

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



Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
για την εξαμηνιαία περίοδο από
1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2005

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.» την 12/9/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.paperpack.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Έκθεση επισκόπησης ορκωτών ελεγκτών λογιστών	4
2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5
3. Ισολογισμός.....	7
4. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	8
5. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας.....	9
6. Κατάσταση ταμειακών ροών	10
7. Πληροφορίες για τον Όμιλο	11
7.1 Γενικές Πληροφορίες.....	11
7.2 Αντικείμενο Δραστηριοτήτων	11
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	11
9. Βασικές λογιστικές αρχές.....	13
9.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	13
9.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	13
9.3 Ενοποίηση.....	14
9.4 Δομή του Ομίλου.....	16
9.5 Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	17
9.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17
9.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	18
9.8 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....	18
9.9 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	19
9.10 Αποθέματα.....	20
9.11 Εμπορικές απαιτήσεις.....	21
9.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	21
9.13 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση.....	21
9.14 Μετοχικό κεφάλαιο.....	22
9.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	22
9.16 Παροχές στο προσωπικό.....	23
9.17 Επιχορηγήσεις.....	24
9.18 Προβλέψεις.....	24
9.19 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	25
9.20 Μισθώσεις.....	25
9.21 Διανομή μερισμάτων	26
10. Διαχείριση κινδύνων.....	27
11. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα.....	28
12. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	30
12.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	30

12.2 Υπεραξία επιχείρησης.....	33
12.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	34
12.4 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	35
12.5 Αναβαλλόμενος φόρος.....	36
12.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.....	37
12.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	38
12.8 Αποθέματα.....	38
12.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	38
12.10 Λοιπές απαιτήσεις.....	39
12.11 Λοιπά κυκλοφορικά στοιχεία Ενεργητικού	40
12.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	40
12.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	40
12.14 Ίδια κεφάλαια.....	41
12.15 Δανειακές υποχρεώσεις.....	42
12.16 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	43
12.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	44
12.18 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	45
12.19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	45
12.20 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	45
12.21 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	46
12.22 Κόστος πωληθέντων	46
12.23 Λοιπά έσοδα / εξόδα εκμετάλλευσης.....	46
12.24 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης.....	47
12.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα	48
12.26 Φόρος εισοδήματος.....	48
12.27 Κέρδη ανά μετοχή.....	48
12.28 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ	49
12.29 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις	53
12.30 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	54
12.31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	55

1. Έκθεση επισκόπησης ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.», της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30ή Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 12.29 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις” που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η Μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2004 και για την κλειόμενη περίοδο, ενώ οι ενοποιούμενες θυγατρικές εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2002 - 2004 και για την κλειόμενη περίοδο, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα 22.09.2005

Γεώργιος Αθ. Παρασκευόπουλος

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 11851



Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ. :127

2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

		Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		1/1 - 30/6/2005	1/4 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/4 - 30/6/2004
Πωλήσεις		9.932.756,51	5.496.834,46	10.129.721,97	5.417.290,00
Κόστος Πωληθέντων	12.22	(7.943.454,44)	(4.417.058,91)	(7.654.716,93)	(4.050.179,65)
Μικτό Κέρδος		1.989.302,07	1.079.775,55	2.475.005,04	1.367.110,35
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	12.23	373.490,45	110.497,25	141.039,42	90.855,73
Έξοδα διάθεσης	12.24	(1.080.681,03)	(531.041,50)	(917.886,83)	(488.076,09)
Έξοδα διοίκησης	12.24	(807.125,94)	(462.394,54)	(1.047.052,30)	(678.795,82)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	12.23	(12.424,81)	(9.906,79)	(2.728,41)	(1.440,24)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		462.560,74	186.929,97	648.376,92	289.653,93
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	12.25	141.672,22	76.969,37	112.334,29	38.704,33
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	12.25	(502.120,97)	(259.963,32)	(487.643,23)	(268.750,34)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		102.111,99	3.936,02	273.067,98	59.607,92
Φόρος εισοδήματος	12.26	(150.522,14)	(122.333,01)	(269.584,20)	(142.664,71)
Κέρδη / Ζημιές) μετά από φόρους		(48.410,15)	(118.396,99)	3.483,78	(83.056,79)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		(113.891,88)	(186.353,24)	(130.602,87)	(148.250,37)
Δικαιώματα μειοψηφίας		65.481,73	67.956,25	134.086,65	65.193,58
<i>Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή</i>	12.27	<i>(0,0288)</i>	<i>(0,0471)</i>	<i>(0,0330)</i>	<i>(0,0375)</i>

	Σύννοψη αποτελεσμάτων περιόδου Ομίλου			
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	1.249.026 ,07	585.288 ,06	1.443.249 ,17	692.511 ,31
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	462.560 ,74	186.929 ,97	648.376 ,92	289.653 ,93
Κέρδη Προ φόρων	102.111 ,99	3.936 ,02	273.067 ,98	59.607 ,92
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από Φόρους	(48.410,15)	(118.396,99)	3.483 ,78	(83.056,79)
Αποσβέσεις	786.465 ,33	398.358 ,09	794.872 ,25	402.857 ,38

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		1/1 - 30/6/2005	1/4 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/4 - 30/6/2004
Πωλήσεις		6.847.247,74	3.723.974,45	7.141.577,50	3.848.139,41
Κόστος Πωληθέντων	12.22	<u>(5.701.241,87)</u>	<u>(3.141.470,59)</u>	<u>(5.598.960,74)</u>	<u>(2.943.774,23)</u>
Μικτό Κέρδος		<u>1.146.005,87</u>	<u>582.503,86</u>	<u>1.542.616,76</u>	<u>904.365,18</u>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	12.23	399.681,58	122.611,56	156.377,30	98.915,85
Έξοδα διάθεσης	12.24	(651.029,69)	(355.170,27)	(582.576,91)	(327.429,73)
Έξοδα διοίκησης	12.24	(616.132,20)	(349.345,88)	(849.095,11)	(574.082,31)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	12.23	(12.424,81)	(9.906,79)	(2.728,41)	(1.440,24)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		<u>266.100,75</u>	<u>(9.307,52)</u>	<u>264.593,63</u>	<u>100.328,75</u>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	12.25	341.009,72	277.925,62	151.738,80	81.260,12
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	12.25	(491.973,33)	(255.137,45)	(481.091,60)	(267.732,25)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		<u>115.137,14</u>	<u>13.480,65</u>	<u>(64.759,17)</u>	<u>(86.143,38)</u>
Φόρος εισοδήματος	12.26	(74.537,73)	(49.535,76)	(105.549,24)	(58.646,13)
Κέρδη /Ζημίες) μετά από φόρους		<u>40.599,41</u>	<u>(36.055,11)</u>	<u>(170.308,41)</u>	<u>(144.789,51)</u>
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		40.599,41	(36.055,11)	(170.308,41)	(144.789,51)
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
Βασικά Κέρδη / (Ζημίες) ανά Μετοχή	12.27	0,0103	(0,0091)	(0,0431)	(0,0366)
			Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου Εταιρείας		
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		907.844,95	316.202,90	916.084,12	429.101,11
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		266.100,75	(9.307,52)	264.593,63	100.328,75
Κέρδη Προ φόρων		115.137,14	13.480,65	(64.759,17)	(86.143,38)
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από Φόρους		40.599,41	(36.055,11)	(170.308,41)	(144.789,51)
Αποσβέσεις		641.744,20	325.510,42	651.490,49	328.772,36

3. Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	12.1	10.733.317,08	11.918.473,44	9.596.772,71	10.533.808,53
Υπεράξια Επιχείρησης	12.2	1.675.941,85	1.675.941,85	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12.3	8.864,55	8.506,73	6.431,65	7.495,67
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις		0,00	0,00	2.729.247,66	2.894.761,97
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.4	314.137,75	314.137,75	304.201,55	304.201,55
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12.5	349.516,83	367.707,23	321.924,39	341.764,30
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12.6	17.250,00	17.250,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	12.7	102.271,62	109.436,56	91.350,23	90.093,89
		13.201.299,68	14.411.453,56	13.049.928,19	14.172.125,91
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	12.8	4.086.916,54	4.046.698,19	3.386.727,86	3.258.508,00
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	12.9	9.546.251,83	10.184.993,58	7.403.778,29	7.893.498,52
Λοιπές Απαιτήσεις	12.10	362.810,25	222.450,11	266.569,77	58.405,06
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	12.11	55.788,01	147.538,54	45.176,84	140.169,87
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.12	433.388,09	369.362,09	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.13	840.917,70	386.430,87	358.641,55	175.308,22
		15.326.072,42	15.357.473,38	11.460.894,31	11.525.889,67
Σύνολο Ενεργητικού		28.527.372,10	29.768.926,94	24.510.822,50	25.698.015,58
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.14	9.487.416,00	9.487.416,00	9.487.416,00	9.487.416,00
Υπερ Το Άρτιο	12.14	1.810.858,68	1.810.858,68	1.810.858,68	1.810.858,68
Λοιπά αποθεματικά	12.14	778.050,04	778.050,04	722.167,80	721.167,80
Αποτελέσματα Εις Νέον		(6.585.278,21)	(6.448.636,32)	(6.355.177,33)	(6.380.051,62)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		5.491.046,51	5.627.688,40	5.665.265,15	5.639.390,86
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1.826.154,36	1.802.922,62		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		7.317.200,87	7.430.611,02	5.665.265,15	5.639.390,86
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.15	10.631.820,07	10.631.820,07	10.631.820,07	10.631.820,07
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	12.16	99.313,31	127.485,91	99.313,31	127.485,91
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12.17	424.556,48	404.669,00	314.534,00	300.991,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.18	312.971,97	381.290,32	273.594,61	323.494,18
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		11.468.661,83	11.545.265,30	11.319.261,99	11.383.791,16
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.19	4.950.868,77	4.997.632,18	3.331.789,75	3.547.134,04
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	12.20	556.844,86	692.834,00	187.378,69	290.641,59
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.15	2.749.359,72	3.562.893,76	2.749.359,72	3.562.893,76
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	12.15	866.044,11	866.044,11	837.151,19	837.151,19
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.21	618.391,94	673.646,57	420.616,01	437.012,98
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		9.741.509,40	10.793.050,62	7.526.295,36	8.674.833,56
Σύνολο Υποχρεώσεων		21.210.171,23	22.338.315,92	18.845.557,35	20.058.624,72
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		28.527.372,10	29.768.926,94	24.510.822,50	25.698.015,58

4. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημείωση	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	
	Μετοχικό	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον		Σύνολο	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	9.732.000,00	1.857.542,31	820.041,01	(1.679.764,63)	10.729.818,69	1.852.163,70	12.581.982,39
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	12.28 0,00	0,00	(418.363,08)	(3.934.710,43)	(4.353.073,51)	(200.045,58)	(4.553.119,09)
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	9.732.000,00	1.857.542,31	401.677,93	(5.614.475,06)	6.376.745,18	1.652.118,12	8.028.863,30
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/06/2004</i>							
<i>Ακύρωση Ιδίων μετοχών</i>	(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	0,00	0,00	0,00
Σύνολο απ'ευθείας μεταβολών στα ίδια κεφάλαια	(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	0,00	0,00	0,00
ΚαθάρΑ Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-30/06/2004	0,00	0,00	0,00	(130.602,87)	(130.602,87)	134.086,65	3.483,78
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(130.602,87)	(130.602,87)	134.086,65	3.483,78
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2004	9.487.416,00	1.810.858,68	1.302.445,93	(6.354.578,30)	6.246.142,31	1.786.204,77	8.032.347,08
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	9.487.416,00	1.810.858,68	1.029.170,26	(2.942.940,76)	9.384.504,18	2.032.370,96	11.416.875,14
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	12.28 0,00	0,00	(251.120,22)	(3.505.695,56)	(3.756.815,78)	(229.448,34)	(3.986.264,12)
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	9.487.416,00	1.810.858,68	778.050,04	(6.448.636,32)	5.627.688,40	1.802.922,62	7.430.611,02
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/06/2005</i>							
- Αμοιβές Δ.Σ. της θυγατρικής "Αφοι Φωκά ΑΒΕΕ" βάσει έκτακτης Γ.Σ.	0,00	0,00	0,00	(22.750,00)	(22.750,00)	(42.250,00)	(65.000,00)
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία							
Κέρδη Ζημιές Αποτίμησης μεταφερόμενα απ Ευθείας στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	(22.750,00)	(22.750,00)	(42.250,00)	(65.000,00)
ΚαθάρΑ Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-30/06/2005	0,00	0,00	0,00	(113.891,88)	(113.891,88)	65.481,73	(48.410,15)
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(136.641,88)	(136.641,88)	23.231,73	(113.410,15)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2005	9.487.416,00	1.810.858,68	778.050,04	(6.585.278,20)	5.491.046,52	1.826.154,35	7.317.200,87

5. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	9.732.000,00	1.857.542,31	(225.185,62)	(608.649,42)	10.755.707,27
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	12.28 0,00	0,00	45.585,42	(4.305.113,38)	(4.259.527,96)
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	9.732.000,00	1.857.542,31	(179.600,20)	(4.913.762,80)	6.496.179,31
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/06/2004</i>					
<i>Ακύρωση Ιδίων Μετοχών</i>	(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	0,00
<i>Καθαρό Κέρδος/ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια</i>	(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(609.500,37)	0,00
<i>Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-30/06/2004</i>	0,00	0,00	0,00	(170.308,41)	<i>(170.308,41)</i>
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου	(244.584,00)	(46.683,63)	900.768,00	(779.808,78)	(170.308,41)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2004	9.487.416,00	1.810.858,68	721.167,80	(5.693.571,58)	6.325.870,90
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	9.487.416,00	1.810.858,68	1.046.066,05	(3.067.478,19)	9.276.862,54
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	12.28 0,00	0,00	(324.898,25)	(3.312.573,43)	(3.637.471,68)
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	9.487.416,00	1.810.858,68	721.167,80	(6.380.051,62)	5.639.390,86
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/06/2005</i>					
<i>- Απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας "Ευρωκτίσμα Α.Ε."</i>	0,00	0,00	1.000,00	(15.725,12)	<i>(14.725,12)</i>
<i>Καθαρό Κέρδος/ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια</i>	0,00	0,00	1.000,00	(15.725,12)	<i>(14.725,12)</i>
<i>Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-30/06/2005</i>	0,00	0,00	0,00	40.599,41	<i>40.599,41</i>
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου	0,00	0,00	1.000,00	24.874,29	25.874,29
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2005	9.487.416,00	1.810.858,68	722.167,80	(6.355.177,33)	5.665.265,15

6. Κατάσταση ταμειακών ροών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Α' ΕΞΑΜΗΝΟ		Α' ΕΞΑΜΗΝΟ	
	2005	2004	2005	2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	102.111,99	273.067,98	115.137,14	(64.759,17)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	786.465,33	794.872,25	641.744,20	651.490,49
	888.577,32	1.067.940,23	756.881,34	586.731,32
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(363.590,00)	(129.419,00)	(563.746,83)	(169.948,96)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	500.734,91	464.259,87	491.973,33	459.752,74
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(40.218,35)	(189.621,69)	(128.219,86)	(94.427,50)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	393.237,72	373.421,36	375.292,21	(40.082,06)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(110.362,18)	(343.686,95)	(399.533,33)	(345.440,76)
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	500.734,91	464.259,87	491.973,33	459.752,74
Καταβεβλημένοι φόροι	133.081,51	194.934,51	45.771,14	25.865,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	634.563,00	583.699,44	(5.097,61)	(89.032,96)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απορρόφηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	27.007,20	(14.000,00)	27.007,20	(14.000,00)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(61.922,97)	(149.610,75)	(49.660,26)	(122.653,94)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	683.608,32	56.100,00	683.608,32	56.100,00
Τόκοι εισπραχθέντες	32.143,89	39.025,39	29.800,72	34.055,35
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	44.683,00	(208.591,70)	108.709,00	34.293,62
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	202.500,00	45.500,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	725.519,44	(277.077,06)	1.001.964,98	33.295,03
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0,00	42.228,99	0,00	42.228,99
Εξοφλήσεις δανείων	(813.534,04)	0,00	(813.534,04)	0,00
Αμειβές Δ.Σ	(65.000,00)	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(878.534,04)	42.228,99	(813.534,04)	42.228,99
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	481.548,40	348.851,37	183.333,33	(13.508,94)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	359.369,30	734.129,46	175.308,22	355.241,48
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	840.917,70	1.082.980,83	358.641,55	341.732,54

7. Πληροφορίες για τον Όμιλο

7.1 Γενικές Πληροφορίες

Η μητρική εταιρεία του Ομίλου, PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1996 προερχόμενη από τη συγχώνευση εταιρειών συμφερόντων του κυρίου Ιωάννη Τσουκαρίδη.

Η έδρα της Εταιρείας, βρίσκεται στη Μεταμόρφωση Αττικής, επί της οδού Ναυπλίου 10-14, Τ.Κ. 144 52. Οι μετοχές της εταιρίας εισήχθησαν στη Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών το 2000.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2005, καθώς και τα απαιτούμενα συγκριτικά στοιχεία εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 12/9/2005

7.2 Αντικείμενο Δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο εκτυπώσεων, κυτιοποιίας και χάρτινης συσκευασίας, τροφοδοτώντας κυρίως βιομηχανικές μονάδες με χάρτινα κουτιά και έντυπα, για τη συσκευασία και προώθηση των προϊόντων τους, όπως καλλυντικά, τρόφιμα, ποτά, τσιγάρα, φάρμακα και απορρυπαντικά.

Πιο αναλυτικά, η μητρική Εταιρεία και η θυγατρική ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. λειτουργούν τρεις πλήρως καθετοποιημένες μονάδες στις οποίες πραγματοποιείται ο σχεδιασμός, η εκτύπωση και η παραγωγή εντύπων και κουτιών συσκευασίας με εξειδικευμένες απαιτήσεις ποιότητας, όσον αφορά στις πρώτες ύλες και στην επεξεργασία. Η εκτύπωση των προϊόντων γίνεται με τελειότατου τύπου μηχανές offset, ενώ από το 2002 η μητρική Εταιρεία προσφέρει και βαθυτυπικές εκτυπώσεις, με την υλοποίηση επένδυσης σε αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού βαθυτυπίας.

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

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής PROMOCARTON Α.Ε. έχει επεκτείνει τη δραστηριότητά του και στην εμπορία χάρτινων προωθητικών μέσων, όπως displays, stands, lama κλπ, διεισδύοντας έτσι και σε εμπορικούς πελάτες, με χαρτοφυλάκιο κυρίως καταναλωτικών προϊόντων.

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της PAPERPACK –ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. της 30 Ιουνίου 2005 που καλύπτουν περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 30 Ιουνίου 2005, καθώς και οι αντίστοιχες συγκριτικές καταστάσεις του 2004, δεδομένου ότι η ημερομηνία μετάβασης είναι η 1η Ιανουαρίου 2004, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από

την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005». Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από τη 1^η Ιανουαρίου 2005 το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κατασκευαστικά συμβόλαια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 29	Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Λ.Π. 41	Γεωργία
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 4	Ασφαλιστικά συμβόλαια
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», δεδομένου ότι αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται βάσει των νέων προτύπων.

Οι αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Σημειώνεται ότι, η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης από πλευράς της Διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι συγκεκριμένες παραδοχές που έχουν υιοθετηθεί από την Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρείας έχουν επισημανθεί στα οικεία σημεία των οικονομικών καταστάσεων.

9. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες:

9.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν κομμάτι του «IFRS Stable Platform 2005». Τα νέα αυτά πρότυπα και ερμηνείες, ΔΠΧΠ και ΔΕΕΧΠ αντίστοιχα, είναι υποχρεωτικά εφαρμόσιμες για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1^η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

- ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

- ΔΕΕΧΠ 3. Δικαιώματα εκπομπής αερίων

Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

- ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση

Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

- ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στις εργασίες του Ομίλου και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

9.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο διαφορετικούς επιχειρηματικούς τομείς, στην Χάρτινη Συσκευασία και στα Προωθητικά Μέσα.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ο Όμιλος γεωγραφικά δραστηριοποιείται εκτός της Ελλάδας μόνο μέσω εξαγωγών, τόσο στις χώρες της Ευρωζώνης, όσο και σε Λοιπές Χώρες.

9.3 Ενοποίηση

Θυγατρικές: Ορίζονται ως οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η Εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο τόσο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου, όσο και μέσω της πλειοψηφίας στο Δ.Σ. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται μέσω ολικής ενοποίησης με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξαγομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) ακολουθήθηκε η παρ. Β1 του ΔΠΧΠ 1 και εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια, η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στηρίχθηκε στην παρ. Β1 του ΔΠΧΠ 1 και είναι διαφορετική από εκείνη που υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές που απεικονιζόταν στις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ. Κατά την εφαρμογή της συγκεκριμένης παραγράφου διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης της δημιουργηθείσας υπεραξίας.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν θυγατρικές, ήτοι δεν κατέχεται η πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου, ούτε η πλειοψηφία στο Δ.Σ. Για τον Όμιλο μία συμμετοχή χαρακτηρίζεται ως συγγενής εταιρεία, όταν το κατεχόμενο ποσοστό είναι μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου, δεδομένου ότι ένα τέτοιο ποσοστό υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδυσόμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της. Ο Όμιλος εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Π. 3 δεν διενεργεί αποσβέσεις και η υπεραξία θα εμφανίζεται στο αναπόσβεστο κόστος που έχει διαμορφωθεί μέχρι την 31/12/2003, μείον οποιεσδήποτε μειώσεις της αξίας της.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένη εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

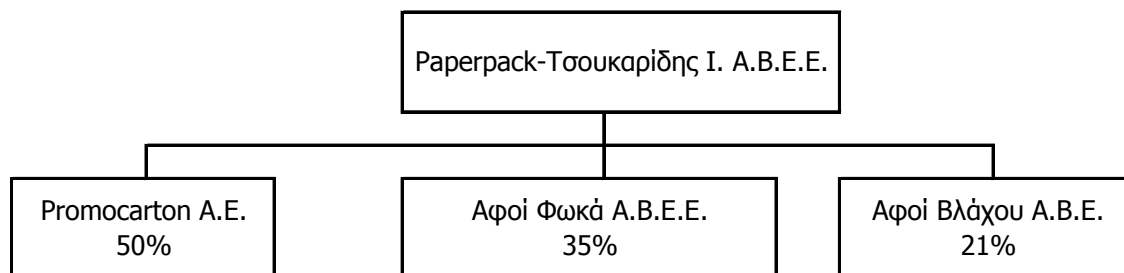
9.4 Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 30/6/2005 έχει ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
PROMOCARTON A.E.	Μεταμόρφωση Αττικής	50% (και πλειοψηφία στο Δ.Σ.)	Ολική Ενοποίηση
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	Ασπρόπυργος Αττικής	35% (και πλειοψηφία στο Δ.Σ.)	Ολική Ενοποίηση
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Κορωπί Αττικής	21%	Καθαρή Θέση

Κατά την διάρκεια του 1^{ου} τριμήνου του 2005 η μητρική Εταιρεία απορρόφησε την κατά 100% θυγατρική «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.», η οποία ενοποιούταν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης μέχρι και την 31/12/2004 και συνεπώς συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του συγκριτικού 1^{ου} εξαμήνου του 2004.

Σχηματικά η δομή του Ομίλου απεικονίζεται ως εξής:



Η θυγατρική Promocarton A.E. συμμετέχει επίσης στην εταιρεία Απέργης Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 15%.

9.5 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου είναι το Ευρώ, το ίδιο δηλαδή με το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της μητρικής Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα μεταφράζονται σε Ευρώ βάσει των συναλλαγματικών ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα κέρδη ή/ και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση συναλλαγών σε ξένα νομίσματα κατά την διάρκεια της περιόδου, καθώς και από την μετατροπή σε Ευρώ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Ο Όμιλος δεν έχει μονάδες ή εταιρείες εγκατεστημένες εκτός Ελλάδας.

9.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχών απαξιώσεις αυτών.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις σχετικές δαπάνες για την απόκτηση του παγίου. Μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις που αναμένεται να αυξήσουν μελλοντικά τη παραγωγική δυναμικότητα των εν λόγω παγίων, προσαυξάνουν την αξία κτήσης αυτών. Οι συνηθισμένες επισκευές και συντηρήσεις βαρύνουν τα έξοδα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των στοιχείων των ενσωμάτων παγίων, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια και τεχνικά έργα	12,50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8,5-12,50 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 - 6,67 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3,3 – 5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος πώλησης και της αναπόσβεστης λογιστικής αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

9.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Υπεραξία

Υπεραξία είναι η διαφορά που προκύπτει μεταξύ του κόστους αγοράς του ποσοστού συμμετοχής σε μία επιχείρηση και της εύλογης αξίας που αντιστοιχεί σε αυτό το ποσοστό συμμετοχής κατά την ημερομηνία που πραγματοποιήθηκε η εξαγορά. Η Εταιρεία κατά την ημερομηνία της εξαγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από τη συναλλαγή, εμφανίζοντας την ως στοιχείο του ενεργητικού στο κόστος αυτής.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω απομείωσης της αξίας της. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36, η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν διαφοροποίηση της αξίας της. Στη περίπτωση που κατά την εξέταση προκύψει μείωση της εύλογης αξίας της συμμετοχής, τότε η διαφορά σχηματίζεται πρόβλεψη υποτίμησης της συμμετοχής. Στην αντίθετη περίπτωση, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα της περιόδου ως κέρδος.

Το κέρδος ή η ζημιά κατά την πώληση μίας συμμετοχής συμπεριλαμβάνει και τυχόν συσσωρευμένες απομειώσεις που σχετίζονται με την συμμετοχή.

Λογισμικό

Το λογισμικό αποτιμάται στο αντίστοιχο κόστος κτήσεώς του μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Τυχόν μετέπειτα της αγοράς δαπάνες που βελτιώνουν το λογισμικό, προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Οι αποσβέσεις του λογισμικού διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

9.8 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως, καθώς και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

9.9 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

- α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πώληση το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

9.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας αυτών.

Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Όσον αφορά στα έτοιμα και ημιέτοιμα προϊόντα που συμπεριλαμβάνονται στα αποθέματα, το κόστος τους πέραν

των υλικών συμπεριλαμβάνει και τα υπόλοιπα άμεσα κόστη παραγωγής, όπως εργατικό κόστος και μεριζώμενα κόστη παραγωγής. Στο κόστος των αποθεμάτων δεν συμπεριλαμβάνονται χρηματοοικονομικά έξοδα, όπως π.χ. κόστος δανεισμού.

Ως καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, εκλαμβάνεται η αξία με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα συνδεδεμένα άμεσα με την πώληση.

9.11 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

9.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας και χαμηλού κινδύνου, όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

9.13 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και τα ενσώματα πάγια που ο Όμιλος σκοπεύει να πουλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους ως «κρατούμενα προς πώληση».

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως «κρατούμενα προς πώληση» αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως «κρατούμενα προς πώληση» δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των «κρατούμενων προς πώληση» περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβάνεται στα «άλλα έσοδα» και «άλλα έξοδα», αντίστοιχα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ως κρατούμενα προς πώληση.

9.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο).

9.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους. Ως αναβαλλόμενοι φόροι νοούνται οι φόροι ή οι φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους.

Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται και αυτός απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος αφορούν σε φόρους επί των φορολογητέων κερδών των εταιρειών του Ομίλου, όπως αυτά αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις των φορολογικών νόμων και υπολογίστηκαν με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, καθώς και τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

9.16 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

- **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και

είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης: Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Ο Όμιλος έχει μόνο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών όπως αυτό ορίζεται από την εργατική νομοθεσία.

9.17 Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

9.18 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκρών πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

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

9.19 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

9.20 Μισθώσεις

Εταιρία Ομίλου ως Μισθωτής: Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με

χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής: Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

9.21 Διανομή μερισμάτων

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

10. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων όπως συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων, κίνδυνος τιμής, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων.

Η στρατηγική του Ομίλου στο θέμα των χρηματοοικονομικών κινδύνων εστιάζεται στην προσπάθεια ελαχιστοποίησης των ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων αυτών και κινείται μακριά από στρατηγικές προβλέψεων και εκτιμήσεων, που σκοπό έχουν την αποκομιδή κέρδους από διακυμάνσεις παραγόντων, όπως νομίσματα, επιτόκια κλπ. Για το λόγο αυτό, χρησιμοποιούνται ενδεδειγμένες τεχνικές αντιστάθμισης των εν λόγω κινδύνων, με γνώμονα πάντα τη προστασία των αποτελεσμάτων του Ομίλου.

i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο από τις εξαγωγές που τιμολογούνται σε Δολάριο Αμερικής, καθώς και από τις εισαγωγές που τιμολογούνται σε ξένα νομίσματα. Πέραν του κινδύνου που σχετίζεται με το Δολάριο Αμερικής, οι υπόλοιποι κίνδυνοι είναι αμελητέοι, δεδομένου ότι προέρχονται από χαμηλής αξίας συναλλακτική δραστηριότητα. Ο εν λόγω συναλλαγματικός κίνδυνος δημιουργείται από τη προοπτική μελλοντικών συναλλαγών, καθώς και από τη διαφορά των αντίστοιχων ισοτιμιών μεταξύ της ημερομηνίας που πραγματοποιείται η συναλλαγή (εξαγωγή ή εισαγωγή) και της ημερομηνίας που ολοκληρώνεται η συναλλαγή (είσπραξη απαίτησης ή πληρωμή υποχρέωσης).

Για την ελαχιστοποίηση των συναλλαγματικών κινδύνων που συνδέονται με την προοπτική μελλοντικής συναλλαγής, δηλαδή με μελλοντική πώληση τιμολογημένη σε Δολάριο Αμερικής, ο Όμιλος χρησιμοποιεί κυρίως φυσική αντιστάθμιση προμηθευόμενος βασικές πρώτες ύλες τιμολογημένες επίσης σε Δολάριο Αμερικής. Με αυτό τον τρόπο διασφαλίζει σε μεγάλο βαθμό τη διατήρηση του μικτού κέρδους που αρχικά έχει υπολογιστεί για τη συγκεκριμένη πώληση.

Για την ελαχιστοποίηση των πιθανών αρνητικών συνεπειών του συναλλαγματικού κινδύνου από διαφορές στις ισοτιμίες του Δολαρίου Αμερικής κατά την πώληση-είσπραξη και αγορά-πληρωμή, ο Όμιλος προσπαθεί συνεχώς να διατηρεί ισοσκελισμένο το αντίστοιχο ισοζύγιο απαιτήσεων και υποχρεώσεων, έτσι ώστε ενδεχόμενη ζημία στο ένα σκέλος να αντισταθμίζεται αυτόματα από αντίστοιχο κέρδος στο άλλο σκέλος. Σε δεδομένες χρονικές στιγμές και εφόσον αυτό δεν είναι εφικτό, ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς φερέγγυους συμβαλλόμενους (Τράπεζες), καθώς επίσης και να συνάπτει δάνεια σε Δολάριο Αμερικής.

Ο Όμιλος δεν έχει συμμετοχή σε εταιρείες του εξωτερικού ούτε επενδύσεις με ρήτρες ξένων νομισμάτων, με αποτέλεσμα να μην υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος συνδεδεμένος με περιουσιακά στοιχεία.

ii) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

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

Ο εν λόγω κίνδυνος έχει εν μέρει αντισταθμιστεί με την σύναψη παράγωγου προϊόντος ανταλλαγής επιτοκίων.

iii) Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος δεν κατέχει χαρτοφυλάκιο μετοχών, οι μεταβολές στις τιμές των οποίων να δημιουργούν αντίστοιχο κίνδυνο.

Από την άλλη, εκτίθεται στο κίνδυνο μεταβολής της τιμής του χαρτιού, το οποίο είναι χρηματιστηριακό προϊόν και αποτελεί τη πρώτη ύλη για την παραγωγή των προϊόντων του Ομίλου. Ο εν λόγω κίνδυνος ελαχιστοποιείται με την σύναψη συμβάσεων με τους προμηθευτές στις οποίες καθορίζονται οι τιμές προμήθειας της πρώτης ύλης, για περιόδους όχι μικρότερες του έτους.

iv) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος διατηρεί μακροχρόνιες συνεργασίες και έχει αξιολογήσει πιστωτικά τους πελάτες του στο εσωτερικό. Ο πιστωτικός κίνδυνος που προέρχεται από την εξαγωγική δραστηριότητα, μειώνεται με τη λήψη προκαταβολών, ενέγγυων πιστώσεων και τη είσπραξη έναντι φορτωτικών.

v) Κίνδυνος ρευστότητας

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

vi) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Τα έσοδα του Ομίλου και κατ' επέκταση οι ταμειακές του ροές δεν επηρεάζονται από μεταβολές επιτοκίων. Επιπλέον ο Όμιλος δεν διατηρεί στοιχεία στο ενεργητικό του που να επηρεάζονται από διακυμάνσεις επιτοκίων, παρά μόνο κάποια βραχυπρόθεσμα επενδυτικά στοιχεία εξασφαλισμένης απόδοσης.

11. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο επιχειρηματικούς κλάδους: Χάρτινη Συσκευασία και Προωθητικά Μέσα.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται ως εξής:

1/1 - 30/6/2004

	Χάρτινη συσκευασία	Προωθητικά μέσα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	9.355.438,11	806.085,89	10.161.524,00
Εσωτερικές πωλήσεις	(31.802,03)	0,00	(31.802,03)
Καθαρές πωλήσεις	9.323.636,08	806.085,89	10.129.721,97
Λειτουργικά κέρδη	492.108,85	156.268,07	648.376,92
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(374.784,46)	(524,48)	(375.308,94)
Κέρδη προ φόρων	117.324,39	155.743,59	273.067,98
Φόρος εισοδήματος	(211.069,57)	(58.514,63)	(269.584,20)
Καθαρό κέρδος	(93.745,18)	97.228,96	3.483,78

1/1 - 30/6/2005

	Χάρτινη συσκευασία	Προωθητικά μέσα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	9.124.626,55	851.028,71	9.975.655,26
Εσωτερικές πωλήσεις	(42.898,75)	0,00	(42.898,75)
Καθαρές πωλήσεις	9.081.727,80	851.028,71	9.932.756,51
Λειτουργικά κέρδη	378.672,22	83.888,52	462.560,74
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(360.533,01)	84,26	(360.448,75)
Κέρδη προ φόρων	18.139,21	83.972,78	102.111,99
Φόρος εισοδήματος	(121.796,38)	(28.725,76)	(150.522,14)
Καθαρό κέρδος	(103.657,17)	55.247,02	(48.410,15)

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

31/12/2004

	Χάρτινη συσκευασία	Προωθητικά μέσα	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	27.712.291,26	1.742.497,93	29.454.789,19
Μη καταναμημένα στοιχεία Ενεργητικού	314.137,75	0,00	314.137,75
Ενοποιημένο Ενεργητικό	28.026.429,01	1.742.497,93	29.768.926,94
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>	22.016.304,97	322.010,95	22.338.315,92
Μη καταναμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	22.016.304,97	322.010,95	22.338.315,92

30/6/2005

	Χάρτινη συσκευασία	Προωθητικά μέσα	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	27.238.019,84	975.214,51	28.213.234,35
Μη καταναμημένα στοιχεία Ενεργητικού	314.137,75	0,00	314.137,75
Ενοποιημένο Ενεργητικό	27.552.157,59	975.214,51	28.527.372,10
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>	20.636.615,64	573.555,59	21.210.171,23
Μη καταναμημένα στοιχεία Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	20.636.615,64	573.555,59	21.210.171,23

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής του είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές δραστηριοποίησης της εταιρίας είναι η Ελλάδα χώρες της Ευρωζώνης και τρίτες χώρες.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Ελλάδα	8.718.001,26	8.885.658,12
Ευρωζώνη	274.208,93	29.410,14
Άλλες χώρες	940.546,32	1.214.653,71
Σύνολο	9.932.756,51	10.129.721,97

Στη συνέχεια αναλύονται οι πωλήσεις ανά είδος

	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Πωλήσεις εμπορευμάτων	927.442,13	795.228,47
Πωλήσεις προϊόντων	8.438.208,18	8.499.690,19
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	318.820,06	298.455,99
Έσοδα από υπηρεσίες	248.286,14	536.347,32
Σύνολο	9.932.756,51	10.129.721,97

12. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

12.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο κόστος κτήσεως μείον σωρευμένες αποσβέσεις το οποίο θεωρήθηκε ως «τεκμαιρόμενο κόστος» (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ειδικότερα, ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρήθηκε η αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από αναπροσαρμογή των σωρευμένων αποσβέσεων που είχαν αναγνωρισθεί κατά τα προηγούμενα πρότυπα, προκειμένου να αντανakλάται η ωφέλιμη ζωή του εξοπλισμού που εκτιμά η Διοίκηση του Ομίλου .

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	1.156.738,57	17.907.013,68	645.951,47	0,00	19.709.703,72
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(363.645,69)	(5.578.506,23)	(529.248,10)	0,00	(6.471.400,02)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	793.092,88	12.328.507,45	116.703,37	0,00	13.238.303,70
Μικτή Λογιστική αξία	1.177.948,83	17.868.966,64	679.522,65	0,00	19.726.438,12
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(456.845,52)	(6.768.035,42)	(583.083,74)	0,00	(7.807.964,68)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	721.103,31	11.100.931,22	96.438,91	0,00	11.918.473,44
Μικτή Λογιστική αξία	1.177.948,83	17.155.207,72	689.651,90	5.278,25	19.028.086,70
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(503.874,39)	(7.187.289,61)	(603.605,62)	0,00	(8.294.769,62)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	674.074,44	9.967.918,11	86.046,28	5.278,25	10.733.317,08

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	793.092,88	12.328.507,45	116.703,37	0,00	13.238.303,70
Προσθήκες	21.312,98	268.720,78	34.360,45	0,00	324.394,21
Πωλήσεις - Μειώσεις	(102,72)	(306.767,81)	(789,27)	0,00	(307.659,80)
Αποσβέσεις	(93.302,55)	(1.459.978,78)	(53.869,16)	0,00	(1.607.150,49)
Μειώσεις σωρευμένων αποσβέσεων	102,72	270.449,58	33,52	0,00	270.585,82
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	721.103,31	11.100.931,22	96.438,91	0,00	11.918.473,44
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	42.628,90	10.129,25	5.278,25	58.036,40
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(756.387,82)	0,00	0,00	(756.387,82)
Μειώσεις Αποσβέσεων	0,00	296.131,65	0,00	0,00	296.131,65
Αποσβέσεις	(47.028,87)	(715.385,84)	(20.521,88)	0,00	(782.936,59)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	674.074,44	9.967.918,11	86.046,28	5.278,25	10.733.317,08

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	
Μικτή Λογιστική αξία	644.935,71	15.797.258,07	521.630,53	16.963.824,31
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(216.830,79)	(4.606.891,81)	(419.513,74)	(5.243.236,34)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	428.104,92	11.190.366,26	102.116,79	11.720.587,97
Μικτή Λογιστική αξία	647.750,54	15.645.094,73	538.106,83	16.830.952,10
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(268.341,31)	(5.566.194,67)	(462.607,59)	(6.297.143,57)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	379.409,23	10.078.900,06	75.499,24	10.533.808,53
Μικτή Λογιστική αξία	815.712,62	14.935.737,86	543.138,19	16.294.588,67
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(354.384,70)	(5.865.133,77)	(478.297,49)	(6.697.815,96)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	461.327,92	9.070.604,09	64.840,70	9.596.772,71

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	428.104,92	11.190.366,26	102.116,79	11.720.587,97
Προσθήκες	2.917,55	140.302,03	16.619,94	159.839,52
Πωλήσεις - Μειώσεις	(102,72)	(292.465,37)	(143,64)	(292.711,73)
Αποσβέσεις	(51.613,24)	(1.229.752,44)	(43.127,37)	(1.324.493,05)
Μεταφορές	102,72	270.449,58	33,52	270.585,82
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	379.409,23	10.078.900,06	75.499,24	10.533.808,53
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	167.962,08	0,00	0,00	167.962,08
Προσθήκες	0,00	42.628,90	5.031,36	47.660,26
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	(751.985,77)	0,00	(751.985,77)
Μειώσεις Αποσβέσεων	(53.721,81)	291.729,60	0,00	238.007,79
Αποσβέσεις	(32.321,58)	(590.668,70)	(15.689,90)	(638.680,18)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	461.327,92	9.070.604,09	64.840,70	9.596.772,71

12.2 Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία αναλύεται ως ακολούθως:

	Υπεραξία
	€
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	1.675.941,85
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	1.675.941,85
Μικτή Λογιστική αξία	2.708.709,93
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας	(1.032.768,08)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	1.675.941,85

Η κατανομή της υπεραξίας έχει ως εξής:

ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.	734.752,98
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ	941.188,87
ΣΥΝΟΛΟ	1.675.941,85

12.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	122.301,17	122.301,17
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(108.103,76)	(108.103,76)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	14.197,41	14.197,41
Μικτή Λογιστική αξία	124.568,24	124.568,24
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(116.061,51)	(116.061,51)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	8.506,73	8.506,73
Μικτή Λογιστική αξία	128.454,81	128.454,81
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(119.590,26)	(119.590,26)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	8.864,55	8.864,55

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	14.197,41	14.197,41
Προσθήκες	2.267,07	2.267,07
Αποσβέσεις	(7.957,75)	(7.957,75)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	8.506,73	8.506,73
Προσθήκες	3.886,56	3.886,56
Αποσβέσεις	(3.528,74)	(3.528,74)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	8.864,55	8.864,55

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Software	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	119.796,17	119.796,17
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(106.335,04)	(106.335,04)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	13.461,13	13.461,13
Μικτή Λογιστική αξία	120.093,31	120.093,31
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(112.597,64)	(112.597,64)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	7.495,67	7.495,67
Μικτή Λογιστική αξία	122.093,31	122.093,31
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(115.661,66)	(115.661,66)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	6.431,65	6.431,65

	Software	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	13.461,13	13.461,13
Προσθήκες	297,14	297,14
Αποσβέσεις	(6.262,60)	(6.262,60)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	7.495,67	7.495,67
Προσθήκες	2.000,00	2.000,00
Αποσβέσεις	(3.064,02)	(3.064,02)
Λογιστική αξία την 30 Ιουνίου 2005	6.431,65	6.431,65

12.4 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30/6/2005	31/12/2004
Αρχή περιόδου	314.137,75	304.201,55
Μερίδιο κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας) *	0,00	9.936,20
Υπόλοιπο λήξεως	314.137,75	314.137,75

*Το μερίδιο του κέρδους από συγγενείς επιχειρήσεις για το α' εξάμηνο του 2005, ανήλθε σε € 0,00 καθώς η εταιρεία ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. καταρτίζει μόνο ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΠ λόγω επουσιώδους ενδιαφέροντος

Παραθέτουμε ενδεικτικά οικονομικά στοιχεία για τις συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (Ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2004						
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	Ελλάδα	7.796.899,20	6.301.005,16	8.823.291,82	47.315,23	21%
		<u>7.796.899,20</u>	<u>6.301.005,16</u>	<u>8.823.291,82</u>	<u>47.315,23</u>	

30/6/2005						
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.*	Ελλάδα	Μ/Δ**	Μ/Δ	Μ/Δ	Μ/Δ	21%

*Το μερίδιο του κέρδους από συγγενείς επιχειρήσεις για το α' εξάμηνο του 2005 , ανήλθε σε € 0,00 καθώς η εταιρεία ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. καταρτίζει μόνο ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΠ λόγω επουσιώδους ενδιαφέροντος

** Μ/Δ: Μη διαθέσιμα

12.5 Αναβαλλόμενος φόρος

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	30/6/2005		31/12/2004	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	9.872,61	0,00	27.059,31	0,00
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	9.305,38	244.202,41	8.803,39	236.551,83
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα	217.120,02	0,00	217.120,02	0,00
Απαιτήσεις	56.122,80	0,00	2.273,88	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	106.139,13	0,00	101.167,25	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	170.469,94	0,00	237.830,59	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24.828,33	0,00	31.871,48	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00	69,54	11.066,45
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	138,97	0,00	10.869,95
Συμφηφισμός	(244.341,38)	(244.341,38)	(258.488,23)	(258.488,23)
Σύνολο	349.516,83	0,00	367.707,23	0,00

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	30/6/2005		31/12/2004	
	Απαιτηση	Υποχρέωση	Απαιτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	9.870,80	0	27.046,70	0
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	9.305,38	233.935,76	0,00	236.551,83
Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Αποθέματα	217.120,02	0,00	217.120,02	0,00
Απαιτήσεις	45.771,14	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	78.633,51	0,00	75.247,75	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	170.469,94	0,00	237.830,59	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24.828,33	0,00	31.871,48	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00	69,54	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	138,97	0,00	10.869,95
Συμφηφισμός	(234.074,73)	(234.074,73)	(247.421,78)	(247.421,78)
Σύνολο	321.924,39	0,00	341.764,30	0,00

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2005 ίσος με 32%. Ωστόσο, χρησιμοποιήθηκε ο μακροπρόθεσμος φορολογικός συντελεστής 25% βάσει του οποίου αναμένονται να συμφηφισθούν οι φορολογικές ζημιές της μητρικής εταιρείας.

Ο συμφηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

12.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν την επένδυση της θυγατρικής εταιρείας «ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.» στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «Ν. ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.» με ποσοστό συμμετοχής 15% η οποία έχει αποτιμηθεί σε εύλογη αξία.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30/6/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	17.250,00	0,00
Προσθήκες		
- Λοιπές μεταβολές	0,00	17.250,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	17.250,00	17.250,00
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	17.250,00	17.250,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00
	17.250,00	17.250,00

12.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Δοσμένες Εγγυήσεις	102.271,62	109.436,56	91.350,23	90.093,89
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	102.271,62	109.436,56	91.350,23	90.093,89

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν ή να διακανονισθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

12.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Πρώτες και Βοηθητικές ύλες	2.872.461,83	2.984.611,39	2.461.223,44	2.513.289,68
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	2.005.543,82	1.855.770,32	1.787.045,50	1.609.090,36
Παραγωγή σε εξέλιξη	20.778,55	9.234,47	0,00	0,00
Εμπορεύματα	56.612,43	65.562,10	6.939,01	4.608,05
Σύνολο	4.955.396,63	4.915.178,28	4.255.207,95	4.126.988,09
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:	(868.480,09)	(868.480,09)	(868.480,09)	(868.480,09)
	(868.480,09)	(868.480,09)	(868.480,09)	(868.480,09)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	4.086.916,54	4.046.698,19	3.386.727,86	3.258.508,00

12.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Πελάτες	7.270.860,88	7.801.150,28	5.916.068,51	6.240.631,28
Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.600,00	1.600,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	2.510.481,45	2.584.973,59	1.681.707,05	1.810.610,03
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(260.458,62)	(228.732,76)	(216.410,42)	(183.084,56)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	9.522.483,71	10.158.991,11	7.381.365,14	7.868.156,75
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	23.768,12	26.002,47	22.413,15	25.341,77
Σύνολο	9.546.251,83	10.184.993,58	7.403.778,29	7.893.498,52
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	9.546.251,83	10.184.993,58	7.403.778,29	7.893.498,52
	9.546.251,83	10.184.993,58	7.403.778,29	7.893.498,52

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Πελάτες	7.200.982,36	7.663.506,62	5.882.742,65	6.102.987,62
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	2.321.501,35	2.495.484,49	1.498.622,49	1.765.169,13
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	23.768,12	26.002,47	22.413,15	25.341,77
	9.546.251,83	10.184.993,58	7.403.778,29	7.893.498,52

12.10 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	309.375,00	165.447,66	266.165,02	53.980,08
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	51.993,36	52.063,45	115,65	211,33
Λοιπές Απαιτήσεις	1.441,89	4.939,00	289,10	4.213,65
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	362.810,25	222.450,11	266.569,77	58.405,06
Σύνολο	362.810,25	222.450,11	266.569,77	58.405,06
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	362.810,25	222.450,11	266.569,77	58.405,06
	362.810,25	222.450,11	266.569,77	58.405,06

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	309.375,00	165.447,66	266.165,02	53.980,08
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	51.993,36	52.063,45	115,65	211,33
Λοιπές Απαιτήσεις	1.441,89	4.939,00	289,10	4.213,65
	362.810,25	222.450,11	266.569,77	58.405,06

12.11 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Προπληρωθέντα έξοδα	8.676,42	19.639,83	7.083,25	12.271,16
Δεδουλευμένα έσοδα	47.111,59	127.898,71	38.093,59	127.898,71
	55.788,01	147.538,54	45.176,84	140.169,87

12.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ομίλου, προέρχονται από τη θυγατρική εταιρεία «Αφοι Φωκά ΑΒΕΕ». Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	369.362,09	369.362,09		
Προσθήκες	64.026,00	0,00		
Τέλος περιόδου	433.388,09	369.362,09	0,00	0,00

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Εισηγμένοι τίτλοι:				
Μετοχές - Ελλάδα	328,84	203,87		
Αμοιβαία κεφάλαια - Ελλάδα	433.059,25	369.158,22		
	433.388,09	369.362,09	0,00	0,00

Οι λογιστικές αξίες των παραπάνω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ταξινομούνται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Κατεχόμενα για πώληση	433.388,09	369.362,09		
	433.388,09	369.362,09	0,00	0,00

12.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο	20.394,38	5.119,09	5.653,90	2.757,31
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	820.523,32	381.311,78	352.987,65	172.550,91
Σύνολο	840.917,70	386.430,87	358.641,55	175.308,22

Το επιτόκιο των τραπεζικών καταθέσεων είχε ως εξής:

	1/1 – 30/6/2005	1/1 – 31/12/2004
Καταθέσεις EUR	0,10%	0,10%
Καταθέσεις USD	0,27%	0,15%

12.14 Ίδια κεφάλαια

i) Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπα 1/1/2004	4.055.000	9.732.000,00	1.857.542,31	(291.267,63)	11.298.274,68
Διαγραφή Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)	(101.910)	(244.584,00)	(46.683,63)	291.267,63	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2004	3.953.090	9.487.416,00	1.810.858,68	0,00	11.298.274,68
Υπόλοιπα 30/6/2005	3.953.090	9.487.416,00	1.810.858,68	0,00	11.298.274,68

Η μετοχή της PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

ii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	201.531,49	543.978,80	1.218,94	746.729,23
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	12.820,81	17.500,00	1.000,00	31.320,81
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	214.352,30	561.478,80	2.218,94	778.050,04
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2005	214.352,30	561.478,80	2.218,94	778.050,04

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	177.657,35	542.291,51	(899.549,06)	(179.600,20)
Ακύρωση Ιδίων μετοχών	0,00	0,00	900.768,00	900.768,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	177.657,35	542.291,51	1.218,94	721.167,80
Απορρόφηση θυγατρικής	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2005	177.657,35	542.291,51	2.218,94	722.167,80

Τα λοιπά αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και ελεύθερα προς διανομή κατόπιν σχετικής απόφασης της Γ. Σ.

12.15 Δανειακές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	10.631.820,07	10.631.820,07	10.631.820,07	10.631.820,07
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	10.631.820,07	10.631.820,07	10.631.820,07	10.631.820,07
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	3.586.510,91	4.400.044,95	3.586.510,91	4.400.044,95
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	28.892,92	28.892,92	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	3.615.403,83	4.428.937,87	3.586.510,91	4.400.044,95
Σύνολο δανείων	14.247.223,90	15.060.757,94	14.218.330,98	15.031.865,02

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

	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2004				
Σύνολο δανείων	5.266.089,06	9.794.668,88	0,00	15.060.757,94
	5.266.089,06	9.794.668,88	0,00	15.060.757,94
30 Ιουνίου 2005				
Σύνολο δανείων	4.452.555,02	9.794.668,88	0,00	14.247.223,90
	4.452.555,02	9.794.668,88	0,00	14.247.223,90

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

	30/6/2005		31/12/2004	
	€	US\$	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	4,1023%	4,2431%	3,8846%	2,5797%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	4,2465%	-	4,2465%	-
Factoring	4,1100%	-	4,1478%	-

12.16 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	30/6/2005		31/12/2004		30/6/2005		31/12/2004	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:								
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91
Σύνολο	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις								
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)- αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91
	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91	0,00	99.313,31	0,00	127.485,91

Οι πραγματικές αξίες παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση (marked to market). Για όλα τα συμβόλαια ανταλλαγών, οι πραγματικές αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

Συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων: Ο Όμιλος έχει συνάψει με πιστωτικό ίδρυμα συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων (Interest Rate Swap), ως εξής:

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ (INTEREST RATE SWAPS)

Αντισυμβαλ- λόμενη Τράπεζα	Λήξη	Ονομαστικό κεφάλαιο	Ανταλλαγή επιτοκίων	
			Λαμβάνει	Πληρώνει
Eurobank	12/12/2007	€ 5.000.000	6μηνο Euribor	3,5%

12.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	424.556,48	404.669,00	314.534,00	300.991,00
Σύνολο	424.556,48	404.669,00	314.534,00	300.991,00
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	19.887,48	12.031,00	13.543,00	6.975,00
Σύνολο	19.887,48	12.031,00	13.543,00	6.975,00

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ενοποιημένο ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

	30/6/2005	31/12/2004
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	424.556,48	404.669,00
Υποχρέωση στον ισολογισμό	424.556,48	404.669,00

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

	30/6/2005	31/12/2004
Κόστος προϋπηρεσίας	19.887,48	12.031,00
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	19.887,48	12.031,00

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	30/6/2005	31/12/2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%
Μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων	3,5%	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%

12.18 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Επιχορηγήσεις				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	323.494,18	423.293,38	323.494,18	423.293,38
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(49.899,57)	(99.799,20)	(49.899,57)	(99.799,20)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	273.594,61	323.494,18	273.594,61	323.494,18
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις				
Υπόλοιπο αρχής	57.796,14	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	57.796,14	0,00	0,00
Καταβολές δόσεων	(18.418,78)	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	39.377,36	57.796,14	0,00	0,00
Σύνολο	312.971,97	381.290,32	273.594,61	323.494,18
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	312.971,97	381.290,32	273.594,61	323.494,18
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
	312.971,97	381.290,32	273.594,61	323.494,18

12.19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	4.071.274,94	3.817.201,17	3.234.025,51	3.012.255,23
Γραμμάτια Πληρωτέα	55.085,23	122.947,02	0,00	0,00
Επιταγές Πληρωτέες	743.592,90	763.478,76	18.175,19	242.485,85
Προκαταβολές πελατών	80.915,70	294.005,23	79.589,05	292.392,96
Σύνολο	4.950.868,77	4.997.632,18	3.331.789,75	3.547.134,04

12.20 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Η διαφορά μεταξύ του φόρου, επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών των ενοποιημένων εταιρειών. Η διαφορά αυτή παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Έξοδο φόρου που αναλογεί στην περίοδο	75.120,32	370.726,32	0,00	51.730,00
Υποχρεώσεις από Φόρους	481.724,54	322.107,68	187.378,69	238.911,59
Σύνολο	556.844,86	692.834,00	187.378,69	290.641,59

12.21 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2004
Δεδουλευμένα έξοδα	206.031,54	923,20	202.746,19	0,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	110.299,11	222.963,49	78.438,49	154.706,18
Μερίσματα πληρωτέα	1.203,65	1.203,65	1.203,65	1.203,65
Λοιπές υποχρεώσεις	300.857,64	448.556,23	138.227,68	281.103,15
Σύνολο	618.391,94	673.646,57	420.616,01	437.012,98

12.22 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	1.511.335,14	1.554.572,37	1.058.539,20	1.131.012,12
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	5.052.690,43	4.774.320,17	3.520.093,88	3.375.772,57
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	80.369,16	79.888,34	47.194,56	42.050,98
Παροχές τρίτων	175.517,95	147.631,28	145.362,08	119.666,25
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	137.242,80	114.373,80	109.187,40	78.294,00
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	208.995,96	182.071,20	178.450,00	173.829,04
Φόροι και τέλη	31.795,51	27.450,99	25.963,70	22.763,98
Διαφήμιση	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά διάφορα έξοδα	47.280,88	48.199,68	35.313,33	41.439,49
Αποσβέσεις παγίων	698.226,61	726.209,10	581.137,72	614.132,31
	7.943.454,44	7.654.716,93	5.701.241,87	5.598.960,74

12.23 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για το α' εξάμηνο των χρήσεων 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Άλλα λειτουργικά έσοδα				
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	49.899,57	49.899,60	49.899,57	49.899,60
Έσοδα από Ενοίκια	3.864,12	3.864,12	5.244,17	6.624,22
Λοιπά	96.324,64	31.175,71	121.135,72	43.753,49
Κέρδη από πώληση παγίων	223.402,12	56.099,99	223.402,12	56.099,99
Σύνολο	373.490,45	141.039,42	399.681,58	156.377,30
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Λοιπά	12.424,81	2.728,41	12.424,81	2.728,41
Σύνολο	12.424,81	2.728,41	12.424,81	2.728,41

12.24 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	508.719,91	427.379,76	366.232,59	313.668,58
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	97.025,17	137.424,13	22.573,98	64.959,99
Παροχές τρίτων	53.183,48	57.532,72	36.127,40	39.058,70
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	49.525,51	66.358,18	40.200,02	50.767,37
Φόροι και τέλη	14.571,36	14.101,02	7.223,56	6.604,15
Λοιπά διάφορα έξοδα	316.596,69	189.614,29	155.861,63	100.027,75
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	41.058,91	25.476,73	22.810,51	7.490,37
Σύνολο	1.080.681,03	917.886,83	651.029,69	582.576,91

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	404.468,47	369.101,09	293.348,05	288.436,84
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	87.632,28	258.883,82	71.202,35	236.083,86
Παροχές τρίτων	77.779,73	100.875,35	59.126,65	73.646,06
Δαπάνες αναλογιστικής μελέτης	13.115,99	8.979,86	6.771,51	3.397,32
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	38.419,59	49.328,29	44.350,00	45.367,02
Φόροι και τέλη	21.330,40	25.234,24	16.671,36	17.131,84
Λοιπά διάφορα έξοδα	117.596,22	191.585,50	87.262,85	155.568,40
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	46.783,26	43.064,15	37.399,43	29.463,77
Σύνολο	807.125,94	1.047.052,30	616.132,20	849.095,11

12.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004	1/1 - 30/6/2005	1/1 - 30/6/2004
Χρηματοοικονομικά έσοδα:				
- Τόκοι τραπεζών και συναφή έσοδα	3.587,93	20.291,68	1.614,77	17.360,23
- Συναλλαγματικές διαφορές	109.898,34	39.013,52	108.709,00	37.889,83
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.185,95	16.695,12	28.185,95	16.695,12
- Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	202.500,00	45.500,00
- Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0,00	36.333,97	0,00	34.293,62
	141.672,22	112.334,29	341.009,72	151.738,80
Χρηματοοικονομικά έξοδα:				
- Τόκοι τραπεζικών δανείων και συναφή έξοδα	376.211,69	418.932,62	368.547,01	414.425,49
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	999,20	0,00	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές	124.910,08	68.710,61	123.426,32	66.666,11
	502.120,97	487.643,23	491.973,33	481.091,60

12.26 Φόρος εισοδήματος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2004
Φόρος χρήσης	(132.217,42)	(194.944,61)	(45.771,14)	(25.865,00)
Αναβαλλόμενος φόρος	(18.304,72)	(74.639,59)	(28.766,59)	(79.684,24)
Σύνολο	(150.522,14)	(269.584,20)	(74.537,73)	(105.549,24)

12.27 Κέρδη ανά μετοχή

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2005	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(113.891,88)	(130.602,87)	40.599,41	(170.308,41)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	3.953.090	3.953.090	3.953.090	3.953.090
Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,0288)	(0,0330)	0,0103	(0,0431)

12.28 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ

Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Ανατινόμεση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)

Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις

Επανυπολογισμός αξίας κτήσεως και αποσβέσεων κτιρίων

Μεταβολή ωφέλιμης ζωής μηχανημάτων

Απομείωση αξίας θυγατρικών

Απομείωση αξίας συγγενών

Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις

Πρόβλεψη Επισφαλών Απατήσεων

Απομείωση αξίας αποθεμάτων

Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Απεικόνιση Ιδίων μετοχών αφαιρετικά των Ιδίων κεφαλαίων

Αντιλογισμός αναπροσαρμογής ακινήτων 2065/92 (συμψηφισμένο υπόλοιπο)

Επανυπολογισμός διαφορών ενοποίησης (goodwill) βάσει IFRS 1, B1

Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης

Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κων Στοιχείων

Επανυπολογισμός και απομείωση Υπεραξίας Επιχείρησης από συγχώνευση

Αποτίμηση Χρημ/κων Στοιχείων σε Εύλογη Αξία

Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου

Σύνολο προσαρμογών

Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1-Ιαν-2004	1-Ιαν-2005	30-Ιουν-2004	1-Ιαν-2004	1-Ιαν-2005	30-Ιουν-2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	12.581.982,39	11.416.875,14	9.190.957,38	10.755.707,27	9.276.862,54	9.704.746,87
Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης						
Ανατινόμεση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)	(423.293,38)	(323.494,18)	(373.393,81)	(423.293,38)	(323.494,18)	(373.393,81)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	(469.557,55)	(121.662,55)	(293.514,52)	(463.531,70)	(108.187,35)	(288.970,80)
Επανυπολογισμός αξίας κτήσεως και αποσβέσεων κτιρίων	(19.601,62)	(32.494,87)	(25.416,28)	0,00	0,00	0,00
Μεταβολή ωφέλιμης ζωής μηχανημάτων	901.721,79	946.207,31	950.454,29	901.721,79	946.207,31	950.454,29
Απομείωση αξίας θυγατρικών	0,00	0,00	0,00	(1.135.605,01)	(1.135.605,01)	(1.135.605,01)
Απομείωση αξίας συγγενών	(346.195,88)	(346.195,88)	(346.195,88)	(872.614,77)	(872.614,77)	(872.614,77)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	(53.031,12)	(66.687,37)	(53.341,88)	38.627,28	28.111,83	43.899,06
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	86.508,90	43.987,64	75.752,44	25.554,24	(278,16)	25.554,24
Πρόβλεψη Επισφαλών Απατήσεων	(24.874,02)	(20.470,72)	(22.833,67)	0,00	0,00	0,00
Απομείωση αξίας αποθεμάτων	0,00	(868.480,09)	0,00	0,00	(868.480,09)	0,00
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	104.007,49	367.707,23	29.367,89	85.748,30	341.764,30	6.064,06
Απεικόνιση Ιδίων μετοχών αφαιρετικά των Ιδίων κεφαλαίων	(636.971,00)	0,00	0,00	(636.971,00)	0,00	0,00
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής ακινήτων 2065/92 (συμψηφισμένο υπόλοιπο)	0,00	(37.052,28)	0,00	0,00	0,00	0,00
Επανυπολογισμός διαφορών ενοποίησης (goodwill) βάσει IFRS 1, B1	(1.020.054,22)	(1.020.054,22)	1.676.468,73	0,00	0,00	0,00
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	(872.614,77)	(862.678,57)	(872.614,77)	0,00	0,00	0,00
Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κων Στοιχείων	(188.885,58)	(127.485,91)	(172.190,46)	(188.885,58)	(127.485,91)	(172.190,46)
Επανυπολογισμός και απομείωση Υπεραξίας Επιχείρησης από συγχώνευση	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)	(1.560.889,44)
Αποτίμηση Χρημ/κων Στοιχείων σε Εύλογη Αξία	(34.293,62)	0,00	34.293,62	(34.293,62)	0,00	34.293,62
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	4.904,93	43.479,79	(9.611,95)	4.904,93	43.479,79	(9.611,95)
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου	0,00	0,00	(194.944,61)	0,00	0,00	(25.865,00)
Σύνολο προσαρμογών	(4.553.119,09)	(3.986.264,12)	(1.158.610,30)	(4.259.527,96)	(3.637.471,68)	(3.378.875,97)
Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	8.028.863,30	7.430.611,02	8.032.347,08	6.496.179,31	5.639.390,86	6.325.870,90

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ
Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις
 Επίδραση στις αποσβέσεις χρήσης των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού, από την διαφοροποίηση των συντελεστών απόσβεσης και της αποσβεστέας αξίας
 Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων
 Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης
 Απομείωση αξίας αποθεμάτων
 Πρόβλεψη Επισφαλειών
 Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις
 Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας
 Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης
 Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κων Στοιχείων
 Αναγνώριση διαφορών φορολογικού ελέγχου στα αποτελέσματα της χρήσεως
 Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος
 Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Σύνολο προσαρμογών
Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31-Δεκ-2004	30-Ιουν-2004	31-Δεκ-2004	30-Ιουν-2004
Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	145.621,44	(6.264,01)	(690.344,53)	(364.089,83)
Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης				
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	361.049,76	223.985,22	355.344,35	222.503,10
Επίδραση στις αποσβέσεις χρήσης των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού, από την διαφοροποίηση των συντελεστών απόσβεσης και της αποσβεστέας αξίας	31.592,27	41.550,36	44.485,52	48.732,50
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	34.293,62	34.293,62	34.293,62	34.293,62
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	(13.656,25)	(310,76)	(10.515,45)	5.271,78
Απομείωση αξίας αποθεμάτων	(868.480,09)	0,00	(868.480,09)	0,00
Πρόβλεψη Επισφαλειών	4.403,30	2.040,35	0,00	0,00
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	(42.521,25)	(10.756,46)	(25.832,40)	0,00
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	264.678,22	(74.639,59)	256.016,00	(79.684,24)
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	9.936,20	0,00	0,00	0,00
Αναγνώριση Παράγωγων Χρημ/κων Στοιχείων	61.399,67	16.695,12	61.399,67	16.695,12
Αναγνώριση διαφορών φορολογικού ελέγχου στα αποτελέσματα της χρήσεως	(74.784,80)	(25.865,00)	(51.730,00)	(25.865,00)
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος	(295.945,52)	(169.079,61)	0,00	0,00
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	38.574,86	(28.165,46)	38.574,86	(28.165,46)
Σύνολο προσαρμογών	(489.460,01)	9.747,79	(166.443,92)	193.781,42
Αποτελέσματα, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	(343.838,57)	3.483,78	(856.788,45)	(170.308,41)

(i) – Επίδραση από τον επαναπροσδιορισμό της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού την 31^η Δεκεμβρίου 2004

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων. Επιπλέον, αναπροσαρμόστηκε η αξία κτήσεως προκειμένου να συμπεριλάβει αρχικά έξοδα κατά την κτήση των ακινητοποιήσεων (π.χ. συμβολαιογραφικά έξοδα, μεσιτικά, κλπ.) Αναλυτικά, προέκυψαν τα εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31-Δεκ-2004	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31-Δεκ-2004
<i>Ενσώματες Ακινητοποιήσεις κατά τα προηγούμενα πρότυπα</i>	10.925.079,64	9.587.879,38
Λοιπές προσαρμογές στην αξία κτήσεως	79.681,36	-278,16
Μεταβολή ωφέλιμης ζωής ενσώματων ακινητοποιήσεων	913.712,44	946.207,31
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις βάσει ΔΛΠ	11.918.473,44	10.533.808,53

Οι μεταβολές που παρατηρούνται τη χρήση 2004, οφείλονται στα κάτωθι:

-στην αναπροσαρμογή που διενήργησε ο Όμιλος στις προηγούμενες λογιστικές αρχές με βάση τις διατάξεις του ν.2065.

-στον επαναύπολογισμό των αποσβέσεων της χρήσης 2004 αλλά και της ενδιάμεσης περιόδου μέχρι την 30/6/2004 με βάση τις προσδοκώμενες ωφέλιμες ζωές των παγίων.

Η αλλαγή της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων ωφέλησε τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας κατά € 44.485,52 για τη χρήση 2004, ενώ τα αποτελέσματα του Ομίλου ωφελήθηκαν κατά € 31.592,27.

(ii) – Αναγνώριση και αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων

Ο Όμιλος χρησιμοποίησε την παρεχόμενη από το ΔΠΧΠ 1 επιλογή να ταξινομήσει τα χρηματοοικονομικά μέσα του χαρτοφυλακίου της σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση», «Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004).

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία μπορούν να αποτιμηθούν αξιόπιστα, επανεκτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ στις εύλογες αξίες τους (π.χ. για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους η τιμή κλεισίματος κατά την ημερομηνία του ισολογισμού).

Η διαφορά ποσού € 127.485,91 η οποία αφορά συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων που προέκυψε μεταξύ της αποτίμησης βάσει ΔΠΧΠ και της αποτίμησης βάση των προηγούμενων λογιστικών αρχών (οι οποίες δεν απαιτούσαν αποτίμηση τέτοιων μέσων) επιβάρυνε τα ίδια κεφάλαια.

Οποιαδήποτε θετική ή αρνητική διαφορά προκύπτει από την επανεκτίμηση των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση» μετά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό, ενώ αντίστοιχα κέρδη ή ζημιές επανεκτίμησης των

«Παραγώνων Χρηματοοικονομικών στοιχείων» και των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Ως αποτέλεσμα ωφελήθηκαν τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου, της χρήσεως 2004 κατά € 61.399,67.

(iii) – Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, η εταιρεία διενεργούσε σχετική πρόβλεψη η οποία δεν υπολογιζόταν με τη χρήση αναλογιστικών μεθόδων. Η σχετική υποχρέωση η οποία υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης κατά την 31/12/2004 ήταν αυξημένη κατά € 66.687,37 για τον όμιλο (και κατά € 28.111,83 μειωμένη για τη μητρική εταιρεία).

Συγκεκριμένα, σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης. Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 31/12/2004 (ή ισοδύναμα η 01/01/2005). Για τον υπολογισμό της αντίστοιχης υποχρέωσης την 01/01/2004 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες αναλογιστικές υποθέσεις – παραδοχές.

Έτσι, εντός της χρήσης 2004, τα ενοποιημένα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν κατά ποσό €13.656,25 ενώ τα αποτελέσματα της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν κατά ποσό € 10.515,45.

(iv) – Αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως Goodwill

Ο όμιλος επέλεξε, σύμφωνα με την παράγραφο Β1 του ΔΠΧΠ 1, να εφαρμόσει αναδρομικά το ΔΠΧΠ 3 «Ενοποίηση Επιχειρήσεων» και να επαναπροσδιορίσει την υπεραξία που προέκυψε από τις εξαγορές θυγατρικών πριν την ημερομηνία μετάβασης στα νέα πρότυπα.

Η υπεραξία που αναγνωρίστηκε ανήλθε στο ποσό των € 2.708.709,93. Επί της υπεραξίας αυτής υπολογίσθηκαν αποσβέσεις και προβλέψεις απομείωσης συνολικού ποσού € 1.032.768,08. Η επιβάρυνση των ενοποιημένων Ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στο ποσό των € 1.020.054,22 με αντίστοιχη επιβάρυνση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων μέχρι και την 31/12/2003.

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο της υπεραξίας που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης αφορά της επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρείες:

ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ ΑΒΕΕ
ΣΥΝΟΛΟ

Αναγνωριζόμενη Υπεραξία 31/12/2003
734.752,98
941.188,87
1.675.941,85

Ο Όμιλος σε ετήσια βάση διενεργεί έλεγχο απομείωσης της εύλογης αξίας της Υπεραξίας σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3, εξετάζοντας τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από τις επενδύσεις σε θυγατρικές. Σε κάθε περίπτωση που προκύπτουν ενδείξεις απομείωσης ο Όμιλος επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μειώνοντας την αξία της υπεραξίας.

(v) – Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης

Η Εταιρία προβαίνει σε ενοποίηση με την μέθοδο της καθαρής θέσης της συγγενούς εταιρείας «Αφοί Βλάχου Α.Β.Ε.»

Από την ενοποίηση με την μέθοδο της καθαρής Θέσης κατά την ημερομηνία μετάβασης, τα ενοποιημένα ίδια Κεφάλαια επιβαρύνθηκαν κατά ποσό € 872.614,77 μη αναγνωρίζοντας οιοδήποτε ποσό ως υπεραξία, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσεως 2004 ωφελήθηκαν με το ποσό των € 9.936,20.

Οι διαφορές που προκύπτουν στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου από την ενοποίηση των συγγενών αυτών εταιρειών, προκύπτει από τις προσαρμογές που έχουν διενεργηθεί στις σχετικές οικονομικές καταστάσεις αυτών, προκειμένου οι καταστάσεις αυτές να είναι συμβατές με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

(vi) – Απομείωση υπεραξίας επιχείρησης από συγχώνευση

Η εταιρεία διενεργώντας το σχετικό έλεγχο της εύλογης αξίας της Υπεραξίας που είχε δημιουργηθεί από τη συγχώνευση της με την εταιρεία «Λεονάρδος Α.Ε. Γραφικών Τεχνών» προέβει σε απομείωση του συνολικού αναπόσβεστου ποσού ύψους € 1.560.889,44 επιβαρύνοντας ισόποσα τα Ίδια Κεφάλαια (μητρικής και ενοποιημένα) κατά την 31/12/2003.

(vii) – Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα εις νέον

Η σωρευμένη πρόβλεψη πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης που είχε διενεργηθεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές μεταφέρθηκε στα ίδια κεφάλαια της 31/12/2003. Στην χρήση 2004 το σύνολο των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν κατά την αποτίμηση υποχρεώσεων και απαιτήσεων σε Ξ/Ν μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης.

(viii) – Προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων

Κατά την 31/12/2004 διενεργήθηκε σχετική πρόβλεψη απαξίωσης αποθεμάτων της μητρικής εταιρείας ύψους € 868.480,09 επιβαρύνοντας ισόποσα και τα αποτελέσματα της χρήσεως. Η σχετική πρόβλεψη στηρίχθηκε στα πιστοποιητικά ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων (όπως δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την ημερομηνία μετάβασης).

12.29 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	2004
PROMOCARTON Α.Ε.	2003-2004
ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2003-2004
ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε.	2002-2004

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

12.30 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 30/6/2005

		ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ			
		PAPERPACK	PROMOCARTON	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	PAPERPACK		168.864,83	54.879,90	223.744,73
	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ				0,00
	PROMOCARTON				0,00
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ				0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	0,00	168.864,83	54.879,90	0,00

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 30/6/2005

		ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ			
		PAPERPACK	PROMOCARTON	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Π Ω Λ Η Τ Η Σ	PAPERPACK		65.565,86	7.332,89	72.898,75
	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ				0,00
	PROMOCARTON				0,00
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ				0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	0,00	65.565,86	7.332,89	0,00

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 30/6/2004
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ

		PAPERPACK	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ	PROMOCARTON	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Π Ω Λ Η Τ Η Σ	PAPERPACK		1.764,00	43.355,35	3.446,68	48.566,03
	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ					0,00
	PROMOCARTON					0,00
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ					0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	0,00	1.764,00	43.355,35	3.446,68	48.566,03

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2004
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ

		PAPERPACK	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ	PROMOCARTON	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Α Π Α Ι Τ Η Σ Η	PAPERPACK			20.309,73	100,99	20.410,72
	ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ					0,00
	PROMOCARTON					0,00
	ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ					0,00
	ΣΥΝΟΛΑ	0,00	0,00	20.309,73	100,99	20.410,72

Οι παραπάνω συναλλαγές και υπόλοιπα έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.

12.31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέρα τον ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.