤΕΝΕ	75,0%
78,71%	ΔΟΛ DIGITAL Α.Ε.	RAMNET Α.Ε.	100,0%
		RAMNET SHOP Α.Ε.	100,0%
		NET ON LINE Α.Ε.	100,0%

7.3 Εταιρείες στις οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι και τα Μέλη του Δ.Σ. της Απορροφώσας Εταιρείας

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ			
Μέλος Δ.Σ. ή/ και Μέτοχος >5% της Paperpack – Τσουκαρίδης Ι. ΑΒΕΕ	Εταιρεία	Θέση Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
	Promocarton Α.Ε.	Πρόεδρος	40,00%

	Ευρωκτίσμα Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Βίκμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	33,33%
	Μπένμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	25,00%
	Γαβριηλίδου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Τσουκαρίδης Ι. & Α. Ο.Ε.	Διαχειριστής	50,00%
	Γαβριηλίδου Μ. - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Μπογιάκη Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Ελένη Μπογιάκη - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Τσουκαρίδης Ι. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	3,33%
	Ιωάννης Δειϊμέζης Ο.Ε.	Διαχειριστής	12,50%
	Αποστολάτου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	16,67%
	Μαριάννα Τσέκου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Μέλος	16,00%
Γεώργιος Οράτης	Promocarton Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
Ιωάννης Φωκάς	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	16,25%
Κορίνα Γραφανάκη	Promocarton Α.Ε.	Μέλος	-
	Ευρωκτίσμα Α.Ε.	Μέλος	-
	Elanius Α.Ε.	Μέλος	-
	Teletel Α.Ε.	Μέλος	-
	Αφοί Φωκά ΑΒΕΕ	Μέλος	-
Δαμιανός Χατζηκόκκινος	Hearst ΔΟΛ ΕΠΕ	Διαχειριστής	-
	MC Ελλάς ΑΕΕ	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	Μέλλον Group (Γκρουπ) ΑΕ	Μέλος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Multimedia ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Triaina Travel - Στ. Λαγός ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Action Plan HR ΑΕ	Πρόεδρος	-
	Ελληνικά Γράμματα ΑΕ	Μέλος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Βιβλιοπωλεία Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-

	Ramnet Shop ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Net on Line ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	In Health ΑΕ	Αντιπρόεδρος	-
	Δ.Ε. Εκδοτική Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Διαχειριστής	-
	Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	Αντιπρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
Παναγιώτης Χρυσικάκης	Νέα Ακτίνα ΑΕ	Μέλος	-
	Ειδικές Εκδόσεις ΑΕ	Μέλος	-
	Μέλλον Group (Γκρουπ) ΑΕ	Μέλος	-
	Εκδοτική Βορ. Ελλάδος ΑΕ	Μέλος	-
	Multimedia ΑΕ	Μέλος	-
	Εκτυπώσεις IRIS ΑΕΒΕ	Μέλος	-
	Eurostar ΑΤΕΒΕ	Μέλος	-
	Triaina Travel - Στ. Λαγάς ΑΕ	Μέλος	-
	Ελληνικά Γράμματα Α.Ε.	Μέλος	-
	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan ΑΕ	Μέλος	-
	Action Plan HR ΑΕ	Μέλος	-
	Βιβλιοπωλεία Παπασωτηρίου ΑΕ	Μέλος	-
	ΔΟΛ Digital ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet ΑΕ	Μέλος	-
	Ramnet Shop ΑΕ	Μέλος	-
	Net on Line ΑΕ	Μέλος	-
	Μιχαλακοπούλου Κτηματική-Τουριστική Α.Ε.	Μέλος	-
In Health ΑΕ	Μέλος	-	
Δ.Ε. Εκδοτική Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Διαχειριστής	-	
Αθηναϊκά Νέα ΑΕ	Μέλος	-	
Νικόλαος Γκόσης	Studio ATA ΑΕ	Μέλος	

Οι συμμετοχές του κυρίου μετόχου Δημοσιογραφικού Οργανισμού Λαμπράκη Α.Ε. σε ποσοστό άνω του 5% εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κλάδος	Εταιρεία	Άμεσο % Συμ/χής 31.1.2005	Έμμεσο % Συμ/χής 31.1.2005	Άμεσο και Έμμεσο % Συμ/χής 31.1.2005	
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ	ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	100,00%	0,00%	100,00%	
	ΝΕΑ ΑΚΤΙΝΑ ΑΕ	50,50%	0,00%	50,50%	
	ΜC ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ	50,00%	0,00%	50,00%	
	HEARST-ΔΟΛ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΠΕ	50,00%	0,00%	50,00%	
	ΜΕΛΛΟΝ GROUP ΑΕ ΜΕΣΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	50,00%	0,00%	50,00%	
	ΟΜΙΛΟΣ ΕΒΕ ΑΕ	ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	33,33%	0,00%	33,33%
		ΠΡΟΒΟΛΗ ΕΠΕ	0,00%	33,33%	33,33%
ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΟΣ	MULTIMEDIA ΑΕ	100,00%	0,00%	100,00%	
	ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS ΑΕΒΕ	70,00%	0,00%	70,00%	

		ΡΑΡΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΕΒΕ		35,95%	0,55%	36,50%
	ΟΜΙΛΟΣ ΡΑΡΕΡΠΑΚ ΑΕ	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΕ		0,00%	36,50%	36,50%
		ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ ΑΕ		0,00%	18,07%	18,07%
		ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΕ		0,00%	12,78%	12,78%
		ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΕ		0,00%	7,67%	7,67%
		Ν. ΑΠΕΡΓΗΣ ΑΕ		0,00%	5,42%	5,42%
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ EUROSTAR	EUROSTAR ΑΤΕΒΕ		97,98%	0,00%	97,980%
		ΤΡΙΑΙΝΑ ΤΡΑΒΕΛ - ΣΤ. ΛΑΓΑΣ ΑΤΕΝΕ		0,00%	85,11%	85,11%
		ΕΧΡΟ PLAN ΑΕ (υπό εκκαθάριση)		0,00%	49,00%	49,00%
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΝΕΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ ΔΟΛ DIGITAL ΑΕ	ΔΟΛ DIGITAL ΑΕ		78,71%	0,00%	78,71%
		RAMNET ΑΕ		0,00%	78,71%	78,71%
		NET ONLINE ΑΕ		0,00%	78,71%	78,71%
		RAMNET SHOP ΑΕ		0,00%	78,71%	78,71%
		IN MARKET PLACE ΑΕ (υπό εκκαθάριση)		0,00%	39,36%	39,36%
		ΡΗΑΙΣΤΟΣ NETWORKS ΑΕ		0,00%	39,36%	39,36%
		ΦΤΕΡΩΤΟΣ ΕΡΜΗΣ ΑΕ		0,00%	33,45%	33,45%
		IN HEALTH ΑΕ	(υπό συγχώνευση)	0,00%	39,36%	39,36%
		INTEROPTICS ΑΕ		0,00%	29,72%	29,72%
			MICROLAND ΑΕ		7,91%	0,86%
ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤ/ΤΕΣ	ΟΜΙΛΟΣ ACTION PLAN ΑΕ	ACTION PLAN ΑΕ		85,00%	0,00%	85,00%
		ACTION PLAN HR ΑΕΠΑ		1,00%	84,15%	85,15%
	ΟΜΙΛΟΣ ΑΡΓΟΣ ΑΕ	ΑΡΓΟΣ ΑΕ		38,50%	0,00%	38,50%
		ΑΡΓΟΣ ΕΥΡΩΠΗ ΕΠΕ		0,00%	23,10%	23,10%
		ΑΡΓΟΣ NET ΕΠΕ		0,00%	38,50%	38,50%
		ΑΡΓΟΣ ΜΑΖΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΕΠΕ (υπό εκκαθάριση)		0,00%	36,09%	36,09%
		ΡΑΡΑΣΟΤΙΡΙΟΥ PRESSPOINT ΑΕ		0,00%	11,55%	11,55%
		STUDIO ΑΤΑ ΑΕ		95,00%	0,00%	95,00%
	ΟΜΙΛΟΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ		10,76%	0,00%	10,76%
		ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ		0,00%	10,76%	10,76%
	ΟΜΙΛΟΣ ΟΔΕΟΝ ΑΕ	ΟΔΕΟΝ LICENSING ΑΕ		24,23%	0,00%	24,23%
		DIGITAL PRESS ΑΕ		5,12%	0,00%	5,12%
		ΜΙΧΑΛΑΚΟΠΟΥΛΟΥ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ		100,00%	0,00%	100,00%
		ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΕ		51,00%	0,00%	51,00%
	ΟΜΙΛΟΣ ΠΑΠΑΣΩΤΗΡΙΟΥ	ΠΑΠΑΣΩΤΗΡΙΟΥ ΔΙΕΘΝΕΣ ΒΙΒΛΙΟΠΩΛΕΙΟ ΑΕ		30,00%	0,00%	30,00%
		ΡΑΡΑΣΟΤΙΡΙΟΥ PRESSPOINT ΑΕ		0,00%	7,5%	7,5%

7.4 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές της PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες για τη χρήση 2003 παρατίθενται στους παρακάτω πίνακες:

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (Άρθρο 2 Ν.3016/2002)						
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. ⁽¹⁾	ΝΙΚΟΣ ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. ⁽¹⁾
PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ		3.521,64	69.148,97	33.454,35	162.757,87	0,00
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	1.726,96	0,00		0,00	4.342,50	7.856,00
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. ⁽¹⁾	221.401,00	0,00	0,00	2.444,53		0,00
ΝΙΚΟΣ ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. ⁽¹⁾	4.765,00	0,00	23.220,72	0,00	0,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ	227.892,96	3.521,64	92.369,69	35.898,88	167.099,37	7.856,00

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (Άρθρο 2 Ν.3016/2002)						
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. ⁽¹⁾	ΝΙΚΟΣ ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. ⁽¹⁾
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ		1.038,9	5.405,8	2.041,3	0,0	0,0
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0
ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	0,0	0,0		0,0	0,0	9.270,1
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. ⁽¹⁾	6.763,3	0,0	0,0	0,0		0,0
ΝΙΚΟΣ ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. ⁽¹⁾	1.711,0	0,0	13.660,9	0,0	0,0	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	8.474,3	1.038,9	19.066,7	2.041,3	0,0	9.270,1

Σημείωση:

⁽¹⁾ Δεν έγινε απαλοιφή των ενδοεταιρικών συναλλαγών και υπολοίπων των εταιρειών του Ομίλου με την εταιρεία, γιατί αυτή δεν συμπεριλαμβάνεται στην ενοποίηση.

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΤΟΥ ΒΑΣΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ «ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.»				
	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	Δ.Ο.Λ. ΑΕ	ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS ΑΕΒΕ	MULTIMEDIA Α.Ε.
PAPERPACK- ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ		0,0	36.878,9	0,0
Δ.Ο.Λ. ΑΕ	8.446,6			
ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS ΑΕΒΕ	0,0			
MULTIMEDIA Α.Ε.	6.010,4			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ	14.457,0	0,0	36.878,9	0,0

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΤΟΥ ΒΑΣΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ «ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.»

	ΡΑΡΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	Δ.Ο.Λ. ΑΕ	ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS ΑΕΒΕ	MULTIMEDIA Α.Ε.
ΡΑΡΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ		0,0	0,01	0,0
Δ.Ο.Λ. ΑΕ	0,0			
ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS ΑΒΕΕ	0,0			
MULTIMEDIA Α.Ε.	0,0			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,0	0,0	0,01	0,0

8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

8.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Απορροφώμενη Εταιρεία συστάθηκε ως Ανώνυμη Εταιρεία την 20.5.1999 με την επωνυμία «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και με διακριτικό τίτλο «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.».

Έδρα της Απορροφώμενης Εταιρείας αρχικά ήταν ο Δήμος Αθηναίων, Νομού Αττικής, οδός Πανεπιστημίου 16. Το καταστατικό της εταιρείας εγκρίθηκε με την 8745/20.5.99 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών και χορηγήθηκε άδεια σύστασης (ΦΕΚ 2797/21.5.99).

Την 26.11.2002 με την 22264/26.11.2002 απόφαση της Νομαρχίας εγκρίθηκε η τροποποίηση της έδρας της εταιρείας σύμφωνα με την από 28.06.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Νέα έδρα ορίστηκε ο Δήμος Μεταμόρφωσης Αττικής, οδός Ναυπλίου 10-14 (ΦΕΚ 12046/2.12.2002).

Την 18.2.2003 με την ΕΜ.646/18.02.2003 απόφαση της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής εγκρίθηκε η τροποποίηση της έδρας της εταιρείας σύμφωνα με την από 10.01.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Νέα έδρα ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων, οδός Πανεπιστημίου 16 (ΦΕΚ 1643/26.2.2003).

Σκοπός της εταιρείας ήταν η δραστηριότητα και η παροχή κάθε είδους υπηρεσίας σε σχέση με ακίνητα, ήτοι:

- α) Η αγορά, πώληση με σκοπό το κέρδος παντός είδους ακινήτου, οικοδομών και εγκαταστάσεων και ιδίως βιομηχανοστασίων, αποθηκών κ.λ.π.
- β) Η μεσιτεία προς πώληση ακινήτων, είτε ιδιοκτησίας της εταιρείας, είτε τρίτων με σκοπό το κέρδος.
- γ) Η έρευνα αγοράς, μελέτη και παροχή υπηρεσιών προς εξυπηρέτηση αγοραστών και η υπόδειξη κατάλληλων ακινήτων.
- δ) Η ενάσκηση κάθε Ξενοδοχειακής και Τουριστικής Επιχειρήσεως και κάθε εργασίας προς ανάπτυξη και εξυπηρέτηση του ημεδαπού και αλλοδαπού τουρισμού μέσω ανέγερσης ή μίσθωσης και εκμετάλλευσης ξενοδοχείων, bungalows, μοτέλς, ξενώνων, πλωτών ξενοδοχείων, τουριστικών περιπτέρων, κέντρων φαγητού, αναψυχής ή παραθερισμού, νυχτερινών κέντρων, κινηματογράφων, χερσαίων και θαλασσίων σπορ και λοιπών τουριστικών έργων.

Στις 5.9.2000 με την 12823/5.9.2000 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών εγκρίθηκε η τροποποίηση του καταστατικού της εταιρείας και προστέθηκε στον σκοπό της « ε) Η εμπορία διαφημιστικών στηριγμάτων, εκθετηρίων και προθηκών (stands) από χαρτί ή άλλο υλικό και η άσκηση συναφούς εισαγωγικής και εξαγωγικής δραστηριότητας» σύμφωνα με την από 23.5.2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας (ΦΕΚ 8477/15.9.2000).

8.2 Ιστορικό

Την 20.5.1999 ιδρύεται η εταιρεία με το αντικείμενο των Ξενοδοχειακών Υπηρεσιών.

Την 13.11.2000 στα πλαίσια της επίτευξης του σκοπού της, το Δ.Σ. της εταιρείας προχώρησε σε αγορά ακινήτου διαμερίσματος τ.μ.63,38 στον α' ισόγειο όροφο διώροφης κατοικίας, κτισμένης σε οικοπέδο 638,81 τ.μ. εντός του ρυμοτομικού σχεδίου του Δήμου Γαλαξιδίου στην συνοικία «Αγία Παρασκευή» επι της οδού Νικολάου Γουργουρή αριθ.2. Το εν' λόγω ακίνητο δεν έχει αξιοποιηθεί ακόμη και για τον λόγο αυτό δεν αποσβένεται.

Την 31.3.2001 η εταιρεία προχώρησε στην αγορά του 50% των μετοχών της εταιρείας «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.» η οποία δραστηριοποιείται στον χώρο των προωθητικών εκθετηρίων και προθηκών (stands).

8.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η εταιρεία δεν δραστηριοποιήθηκε από την σύσταση της μέχρι σήμερα. Συμμετέχει όμως στην εταιρεία «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.» η οποία είναι μια ταχύτατα αναπτυσσόμενη εταιρεία στον κλάδο της,

8.4 Πωλήσεις – Κύκλος Εργασιών

Λόγω της μη δραστηριοποίησής της η εταιρεία δεν εμφάνισε κύκλο εργασιών.

8.5 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Το οικόπεδο επι του οποίου είναι χτισμένο το ακίνητο που έχει στην κατοχή της η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει τα εξής στοιχεία:

Τοποθεσία	Τετραγωνικά Μέτρα Οικοπέδου	Αξία Κτήσης
ΝΙΚ. ΓΟΥΡΓΟΥΡΗ 2 ΓΑΛΑΞΙΔΙ	638,81	Ευρώ 6.796,76
Σύνολο	638,81	Ευρώ 6.796,76

Η αξία κτήσης του οικοπέδου αντιπροσωπεύει το 5% της συνολικής αξίας του ακινήτου (διαμερίσματος) που απέκτησε η εταιρεία, σύμφωνα με το υπ' αριθ.521/13.11.2000 συμβόλαιο της συμβολαιογράφου Αθηνών Αικατερίνης Ευθ. Κουτάκου και περιγράφεται στον επόμενο πίνακα.

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

Σε βάρος της εταιρείας και των εταιρειών που ελέγχονται μετοχικά από αυτήν δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία μέχρι την 30.6.2004 δεν είχε χορηγήσει κανενός είδους εγγυητική επιστολή ή εμπράγματη ασφάλεια.

8.6 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας από την σύσταση της έως σήμερα έχει ως εξής:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ορίστηκε αρχικά σε πεντακόσια εκατομμύρια (500.000.000) δραχμές διαιρούμενο σε πενήντα χιλιάδες (50.000) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδες (10.000) δραχμές, εκάστη (ΦΕΚ2797/21.5.99). Η καταβολή του κεφαλαίου έγινε με μετρητά από τους μετόχους και η πιστοποίηση της καταβολής έγινε από το Δ.Σ. της εταιρείας την 9.6.1999 (ΦΕΚ8477/15.9.2000).
- Την 11.10.2001 με την 23640/2001 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ένδεκα εκατομμύρια εκατόν είκοσι πέντε χιλιάδες (11.125.000) δραχμές και η μετατροπή του σε Ευρώ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2842/2000, όπως αποφασίστηκε με την από 29.6.2001 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της εταιρείας (ΦΕΚ 9182/17.10.2001). Η καταβολή του κεφαλαίου έγινε με μετρητά από τους μετόχους της εταιρείας και η πιστοποίηση της αύξησης έγινε από το Δ.Σ. της εταιρείας την 26.07.2001 (ΦΕΚ 9185/17.10.2001). Έτσι το μετοχικό

κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο πεντακόσιες χιλιάδες (1.500.000) Ευρώ και διαιρείται σε πενήντα χιλιάδες (50.000) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα (30) Ευρώ εκάστη.

Ο πίνακας εξέλιξης του Μετοχικού Κεφαλαίου παρουσιάζεται στη συνέχεια:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ποσά σε Ευρώ)					
Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ	Αύξηση με Καταβολή Μετρητών	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο	Ονομαστική Αξία Μετοχής	Σύνολο Μετοχών
Ίδρυση	2797/21.5.1997	1.467.351,43	1.467.351,43	29,35	50.000
29.6.2001	9182/17.10.2001	32.648,57	1.500.000,00	30,00	50.000

8.7 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

<i>(ποσά σε Ευρώ)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Αριθμός Μετοχών	50.000	50.000	50.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	30,00	30,00	30,00
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	-39.611,45	-59.137,41	-79.225,91
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.460.388,55	1.440.862,59	1.420.774,09
Λογιστική Αξία Μετοχής	29,21	28,82	28,42

8.8 Μέτοχοι

Οι μέτοχοι που κατείχαν τις μετοχές της Απορροφώμενης Εταιρείας από την σύστασή της μέχρι και την 28.6.2004 ήταν οι εξής:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	49.500	99,00%
Τσουκαρίδης Ιωάννης	500	1,00%
Σύνολο	50.000	100,00%

Μετά την εξαγορά των 500 μετοχών από τον κο Ιωάννη Τσουκαρίδη την 28. 6.2004 έναντι συνολικού τιμήματος 14.000 Ευρώ, ο πίνακας μετόχων έχει ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ	50.000	100,00%
Σύνολο	50.000	100,00%

8.9 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας εξελέγη με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στις 30. 6.2003 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την συνεδρίασή του στις 30.6.2003.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Δ. Ζέτος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Κορίνα Ε. Φασούλη	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. είναι τριετής και λήγει την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης του έτους 2006.

8.10 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Δ.Σ. ή στο Μετοχικό Κεφάλαιο άλλων Εταιρειών

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ			
Μέλος Δ.Σ. ή/ και Μέτοχος >5% της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	Εταιρεία	Θέση Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.	-	35,00%
	Αφοί Βλάχου Α.Β.Ε.Ε.	-	21,00%
Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης	Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Promocarton Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	40,00%
	Βίκμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	33,33%
	Μπένμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	25,00%
	Γαβριηλίδου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Τσουκαρίδης Ι. & Α. Ο.Ε.	Διαχειριστής	50,00%
	Γαβριηλίδου Μ. - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Μπογιάκη Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Ελένη Μπογιάκη - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Τσουκαρίδης Ι. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	3,33%
	Ιωάννης Δεϊμέζης Ο.Ε.	Διαχειριστής	12,50%
	Αποστολάτου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	16,67%
	Μαριάννα Τσέκου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Μέλος	16,00%
Κορίνα Ε. Γραφανάκη	Promocarton Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Elanius Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Teletel Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-

8.11 Προσωπικό

Η Απορροφώμενη Εταιρεία από την σύστασή της μέχρι σήμερα δεν απασχόλησε έμμισθο ή/ και ημερομίσθιο προσωπικό. Σε επίπεδο διοικητικής λειτουργίας και λογιστηρίου, εξυπηρετείται από το προσωπικό της απορροφώσας «PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ», βάσει της από 2.1.2004 μεταξύ τους σύμβασης παροχής υπηρεσιών.

8.12 Επενδύσεις Παγίων

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν έχει κατά τη τελευταία τριετία πραγματοποιήσει επενδύσεις παγίων, παρά μόνο την εξαγορά του 50% της θυγατρικής της PROMOCARTON Α.Ε. στις 31.3.2001, έναντι τιμήματος 1.235.840,06 Ευρώ.

9. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

9.1 Ανάλυση Δραστηριότητας

Η Απορροφώμενη Εταιρεία για την τριετία 2001- 2003 δεν διενέργησε πωλήσεις με συνέπεια να μην υπάρξει ανάλυση του Κύκλου Εργασιών κατά ΣΤΑΚΟΔ 2003.

9.2 Αποτελέσματα Χρήσης

Οι σημειώσεις της Εταιρείας στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2001 έχουν ως εξής:

- 1) Με την από 29.6.2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά δρχ. 11.125.000, καθώς και μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής σε Ευρώ, σύμφωνα με τον Ν.2842/2000. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε 511.125.000 δρχ. (1.500.000 Ευρώ) και διαιρείται σε 50.000 κοινές ανώνυμες μετοχές με ονομαστική αξία 10.222,5 δρχ. (30 Ευρώ) εκάστη.
- 2) Ο λογ/σμός Ενεργητικού (ΓΙΙΙ 1) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, 1.235.840,06 Ευρώ περιλαμβάνει το κόστος κτήσεως του 50% των μετοχών ανωνύμου εταιρείας μη εισηγμένης στο ΧΑΑ, της οποίας η εσωτερική λογιστική αξία σύμφωνα με τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο ισολογισμό, ανέρχεται σε 187.088,01 Ευρώ.
- 3) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα της εταιρείας.

Οι σημειώσεις της Εταιρείας στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2002 έχουν ως εξής:

- 1) Ο λογαριασμός «Γ.ΙΙΙ. 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ποσό 1.236 χιλ. Ευρώ αφορά στην αξία κτήσεως μετοχών ημεδαπής ανωνύμου εταιρείας που αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεώς της, ενώ η αναμορφωμένη λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής βάσει του τελευταίου νόμιμα συνταγμένου Ισολογισμού είναι 27,64 χιλ. Ευρώ.
- 2) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα της εταιρείας.
- 3) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001. Από τον έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων δεν προέκυψαν λογιστικές διαφορές.

Οι σημειώσεις της Εταιρείας στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2002 έχουν ως εξής:

- 1) Ο λογαριασμός «Γ.ΙΙΙ. 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ποσό 1.236 χιλ. Ευρώ αφορά στην αξία κτήσεως μετοχών ημεδαπής ανωνύμου εταιρείας που αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεώς της, σύμφωνα με την παρ. 5 του αρ. 32 του Ν.3229/2004, ενώ η αναμορφωμένη λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής βάσει του τελευταίου νόμιμα συνταγμένου Ισολογισμού είναι 86,2 χιλ. Ευρώ περίπου.
- 2) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα της εταιρείας.
- 3) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001
- 4) Οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων έγιναν σύμφωνα με το Π.Δ. 100/98.

Το Πιστοποιητικό του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή για τη χρήση 2001 έχει ως εξής:

Ελέγξαμε τις ανωτέρω λογιστικές οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2001. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία και μας δόθηκαν οι

αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ.1 άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2001, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Το Πιστοποιητικό του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή για τη χρήση 2002 έχει ως εξής:

Ελέγξαμε τις ανωτέρω λογιστικές οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ.1 άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Το Πιστοποιητικό του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή για τη χρήση 2003 έχει ως εξής:

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεση μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ.1 του άρθρου 43α του κωδ.Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε το εξής: Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό €1.235.840 που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχής σε ημεδαπή Ανώνυμη Εταιρεία, μη εισηγμένη στο Χ.Α.Α., η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η παραπάνω συμμετοχή, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Εάν η αποτίμηση της γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανιζόταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των €1.149.650 περίπου με συνέπεια τα «Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων» να είναι ισόποσα μειωμένα.

Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, και αφού ληφθεί υπόψη η προαναφερόμενη παρατήρηση μας, καθώς και οι παρατιθέμενες από την εταιρεία σημειώσεις, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της Απορροφώμενης Εταιρείας για την τριετία 31.12.2001-31.12.2003:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά σε €)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Κύκλος Εργασιών	0,0	0,0	0,0
Μείον: Κόστος πωληθέντων	0,0	0,0	0,0
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,0	0,0	0,0
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,0	0,0	0,0
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ⁽¹⁾	8.948,7	9.562,2	9.091,1
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	-8.948,7	-9.562,2	-9.091,1
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	3,0	58,3	16,8
Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	428,4	1.070,0	0,0
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	11,9	102,7	48,0
Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	24,0	36,0	0,0
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,0	0,0	0,0
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	88,0	0,0	12,8
Μείον: Συνολικές αποσβέσεις	10.953,4	10.953,4	10.953,4
Αποτελέσματα πρό φόρων	-19.594,6	-19.526,0	-20.088,5
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	0,0	0,0	0,0
Αποτελέσματα μετά από φόρους χρήσης	-19.594,6	-19.526,0	-20.088,5
<i>% επί του κύκλου εργασιών</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,0	0,0	0,0
Υπόλοιπο εις νέον προηγούμενης χρήσης	-20.016,8	-39.611,4	-59.137,4
Αμοιβές Δ.Σ.	0,0	0,0	0,0
Ζημίες εις νέον	-39.611,4	-59.137,4	-79.225,9

⁽¹⁾ Για τον υπολογισμό του λειτουργικού αποτελέσματος, έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.

Τα Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα για την τριετία αναλύονται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ			
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	88,0	0,0	12,8
Σύνολο	88,0	0,0	12,8

Ο καταμερισμός των αποσβέσεων στο κόστος για την τριετία έχει ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Έξοδα διοίκησης	10.953,4	10.953,4	10.953,4
Σύνολο	10.953,4	10.953,4	10.953,4

Οι Χρηματοοικονομικές δαπάνες για την τριετία αναλύονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ			
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	11,9	102,7	48,0
Σύνολο	11,9	102,7	48,0

9.3 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2001-2003					
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	2001	2002	2003	Σύνολο	%
Αποτελέσματα προ φόρων και Αποσβέσεων	-8.641,3	-8.572,6	-9.135,1	-26.349,0	30,8%
Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Προηγ. Χρήσεων	-20.016,8	-19.594,6	-19.526,0	-59.137,4	69,2%
Σύνολο	-28.658,1	-28.167,2	-28.661,1	-85.486,4	100,0%
Διάθεση:					
Αποσβέσεις					
Ζημίες εις Νέον	-19.594,6	-19.526,0	-20.088,5	-59.209,1	100,0%
Σύνολο	-19.594,6	-19.526,0	-20.088,5	-59.209,1	100,0%

9.4 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί της Απορροφώμενης Εταιρείας για την τριετία 2001-2003:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης	54.766,75	54.766,76	54.766,76
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	28.471,01	39.424,36	50.377,72
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	26.295,74	15.342,40	4.389,04
Πάγιο Ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	146.735,14	146.735,14	146.735,14
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	146.735,14	146.735,14	146.735,14
Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.235.840,06	1.235.840,06	1.235.840,06
Σύνολο παγίου ενεργητικού	1.382.575,20	1.382.575,20	1.382.575,20
Κυκλοφορούν Ενεργητικού			
Χρεώστες διάφοροι	1.066,67	2.085,84	3.106,89

Διαθέσιμα	50.120,36	42.925,35	33.097,23
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	51.187,03	45.079,72	36.204,12
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	330,56	347,00	347,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.460.388,55	1.443.344,32	1.423.515,36
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο καταβλημένο	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποτελέσματα εις νέο	-39.611,45	-59.137,41	-79.255,91
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.460.388,55	1.440.862,59	1.420.774,09
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές- Επιταγές πληρ.- Γραμ/τια πληρωτέα	0,00	1.038,88	1.646,63
Πιστωτές διάφοροι	0,00	1.442,85	1.094,64
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	0,00	2.481,73	2.741,27
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.460.388,55	1.443.344,32	1.423.515,36

Έξοδα Εγκατάστασης

Τα έξοδα εγκατάστασης την 31.12.2003 είχαν ως εξής:

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις έως 31.12.2003	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2003
Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατάστασης	33.180,68	33.180,67	0,01
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	21.586,08	17.197,05	4.389,03
Σύνολο	54.766,76	50.377,72	4.389,04

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις την 31.12.2003 και αναλύονται ως εξής:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις έως 31.12.2003	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2003
Γήπεδα – Οικόπεδα	6.796,76	0,00	6.796,76
Κτίρια – Τεχνικά έργα	139.938,38	0,00	139.938,38
Σύνολο	146.735,14	0,00	146.735,14

Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι συμμετοχές της Απορροφώμενης Εταιρείας σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσης τους, ήτοι 1.235.840,06 Ευρώ, ενώ η λογιστική αξία τους σύμφωνα με τους τελευταίους νόμιμα συνταγμένους ισολογισμούς τους ανέρχεται σε 257.925,66 Ευρώ.

Οι εν λόγω συμμετοχές παρουσιάζονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 31.12.2003
PROMOCARTON A.E.	Μεταμόρφωση	300.000,00	50,00%	1.235.840,06	515.851,31

Χρεώστες Διάφοροι

Ο λογαριασμός Χρεώστες Διάφοροι την 31.12.2003 είχε ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
(Ποσά σε Ευρώ)	31.12.2003
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.106,89
Σύνολο	3.106,89

Διαθέσιμα

Ο λογαριασμός Διαθέσιμα την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	
(Ποσά σε Ευρώ)	31.12.2003
Ταμείο (Μετρητά)	625,68
Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ	32.471,55
Σύνολο	33.097,23

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Ο μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού την 31.12.2003 είχαν ως εξής:

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
(Ποσά σε Ευρώ)	31.12.2003
Έξοδα επόμενων χρήσεων	347,00
Σύνολο	347,00

Προμηθευτές

Η ενηλικίωση των λογαριασμών των Προμηθευτών στις 31.12.2003 έχει ως ακολούθως:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ		
(Ποσά σε Ευρώ)	Ποσό 31.12.2003	Ποσοστό
0-30 ημέρες	1.038,88	63,09%
31-60 ημέρες	0,00	0,00%
61-90 ημέρες	0,00	0,00%
Άνω των 90 ημερών	607,75	36,91%
Σύνολο	1.646,63	100,00%

Πιστωτές Διάφοροι

Ο λογαριασμός πιστωτές διάφοροι την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	31.12.2003
Λοιποί πιστωτές διάφοροι	1.094,64
Σύνολο	1.094,64

10. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

10.1 Θυγατρικές Εταιρείες

Η Απορροφώμενη Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 50% στην εταιρεία PROMOCARTON Α.Ε.

PROMOCARTON Α.Ε.

Η PROMOCARTON Α.Ε. ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1998. Η έδρα της Εταιρείας είναι στο Δήμο Μεταμόρφωσης, επί της οδού Ναυπλίου αριθμός 10-12. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε 50 έτη.

Σκοπός της Εταιρείας είναι ο σχεδιασμός και η εμπορία στηριγμάτων, εκθετηρίων και προθηκών χάρτινων και άλλων, η παροχή οικονομικών και επιχειρηματικών συμβουλών, η εκπόνηση μελετών και οι εισαγωγές – εξαγωγές και αντιπροσωπείες κάθε μορφής. Το αντικείμενο δραστηριοτήτων της Εταιρείας σήμερα είναι ο σχεδιασμός και η εμπορία διαφημιστικών και προωθητικών υλικών, όπως εκθετήρια, στηρίγματα και χάρτινες προθήκες (stands και lamas).

Το Δ.Σ. της Εταιρείας όπως εκλέχθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30.6.2003 και συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 30.6.2003 πρακτικό του Δ.Σ., έχει ως ακολούθως:

Όνομα	Θέση
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Γεώργιος Οράτης	Αντιπρόεδρος
Θεοφάνης Αντωνίου	Μέλος
Νικόλαος Απέργης	Μέλος
Κορίνα Φασούλη - Γραφανάκη	Μέλος

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 20.000.000 δρχ. και διαιρούταν σε 2.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μια.

Με την από 3.7.2000 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων (ΦΕΚ 11100/4.12.2000) το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε σε 100.000.000 δρχ. και διαιρούται σε 10.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29.6.2001 (ΦΕΚ 10202/16.11.2001) αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας σε 102.225.000 δρχ. και αντιστοίχως της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε 10.222,5 δρχ. εκάστη. Επίσης αποφασίστηκε η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών της εταιρείας σε Ευρώ.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 300.000 Ευρώ και διαιρείται σε 10.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 30 Ευρώ η κάθε μία. Η σημερινή σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας έχει ως εξής :

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	5.000	50%
Ιωάννης Τσουκαρίδης	4.000	40%
Ν. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.	1.000	10%
ΣΥΝΟΛΟ	10.000	100%

Μεταξύ της PROMOCARTON A.E. και της PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. δεν υπάρχουν συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας. Υφίσταται όμως σύμβαση παροχής λογιστικής, οικονομικής, γραμματειακής και μηχανογραφικής υποστήριξης εκ μέρους της δεύτερης προς τη πρώτη, με ετήσιο τίμημα το ποσό των 60.000 Ευρώ.

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας κατά την τελευταία χρήση έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Ενεργητικό	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,5
<i>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</i>	<i>60,1</i>
<i>Συμμετοχές</i>	<i>346,2</i>
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	409,4
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	671,5
Σύνολο Ενεργητικού	1.103,6
Παθητικό	
Ίδια Κεφάλαια	515,8
Προβλέψεις	7,0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	580,8
Σύνολο Παθητικού	1.103,6
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2002 (σε χιλ. Ευρώ)
Κύκλος Εργασιών	1.401,7
Μικτά Αποτελέσματα	578,7
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	309,3
Κέρδη προ Φόρων	308,2
Κέρδη μετά Φόρων και Αμοιβών Δ.Σ.	134,3

Η Εταιρεία δεν διένειμε μερίσματα για τη χρήση 2003.

10.2 Συνδεδεμένες των θυγατρικών Εταιρείες

N. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.

Η θυγατρική της Απορροφώμενης Εταιρείας PROMOCARTON A.E. εξαγόρασε τον Ιούλιο 2002 το 15% της διαφημιστικής εταιρείας N. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. έναντι συνολικού τιμήματος 340.000 Ευρώ και κατά τη διάρκεια του 2003 συμμετείχε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, έτσι ώστε η καταχωρημένη αξία της συμμετοχής στα βιβλία της εταιρείας να ανέρχεται σήμερα σε 346.195,88 Ευρώ. Η λογιστική αξία της εν λόγω συμμετοχής ανέρχεται σε 2.724,67 Ευρώ.

Η εταιρεία N. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ 4909/11. 7.1996). Η έδρα της Εταιρείας είναι στο Γαλάτσι, Δήμος Αθηναίων. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί 50 έτη.

Το αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας είναι οι διαφημιστικές υπηρεσίες με εξειδίκευση στην επεξεργασία ηλεκτρονικών και ζωγραφικών μακετών.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας, όπως εκλέχθηκε με την από 13.6.2003 Γενική Συνέλευση και συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 13.6.2003 πρακτικό συγκρότησης σε σώμα, έχει ως ακολούθως:

Όνομα	Θέση
Νικόλαος Απέργης	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ευαγγελία Απέργη	Μέλος
Νικόλαος Σιταράς	Μέλος
Θεοφάνης Αντωνίου	Μέλος
Μαρία Βούλγαρη	Μέλος

Το μετοχικό κεφάλαιο σήμερα ανέρχεται σε 215.000 Ευρώ και διαιρείται σε 4.300 μετοχές ονομαστικής αξίας 50 Ευρώ η κάθε μία. Η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
Νικόλαος Απέργης	2.193	51,0%
Ευαγγελία Απέργη	1.462	34,0%
PROMOCARTON A.E.	645	15,0%
ΣΥΝΟΛΟ	4.300	100,0%

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας κατά την τελευταία χρήση έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Ενεργητικό	
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	40,1
<i>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</i>	<i>47,1</i>
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</i>	<i>692,6</i>
Σύνολο Ενεργητικού	739,7
Παθητικό	
Ίδια Κεφάλαια	18,2
Προβλέψεις	3,8
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	717,7
Σύνολο Παθητικού	739,7
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2003 (σε χιλ. Ευρώ)
Κύκλος Εργασιών	725,7
Μικτά Αποτελέσματα	401,0
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-44,6
Κέρδη προ Φόρων	-89,9
Κέρδη μετά Φόρων και Αμοιβών Δ.Σ.	-89,9

Η εταιρεία δεν διένειμε μερίσματα για τη χρήση 2003.

10.3 Εταιρείες που Συμμετέχουν στην Απορροφώμενη Εταιρεία

Δεν υπάρχουν εταιρείες εκτός της PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. που να συμμετέχουν στην Απορροφώμενη Εταιρεία.

10.4 Εταιρείες στις Οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι και τα Μέλη του Δ.Σ. της Απορροφώμενης Εταιρείας

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ			
Μέλος Δ.Σ. ή/ και Μέτοχος >5% της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.	Εταιρεία	Θέση Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής
PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.	-	35,00%
	Αφοί Βλάχου Α.Β.Ε.Ε.	-	21,00%
Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	51,42%
	Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Promocarton Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	40,00%
	Βίκμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	33,33%
	Μπένμαρ ΕΠΕ	Διαχειριστής	25,00%
	Γαβριηλίδου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Τσουκαρίδης Ι. & Α. Ο.Ε.	Διαχειριστής	50,00%
	Γαβριηλίδου Μ. - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ε.Ε.	Διαχειριστής	25,00%
	Μπογιάκη Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Ελένη Μπογιάκη - Ι. Τσουκαρίδης & ΣΙΑ Ο.Ε.	Συνδιαχειριστής	37,50%
	Τσουκαρίδης Ι. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	3,33%
	Ιωάννης Δεϊμέζης Ο.Ε.	Διαχειριστής	12,50%
	Αποστολάτου Μ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	16,67%
	Μαριάννα Τσέκου & ΣΙΑ Ο.Ε.	Μέλος	16,00%
	Κορίνα Ε. Γραφανάκη	PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
Promocarton Α.Ε.		Μέλος Δ.Σ.	-
Αφοί Φωκά Α.Β.Ε.Ε.		Μέλος Δ.Σ.	-
Elanius Α.Ε.		Μέλος Δ.Σ.	-
Teletel Α.Ε.		Μέλος Δ.Σ.	-

10.5 Διεταιρικές Συναλλαγές

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν έχει συναλλαγές με τη θυγατρική PROMOCARTON Α.Ε., καθώς και με τη συνδεδεμένη Ν.ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.

11. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

11.1 Λόγοι που Οδήγησαν στη Συγχώνευση

Η συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. από την PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. κρίθηκε συμφέρουσα επειδή η πρώτη λειτουργεί ουσιαστικά ως εταιρεία συμμετοχών και δεν έχει προχωρήσει σε εκτεταμένες επενδύσεις σχετικές με τον αρχικό σκοπό της, δηλαδή τα ακίνητα. Δεδομένου επίσης ότι η μοναδική συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας, η PROMOCARTON Α.Ε., δραστηριοποιείται εμπορικά σε συμπληρωματικό με την Απορροφώσα Εταιρεία τομέα, τα κίνητρα της εν λόγω συγχώνευσης ενισχύονται περαιτέρω.

Ειδικότερα, οι κυριότεροι λόγοι για τους οποίους η συγχώνευση αποφασίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών είναι οι εξής:

- Αποφυγή πρόσθετων εξόδων δημοσίευσης
- Αποφυγή πρόσθετων εξόδων Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών
- Αποφυγή πρόσθετων πάγιων τραπεζικών εξόδων
- Εξάλειψη εξόδων ενοικίων της Απορροφούμενης Εταιρείας

11.2 Επιπτώσεις στην Οικονομική Κατάσταση της Απορροφώσας Εταιρείας

Λόγω της μη δραστηριότητας της Απορροφώμενης Εταιρείας και του γεγονότος ότι η Απορροφώσα κατέχει το 100% των μετοχών της, η συγχώνευση των δύο εταιρειών δεν αναμένεται να έχει επιπτώσεις στη λειτουργία και στην οικονομική κατάσταση της Απορροφώσας Εταιρείας, παρά μόνο την εξάλειψη των παραπάνω εξόδων σε επίπεδο Ομίλου.

11.3 Μακροχρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές της Νέας Εταιρείας

11.3.1 Στόχοι και Στρατηγική

Το 2003 αποτέλεσε και μία δύσκολη λειτουργικά χρονιά δεδομένου ότι μία σειρά παραγόντων επηρέασε αρνητικά την Απορροφώσα Εταιρεία. Τόσο το οικονομικό περιβάλλον στο εσωτερικό με τη γενικότερη βιομηχανική ύφεση που παρατηρήθηκε, όσο και στο εξωτερικό λόγω της οικονομικής αναταραχής που επέφερε ο πόλεμος στο Ιράκ, επηρέασαν αρνητικά την αναπτυξιακή πορεία των εργασιών και της κερδοφορίας της Απορροφώσας Εταιρείας. Παράλληλα, η ανατίμηση του Ευρώ έναντι του δολαρίου, επηρέασε τις εξαγωγές, οι οποίες σε πολύ μεγάλο βαθμό τιμολογούνται σε δολάριο, με αποτέλεσμα να επηρεαστεί τόσο ο τζίρος των εξαγωγών, όσο και το μικτό τους περιθώριο.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες η Απορροφώσα Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει το εγχώριο μερίδιο αγοράς της, διατηρώντας ταυτόχρονα και την ηγετική της θέση στο εσωτερικό, ενώ παράλληλα κατάφερε να επιδείξει για ακόμα μία χρονιά αξιοσημείωτη εξαγωγική δραστηριότητα, διευρύνοντας σημαντικά το πελατολόγιο εξωτερικού και τον όγκο των εξαγόμενων προϊόντων.

Τα ίδια προβλήματα κυριάρχησαν σε μεγάλο βαθμό και κατά τη διάρκεια του 2004, δεδομένου ότι η εσωτερική αγορά συνέχισε να παρουσιάζει στασιμότητα και οι αγορές του εξωτερικού στις οποίες απευθύνεται η Απορροφώσα Εταιρεία έδειξαν ότι δεν έχουν επανέλθει πλήρως στις συνήθεις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες. Με αυτό το τρόπο δημιουργείται ουσιαστικά ένα νέο περιβάλλον μέσα στο οποίο

καλείται η Απορροφώσα Εταιρεία να δραστηριοποιηθεί μελλοντικά και να αναπτύξει επιτυχώς τις εργασίες της.

Η μελλοντική στρατηγική της εταιρείας που θα προκύψει από τη συγχώνευση των δύο εταιρειών (εφεξής η «Νέα Εταιρεία») αποσκοπεί στην ανάκαμψη της αναπτυξιακής πορείας των εργασιών και των αποτελεσμάτων βασιζόμενη στις παρακάτω δράσεις:

1) Οργανική Ανάπτυξη

Η οργανική ανάπτυξη της Νέας Εταιρείας θα επιτευχθεί μέσω των παρακάτω:

- Διεύρυνση της γκάμας των προσφερομένων προϊόντων, κυρίως με την ένταξη της νέας γραμμής εκτύπωσης με τη μέθοδο της βαθυτυπίας, η οποία προσδίδει σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα στην Νέα Εταιρεία έναντι του εγχώριου ανταγωνισμού. Η Νέα Εταιρεία θα δώσει έμφαση σε προϊόντα υψηλών απαιτήσεων και προδιαγραφών, με υψηλή προστιθέμενη αξία, τα οποία περικλείουν πολύ σύνθετη τεχνολογία στην παραγωγή τους και ενσωματώνουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους.
- Μείωση του κόστους παραγωγής, μέσω της αναδιάρθρωσης του υφιστάμενου παραγωγικού εξοπλισμού και του αποτελεσματικότερου ελέγχου της παραγωγικής διαδικασίας.
- Διεύρυνση του πελατολογίου τόσο στο εξωτερικό όσο και στις αγορές του εξωτερικού. Επισημαίνεται ότι η Νέα Εταιρεία θα συνεχίσει να δίνει έμφαση στην εξαγωγική της δραστηριότητα, παρά τις αντίξοες σημερινές συνθήκες λόγω της ανατίμησης του Ευρώ σε σχέση με το δολάριο, δεδομένου ότι μέσω των εξαγωγών έχει τη δυνατότητα να διαφοροποιείται αποτελεσματικά από τον εγχώριο ανταγωνισμό και την οικονομική ύφεση στο εσωτερικό της χώρας. Για την αύξηση της αποτελεσματικότητας των εν λόγω εξαγωγών, η Νέα Εταιρεία έχει ήδη ξεκινήσει την προμήθεια πρώτων υλών οι οποίες τιμολογούνται σε δολάρια και με αυτόν τον τρόπο αντισταθμίζει μεγάλο μέρος του κινδύνου που αντιμετωπίζει από τις εξαγωγές της που τιμολογούνται σε δολάρια.

2) Εξαγορές και Συνεργασίες

Η ανάπτυξη μέσω εξαγορών, συγχωνεύσεων και συνεργασιών θα βοηθήσει στην ανταγωνιστικότητα και βιωσιμότητα της Νέας Εταιρείας στο όλο και πιο σκληρό παγκόσμιο περιβάλλον της χάρτινης συσκευασίας, το οποίο εμφανίζει εδώ και αρκετό καιρό τάσεις συγκέντρωσης σε ολιγάριθμους πολυεθνικούς καθετοποιημένους ομίλους εταιρειών. Συνεπώς κάθε ευκαιρία η οποία θα κριθεί ότι συμβάλει στην ανάπτυξη της Νέας Εταιρείας και εξυπηρετεί τα συμφέροντα των μετόχων της θα εξεταστεί με προσοχή, είτε πρόκειται για την εγχώρια, είτε για τη διεθνή αγορά.

Μέσω της παραπάνω στρατηγικής, η Διοίκηση της Νέας Εταιρείας προσβλέπει στην ανάκαμψη των εργασιών και των αποτελεσμάτων της, έτσι ώστε μελλοντικά να συνεχιστεί απρόσκοπτα η αναπτυξιακή της πορεία, να ισχυροποιηθεί περαιτέρω η ηγετική της θέση στην εγχώρια αγορά και η διεθνής αναγνώρισή της, με απώτερο σκοπό τη συνεχή δημιουργία πρόσθετης αξίας για όλους τους μετόχους της.

11.3.2 Επενδυτική Πολιτική

Η Απορροφώσα Εταιρεία κατά την τελευταία πενταετία έχει εκπονήσει εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 22 εκ. Ευρώ περίπου με το οποίο εκσυγχρόνισε πλήρως τον μηχανολογικό της εξοπλισμό, αυξάνοντας αποτελεσματικά την παραγωγική της δυναμικότητα και την γκάμα των προσφερομένων προϊόντων. Παράλληλα, πραγματοποίησε συμμετοχές σε δυναμικές εταιρείες του ευρύτερου κλάδου και κατάφερε να διεισδύσει σε εξειδικευμένες αγορές, διευρύνοντας την πελατειακή βάση του Ομίλου και εξασφαλίζοντας σημαντικές οικονομίες κλίμακος.

Ιδιαίτερα το 2003 αποτέλεσε σημαντική χρονιά δεδομένου ότι πραγματοποιήθηκε μία πρωτοποριακή και παράλληλα φιλόδοξη επένδυση σε νέα γραμμή εκτύπωσης με τη μέθοδο της βαθυτυπίας. Η εν λόγω μέθοδος αποτελεί την πιο σύγχρονη μορφή εκτύπωσης, καλύπτοντας αποτελεσματικά πιο δύσκολες και απαιτητικές εφαρμογές εκτύπωσης, προσφέροντας παράλληλα την απαιτούμενη ποιότητα στα παραγόμενα προϊόντα. Η εν λόγω γραμμή παραγωγής είναι η δεύτερη που εγκαθιστά η Απορροφώσιμη Εταιρεία, αφού παρόμοια

επένδυση είχε πραγματοποιηθεί και το 2002, με παλαιότερης όμως γενιάς μηχανολογικό εξοπλισμό. Η νέα γραμμή παραγωγής αποτελείται από υπερσύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, ο οποίος κόστισε περίπου 2 εκ. Ευρώ.

Κατά τη διάρκεια του 2004, η Εταιρεία έδωσε βαρύτητα στη πλήρη ενσωμάτωση στην παραγωγική της λειτουργία της νέας γραμμής εκτύπωσης με τη μέθοδο της βαθυτυπίας, δεδομένων και των ιδιοτήτων που εμπεριέχει η λειτουργία αυτής, σε σχέση με την παραδοσιακή μέθοδο εκτύπωσης με μηχανολογικό εξοπλισμό offset. Κατά τη διάρκεια της χρονιάς η Εταιρεία κατάφερε να αφομοιώσει πλήρως τον νέο εξοπλισμό και να εκπαιδεύσει άρτια το απαραίτητο παραγωγικό προσωπικό της, έτσι ώστε πλέον να έχει τη δυνατότητα να παράγει με τις λιγότερες δυνατές απώλειες και τη καλύτερη δυνατή ποιότητα.

Μελλοντικά, προτεραιότητα της Νέας Εταιρείας αποτελεί η αξιοποίηση των πραγματοποιηθέντων παραγωγικών επενδύσεων των τελευταίων ετών, δεδομένου ότι αυτές έχουν μεν ενσωματωθεί επιτυχώς στη παραγωγική λειτουργία, δεν έχει όμως ακόμα επιτευχθεί το μέγιστο της παραγωγικής τους δυναμικότητας. Το τελευταίο, στο βαθμό που θα επιτευχθεί, αποτελεί σημαντικό παράγοντα μελλοντικής ανάπτυξης χωρίς την ανάγκη πραγματοποίησης επιπρόσθετων επενδύσεων στα επόμενα τρία έτη, παρά μόνο μικρών παρεμβάσεων συντήρησης.

12. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

12.1 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης

12.2 Ισολογισμός Μετασχηματισμού ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε. 30.6.2004

12.3 Οικονομικές Καταστάσεις ΡΑΡΕΡΠΑΚ-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.

12.4 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΡΑΡΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.

12.5 Λογιστική Κατάσταση ΡΑΡΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004

12.6 Ενοποιημένη Λογιστική Κατάσταση ΡΑΡΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004

12.7 Οικονομικές Καταστάσεις ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΕΩΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»
ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ»

Στην Αθήνα σήμερα την 15.07.2004, ημέρα Πέμπτη, μεταξύ,

1) αφενός της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ- ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ»** και τον διακριτικό τίτλο «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35197/06/Β/96/101, που εδρεύει στην Μεταμόρφωση Αττικής, επί της οδού Ναυπλίου 10-14, όπως νόμιμα εκπροσωπείται εν προκειμένω από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο αυτής κ. Ιωάννη Τσουκαρίδη, δυνάμει της από 28.06.2004 σχετικής αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής, καλούμενη εφεξής χάριν συντομίας ως **"PAPERPACK"**,

2) αφετέρου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»** και τον διακριτικό τίτλο «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» με ΑΡ.Μ.Α.Ε. **42921/01/Β/99/89(03)**, που εδρεύει στην Αθήνα επί της οδού Πανεπιστημίου 16, όπως νόμιμα εκπροσωπείται εν προκειμένω από τον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής κ. Νικόλαο Ζέτο, δυνάμει της από 28.06.2004 σχετικής αποφάσεως του Δ.Σ., καλούμενη εφεξής χάριν συντομίας ως **"ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ"**,

συμφωνήθηκαν, συνομολογήθηκαν και έγιναν αμοιβαία αποδεκτά τα ακόλουθα:

- 1.** Να συγχωνευθούν οι πιο πάνω εταιρείες με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρίας ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, από την ανώνυμη εταιρία PAPERPACK, η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της πρώτης Α.Ε.
Η εν λόγω συγχώνευση με απορρόφηση, γίνεται σύμφωνα με τα σχετικά άρθρα του Ν. 2190/1920 και τα άρθρα 1 έως και 5 του Ν. 2166/1993.
Ειδικότερα :
Η συγχώνευση θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 78, σε συνδυασμό με τα άρθρα 69,70, 72-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και κατά τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές του Ν. 2166/93, ως ισχύουν, με τους ειδικότερους δε αναγραφόμενους κατωτέρω όρους, επειδή κρίθηκε ότι αυτό συμφέρει και τις δύο εταιρείες και θα επιτευχθούν οικονομίες κλίμακας από τη διαγραφή των εξόδων διοίκησης της απορροφούμενης εταιρίας.
Η τελική απόφαση της συγχώνευσης θα ληφθεί από τα Διοικητικά Συμβούλια των παραπάνω εταιριών, σύμφωνα με το άρθρο 78 παρ. 2 του Ν. 2190/1920.
- 2.** Η συγχώνευση θα επιτευχθεί με τη λογιστική ενοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού της απορροφούμενης ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, όπως αυτά προκύπτουν από τον Ισολογισμό της 30.06.2004 και θα μεταφερθούν αυτούσια στα βιβλία της απορροφούσας PAPERPACK.
- 3.** Δε θα γίνει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούσας PAPERPACK, αλλά οι μετοχές της απορροφούμενης εταιρείας ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ θα ακυρωθούν, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) όπως αυτό προκύπτει από τα βιβλία της και αποτυπώνεται στον Ισολογισμό της 30.06.2004 και όπως θα υφίσταται και θα ευρίσκεται κατά την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχωνεύσεως των ως άνω εταιριών, θα μεταβιβασθεί στην απορροφούσα εταιρία. **Επειδή η αξία της εν' λόγω συμμετοχής στην εταιρεία ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, ανέρχεται σε 1.499.000,00 (ένα εκατομμύριο τετρακόσιες ενενήντα εννέα χιλιάδες) Ευρώ, η προκύψασα διαφορά από την απορρόφηση ύψους 1.000,00 (χιλίων) Ευρώ, θα μεταφερθεί σε Ειδικό λογαριασμό αποθεματικού της απορροφούσας PAPERPACK, με σκοπό την μελλοντική κεφαλαιοποίησή του.**
- 4.** Η απορροφούσα δεν υποχρεούται να εκδώσει νέες μετοχές, λόγω της σύμφωνα με τα ανωτέρω μεταβίβασης της περιουσίας της απορροφούμενης στην απορροφούσα, διότι η αξίωση για έκδοση νέων μετοχών αποσβήνεται λόγω συγχύσεως, αφού η απορροφούσα PAPERPACK κατέχει ήδη το 100% των μετοχών της απορροφούμενης ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ.

Οι μετοχές της απορροφούμενης που βρίσκονται στην κατοχή της απορροφούσας με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως δεν θα έχουν πλέον καμία αξία.

- 5.** Η συγχώνευση τελειούται με την καταχώρηση στο Μητρώο Αωνύμων Εταιριών, της αποφάσεως που εγκρίνει τη συγχώνευση των παραπάνω εταιριών σύμφωνα με τα άρθρα 74 και 75 του Ν. 2190/1920.

Από την ίδια ημερομηνία παύει να υπάρχει η απορροφούμενη εταιρεία ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, θεωρείται αυτοδικαίως λυμένη και η νομική της προσωπικότητα εξαφανισμένη, χωρίς να απαιτείται εκκαθάριση αυτής, οι δε μετοχές της που βρίσκονται στην κατοχή της απορροφούσας PAPERPACK, θα ακυρωθούν όπως σημειώνεται ανωτέρω και δεν θα έχουν πλέον καμία αξία.

- 6.** Από την κατά τα άνω ημερομηνία της τελειώσεως της συγχωνεύσεως, ολόκληρη η περιουσία, κινητή και ακίνητη, της απορροφούμενης και τα πάσης φύσεως δικαιώματα, απαιτήσεις και αξιώσεις αυτής, μεταβιβάζονται με τη σύμβαση, άλλα και ex lege λόγω της επερχόμενης απορροφήσεως στην απορροφούσα εταιρεία PAPERPACK, συγχρόνως δε η απορροφούσα αναλαμβάνει και αποδέχεται λόγω της σύμβασης συγχωνεύσεως, αλλά και ex lege, το σύνολο των υποχρεώσεων και του παθητικού της απορροφούμενης και έτσι από την ολοκλήρωση των διατυπώσεων συγχώνευσης, θα επέλθει κατά το νόμο και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, μεταβίβαση που εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή.

Οι εκκρεμείς δίκες της απορροφούμενης συνεχίζονται αυτοδικαίως από την απορροφούσα εταιρεία ή κατ' αυτής, χωρίς καμία ειδικότερη διατύπωση εκ μέρους της για τη συνέχιση και χωρίς να επέρχεται λόγω της συγχωνεύσεως, βιαία διακοπή της δίκης και χωρίς να απαιτείται δήλωση για την επανάληψή τους.

- 7.** Μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας της συγχώνευσης, η απορροφούμενη εταιρεία θα εξακολουθήσει να υφίσταται και να διενεργεί συναλλαγές και να τηρεί και εκδίδει τα προβλεπόμενα βιβλία και στοιχεία ΚΒΣ. Από την επομένη της ημέρας του Ισολογισμού, βάσει του οποίου προσδιορίσθηκε η **λογιστική αξία** της απορροφούμενης ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, δηλαδή από την 1^η Ιουλίου 2004 και μέχρι την ημέρα της τελειώσεως της συγχωνεύσεως κατά τα άνω, οι πράξεις που θα γίνουν από την απορροφούμενη εταιρεία ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, διενεργούνται για λογαριασμό της απορροφούσας εταιρείας PAPERPACK.

Τα οικονομικά δε αποτελέσματα της απορροφούμενης εταιρείας που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή, μέχρι της ολοκλήρωσεως της συγχωνεύσεως, θα θεωρούνται ως αποτελέσματα της απορροφούσας εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στα άρθρα 74 και 75 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με το άρθρο 2 παρ. 6 του Ν. 2166/1993.

Όλες οι συμφωνίες ή δικαιοπραξίες που θα γίνουν κατά το ομοίως πιο πάνω αναφερόμενο διάστημα, μεταξύ της απορροφούμενης εταιρείας και παντός τρίτου φυσικού ή νομικού προσώπου θα συνεχίζονται από την απορροφούσα εταιρεία, η οποία αποκτά από σήμερα το σύνολο των σχετικών δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, χωρίς να απαιτείται οιαδήποτε άλλη ενέργεια ή διαδικασία, ατύπως και ατελώς κατά τις υφιστάμενες νομοθετικές διατάξεις, περιλαμβανομένων των διατάξεων του Ν. 2166/1993.

- 8.** Η διαπίστωση της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων της απορροφούμενης ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ, θα γίνει από Ορκωτό Ελεγκτή σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 2 του ν. 2166/1993.

- 9.** Η απορροφούσα εταιρεία θα καταστεί αποκλειστική κυρία, νομέυς, κάτοχος, και δικαιούχος κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας και κάθε άλλου περιουσιακού στοιχείου της απορροφούμενης, όπως αναφέρονται στον ισολογισμό της 30.06.2004.

Η περιγραφή της κινητής και ακίνητης περιουσίας, καθώς και των δικαιωμάτων και αξιώσεων που μεταβιβάζονται στην απορροφούσα εταιρεία, θα γίνει στη συμβολαιογραφική πράξη συγχωνεύσεως.

Αναφέρεται ότι μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων της απορροφούμενης ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ της ανήκει κατά πλήρη κυριότητα ένα διαμέρισμα (οριζόντια ιδιοκτησία) του α' ισόγειου (υπογείου) ορόφου επιφανείας τ.μ. 63,38, με ποσοστό συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο 102 χιλιοστά, δηλαδή τ.μ. 65,16 εξ αδιαιρέτου σε διώροφη κατοικία, κτισμένης σε οικόπεδο επιφανείας τ.μ. 638,81, το οποίο βρίσκεται εντός του εγκεκριμένου ρυμοτομικού σχεδίου του Δήμου Γαλαξιδίου και στη συνοικία «Αγία Παρασκευή» και ειδικότερα στο Β' τομέα του σχεδίου πόλεως Γαλαξιδίου, επί της οδού Νικολάου Γουργουρή, αριθμός 2 στην πλατεία Σάθα.

Στην περίπτωση, που κάποιο από τα μεταβιβαζόμενα περιουσιακά στοιχεία της απορροφούμενης εταιρείας, για τα οποία ο νόμος απαιτεί συγκεκριμένο τύπο, παραλειφθεί ή δεν περιγραφεί σωστά, η απορροφούσα εξουσιοδοτείται δια του παρόντος να ενεργήσει μονομερώς και χωρίς τη σύμπραξη της απορροφούμενης και με αυτοσύμβαση σύμφωνα με το άρθρο 253 ΑΚ, να προβεί σε κάθε απαιτούμενη ενέργεια ώστε να συντελεσθεί η μεταβίβαση όλων των περιουσιακών στοιχείων στην απορροφούσα.

10. α) Δεν υπάρχουν μέτοχοι που να έχουν ειδικά δικαιώματα ή προνόμια στην απορροφούμενη εταιρία, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών.
β) Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Τακτικούς Ελεγκτές των συγχωνευόμενων εταιρειών δε προβλέπονται από τα καταστατικά αυτών, ούτε από αποφάσεις των Γενικών αυτών Συνελεύσεων, ούτε παρέχονται τέτοια από τη συγχώνευση στα όργανα αυτά.

11. Η συγχώνευση αυτή θα υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 2166/1993, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του οποίου σε συνδυασμό με τις περί συγχωνεύσεως ανωνύμων εταιριών διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, θα πραγματοποιηθεί η συγχώνευση.

Όλοι οι όροι του παρόντος Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως συμφωνήθηκαν από τα συμβαλλόμενα μέρη, σύμφωνα με ειδικές αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των συμβαλλομένων εταιριών, όπως εδώ εκπροσωπούνται, χωρίς οποιαδήποτε επιφύλαξη.

Σε πιστοποίηση των ανωτέρω, συντάχθηκε το παρόν συμφωνητικό Σύμβασης Συγχωνεύσεως με απορρόφηση της δεύτερης των συμβαλλομένων εταιριών από τη πρώτη και υπογράφεται από τους νομίμως εξουσιοδοτηθέντες με σχετική εντολή των Διοικητικών αυτών Συμβουλίων εκπροσώπους των εταιριών.

Για την εταιρεία

PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ

Για την εταιρεία

ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.

Ιωάννης Τσουκαρίδης

Νικόλαος Ζέτος

ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 42921/01/Β/99/89(03)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ Της 30ης Ιουνίου 2004
5η Εταιρική χρήση (1 Ιανουαρίου 2004 - 30 Ιουνίου 2004) Ποσά σε Ευρώ

	Ποσά Κλειομένης Χρήσεως 2004			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομένης Χρήσεως 2004
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Εξόδα Ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	33.180,66	33.180,66	0,00	Ι. Κεφάλαιο (μετοχικό)	
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	21.586,08	19.355,66	2.230,42	(50.000 μετοχές των 30 ευρώ)	
	<u>54.766,76</u>	<u>52.536,34</u>	<u>2.230,42</u>	1. Καταβλημένο	1.500.000,00
					1.500.000,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Υ. Αποτελέσματα εις νέο	
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				1. Υπόλοιπο Ζημιών χρήσεως εις νέο	-87.413,81
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	6.796,76	0,00	6.796,76		-87.413,81
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	139.938,38	0,00	139.938,38		
	<u>146.735,14</u>	<u>0,00</u>	<u>146.735,14</u>		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	<u>146.735,14</u>	<u>0,00</u>	<u>146.735,14</u>	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΥV)	<u>1.412.586,19</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			1.235.840,06	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
			<u>1.235.840,06</u>	1. Προμηθευτές	2.142,97
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			<u>1.382.575,20</u>	11. Πιστωτές διάφοροι	1.641,96
					<u>3.784,93</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	<u>3.784,93</u>
II. Απαιτήσεις					
11β Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο			3.823,20		
			<u>3.823,20</u>		
IV. Διαθέσιμα					
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			27.742,30		
			<u>27.742,30</u>		
Σύνολο κυκλόντος ενεργητικού (ΔII+ΔIV)			<u>31.565,50</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	<u>1.416.371,12</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			<u>1.416.371,12</u>		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
της 30ης Ιουνίου 2004 (1 Ιανουαρίου 2004 - 30 Ιουνίου 2004)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
της 30ης Ιουνίου 2004 (1 Ιανουαρίου 2004 - 30 Ιουνίου 2004)

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2004		Καθαρά αποτελέσματα (Ζημίες) χρήσεως	Ποσά Κλειομένης Χρήσεως 2004
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		0,00	Καθαρά αποτελέσματα (Ζημίες) χρήσεως	-8.187,90
Μείον : Κόστος πωλήσεων		0,00	Πλέον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (Ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-79.225,91
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλεως		0,00	Σύνολο	<u>-87.413,81</u>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλεύσεως		0,00	Ζημίες εις νέο	<u>-87.413,81</u>
Σύνολο		<u>0,00</u>		
ΜΕΙΟΝ :			Σημειώσεις: 1) Ο λογαριασμός "Γ.ΙΙΙ.1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" ποσό 1.236 χιλ. ευρώ αφορά στην αξία κτήσεως μετοχών ημεδαπής ανωνύμου εταιρείας που αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεώς της. 2) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα της εταιρείας. 3) Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001.	
1.Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	8.189,66			
Μερικά αποτελέσματα (Ζημίες) εκμετάλλεως	-8.189,66			
ΠΛΕΟΝ :				
4.Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		1,76		
Ολικά αποτελέσματα (Ζημίες) εκμετάλλεως		-8.187,90		
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα				
Οργανικά και έκτακτα αποτί/τα (Ζημίες)		0,00		
		-8.187,90		
ΜΕΙΟΝ :				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		2.158,62		
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		2.158,62	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ			-8.187,90	

Μεταμόρφωση 2 Ιουλίου 2004

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Τό Μέλος του Δ.Σ.
Ιωάννης Π. Τσαουκάρδης Α.Δ.Τ. Ι 192855	Κορίνα Ε. Φασούλη Α.Δ.Τ. Ρ 110434
Ο Οικονομικός Δ/ντής	Ο Λογιστής
Θεοφάνης Ν. Αντωνίου Α.Δ.Τ. Ν 018326	Νικόλαος Δ.Ζέτος Α.Δ.Τ. Λ 695273

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 42921/01/Β/99/89(03)

Ελέγξαμε τις ανωτέρω ειδικές Οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» που καλύπτουν την περίοδο από 01/01/2004 μέχρι 30/06/2004. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεση μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ.1 του άρθρου 43α του κωδ.Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε το εξής: Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό €1.235.840 που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχής σε ημεδαπή Ανώνυμη Εταιρεία, μη εισηγμένη στο Χ.Α.Α., η οποία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η παραπάνω συμμετοχή, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Εάν η αποτίμηση της γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43,παρ.6), τότε η αξία με την οποία θα εμφανιζόταν στον ισολογισμό, θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των €1.149.650 περίπου με συνέπεια τα «Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων» να είναι ισόποσα μειωμένα. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, και αφού ληφθεί υπόψη η προαναφερόμενη παρατήρηση μας, καθώς και οι παρατιθέμενες από την εταιρεία σημειώσεις, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 30η Ιουνίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ 14 Ιουλίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ. 11 851
Grant Thornton A.E.O.E.



ΠΑΡΕΡΠΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΑΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

5ος ΕΝΟΤΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης Δεκεμβρίου 2003 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2003) (Ποσό σε Ευρώ) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35197/05/Β/05/101

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΑΜΟΙΒΑΣ	ΑΜΟΙΒΑΣ	ΑΜΟΙΒΑΣ
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2003	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2002	ΠΟΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2001
1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων	44.164,03	48.273,36	6.981,39
2. Αμοιβή από εκδόσεις μετρητών	2.463.456,46	2.317.225,35	4.587.124,94
3. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	1.971.057,72	559.883,07	991.698,72
Σύνολο	2.113.680,51	2.113.680,51	5.565.805,05

Σύνολο κινήσεων ενεργητικού (Α+Β+Γ+Δ+Ε)
 1. Έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων
 2. Έσοδα από εκδόσεις μετρητών
 3. Άλλα έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων
 4. Άλλα έσοδα από εκδόσεις μετρητών
 5. Άλλα έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων
 6. Άλλα έσοδα από εκδόσεις μετρητών
 7. Άλλα έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων
 8. Άλλα έσοδα από εκδόσεις μετρητών
 9. Άλλα έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων
 10. Άλλα έσοδα από εκδόσεις μετρητών
 11. Άλλα έσοδα από πώληση εγκαταστάσεων
 12. Άλλα έσοδα από εκδόσεις μετρητών



PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ & ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ
 ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2004 - 31 Δεκεμβρίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)
 Α.Ρ.Μ.Α.Ε.: 35197/06/Β/96/101

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2003
Δαπάνες πολυτελούς απόσβεσης (αναπόσβ. υπόλ.)	185.791,14	547.100,95	Μετοχικό κεφάλαιο (καταβεβλημένο) (3.953.090 κοινές μετοχές ονομ. αξίας 2,4 € έκαστη)	9.487.416,00	9.732.000,00
Λοιπές Ακυώματες Ακινήτοποιήσεις (αναπόσβ. υπόλ.)	1.505.821,67	1.505.821,67	Αποθεματικά και λοιποί λογ/σμοί ιδίων κεφαλαίων	2.856.924,73	3.640.378,58
Πάγιο Ενεργητικό	16.817.713,65	16.902.462,02	Αποτελέσματα Περιόδου προ φόρων	-742.074,63	-608.649,42
Μειών Αποσβέσεως	7.229.834,27	6.109.150,08	Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	-2.325.403,66	-1.107.253,87
Συμμετοχές και μακροχρόνιες απαιτήσεις	5.282.236,84	5.283.575,59	Αποκτήσεις ίδιες Μετοχές	0,00	-900.768,00
Αποθέματα	4.152.329,86	4.292.638,50	Προβλέψεις Διαφορές	372.582,62	337.548,21
Πελάτες	6.014.254,90	6.500.303,74	Υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες	10.631.820,07	12.504.603,14
Λοιπές απαιτήσεις	1.912.306,91	1.633.796,43	Υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες	8.621.124,14	8.120.196,26
Χρεόγραφα	0,00	636.987,10			
Διαθέσιμα	175.308,22	355.241,48	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	53.709,42	61.918,88
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	140.169,87	251.196,36	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ	28.956.098,79	31.779.973,76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	28.956.098,79	31.779.973,76	Λογαριασμοί Τάξεως Παθητικού	4.474.533,67	3.433.541,45
Λογαριασμοί Τάξεως Ενεργητικού	4.474.533,67	3.433.541,45			

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η εταιρεία δεν διαθέτει δίδακτρα ακινήτα. 2) Μέσος όρος απαρχολούμενου προσωπικού 129 άτομα. 3) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση καθώς και αποφασισθεί δικαστικών ή διαπικτικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία της επιχείρησης. 4) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003. Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος που έγινε από το Ε.Ε.Κ. ολοκληρώθηκε εντός του Οκτωβρίου του 2004 αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003 και οι συνολικοί φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν ύψους € 58.713. Λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2004 και επιβάρυναν τα αποτελέσματα περιόδου προ φόρων. 5) Με την από 05/07/2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρείας αποφασίστηκε η εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της με δημοσία έγγραφη και ιδιωτική τοποθέτηση κατά 325.752,02 Ευρώ. Εκδόθηκαν 555.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,59 Ευρώ, με τιμή διάθεσης 16,14 Ευρώ η κάθε μία, και προέκυψε διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο 8.632.428,47 Ευρώ, η οποία συμπεριλήφθη στον λογαριασμό του παθητικού «Αποθεματικά και λοιποί λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων». Η πιστοποίηση της αύξησης από το Δ.Σ. της εταιρείας έγινε στις 04/10/2000. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος εγγραφής ήταν από 15/09/2000 έως 19/09/2000 και το έξοδα της έκδοσης ανήλθαν περίπου σε 586.940,57 Ευρώ. Το συνολικό κεφάλαιο που αντλήθηκαν είναι 8.958.180,48 Ευρώ και η ημερομηνία εισαγωγής των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο ήταν η 19/10/2000. Η διάθεση των αντιληφθέντων κεφαλαίων της τελευταίας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ολοκληρώθηκε με την λήξη του τελευταίου τριμήνου του 2000. Η δημοσίευση του Πίνακα Αντληθέντων Κεφαλαίων έγινε την 28/02/2001 στις εφημερίδες «ΤΑ ΝΕΑ» και «ΚΕΡΔΟΣ». 6) Οι επενδύσεις της περιόδου σε πάγια ανέχονται στο ποσό των 160 χιλ. Ευρώ. 7) Η ανάληψη των πωλήσεων κατά κατηγορία οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την τετραμήνια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 2003 είναι: ΚΟΔ. 212.1 Κατασκευή κτιριακών έργων και χαρτοναύ και ειδών συσκευασίας από χαρτί και χαρτόνι Ευρώ 13.027.478,88 ΚΟΔ. 222.2 Εκτυπωτικές δραστηριότητες μ.ο.κ. Ευρώ 769.512,05 ΚΟΔ. 514.9 Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης Ευρώ 812.270,54. 8) Έγιναν αναμορφώσεις κονδυλίων της προηγούμενης περιόδου για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλεισίμενης περιόδου. Στην κλεισίμενη περίοδο η εταιρεία μετέφερε από το λογαριασμό «Αποθεματικά και λοιποί λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων» στον λογαριασμό «Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων» τα εξής: α) ποσό € -420.738,10 που αφορούσε ύψους από μετατροπή ή Συγκένωση Βυγατρικής, β) ποσό € -686.515,77 που αφορούσε Ζημία από υποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων. Επίσης στον λογαριασμό «Αποτελέσματα Προηγούμενων Χρήσεων» μεταφέρθηκε και το ποσό € -609.500,37 που αφορά την ακύρωση των ιδίων μετοχών που έγινε την 10/02/2004. 9) Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ίδιες που εφαρμόστηκαν για το κλείσιμο του Ισολογισμού της Χρήσης 2003, εκτός από την μη διενέργεια αποσβέσεων στο λογαριασμό «Λοιπές Ακυώματες Ακινήτοποιήσεις» ύψους € 88 χιλ. περίπου. 10) Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό 5.192 χιλ. Ευρώ που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών τριών ημεδαπών Ανωνύμων Εταιρειών μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. οι οποίες αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσεώς τους, σύμφωνα με την από 28.06.2004 απόφαση των Δ.Σ. των εταιριών «PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ» και «ΕΥΡΩΚΙΤΙΜΑ Α.Ε.» αποφασίστηκε η Συγκένωση με Απορροφή της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920. Με την Κ2-148837-2-2005 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η ανατίμηση απορροφήση. 12) Με απόφαση της από 10.02.2004 «Εκτακτής Γενικής Συνέλευσης των μετοχών, ακυρώθηκαν οι 10.1910 ίδιες μετοχές, γεγονός που επέφερε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ευρώ 244.584,00, μείωση του κονδυλίου «αποθεματικά και λοιποί λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων» κατά ευρώ 683.654,63 και μείωση των αποτελεσμάτων προηγ. χρήσεων κατά ευρώ 609.500,37. Το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. στη συνεδρίαση του της 11ης Μαρτίου 2004 ενημερώθηκε για την ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Από την 17/3/2004 οι μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. ανέρχονται σε 3.963.090 κοινές ονομαστικές μετοχές, με ονομαστική αξία 2,40 ευρώ έκαστη.

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2004 - 31 Δεκεμβρίου 2004	31/12/2003
ΕΣΟΔΑ	
Εσοδα από πωλήσεις	15.631.621,73
Μείων: Κόστος πωληθέντων	14.809.261,47
	11.699.698,53
	12.593.420,71
	3.038.401,02
Πλέον: Άλλα εσοδα εκμεταλλεύσεως	124.943,71
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	3.163.344,73
Μείων: Εσοδα διοικητικής λειτουργίας	1.677.058,85
Εσοδα λειτουργίας Ερευνης-Αναπτύξης	7.889,37
Εσοδα λειτουργίας Διεθνης	1.164.368,99
	- 735.468,99
Χρηματοκ. αποτελέσματα	- 441.439,07
Καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	544.924,12
Πλέον: Ανορθωνα εσοδα & κέρδη	247.484,79
Μείων: Ανόρθωνα έσοδα & ζημιές	222.788,99
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα	520.238,51
Μείων: Σύνολο Αποσβέσεων	1.685.781,30
Μείων: Αποσβέσεις ενσωμαμένες στο λειτουργικό κόστος	1.399.905,83
	170.115,62
Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων	690.344,53
Μείων: Διαφορές φορολ. Ελεγχού	
Προηγ. Χρήσεων	51.730,00
Συνολικά Καθαρά αποτελ. προ φόρων	638.614,53

Μεταμόρφωση 23 Φεβρουαρίου 2005
 Ο ΠΡΕΣΒΕΡΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
 Ο ΑΝΤΙΠΡΕΣΒΕΡΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Π. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ
 ΑΔΤ Ν 0192655

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΜΟΣΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

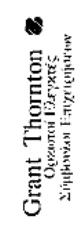
ΘΕΟΦΑΝΗΣ Ν. ΑΝΤΩΝΙΟΥ
 ΑΔΤ Ν 019326

ΜΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΖΕΤΟΣ
 ΑΔΤ Ν 695273
 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 00192291Α Τάδεως

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
(Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΠΕΙΡΕΙΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ ΚΥΤΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ»)

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1987, εφάρμοζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι υπαρκτά οικονομικά στοιχεία της «ΠΕΙΡΕΙΑΚ - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ ΚΥΤΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ», που καλύπτουν την περίοδο από 01/10/2004 μέχρι 31/12/2004 δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Τέτοιες στην διάθεση μας, τα βιβλία και στοιχεία που τηρήσε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφόρησης και επείγει προς πιο λεπτομέρεια. Η εταιρεία εφαρμόσε ορθά το γενικό λογιστικό σύστημα. Δεν τροποποιήθηκε η μεθοδολογία αποτίμησης σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο και το κόστος παραγωγής προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδοχόμενες αρχές λογισμού του κόστους. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προκύπτουν τα εξής: 1) Στην τρέχουσα χρήση διενεργήθηκαν αποσβέσεις ποσού € 125 χιλ. περίπου επί των διαφόρων απαιτήσεων, μετόχων ελεγχόμενων στο Χ.Α.Α. οι οποίες προκύπτουν σε προηγούμενες χρήσεις και είχαν καταχωρηθεί στους λογαριασμούς των εδρών πολιτικών απόβλησης, βάσει του άρθρου 37 του Ν. 2874/2000. Εάν η εταιρεία ακολουθούσε τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 οι διαφορές αυτές θα έπρεπε να επιβάρυναν τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της εταιρείας, κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν, ενώ τα αποτελέσματα της χρήσεως θα ήταν αυξημένα κατά € 125 χιλ. περίπου. 2) Η εταιρεία κατά την χρήση 2001 μετέφερε στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Διαφορές πολυετούς αποσβέσεων» ποσό € 226 χιλ. περίπου, το οποίο αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού απορροφώντας εταιρείας. Εάν η πρόβλεψη καταλογιζόταν στην χρήση που απορροφεί, τότε τα αποτελέσματα της χρήσεως θα ήταν αυξημένα κατά € 46 χιλ. ενώ η καθαρή θέση της εταιρείας θα ήταν μειωμένη κατά € 46 χιλ. Κατά την χρήση 2002 στους λογαριασμούς των εδρών πολιτικών αποσβέσεων περιλήφθηκαν εδόδα κενυποκρατικού δικαίου ποσού € 150 χιλ. περίπου, τα οποία, κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να επιβάρυναν στο σύνολό τους τα αποτελέσματα της χρήσης την οποία απορροφούν. Εκ του λόγου αυτού τα αποτελέσματα της χρήσεως εφάρμοζονται μειωμένα κατά € 30 χιλ. ενώ η καθαρή θέση εμφανίζεται αυξημένη κατά € 60 χιλ. 4) Η εταιρεία κατά την κλειόμενη χρήση δεν διενήργησε αποσβέσεις επί των απαιτήσεων ακινητοποιήσεων, ενώ σε προηγούμενες χρήσεις υπολογίσε αποσβέσεις με συνολικές μικρότερες από αυτές που προβλέπονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, με συνέπεια τα αποτελέσματα της χρήσεως να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 420 χιλ. ενώ η καθαρή θέση να εμφανίζεται αυξημένη κατά € 1.094 χιλ. περίπου. 5) Ο λογαριασμός «Συμμετοχές & Μεταρροφάσιμες Αποκτήσεις» περιλαμβάνει ποσό € 5.192 χιλ. που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών δύο μη εδωμένων Ανωνύμων Εταιρειών, μη ελεγχόμενων στο Χ.Α.Α., οι οποίες ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και μίας μη εδωμένης Ανωνύμης Εταιρείας, θυγατρικής κατά 100%, η οποία απορροφάται σύμφωνα με την Κ2.14837.2-2005 Απόφαση του Υπουργείου Αναπτυξης από την ελεγχόμενη εταιρεία και οι προforma οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2004 που αντισταθμίζονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Το σύνολο των συμμετοχών στις παραπάνω εταιρείες, απομεινώνεται σύμφωνα με το άρθρο 28 του Κ.Β.Σ. Π.Ο.Α. 1025/16.2.2005 στην οδία πτρεσεί τους. Εάν η αποτίμηση τους γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, (άρθρο 43 παρ.θ), τότε η οδία με την οποία θα εφάρμοζονταν στον υπολογισμό θα ήταν μειωμένα κατά € 28 χιλ. περίπου. 6) Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Αποσβέσεις» περιλαμβάνονται έσοδα που ήταν εσπασικά μειωμένα, ενώ τα αποτελέσματα της χρήσεως θα ήταν μειωμένα κατά € 870 χιλ. περίπου, για τα οποία θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί ιδιαίτερη πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων βραδύως κινούμενα και απαξιωμένα στοιχεία συνολικού ποσού € 870 χιλ. περίπου, για τα οποία θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί ιδιαίτερη πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως και της καθαρή θέσης. 7) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 2004 και επεκρίσε τις φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανατίθων οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, και ορθά ληφθούν υπόψη οι προσαναπορροφόμενες παρατηρήσεις μας, καθώς και οι παρατηρούμενες από την εταιρεία σημειώσεις, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφορμώζωμεν περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31/12/2004, καθώς και τα αποτελέματα της περιόδου που έληξε στην προεργασία αυτή. Βάσει των σχετικών διατάξεων που εγχώρια και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρεία, οι οποίες έχουν γίνει υφιστάμενες και εντός της προεργασίας παρατηρήσεις μας υπ' αριθ. 4, δε διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Επισημαίνεται ότι το παρόν πιστοποιητικό ελέγχου για τους σκοπούς του άρθρου 80 του ν. 2533/1987 και δεν υποκαθιστά τα πιστοποιητικά των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων που απαιτούνται από τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών». Για το λόγο αυτό ενδέχεται ορισμένα κενόδια των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων να παρουσιάζουν διαφορές από τα ελεγχόμενα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που θα δημοσιευθούν μαζί με το προσαναπορροφόμενο πιστοποιητικό του τριμηνίου ελέγχου.

ΑΘΗΝΑ 25 Φεβρουαρίου 2005
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
 Γεώργιος Αθ. Παπαεκαδημόπουλος
 Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 11851
 Grant Thornton A.E.O.E.





RAPERACK - TSOUKARIDHS I. ANΩNYMOS BIOMHXANIKH ETAIPEIA

ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ & ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ της Περιόδου 1 Ιανουαρίου 2004 - 31 Δεκεμβρίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)
Α.Ρ.Μ.Α.Ε. 35197/06/Β/96/101

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2003	ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2003
Δαπάνες πολυετούς απόσβεσης (αναπ. υπόλ.)	186.852,63	553.863,07	Μετοχικό κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	9.487.416,00	9.732.000,00
Λοιπές Ακινήσεις	4.203.136,88	4.192.776,92	Αποθεματικά και λοιποί λογ/σμοί		
Πάγιο Ενεργητικό	19.480.103,07	19.444.771,24	ιδίων κεφαλαίων	2.811.366,28	3.568.329,30
Μείων Αποσβέσεων	8.555.023,43	7.178.161,43	Αποτελέσματα περιόδου προ φόρων	-455.149,99	-424.960,61
Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.646.764,06	1.617.277,79	Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	-2.265.466,79	-1.045.739,61
Αποθέματα	4.941.180,75	4.984.033,76	Αποκτηθείσες ίδιες Μετοχές	0,00	-900.768,00
Πελάτες	7.538.221,24	8.091.862,23	Δικαιώματα μεσοφυσίας	2.314.600,78	2.150.563,92
Λοιπές απαιτήσεις	2.852.868,04	2.564.957,52	Προβλέψεις Διαφορές	381.461,42	344.511,81
Χρεόγραφα	369.362,09	822.540,34	Υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες	10.645.763,14	12.524.046,59
Διαθέσιμα	386.430,87	734.129,46	Υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες	10.242.811,27	10.102.137,25
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	147.538,54	283.988,62	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	54.632,62	61.918,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.197.434,74	36.112.039,52	ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΘΗΤΙΚΟΥ	33.197.434,74	36.112.039,52
Λογαριασμοί Τάξεως Ενεργητικού	4.727.502,20	3.473.373,45	Λογαριασμοί Τάξεως Παθητικού	4.727.502,20	3.473.373,45

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η παραπάνω συνοπτική ενοποιημένη λογιστική κατάσταση, περιλαμβάνει εκτός από την λογιστική κατάσταση της μητρικής εταιρείας «RAPERACK-TSOUKARIDHS I. A.B.E.E.», και τις λογιστικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών: α) «ΕΥΡΩΚΡΙΣΤΙΜΑ Α.Ε.» και β) «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.». 2) Δεν υπάρχουν εμπρόσθια βάρη στα ακίνητα των ενοποιημένων εταιρειών. 3) Μέσος όρος αποσβεστικού προσαυτικού 194 έτη. 4) Η ενοποίηση όλων των παραπάνω εταιρειών έγινε με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. 5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση δικαστικές αποφασίσεις. 6) Έχουν πραγματοποιηθεί οι απαραίτητες απολογιστικές. 7) Τα χρεόγραφα συμπεριλαμβανόμενα Μέρηδια Αμοιβών οικονομική κατάσταση και λειτουργία της επιχείρησης. 8) Οι εταιρείες που συμμετέχουν στην ενοποίηση έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003 εκτός της κεφαλαίων που απομνημόνευαν στην τρέχουσα αξία τους. 9) Οι εταιρείες που συμμετέχουν στην ενοποίηση έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003 εκτός της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.» η οποία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. 9) Με την από 05/07/2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Μητρικής εταιρείας αποφασίστηκε η εσαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της με δημόσια έγγραφη και ιδιωτική τοποθέτηση κατά 325.732,02 Ευρώ. Εκδόθηκαν 555.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,59 Ευρώ, με τιμή διάθεσης 16,14 Ευρώ η κάθε μία, και προέκυψε διαφορά από έκδοση μετοχών ύψους 8.632.428,47 Ευρώ, η οποία συμπεριλήφθη στον λογαριασμό του παθητικού «Αποθεματικά και λοιποί Λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων». Η πιστοποίηση της αύξησης από το Δ.Σ. της εταιρείας έγινε στις 04/10/2000. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος εγγραφής ήταν από 15/09/2000 έως 19/09/2000 και τα έσοδα της έκδοσης ανήλθαν περίπου σε 586.940,57 Ευρώ. Τα συνολικά κεφάλαια που ανήλθαν είναι 8.958.180,48 Ευρώ και η προμετρηθείσα εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο ήταν η 19/10/2000. Η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων της τελευταίας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ολοκληρώθηκε με την λήξη του τελευταίου τριμήνου του 2000. Η δημοσίευση του Πίνακα Αντληθέντων Κεφαλαίων έγινε την 28/02/2001 στις εφημερίδες «ΤΑ ΝΕΑ» και «ΚΕΡΑΟΣ». 10) Η τελευταία αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων όλων των ενοποιημένων εταιρειών έγινε στην χρήση 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/1992. 11) Οι επενδύσεις της περιόδου σε πάγια των ενοποιημένων εταιρειών, ανέρχονται στο ποσό των 247 χιλ. ευρώ. 12) Η ανάληψη των πωλήσεων κατά κατηγορία οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την τετραψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 2003 είναι: ΚΩΔ. 212.1 Κατασκευή κωμματοείδους χαρτού και χαρτονιού και ειδών συσκευασίας από χαρτί και χαρτόνι Ευρώ 17.709.340,34, ΚΩΔ. 222.2 Εκτυπωτικές δραστηριότητες μ.α.κ. Ευρώ 769.512,05, ΚΩΔ. 222.9 Βιομηχανικές δραστηριότητες συναφείς με την εκτύπωση Ευρώ 54.480,72, ΚΩΔ. 514.9 Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης Ευρώ 2.292.510,49, ΚΩΔ. 744.0 Διαφήμιση Ευρώ 152.947,04, 13) Ο Όμιλος ακολουθώντας τα οφέληματα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν. 2190/20 προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής της απεικόνισης του κοινού των χρεωστικών διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις χρεωστικές διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης, στην κατηγορία «λοιπές αξιωματικές απαιτήσεις», επιτυγχάνοντας παράλληλα και τη σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. 14) Έγιναν αναμορφώσεις κοινού των ενοποιημένων περιόδου για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κοινά της κλεισμένης περιόδου. 15) Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ίδιες που εφαρμόστηκαν για το κλείσιμο του Ισολογισμού της Χρήσης 2003, εκτός από την μη διενέργεια αποσβέσεων στο λογαριασμό «Λοιπές Αξιωματικές Απαιτήσεις» ύψους €88 χιλ. περίπου από την μητρική εταιρεία. 16) Ο λογαριασμός «Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνει ποσό 1.537 χιλ. Ευρώ που αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών δύο ημεδαπών Ανωνύμων Εταιρειών μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. οι οποίες απομνημόνευαν στο κόστος κτήσής τους, σύμφωνα με το άρθ. 28 παρ. γ παρ. 5 του ΚΒΣ. 17) Η μεταβολή της υπεραξίας (Goodwill) οφείλεται στην μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής στην θυγατρική εταιρεία «ΕΥΡΩΚΡΙΣΤΙΜΑ Α.Ε.» από 99% σε 100%, η οποία απορροφήθηκε από την μητρική εταιρεία σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920. Με την Κ2-1463/7-2-2005 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, εγκρίθηκε η ανωτέρω απορρόφηση.

ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης Δεκεμβρίου 2003 - 4η Εξαμηνιαία Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2003) (Ποσά σε ευρώ) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 42921/01/Β/99/89(03)

ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγ. χρήσεως 2002
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΕΙΑ	ΑΝΑΠ. ΑΕΙΑ	Κεφάλαιο (μετοχικό)
1. Εξόδα ίδρυσεως & πρώτης εγκατάστασης	33.180,68	0,01	33.180,68	26.544,53	50.000,00
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	21.586,08	4.389,03	21.586,08	8.706,25	1.500.000,00
	<u>54.766,76</u>	<u>50.377,72</u>	<u>54.766,76</u>	<u>15.342,40</u>	<u>1.500.000,00</u>
Γ. ΠΛΗΓΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Ενσώματες ακινοποιήσεις					
1. Γήπεδο - Οικόπεδο	6.796,76	0,00	6.796,76	0,00	1.500.000,00
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	139.938,38	0,00	139.938,38	146.735,14	-79.225,91
	<u>146.735,14</u>	<u>0,00</u>	<u>146.735,14</u>	<u>146.735,14</u>	<u>-79.225,91</u>
Σύνολο ακινοποιήσεων (ΠΙ)	<u>146.735,14</u>	<u>0,00</u>	<u>146.735,14</u>	<u>146.735,14</u>	<u>1.420.774,09</u>
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.235.840,06	0,00	1.235.840,06	1.235.840,06	1.038,88
	<u>1.235.840,06</u>	<u>0,00</u>	<u>1.235.840,06</u>	<u>1.235.840,06</u>	<u>1.038,88</u>
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΠΙ+ΠΙΙ)	<u>1.382.575,20</u>	<u>0,00</u>	<u>1.382.575,20</u>	<u>1.382.575,20</u>	<u>1.038,88</u>
II. Απαιτήσεις					
11β. Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.106,89	0,00	3.106,89	2.085,84	1.094,64
	<u>3.106,89</u>	<u>0,00</u>	<u>3.106,89</u>	<u>2.085,84</u>	<u>2.741,27</u>
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	625,68	0,00	625,68	1.068,53	1.646,63
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	32.471,55	0,00	32.471,55	41.925,35	1.442,85
	<u>33.097,23</u>	<u>0,00</u>	<u>33.097,23</u>	<u>42.993,88</u>	<u>2.741,27</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙΙ+ΔΙΥ)	<u>36.204,12</u>	<u>0,00</u>	<u>36.204,12</u>	<u>45.079,72</u>	<u>2.741,27</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων	347,00	0,00	347,00	347,00	1.442,85
	<u>347,00</u>	<u>0,00</u>	<u>347,00</u>	<u>347,00</u>	<u>2.481,73</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	1.423.515,36	0,00	1.423.515,36	1.423.515,36	1.443.344,32
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης Δεκεμβρίου 2003					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγ. χρήσεως 2002	
Κυκλός εργασιών (πωλήσεις)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	
Μικτά αποτελέσματα εκμετ/σεως	0,00	0,00	0,00	0,00	
ΜΕΙΟΝ: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	20.044,45	0,00	20.044,45	20.515,58	
Μερικά αποτελέσματα (Ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-20.044,45	1.070,00	-20.044,45	-20.515,58	
ΠΛΕΟΝ: 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογρ.	0,00	58,32	0,00	0,00	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	16,79	1.128,32	16,79	1.128,32	
	<u>16,79</u>	<u>1.128,32</u>	<u>16,79</u>	<u>1.128,32</u>	
Μείον:					
2. Εξόδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογρ.	0,00	102,71	0,00	989,61	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	48,00	36,00	-31,21	-19.525,97	
Ολικά αποτελέσματα (Ζημιές) εκμεταλλεύσεως	<u>48,00</u>	<u>36,00</u>	<u>-31,21</u>	<u>-19.525,97</u>	
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,00	0,01	0,00	0,01	
Μείον:					
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	12,84	0,00	-12,84	0,01	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (Ζημιές)	<u>12,84</u>	<u>0,00</u>	<u>-12,84</u>	<u>0,01</u>	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	10.953,36	10.953,35	-20.088,50	-19.525,96	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματ. στο λοιπ. κόστος	<u>10.953,36</u>	<u>10.953,35</u>	<u>-20.088,50</u>	<u>-19.525,96</u>	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	

Σημειώσεις: 1) Ο λογαριασμός-Γ.ΠΙ.1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις-ποσό 1.236 χιλ. ευρώ αφορά στην αξία κτήσεως μετοχών ημεδαπής ανωνύμου εταιρείας που αποκτήθηκε στην αξία κτήσεως της σύμφωνη με την παρ. 5 του αρ. 32 του Ν. 3229/2004, ενώ η αναφορμένη λογιστική αξία της συμμετοχής αυτής βάσει του τελευταίου νόμου συνταξιούχου Ισολογισμού είναι 86,2 χιλ. ευρώ περίπου. 2) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ακίνητα της εταιρείας. 3) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001. 4) Οι αποσβέσεις επί των παγίων στοιχείων έγιναν σύμφωνα με το Π.Δ. 100/98.

Μεταμόρφωση 29 Μαρτίου 2004

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης
ΑΔΤ Π 192855

Ενα μέλος του Δ.Σ.
Κορίνα Ε. Φασούλη
ΑΔΤ Π 110434

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Θεοφάνης Ν. Αντωνίου
ΑΔΤ Ν 018326

Ο Λογιστής
Νικόλαος Δ. Ζέτος
ΑΔΤ Λ 695273

Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 19229/Α Τόξωας

